

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

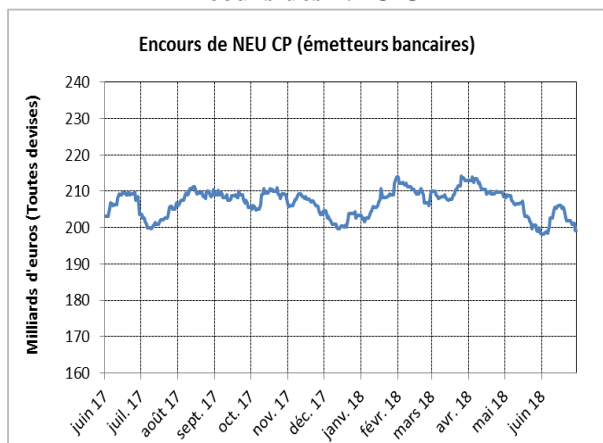
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/05/18	30/06/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	273,5	269,7	-3,8	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	198,5	199,5	1,0	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	70,1	65,5	-4,6	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	4,9	4,7	-0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	55,0	54,7	-0,3	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	328,5	324,4	-4,1	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

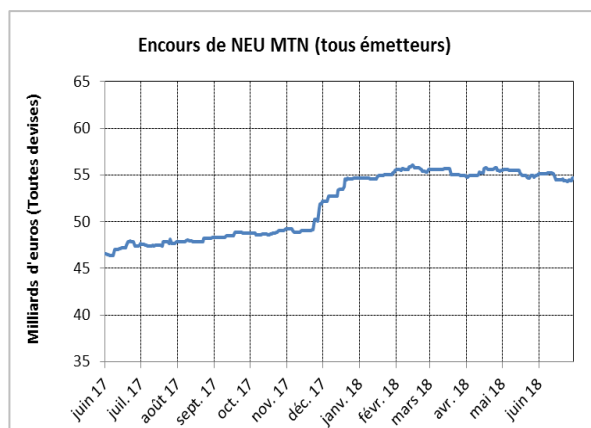
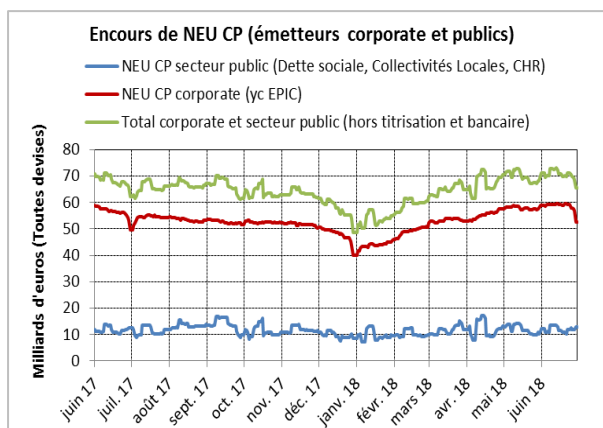
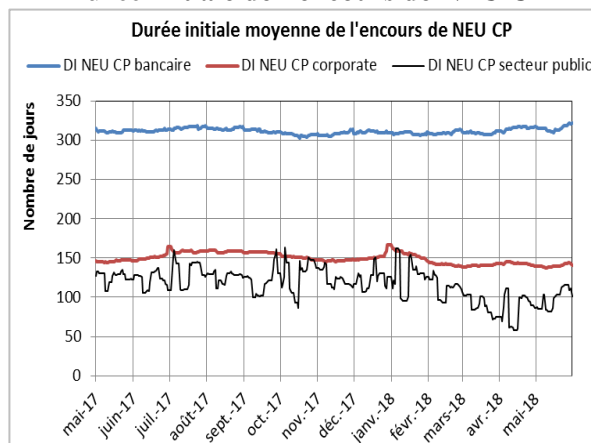
Nouveaux émetteurs :

BELLON SA (corporate)
Ville de RENNES (public)
SONEPAR (corporate)
VERALLIA Packaging (corporate)
Banque du groupe CASINO (banque)

Encours des NEU CP



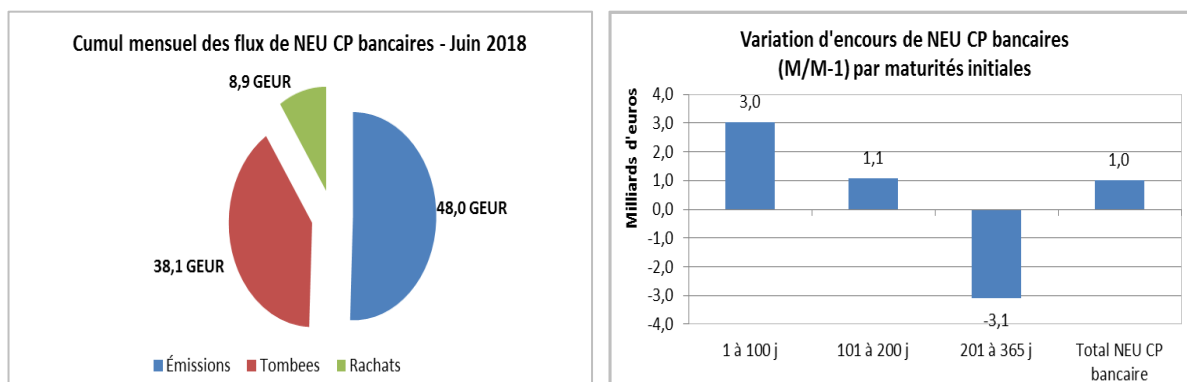
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Légère progression de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires marque sur le mois sous revue une légère progression, passant de 198,5 Mds à 199,5 Mds d'euros entre fin mai et fin juin 2018 : le cumul mensuel des émissions (48,0 Mds) l'emporte sur celui des tombées (38,1 Mds) et des rachats (8,9 Mds). La hausse de l'encours concerne essentiellement celui des titres de durée initiale inférieure ou égale à 200 j, alors que celui des titres de durée initiale supérieure à 200 j diminue.

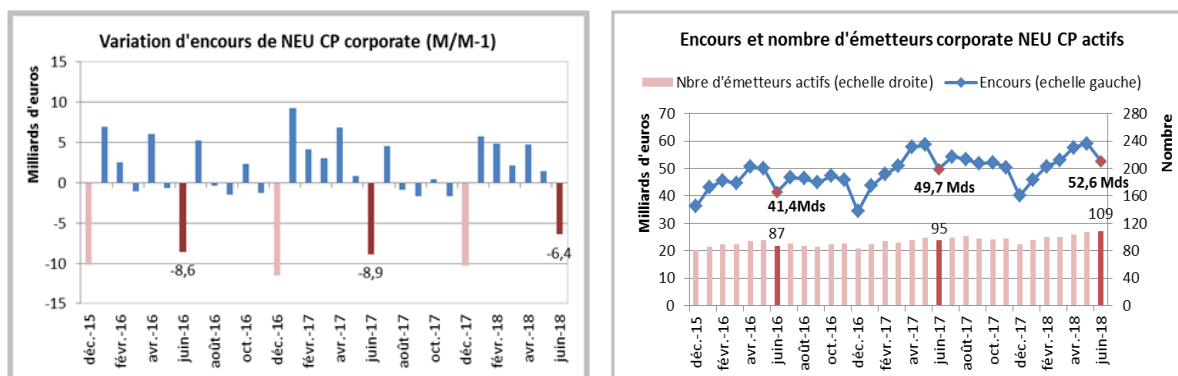


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Diminution de l'encours des NEU CP corporate, liée notamment à un effet saisonnier de fin de semestre

L'encours des NEU CP corporate diminue en juin de 6,4 Mds d'euros, notamment sous l'effet saisonnier de la fin de semestre, pour revenir à 52,6 Mds d'euros en fin de mois, cette baisse étant cependant d'amplitude plus mesurée que les deux années précédentes.

En tendance pluriannuelle, l'encours des NEU CP corporate continue toutefois de progresser tandis que le périmètre des émetteurs corporate de NEU CP s'élargit de nouveau (109 signatures actives à fin juin, contre 95 un an auparavant), avec en particulier l'arrivée de 3 nouveaux émetteurs corporate ce mois-ci (cf. §2.2).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics augmente en juin sous l'effet de la progression de l'encours des émetteurs de dette sociale.

Encours de NEU CP publics - en Mds d'euros			
	juin-17	mai-18	juin-18
Dette Sociale	10,6	8,6	10,3
CHR	0,2	0,2	0,3
Collectivités locales	1,7	2,3	2,2
Total NEU CP public	12,5	11,1	12,8

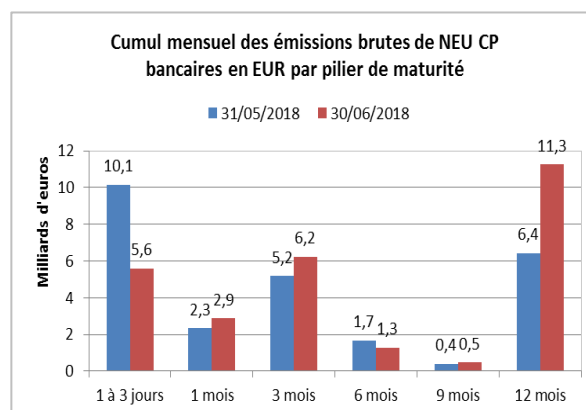
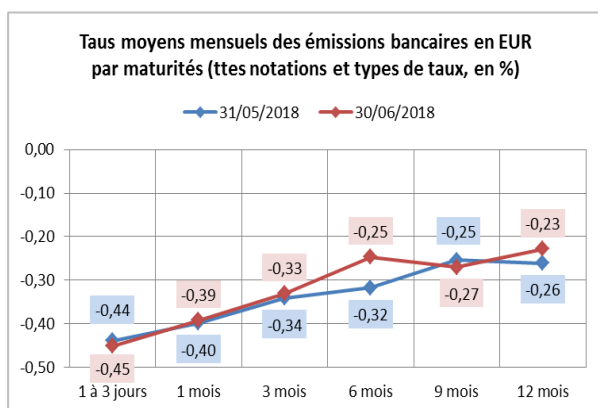
Nombre d'émetteurs actifs de NEU CP			
	juin-17	mai-18	juin-18
Dette Sociale	3	2	2
CHR	2	2	2
Collectivités locales	15	16	16
Total NEU CP public	20	20	20

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

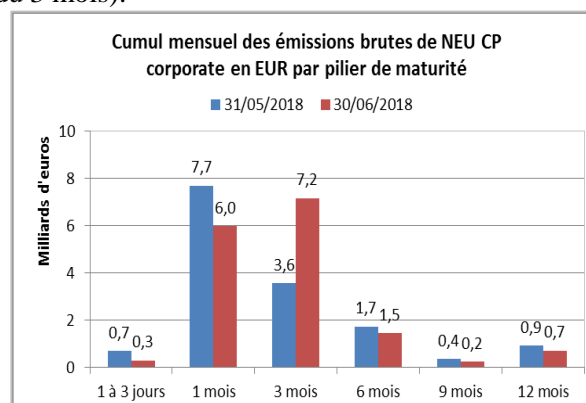
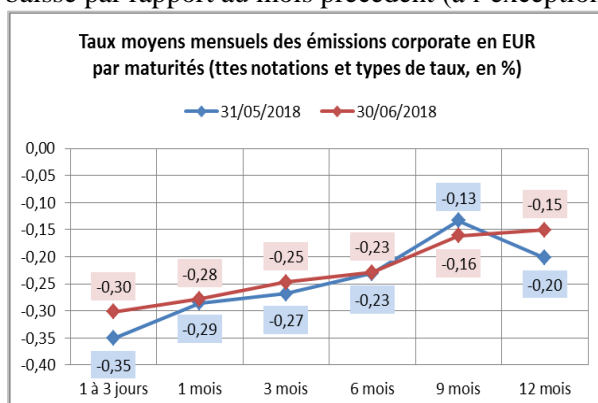
2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En juin, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont évolué de manière contrastée selon les durées initiales (entre -1 et +7 pdb). Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire demeurent celles de 1 à 3 jours, 3 mois et 12 mois, avec un volume en hausse par rapport au mois précédent sur la plupart des durées initiales (à l'exception du 1 à 3 jours et du 6 mois).



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate ont aussi enregistré des évolutions contrastées (entre -3 et +5 pdb) avec des volumes concentrés sur les 1, 3 et 6 mois et généralement en baisse par rapport au mois précédent (à l'exception du 3 mois).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

En juin, cinq nouveaux émetteurs ont fait leur entrée dans le marché des NEU CP : 3 émetteurs corporate, 1 émetteur public et 1 émetteur bancaire.

- BELLON SA, holding animatrice du groupe SODEXO, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 150 MEUR et noté SR1 par Spread Research.
- SONEPAR, leader mondial de la distribution aux professionnels de matériel électrique et de services associés, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 500 MEUR et noté A-2 par S&P et SR1 par Spread Research.
- VERALLIA Packaging, entité de conseil et de gestion de trésorerie pour l'ensemble des filiales du groupe VERALLIA (leader mondial de l'emballage de verre alimentaire), dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 250 MEUR et non noté.
- La Ville de RENNES dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 50 MEUR et noté P-1 par Moody's.
- La Banque du groupe CASINO dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 20 MEUR et non noté.