



Paris, le 23 septembre 2010

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE 2010 SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE DE L'EURO

La Banque centrale européenne (BCE) publie ce jour les résultats d'une enquête intitulée *Euro Money Market Survey 2010* (Enquête 2010 sur le marché monétaire de l'euro) qui illustre les principales évolutions sur le marché monétaire de l'euro au deuxième trimestre 2010 par rapport à celles observées au deuxième trimestre 2009.

Les résultats de l'enquête de cette année, menée auprès d'un panel constant de 105 banques (sauf indication contraire), font ressortir les éléments suivants :

- Le volume d'activité global du marché monétaire de l'euro a diminué pour la troisième année consécutive, à un rythme moins rapide cependant, en recul de 3 % par rapport à son niveau du deuxième trimestre 2009. La baisse d'activité la plus marquée a concerné le compartiment des *swaps* de taux au jour le jour (*overnight index swaps – OIS*) (- 19 %) et celui des opérations en blanc (- 18 %)
- La baisse d'activité sur le compartiment des opérations en blanc s'est avérée la plus importante pour les emprunts d'espèces en blanc, tout particulièrement pour les échéances supérieures à un an et celles comprises entre un et trois mois.
- Le marché repo est resté le compartiment le plus important, son volume d'activité global augmentant de 8 %. Cette hausse résulte essentiellement d'une augmentation de 14 % de l'activité sur les échéances comprises entre *tomorrow/next* (T/N) et un mois. En revanche, l'activité au jour le jour du marché repo a diminué de 8 %.

- La part des opérations traitées par une contrepartie centrale (CCP), qui forment un sous-ensemble du marché repo, est passée de 41 % du total des opérations repo en 2009 à 45 % en 2010.
- Tous les compartiments des marchés de dérivés couverts par l'enquête, à l'exception d'un, ont enregistré une baisse d'activité en 2010. Le recul le plus significatif a concerné le compartiment des *swaps* de taux au jour le jour (OIS), dont le volume d'activité a diminué de 19 %. L'activité sur le compartiment des contrats de garantie de taux (*forward rate agreements* – FRA) a fléchi de 10 % en 2010, après avoir augmenté les deux années précédentes. S'agissant des autres *swaps* de taux d'intérêt hors OIS (*other interest rate swaps* – other IRS) et des *swaps* de devises (Xccy), l'activité a reculé de 11 % et de 4 %, respectivement. Le compartiment des *swaps* de change (FX) est le seul compartiment de produits dérivés à ne pas avoir connu de baisse, son volume d'activité progressant de 3 %.
- La partie qualitative de l'enquête montre que la liquidité et l'efficience du marché des opérations en blanc ont continué de se détériorer. S'agissant des *swaps* de devises, les conditions de liquidité sont perçues comme s'étant nettement détériorées. Les données qualitatives montrent également que la liquidité du marché s'est stabilisée, voire améliorée, sur la plupart des autres compartiments du marché monétaire de l'euro entre le deuxième trimestre 2009 et le deuxième trimestre 2010.
- S'agissant de la concentration des volumes d'activité sur l'ensemble des intervenants de marché, le compartiment des opérations en blanc est demeuré le moins concentré. En revanche, le compartiment des contrats de garantie de taux (FRA) a été le plus concentré, tandis que celui des opérations repo s'est situé entre ces deux extrêmes.
- Le volume des opérations fermes sur titres à court terme effectuées sur le marché secondaire a enregistré une forte progression (67 %) au deuxième trimestre 2010, principalement en raison d'une augmentation des transactions portant sur les titres émis par les établissements de crédit.
- La proportion des transactions avec des contreparties extérieures à la zone euro a augmenté sur le compartiment des opérations en blanc. Les données relatives à la ventilation géographique des garanties utilisées dans les opérations de pension bilatérales (d'après le panel complet composé de 172 banques) montrent que la part des garanties « nationales » dans le total de ces opérations a fléchi à 32 % en 2010 contre 36 % en 2009. Dans la plupart des compartiments des produits dérivés, la part des transactions effectuées avec des contreparties « nationales » a augmenté.
- Sur le marché des opérations en blanc et sur les compartiments des *swaps* de change (FX) et des contrats de garantie de taux (FRA), la part des transactions directes a augmenté, tandis que sur le marché repo ainsi que sur les compartiments des *swaps* de taux au jour le jour (OIS), des *swaps*

de taux d'intérêt (other IRS) et des *swaps* de devises, c'est la proportion des transactions électroniques qui a augmenté.

Cette enquête est effectuée sur une base annuelle depuis 1999 et compare toujours les données relatives au deuxième trimestre de l'année sous revue avec celles du deuxième trimestre de l'année précédente. Elle est réalisée par les experts du Système européen de banques centrales, c'est-à-dire la BCE et les banques centrales nationales de l'Union européenne. L'enquête se compose d'un panel constant de 105 banques lorsque les comparaisons portent sur de longues séries chronologiques, mais elle inclut également des données établies à partir d'un échantillon plus large, « le panel complet », qui s'est étoffé au fil du temps pour fournir une image plus complète du marché. Cette année, le panel complet, composé de 172 banques, est utilisé pour comparer l'évolution des données sur les deux dernières années couvertes par l'enquête.

Comme pour toutes les années paires, la BCE complètera l'enquête avec une étude approfondie. Cette étude, intitulée *Euro Money Market Study 2010*, qui inclura des résultats plus détaillés et fournira une analyse de fond des données de l'enquête, sera publiée fin 2010.

Une version résumée des données agrégées de l'enquête (fichier CSV), ainsi que l'étude *Euro Money Market Survey 2010* lorsqu'elle sera publiée, peuvent être téléchargées à partir du site internet de la BCE. L'ensemble des données est disponible sur le *Statistical Data Warehouse (SDW)* (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
48 rue Croix des Petits Champs
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>