

DIFFUSION EXTERNE

[stcn.publi@banque-france.fr](mailto:stcn.publi@banque-france.fr)

## Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Août 2017

### 1. Éléments clefs

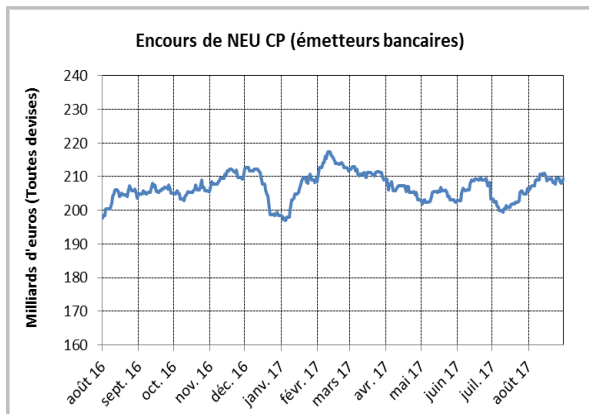
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	31/07/17	31/08/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	278,4	282,0	3,6	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	206,6	209,5	2,9	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	66,2	67,0	0,8	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,6	5,5	-0,1	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	50,7	51,2	0,5	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>329,1</b>	<b>333,2</b>	<b>4,1</b>	<b>291,4</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

#### Nouveaux émetteurs :

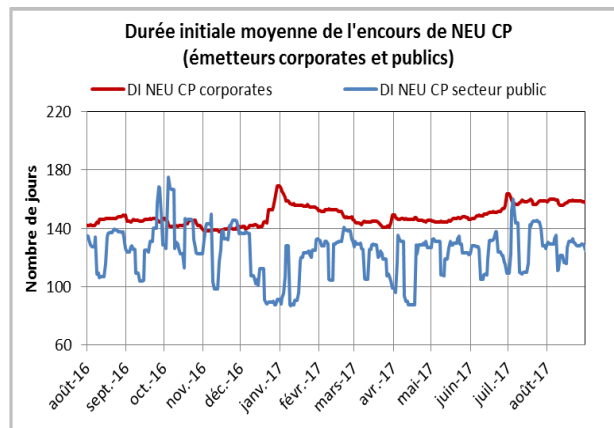
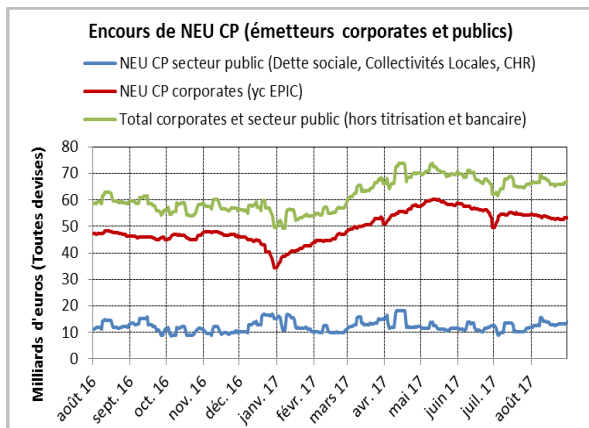
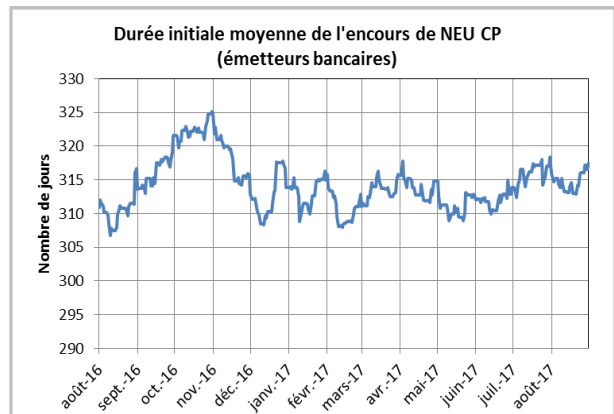
Pas de nouvel émetteur

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

#### Encours des NEU CP



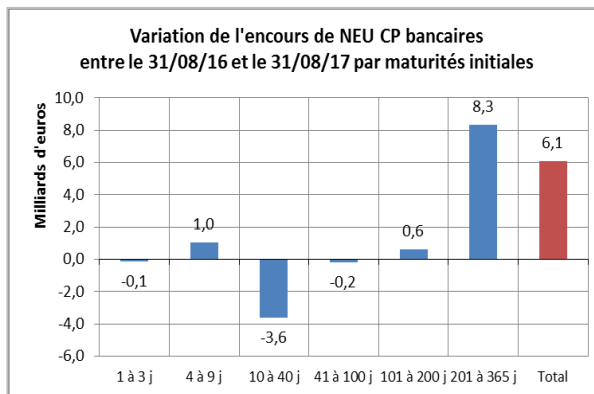
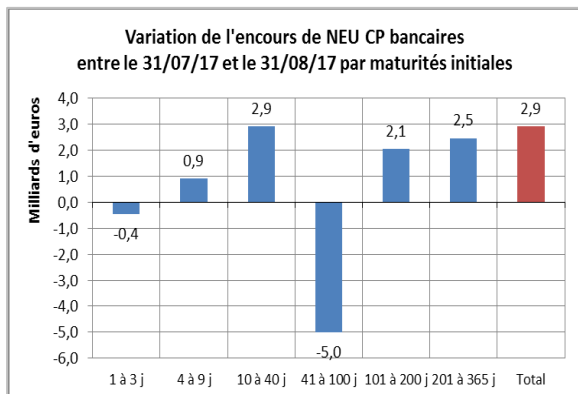
#### Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 1.1. Poursuite de la progression de l'encours des NEU CP bancaires observée en début de semestre

Après son rebond de début de semestre, l'encours des NEU CP bancaires progresse de nouveau en août (+ 2,9 Mds d'euros, soit +1,4%). Cette hausse se concentre essentiellement sur les titres de durées initiales de plus de 100 jours.



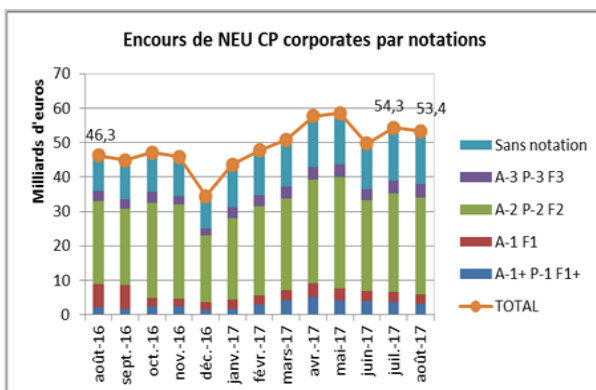
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Sur les 12 derniers mois, l'encours des NEU CP bancaires marque une progression de 6,1 Mds d'euros soit + 3,0% par rapport à fin août 2016. Cette hausse se concentre sur les titres de durées initiales de plus de 200 jours.

## 1.2. Légère baisse sur le mois de l'encours de NEU CP des émetteurs corporates mais rebond de celui des émetteurs publics

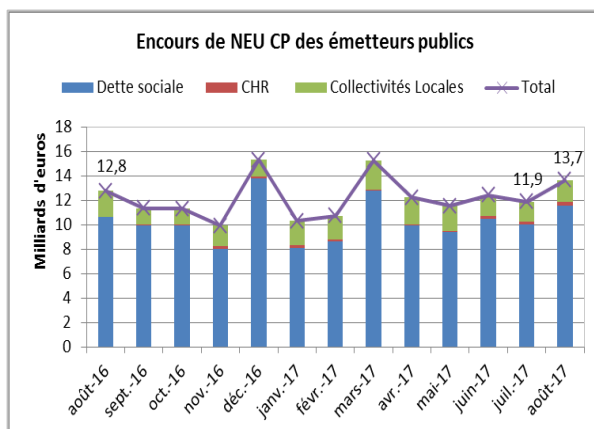
L'encours des NEU CP corporates diminue légèrement sur le mois (- 0,9 Md d'euros, soit - 1,7%) mais continue de s'inscrire en nette progression en termes annuels (+6,9 Mds d'euros soit +15,2 %).

L'encours des NEU CP corporates se concentre, pour l'essentiel, sur les notations de niveau A-2 P-2 F2 (fin août 2017, 28,0 Mds d'euros soit 52,6%) et sur les titres sans notation (15,3 Mds d'euros soit 28,7%).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics augmente sur le mois de 1,8 Mds d'euros, soit +14,7%, essentiellement sous l'effet d'une reprise de la progression de l'encours des émetteurs de dette sociale.



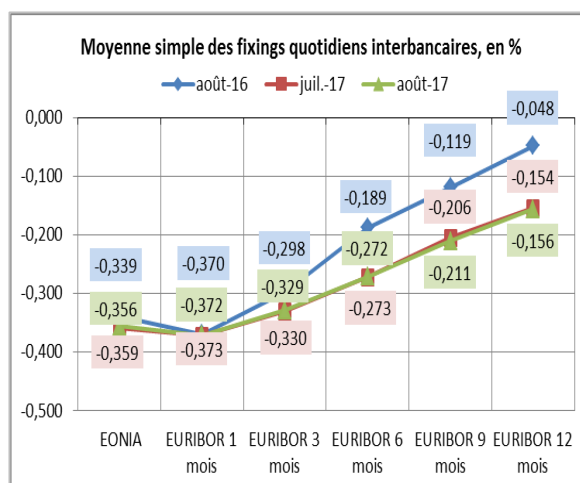
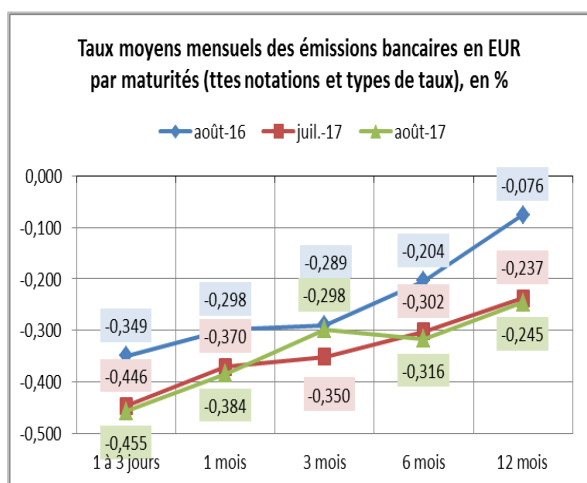
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 2. Autres faits marquants

### Stabilité des taux moyens mensuels des NEU CP bancaires en EUR

En août, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) sont restés relativement stables, à l'exception de ceux des émissions à 3 mois qui marquent une légère hausse (+5 points de base).

Sur les 12 derniers mois, ces taux enregistrent une baisse plus ou moins sensible selon les durées à l'émission (-1 à -17 points de base).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN