

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Février 2018

1. Éléments clefs

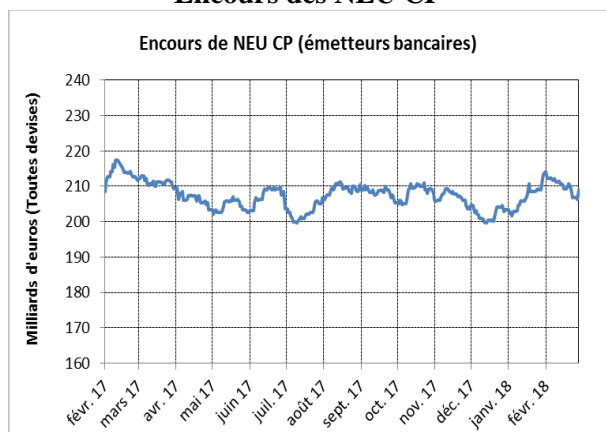
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/01/18	28/02/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	274,7	274,6	-0,1	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	213,9	208,9	-5,0	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	55,3	60,4	5,1	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,5	5,3	-0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	55,5	55,4	-0,1	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	330,2	330,0	-0,2	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

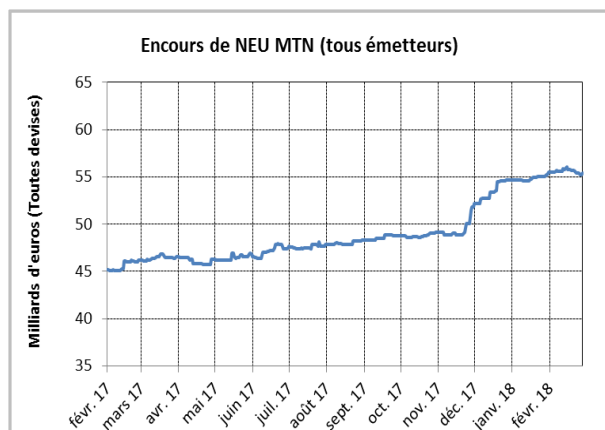
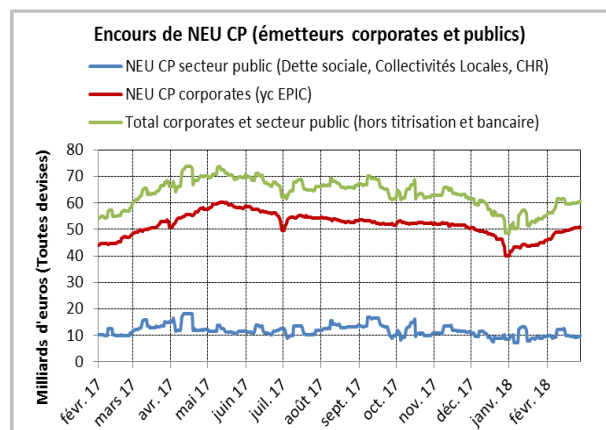
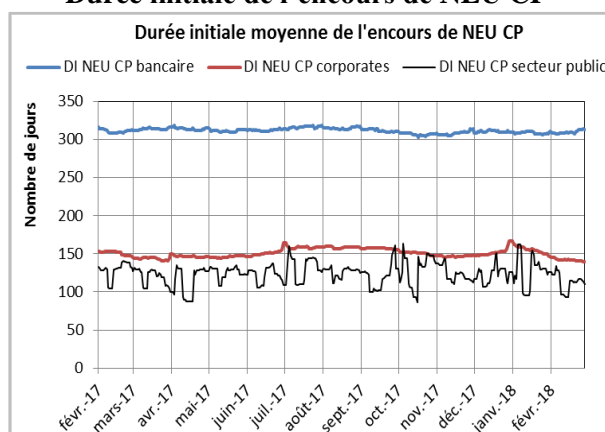
FNAC DARTY
 (corporate)
 Société du Grand Paris
 (corporate)
 SODEXO FINANCE DAC
 (corporate)
 Département du Loiret
 (public)

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. Diminution de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires diminue à 208,9 Mds d'euros à fin février 2018, après 213,9 Mds à fin janvier, principalement sous l'effet du repli de l'encours des titres de durée initiale inférieure à 100 jours. Les titres de durée initiale supérieure à 200 jours, qui représentent 81% du total des NEU CP bancaires à fin février, voient leurs encours baisser dans une moindre mesure.

En termes de notation, la diminution de l'encours des NEU CP bancaires se concentre sur les titres les mieux notés (A-1 F1, A-1+ P-1 F1+) dont la part reste néanmoins prépondérante (79,8% à fin février).

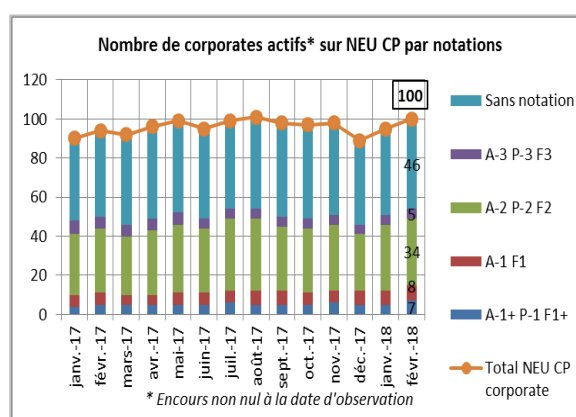
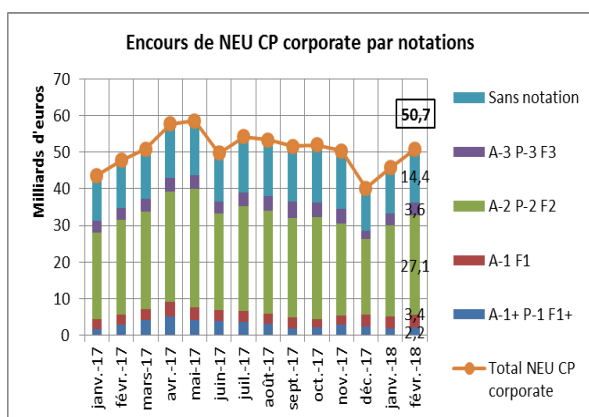
Encours par notation (en GEUR)	31/01/2018	28/02/2018	variation
A-1+ P-1 F1+	21,1	19,6	-1,5
A-1 F1	150,8	147,1	-3,7
A-2 P-2 F2	21,8	22,3	0,5
A-3 P-3 F3	12,7	11,8	-0,9
Sans notation	7,6	7,9	0,3
Total NEU CP bancaire	213,9	208,9	-5,0

Encours par durée initiale (en GEUR)	31/01/2018	28/02/2018	variation
1 à 100 j	27,1	23,2	-3,9
101 à 200 j	15,6	15,6	0,0
201 à 365 j	171,1	170,1	-1,0
Total NEU CP bancaire	213,9	208,9	-5,0

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Nette progression de l'encours des NEU CP corporates et légère augmentation de celui des NEU CP publics

L'encours des NEU CP corporates continue pour le deuxième mois consécutif de se redresser (+4,9 Mds d'euros) pour atteindre 50,7 Mds d'euros à fin février 2018, après 45,8 Mds à fin janvier 2018. Ce mouvement concerne essentiellement les titres notés A-2 P-2 F2 (variation : +2,3 Mds ; part de l'encours : 53,5% à fin février), les titres sans notation (variation : +1,7 Md ; part : 28,4%). Les titres A-3 P-3 F3 (variation : +0,4 Md ; part : 7,0%) et les titres les mieux notés (A-1+ P-1 F1+, A-1 F1) enregistrent également une progression (variation : +0,4 Md ; part : 11,1%). S'agissant du nombre d'émetteurs, le marché des NEU CP corporates comprend 100 signatures actives à fin février 2018 contre 95 à fin janvier. Ce mois-ci se caractérise notamment par l'arrivée de 3 nouveaux émetteurs corporates (Cf. §2.2).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Le gisement des NEU CP publics progresse légèrement sous l'effet de l'accroissement des encours des collectivités locales (+0,2 Md). À noter ce mois-ci l'arrivée d'une nouvelle collectivité locale parmi les nouveaux émetteurs (Cf. §2.2).

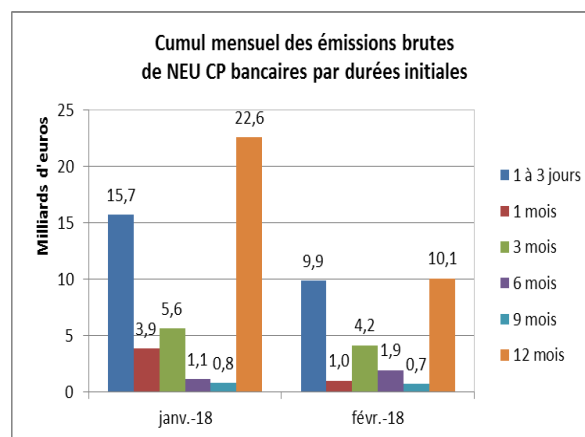
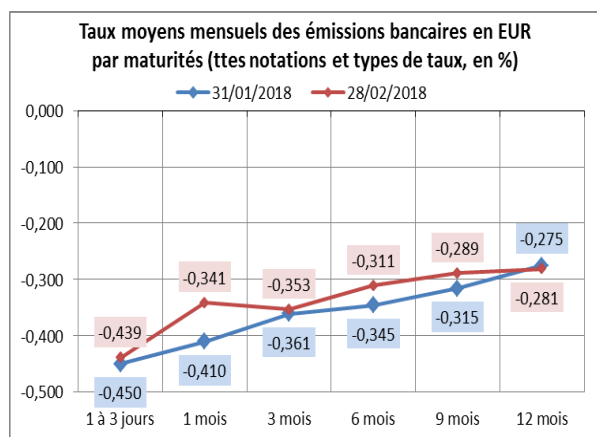
* émetteurs actifs	31/01/2018		28/02/2018	
	Encours	Nombre*	Encours	Nombre*
Dette sociale	7,4	2	7,3	2
CHR	0,3	2	0,3	2
Collectivités locales	1,8	16	2,0	17
Total NEU CP public	9,5	20	9,7	21

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

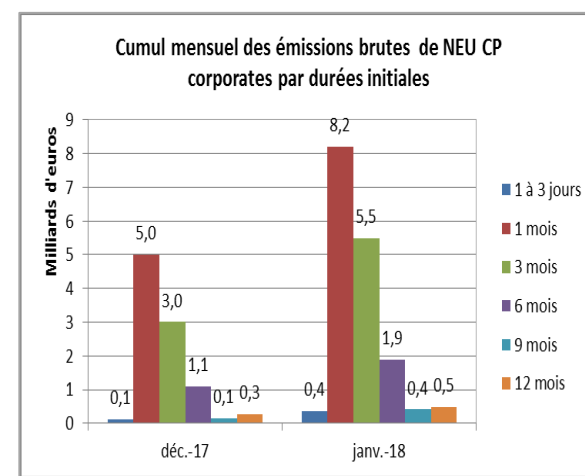
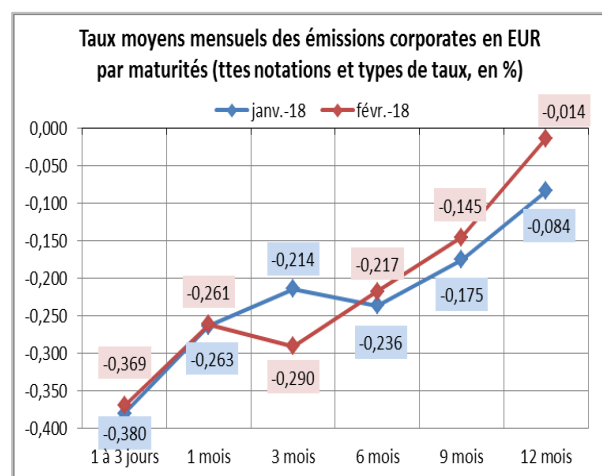
2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En février, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) se tendent légèrement sur la plupart des durées initiales (entre +1 et +7 pdb) à l'exception du 12 mois (-1 pdb). Les durées à l'émission les plus usitées sur le NEU CP bancaire demeurent le 12 mois, celles de 1 à 3 jours et le 3 mois, avec un volume en baisse par rapport au mois précédent dans les trois cas.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens des NEU CP corporates en euro augmentent également sur la plupart des durées initiales (entre +1 et +7 pdb) à l'exception du 3 mois (-8 pdb) ; les durées à l'émission les plus représentatives sur le NEU CP corporate demeurent celles à 1 mois, 3 mois et 6 mois avec, dans chaque cas, un volume en hausse par rapport au mois précédent.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

- FNAC DARTY, la Société du Grand Paris et SODEXO FINANCE DAC, nouveaux émetteurs corporate sur le marché, disposent respectivement :

- d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR et non noté ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 3 Milliards d'euros et noté P-1 par Moody's ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 1,4 Milliard d'euros et noté A-1 par S&P.

- Le Département du Loiret, nouvel émetteur public sur le marché, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté P-1 par Moody's.