

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

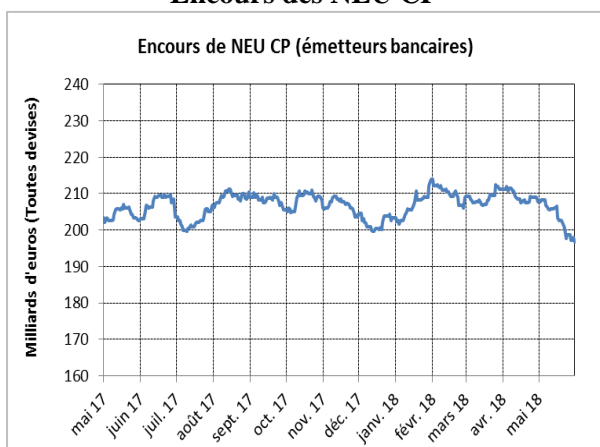
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	30/04/18	31/05/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	283,4	271,2	-12,2	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	207,8	196,6	-11,2	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	70,6	69,8	-0,8	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,0	4,8	-0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	55,3	54,7	-0,6	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	338,7	325,9	-12,8	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

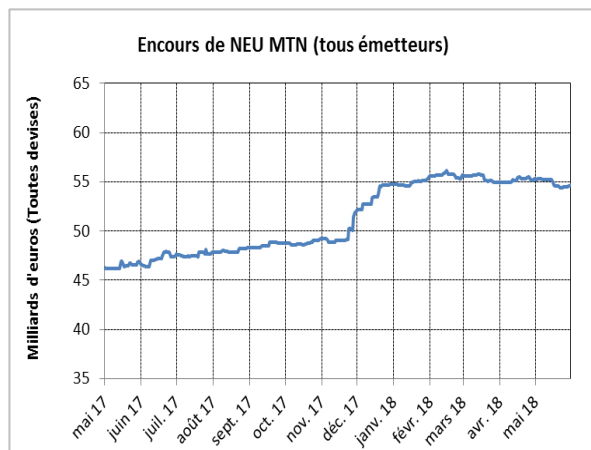
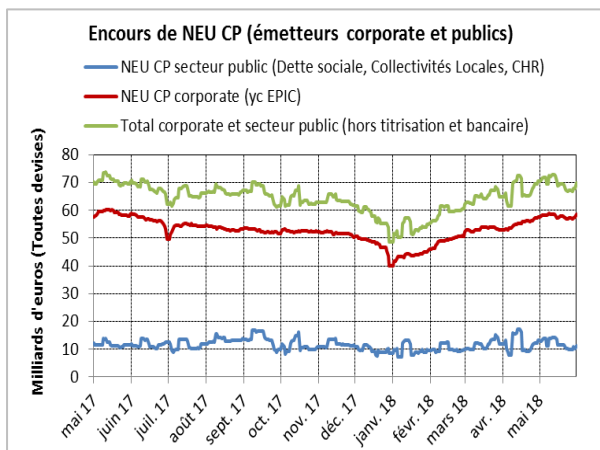
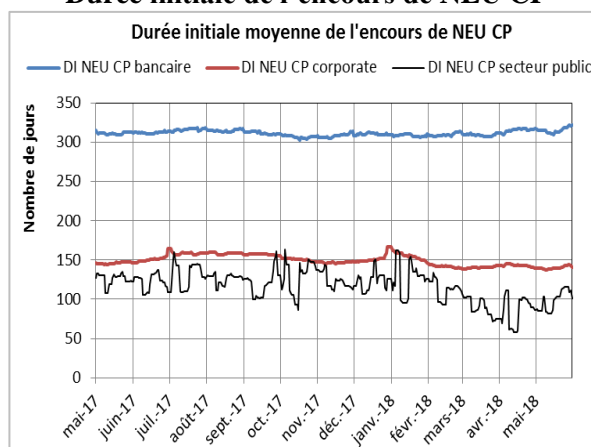
Pierre Fabre SA (corporate)
 La Maison du CIL SA d'HLM (corporate)

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Encours des NEU CP



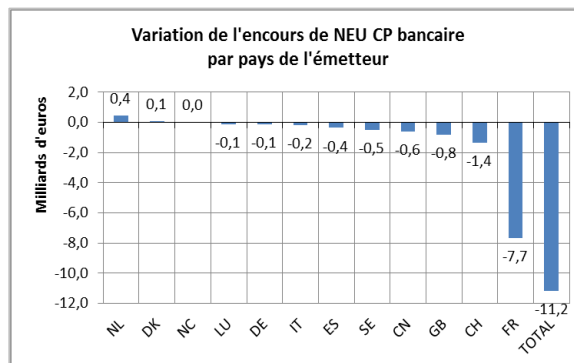
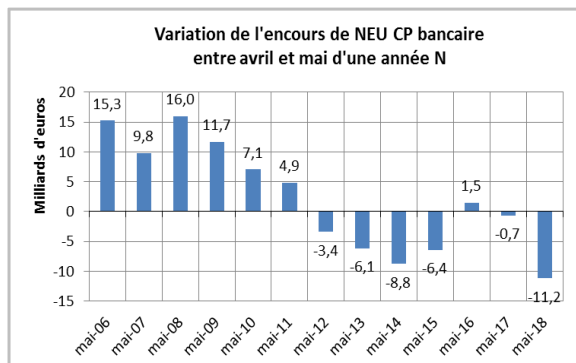
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

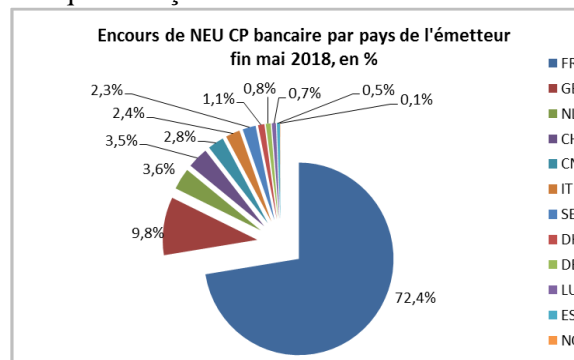
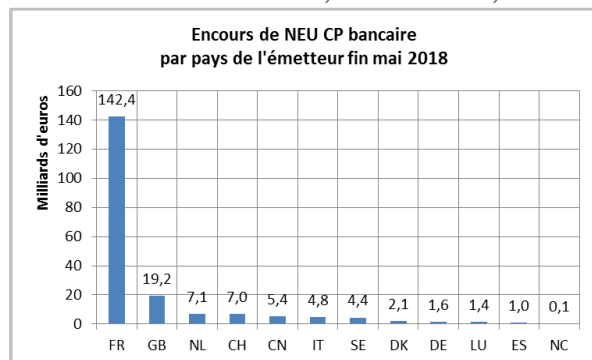
1.1. Baisse de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires baisse de 207,8 Mds à 196,6 Mds d'euros entre avril et mai 2018, le cumul mensuel des émissions (41,7 Mds) ne couvrant pas celui des tombées (42,6 Mds) et des rachats (10,3 Mds). Cette baisse liée notamment à de moindres souscriptions des fonds monétaires provient principalement des banques françaises (-7,7 Mds) et, dans une moindre mesure, des banques étrangères (-3,5 Mds) et elle ne traduit pas un phénomène saisonnier puisqu'il est arrivé dans le passé que les encours augmentent au mois de mai.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

En termes de répartition par pays de l'émetteur, l'encours des NEU CP bancaires reste cependant concentré à hauteur de 142,4 Mds soit 72,4 % sur les banques françaises.

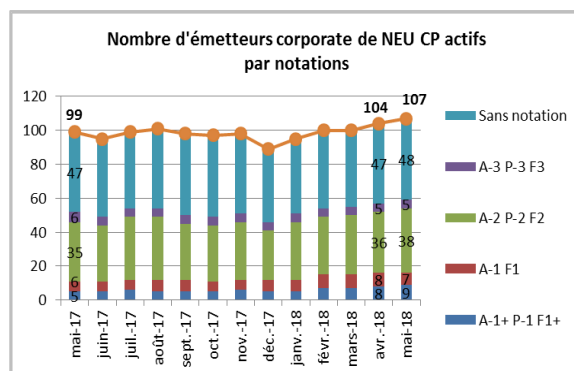
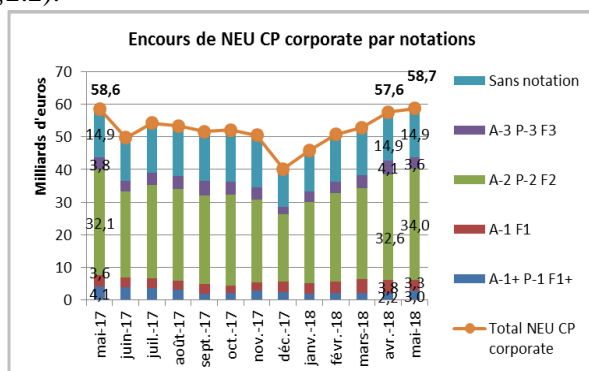


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Poursuite du redressement de l'encours des NEU CP corporate et diminution de l'encours des NEU CP publics

L'encours des NEU CP corporate poursuit sa remontée engagée depuis janvier pour atteindre 58,7 Mds d'euros à fin mai, après 57,6 Mds à fin avril (soit +1,1 Md d'euros). Cette nouvelle progression concerne essentiellement les titres notés A-2 P-2 F2 (variation : +1,4 Md ; part : 57,9%) et A-1+ P-1 F1+ (variation : +0,8 Md ; part : 5,1%). A l'inverse, l'encours des titres des autres catégories de signature stagne (A-1 F1) ou diminue légèrement (A-3 P-3F3) tandis que celui des titres sans notation reste stable.

Le périmètre des émetteurs corporate de NEU CP continue de s'élargir (107 signatures actives à fin mai, contre 99 un an auparavant), avec en particulier l'arrivée de 2 nouveaux émetteurs ce mois-ci (cf. §2.2).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics diminue en mai sous l'effet de la réduction de l'encours des émetteurs de dette sociale.

Encours de NEU CP publics - en Mds d'euros			
	mai-17	avr.-18	mai-18
Dette Sociale	9,4	10,4	8,6
CHR	0,1	0,2	0,2
Collectivités locales	2,0	2,4	2,3
Total NEU CP public	11,5	13,0	11,1

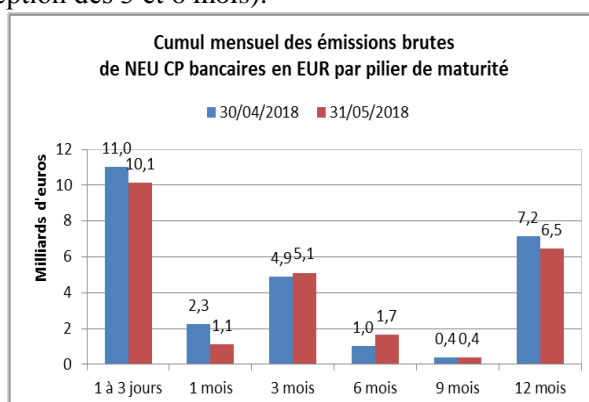
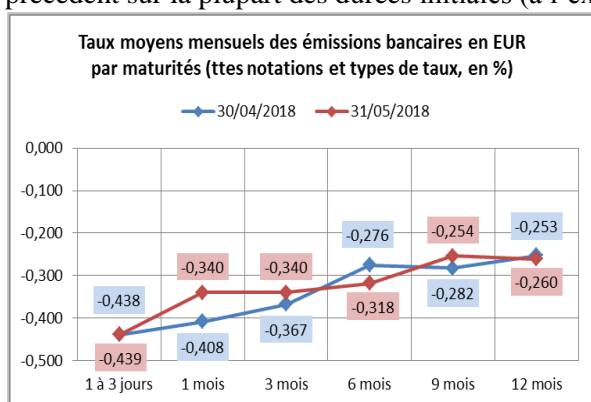
Nombre d'émetteurs actifs de NEU CP			
	mai-17	avr.-18	mai-18
Dette Sociale	2	2	2
CHR	2	2	2
Collectivités locales	15	18	16
Total NEU CP public	19	22	20

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

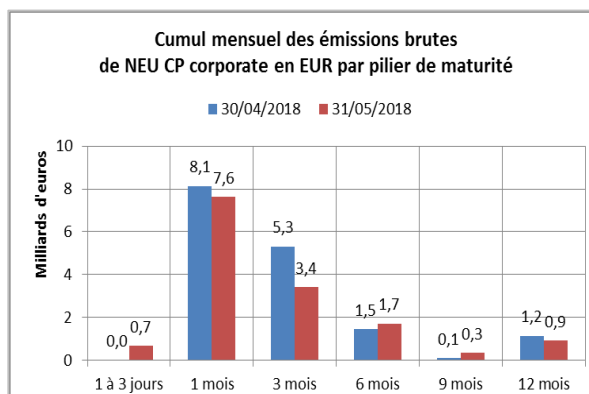
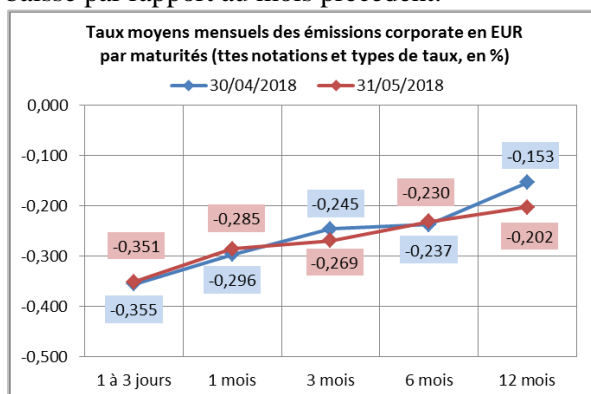
2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En mai, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) ont évolué de manière contrastée selon les durées initiales (entre -4 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 baisse par rapport au mois précédent sur la plupart des durées initiales (à l'exception des 3 et 6 mois).



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate ont aussi enregistré des évolutions contrastées (entre -5 et +1 pdb) avec des volumes concentrés sur les 1, 3, 6 et 12 mois et plutôt en baisse par rapport au mois précédent.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

En mai, deux nouveaux émetteurs corporate ont fait leur entrée dans le marché des NEU CP : PIERRE FABRE SA (Laboratoire pharmaceutique leader dans les domaines de la beauté et de la santé) et La Maison du CIL SA d'HLM (Entreprise sociale d'habitat, société du groupe Action Logement).

Ces nouveaux émetteurs disposent respectivement :

- d'un programme de NEU CP plafonné à 50 MEUR, non noté ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR, non noté.