

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme - Août 2016

1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2016		2008-2016	
	31/07/16	31/08/16	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	258,9	266,4	7,5	245,2	04/07/16	546,9	27/01/09
Emetteurs bancaires	196,8	202,9	6,1	187,0	03/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	58,2	59,6	1,4	35,2	22/01/10	70,9	15/01/16
Véhicules de titrisation	4,0	3,9	-0,1	3,0	10/06/15	42,4	28/02/08
NEU MTN	43,7	41,3	-2,4	41,3	31/08/16	79,5	24/01/14
Total	302,6	307,7	5,1	291,3	04/07/16	617,9	27/01/09

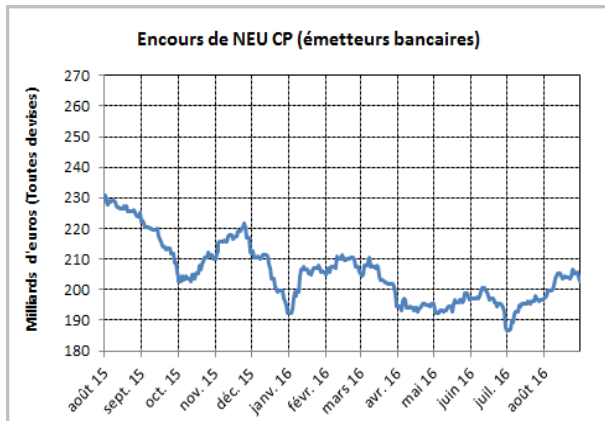
Nouveaux émetteurs :

GRANDVISION FINANCE BV

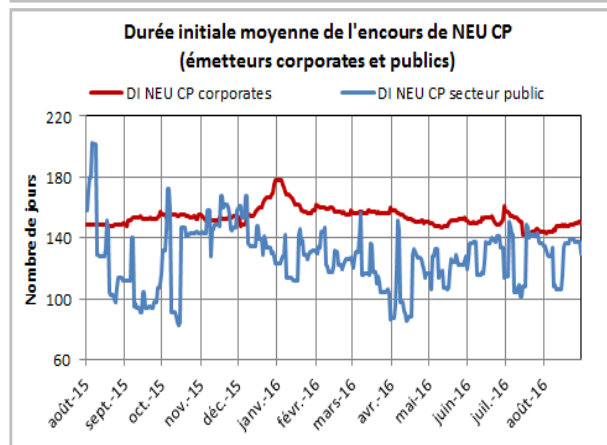
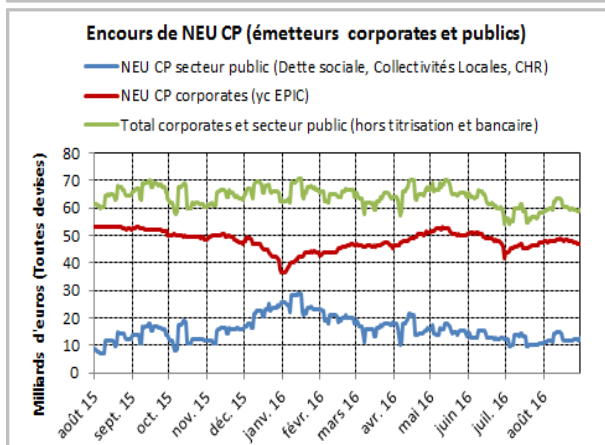
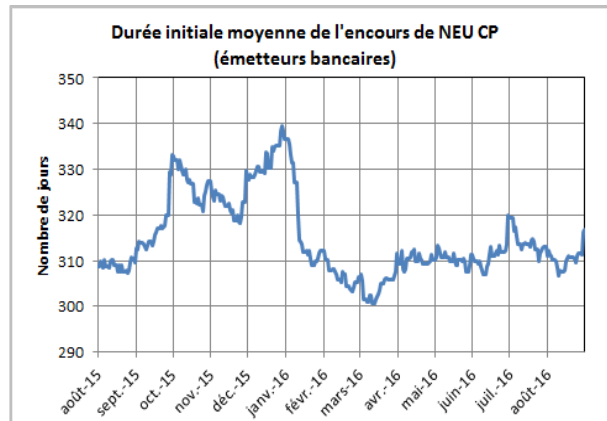
TELEPERFORMANCE SE

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Encours des NEU CP



Durée initiale de l'encours de NEU CP



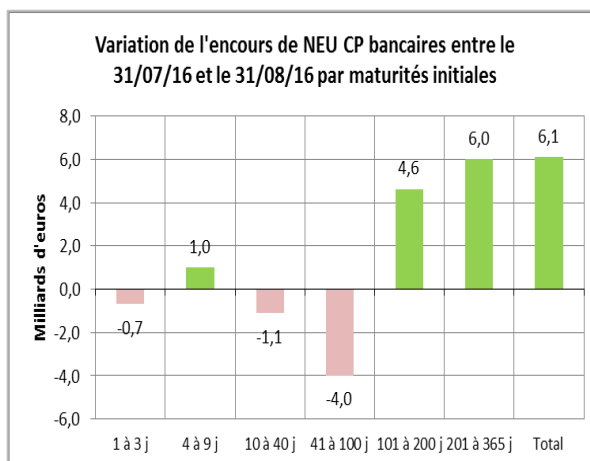
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Poursuite du redressement de l'encours de titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs bancaires, après son point bas de fin de semestre

L'encours des émetteurs bancaires atteint 202,9 Mds fin août 2016, s'inscrivant en hausse de 3,1% par rapport au mois précédent.

Le redressement de l'encours de NEU CP se poursuit en août après la progression enregistrée en juillet.

La hausse de l'encours tient principalement aux titres de maturité initiale supérieure à 100 jours.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

1.2. Stabilité de l'encours de titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs corporates et progression de celui des émetteurs publics

L'encours des NEU CP corporates s'élève à 46,8 Mds, soit 17,6% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés. Il est relativement stable par rapport au mois précédent (-0,4 Md soit -0,9%) bien que le nombre d'émetteurs continue de progresser avec l'arrivée de deux nouvelles signatures, GrandVision Finance BV et Téléperformance (cf. infra).

Variation mensuelle

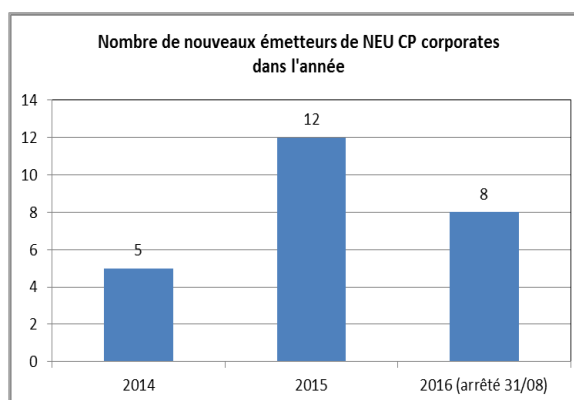
Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/07/2016 en GEUR	Encours 31/08/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	47,2	46,8	-0,4	-0,9%

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/08/2015 en GEUR	Encours 31/08/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	52,3	46,8	-5,4	-10,4%

Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

Le nombre de nouveaux émetteurs corporates de NEU CP enregistrés dans l'année s'élève ainsi à 8 fin août 2016, après 12 en 2015 et 5 en 2014.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

S'agissant des émetteurs publics de NEU CP, la progression de ce mois-ci tient à la fois aux entités gestionnaires de la dette sociale et aux collectivités locales. En tendance annuelle, le marché des émetteurs publics est dans l'ensemble stable avec des évolutions qui se compensent entre entités gestionnaires de la dette sociale et collectivités locales.

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/07/2016 en GEUR	Encours 31/08/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	1,9	2,1	0,2	10,4%
Dette sociale (*)	9,0	10,6	1,7	18,5%
Hôpitaux	0,1	0,1	0,0	
Total public	10,9	12,8	1,9	17,0%

(*) Acoiss, Cades, Unedic

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/08/2015 en GEUR	Encours 31/08/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	1,1	2,1	1,0	93,4%
Dette sociale (*)	11,6	10,6	-1,0	-8,5%
Hôpitaux	0,0	0,1	0,1	
Total public	12,7	12,8	0,1	0,5%

(*) Acoiss, Cades, Unedic

Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

2.1. GrandVision Finance BV et Téléperformance SE, nouveaux émetteurs corporates

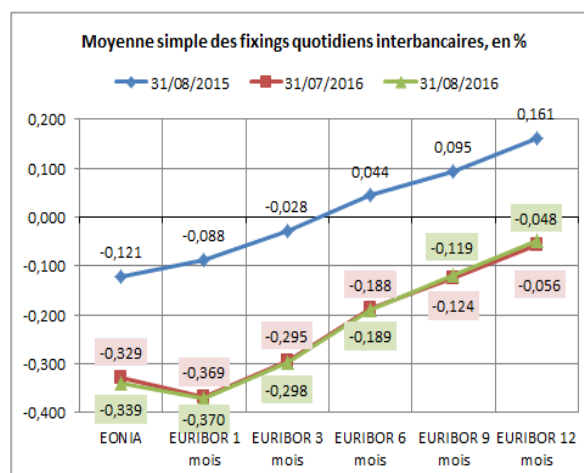
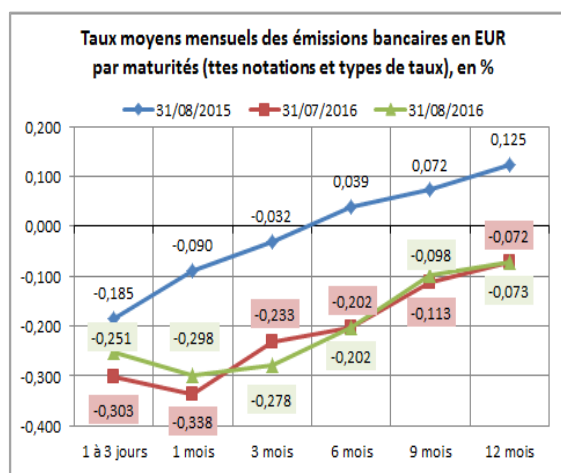
-GrandVision Finance BV : programme garanti de NEU CP, plafonné à 400 millions d'euros et non noté.

-Téléperformance SE dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 300 millions d'euros et non noté.

2.2. Relative stabilité des taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR

Les taux des émissions de NEU CP bancaires (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) demeurent tous largement en territoire négatif et leur variation sur un mois est comprise entre -5 bps et +5 bps selon les durées à l'émission.

Sur un an, la baisse de ces taux est comprise entre -7 bps et -25 bps selon les durées à l'émission.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

3. Glossaire

Marché des titres négociables à court et moyen terme : créé en 1985, ce marché a été réformé au 1^{er} juin 2016. Il s'agit d'un marché de titres à court terme (durée inférieure ou égale à un an) et à moyen terme (au-delà d'un an). Il permet une diversification des sources de financement des émetteurs et de placement offertes aux investisseurs, en euro et en devises.

La Banque de France veille au respect par les émetteurs des conditions d'émission telles que définies par l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier et diffuse des informations relatives aux émetteurs et au marché.

Les titres sont admis en garantie des opérations de refinancement de l'Eurosystème sous certaines conditions.

Titres négociables à court terme (ex. CD+BT+ABBT) (appellation commerciale NEU CP) : titres dont la durée initiale d'émission se situe entre 1 jour et 1 an. Les émetteurs listés à l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier sont habilités à émettre des titres négociables à court terme.

Titres négociables à moyen terme (ex. BMTN) (appellation commerciale NEU MTN) : titres dont la durée initiale d'émission est supérieure à 1 an. Les émetteurs listés à l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier sont habilités à émettre des titres négociables à moyen terme.

Durée initiale moyenne de l'encours : moyenne calculée sur l'ensemble du marché (ou pour un groupe d'émetteurs : secteur public, corporates...) et reflétant la maturité initiale moyenne à l'émission des titres vivants (non échus) constituant l'encours à une date donnée.

Durée résiduelle moyenne de l'encours : moyenne calculée sur l'ensemble du marché (ou pour un groupe d'émetteurs : secteur public, corporates...) et reflétant la maturité résiduelle moyenne des titres vivants (non échus) constituant l'encours à une date donnée.

Taux moyens : les taux indiqués dans cette note concernent l'ensemble du marché et sont des moyennes mensuelles pondérées par les volumes d'émissions, ventilées selon les maturités les plus représentatives, pour des émissions en EUR, tous types de taux (fixe, structuré, variable) et toutes notations considérées.

Émetteurs bancaires : établissements de crédit, Caisse des dépôts et consignations.

Corporates : émetteurs non financiers, émetteurs financiers non bancaires, et entreprises publiques à caractère industriel ou commercial (EPIC).

Secteur public : entités gestionnaires de la dette sociale (Acoss, Cades, Unedic), collectivités locales (régions, départements, communes) et secteur hospitalier (APHP).

Véhicules de titrisation : organismes de titrisation, regroupés dans la catégorie « autres émetteurs financiers » mais exclus du regroupement « corporates ».

Notations : les données agrégées indiquées dans la note mensuelle sont calculées toutes notations de programmes considérées.