

12.3 Bourse - Marchés financiers

Les **émissions** nettes de **titres de créance** et d'actions cotées des **agents financiers résidents** français atteignent en 2013 un total de 48 milliards d'euros, en baisse de 46 % par rapport à 2012. Cette baisse est principalement imputable aux titres de créance. Les émissions nettes de titres de créance à long terme s'établissent à 104 milliards d'euros (- 34 milliards d'euros en un an) ; les titres à court terme font l'objet de remboursements pour 65 milliards d'euros. Par ailleurs, les émissions d'actions cotées sont en légère baisse (- 2 milliards d'euros).

Comme en 2012, les émissions nettes de titres de créance des institutions financières sont négatives en 2013. Cela signifie que les remboursements ont excédé les émissions. Les émissions nettes de long terme des établissements de crédit s'établissent à 22 milliards d'euros. Elles sont en progression par rapport aux flux observés en 2012. La **société de financement de l'économie française (SFEF)** n'a amorti aucun titre en 2013. Les établissements de crédit accentuent également leurs remboursements sur le compartiment de court terme : 73 milliards d'euros de certificats de dépôts ont ainsi été remboursés en 2013 (contre 32 milliards d'euros en 2012).

Les **administrations publiques** stabilisent leurs émissions nettes de titres de créance. Les émissions à long terme s'établissent à 67 milliards d'euros, après 105 milliards d'euros en 2012, revenant ainsi au niveau de 2005.

L'État dont les émissions nettes diminuent de 18 milliards d'euros, et les **administrations de sécurité sociale** qui réduisent leurs émissions à zéro, sont les principaux contributeurs à cette baisse. Sur le segment de court terme, les émissions nettes des administrations publiques sont positives en 2013 (12 milliards d'euros après - 29 milliards d'euros en 2012).

Les émissions de titres de créance des **sociétés non financières** s'inscrivent en baisse par rapport au « pic » enregistré en 2012, atteignant 20 milliards d'euros après 52 milliards d'euros en 2012. Cette baisse concerne essentiellement le compartiment de moyen et long terme (obligations) qui enregistre 22 milliards d'euros d'émissions nettes. Dans le même temps, les émissions des titres de créance à court terme (billets de trésorerie) sont négatives (- 2 milliards d'euros).

Le faible rendement offert par les obligations et le redressement global des perspectives d'activité ont conduit les investisseurs à se reporter vers des actions dont le prix a augmenté dans l'ensemble des pays avancés à partir du quatrième trimestre 2012. Les **indices boursiers** de ces pays ont en général dépassé au début du mois de mai 2013 leur niveau de janvier 2011. Cette progression s'est prolongée au second semestre 2013, portée par des perspectives de croissance renforcées aux États-Unis et dans la zone euro. Ce rythme s'est toutefois atténué, en raison de l'incertitude sur l'attitude de la Fed. ■

Définitions

Titre de créance : désignent les bons du Trésor (BTF et BTAN), les titres de créances négociables émis sur le marché français (billets de trésorerie, certificats de dépôt, bons à moyen terme négociables), le commercial paper émis à l'étranger et les Euro medium term notes (EMTN) et les obligations, dont les obligations assimilables du Trésor (OAT). Au sein des titres de créance, les titres à court terme sont les titres d'échéance initiale inférieure à un an et les titres à long terme ceux dont l'échéance à l'émission est supérieure à un an.

Administrations de sécurité sociale, administrations publiques, agents financiers résidents, capitalisation boursière, émissions de titres, Euro medium term notes (EMTN), indice boursier, société de financement de l'économie française (SFEF), sociétés non financières (SNF), titre de capital : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2014.
- « Rapport annuel 2013 », Autorité des marchés financiers, mai 2014.
- « Les comptes des administrations publiques en 2013 – Le déficit se réduit, pour la quatrième année consécutive », *Insee Première* n° 1500, mai 2014.
- « Note de conjoncture, décembre 2013 – Reprise poussive », Insee, décembre 2013.

Retrouvez le TEF sur www.insee.fr, rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

Émissions de titres des agents financiers résidents

en milliards d'euros

	2012 (r)	2013
Titres de créance (valeur nominale)	77,3	38,2
<i>dont : par les sociétés non financières</i>	52,2	19,5
<i>dont : court terme</i>	5,3	-2,1
<i>long terme</i>	46,9	21,6
<i>par les institutions financières¹</i>	-52,0	-61,4
<i>dont : court terme</i>	-37,4	-75,2
<i>long terme</i>	-14,6	13,8
<i>par les administrations publiques</i>	76,4	78,7
<i>dont : court terme</i>	-28,8	12,0
<i>long terme</i>	105,2	66,8
<i>dont obligations assimilables du Trésor (OAT)</i>	60,4	118,4
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	11,4	9,4
<i>dont : par les sociétés non financières</i>	10,0	7,8
<i>par les institutions financières¹</i>	1,0	1,1

1. Institutions financières monétaires et non monétaires (hors sociétés d'assurance mais y c. les parts émises par les fonds communs de créances), hors impact des opérations internes aux groupes bancaires.

Source : Banque de France.

Les 25 plus fortes capitalisations boursières en actions françaises d'Euronext Paris

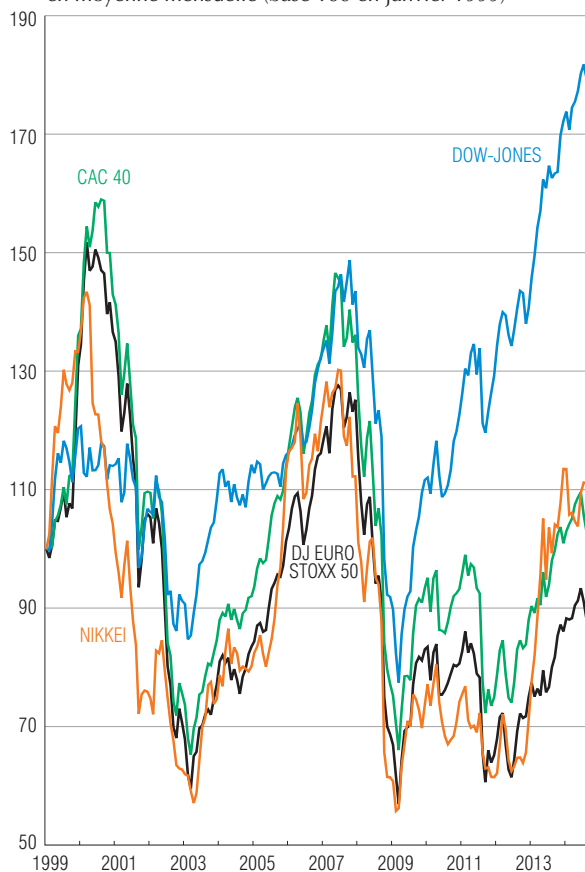
Rang	Nom des valeurs	Capitalisation au 31 juillet 2014 en milliards d'euros	Évolution sur 7 mois ¹ en %
1	Schlumberger	116,6	24,2
2	Total	114,4	8,1
3	Sanofi	103,8	1,7
4	L'Oréal	70,6	-8,0
5	LVMH	65,4	-2,9
6	BNP Paribas	61,7	-12,5
7	GDF Suez	46,4	12,6
8	EDF	44,9	-6,0
9	Axa	41,6	-14,7
10	Schneider Electric	36,9	3,7
11	Danone	34,8	5,5
12	Airbus Group	34,0	-22,2
13	Air Liquide	32,7	1,8
14	Vinci	31,5	9,8
15	Orange (ex France Télécom)	31,1	30,6
16	Société Générale	30,2	-10,3
17	Hermès Intl.	27,2	-2,1
18	Crédit Agricole	26,1	12,0
19	Vivendi	25,3	-1,3
20	Christian Dior	23,7	-5,2
21	Pernod Ricard	22,2	1,1
22	Saint Gobain	20,7	-6,8
23	Kering (ex PPR)	20,2	4,1
24	Carrefour	19,0	-9,0
25	Renault	18,4	6,7

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 juillet 2014.

Source : NYSE Euronext.

Indices boursiers de 1999 à septembre 2014

en moyenne mensuelle (base 100 en janvier 1999)



Sources : NYSE Euronext ; STOXX ; Dow Jones ; Nikkei Inc.

Capitalisation boursière des principales places financières dans le monde

en fin d'année en milliards de dollars

	2012 (r)	2013	13/12 en %
Amérique	23 193,5	28 297,1	22,0
<i>dont : Nyse Euronext (US)</i>	14 085,9	17 949,9	27,4
<i>Nasdaq OMX</i>	4 582,4	6 085,0	32,8
<i>TMX Group</i>	2 058,8	2 113,8	2,7
<i>BM&F BOVESPA</i>	1 227,4	1 020,5	-16,9
Asie - Pacifique	16 981,7	18 481,1	8,8
<i>dont : Japan Exchange Group - Tokyo</i>	3 478,8	4 543,2	30,6
<i>Hong-Kong Exchanges</i>	2 831,9	3 100,8	9,5
<i>Shanghai SE</i>	2 547,2	2 497,0	-2,0
<i>Shenzhen SE</i>	1 150,2	1 452,2	26,3
<i>Australian SE</i>	1 386,9	1 366,0	-1,5
<i>Korea Exchange</i>	1 179,4	1 234,5	4,7
<i>BSE India</i>	1 263,3	1 138,8	-9,9
<i>National Stock Exchange India</i>	1 234,5	1 113,0	-9,8
Europe - Afrique - Moyen-Orient	10 976,2	13 066,4	19,0
<i>dont : London SE</i>	3 396,5	4 429,0	30,4
<i>Euronext</i>	2 832,2	3 583,9	26,5
<i>Deutsche Börse</i>	1 486,3	1 936,1	30,3
<i>SIX Swiss Exchange</i>	1 233,4	1 540,7	24,9
<i>Nasdaq OMX Nordic Exchange</i>	995,7	1 269,2	27,5
<i>BME Spanish Exchanges</i>	995,1	1 116,6	12,2
<i>Johannesburg SE</i>	907,7	942,8	3,9
<i>Moscow Exchange</i>	825,3	770,7	-6,6
Total des marchés mondiaux	51 151,4	59 844,5	17,0

Source : World Federation of Exchanges.