

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) - Janvier 2018

### 1. Éléments clefs

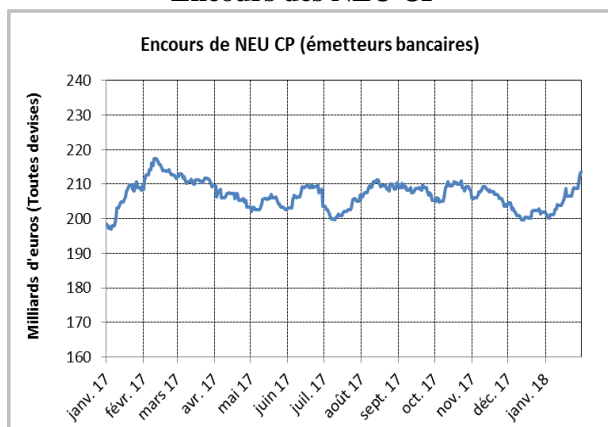
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/12/17	31/01/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	256,1	274,4	18,3	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	201,8	213,6	11,8	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	48,8	55,3	6,5	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,5	5,5	0,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	54,5	55,1	0,6	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>310,6</b>	<b>329,5</b>	<b>18,9</b>	<b>291,6</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

#### Nouveaux émetteurs :

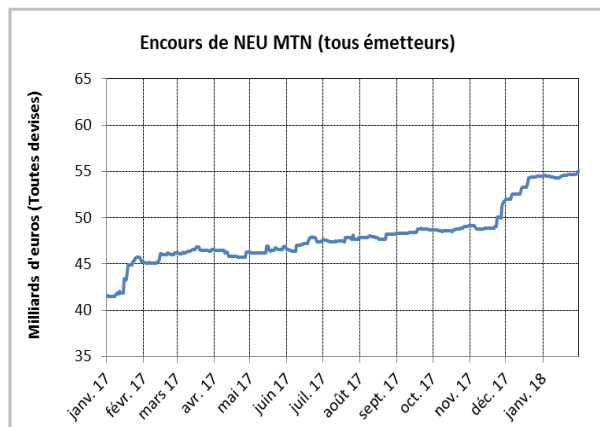
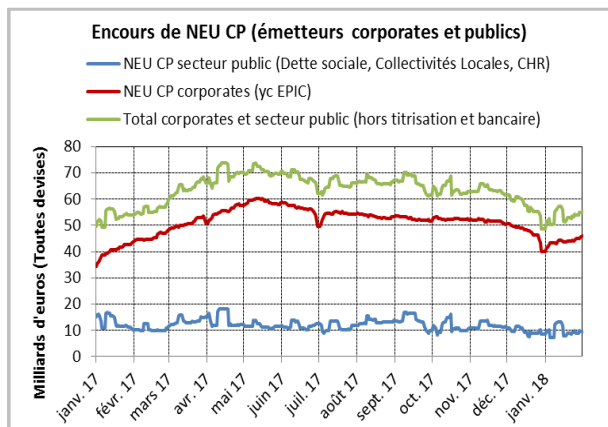
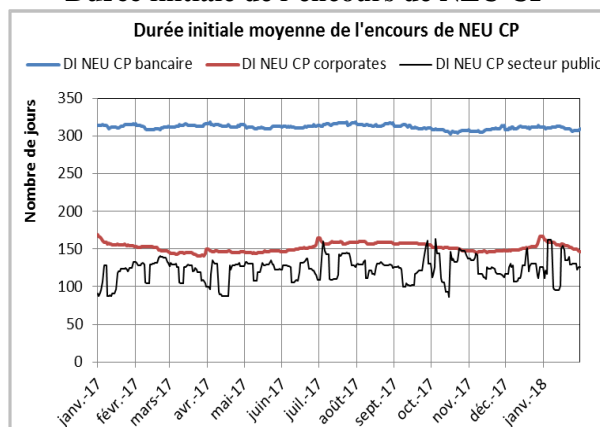
Pas de nouvel émetteur

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

#### Encours des NEU CP



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

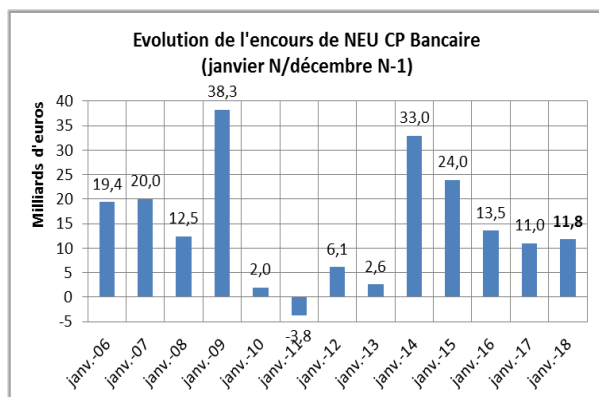


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

## 1.1. Redressement de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires se redresse à 213,6 Mds d'euros à fin janvier 2018, après 201,8 Mds à fin décembre 2017, évolution qui recouvre notamment un effet de rattrapage habituel en début d'année.

La progression des encours se concentre sur les titres de durée initiale supérieure à 100 jours qui représentent 64,5% du total des NEU CP bancaires à fin janvier contre 60,2% à fin décembre 2017.

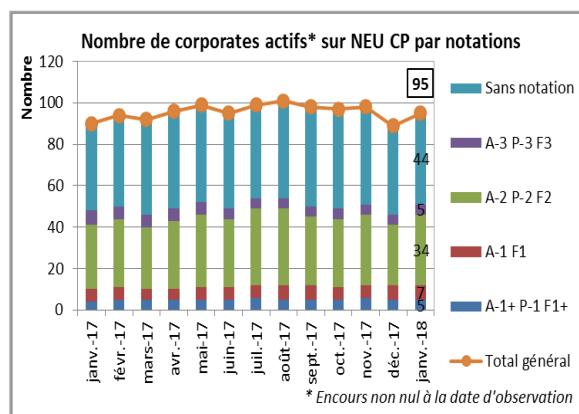
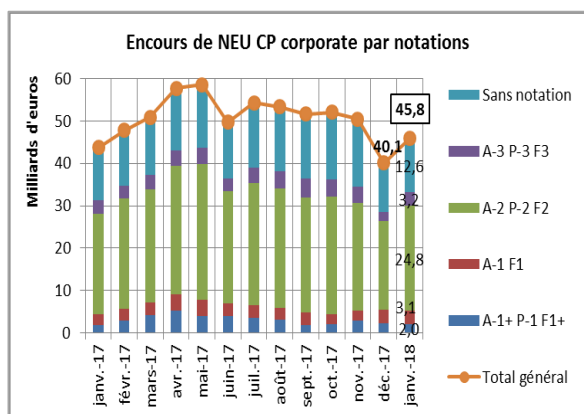


Encours par durées initiales (en GEUR)	31/12/2017	31/01/2018	Variation
1 à 3 j	5,7	5,6	-0,2
4 à 9 j	4,7	6,5	1,8
10 à 40 j	31,1	26,1	-5,0
41 à 100 j	38,9	37,7	-1,2
101 à 200 j	46,1	54,0	7,9
201 à 365 j	75,3	83,7	8,4
<b>TOTAL NEU CP bancaire</b>	<b>201,8</b>	<b>213,6</b>	<b>11,8</b>

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 1.2. Progression de l'encours des NEU CP corporates et publics

L'encours des NEU CP corporates marque une nette remontée (+5,7 Mds d'euros) pour atteindre 45,8 Mds d'euros à fin janvier 2018, après 40,1 Mds à fin décembre 2017. Ce mouvement concerne essentiellement les titres notés A-2 P-2 F2 (variation : +4,0 Mds ; part de l'encours : 54,2% à fin janv.), les titres sans notation (variation : +1,1 Md ; part : 27,6%) ainsi que les titres A-3 P-3 F3 (variation : +1,0 Md ; part : 6,9%). S'agissant du nombre d'émetteurs, le marché des NEU CP corporates comprenait 95 émetteurs actifs à la fin janvier 2018 contre 90 à la fin janvier 2017.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Le gisement des NEU CP publics progresse sous l'effet de l'accroissement des encours des organismes de dette sociale (+0,5 Md) et des collectivités locales (+0,4 Md) qui représentent respectivement 78% et 19% du stock total des titres courts publics à fin janvier 2018.

Emetteurs actifs*	31/12/2017		31/01/2018	
Type d'émetteur	Nombre	Encours	Nombre	Encours
Dette sociale	2	6,9	2	7,4
CHR	1	0,3	2	0,3
Collectivités Locales	10	1,4	16	1,8
<b>Total NEU CP public</b>	<b>13</b>	<b>8,6</b>	<b>20</b>	<b>9,5</b>

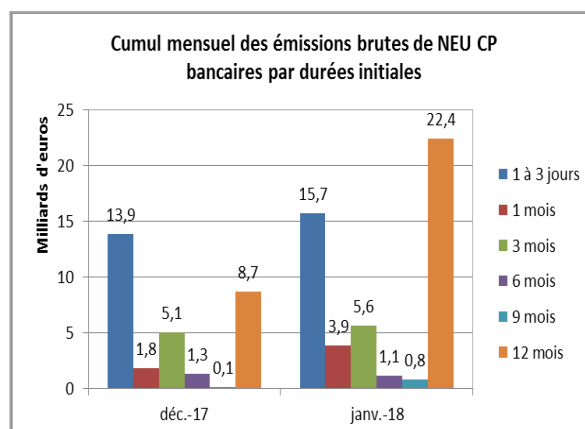
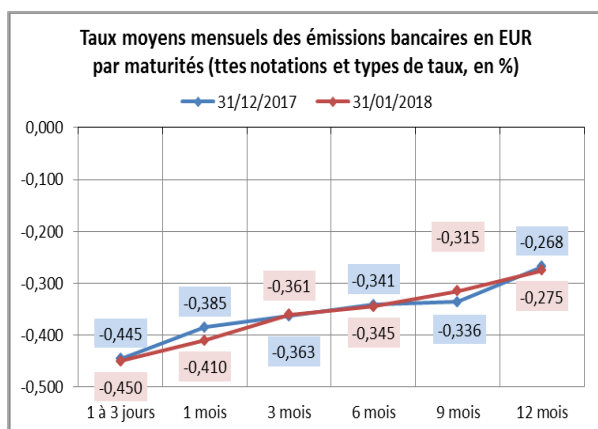
\* Encours non nul à la date d'observation

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 2. Autres faits marquants

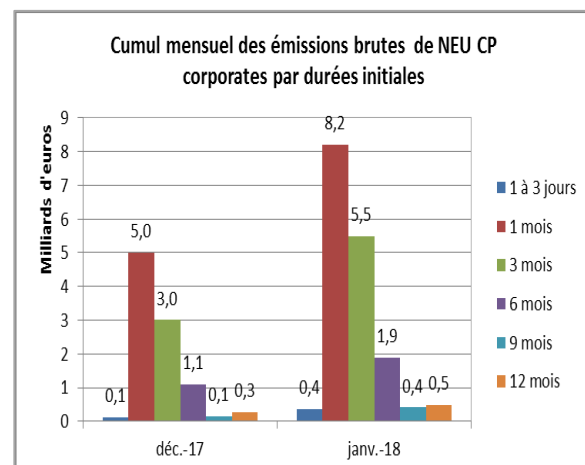
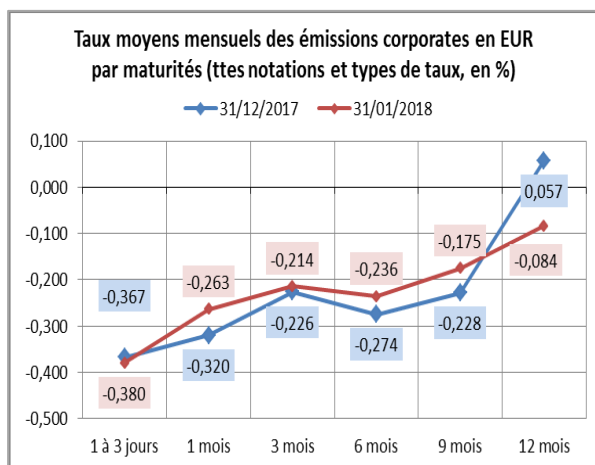
### Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En janvier, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont été relativement stables quelles que soient les durées initiales (entre -3 et +2 pdb). Les durées à l'émission les plus usitées sur le NEU CP bancaire sont celles de 12 mois, 1-3 jours et 3 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les évolutions sont plus disparates pour les taux moyens des NEU CP corporates (entre -14 et +6 pdb); cependant, les conditions moyennes pratiquées sur les durées à l'émission les plus représentatives sur le NEU CP corporate (1 mois, 3 mois, 6 mois) ont été globalement orientées à la hausse (respectivement +6 pdb, +1 pdb, +4 pdb).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN