

12.3 Bourse - Marchés financiers

En 2009, le total des émissions nettes de **titres de créance** et de **titres de capital** des résidents français s'établit à 312,6 milliards d'euros et diminue de 10,4 % par rapport à 2008. Les émissions nettes d'actions, réalisées essentiellement par les sociétés non financières, augmentent de 40 %. En revanche, les émissions nettes de titres de créance chutent de 26 %. Prépondérantes les années précédentes, les émissions nettes de titres de créance des institutions financières se réduisent très fortement. Si l'on excepte celles de la **société de financement de l'économie française (SFEF)**, elles sont fortement négatives sur l'année du fait des importants remboursements nets auxquels les banques procèdent sur leurs titres à court terme et de la sensible diminution de leurs émissions nettes de titres à long terme. Confrontées à l'alourdissement de leur besoin de financement, les administrations publiques accroissent sensiblement leurs émissions nettes de titres de créance (+ 32,5 %).

Dans un contexte marqué par une forte contraction de leur activité et alors même que les conditions d'offre de crédit deviennent un peu moins restrictives sur la seconde partie de l'année, les sociétés non financières ont moins recours aux emprunts bancaires, notamment sous forme de concours de trésorerie, et procèdent à des remboursements nets sur leurs émissions de titres de créance à court terme. Les grandes entreprises tirent toutefois parti de la normalisation progressive

des marchés de capitaux pour émettre davantage de titres de créance à moyen et long termes. Au total, le montant des émissions nettes de titres de créance des sociétés non financières atteint son plus haut niveau depuis 2001, près de 51 milliards d'euros.

Les émissions brutes de titres de créance et de titres de capital des résidents français diminuent pour leur part de 12,1 % en 2009. Le recul est sensible pour le secteur des institutions financières, notamment en ce qui concerne les certificats de dépôt émis par les banques, le plus souvent sur des durées inférieures à 3 mois, qui constituent près de 80 % du total des émissions brutes de titres de créance. De leur côté, les émissions brutes d'actions augmentent fortement et s'élèvent à 116,2 milliards d'euros. Ce gonflement est dû pour un tiers aux actions cotées et pour le reste aux actions non cotées.

Fin août 2010, les plus grandes **capitalisations boursières** en action française Euronext Paris sont en baisse. Total reste la société ayant la plus forte capitalisation (86,6 milliards d'euros) malgré un repli de 18 % depuis janvier 2010. EDF enregistre une baisse de sa capitalisation boursière de près d'un quart en huit mois. Cette dernière est alors plus faible que celles de Sanofi-Aventis et de BNP Paribas. Quant à la société Hermès, sa capitalisation boursière progresse de plus de 53 % et dépasse les 15 milliards d'euros. ■

Définitions

Titre de capital : titre émis par une société par actions représentant un droit sur la propriété de l'entreprise et permettant normalement à leur porteur de participer à la distribution des bénéfices et de l'actif net en cas de liquidation et aux décisions stratégiques (droits de vote). Ils comprennent les actions cotées et les actions non cotées.

Titre de créance : titre émis par une entreprise ou une administration publique donnant à leur porteur le droit de percevoir un revenu monétaire (sous forme de coupons, intérêts) dont le montant est fixé contractuellement. Cela comprend les bons du Trésor, les titres de créances négociables émis sur le marché français (billets de trésorerie, certificats de dépôt, bons à moyen terme négociables), le *commercial paper* et les *Euro medium term notes* (EMTN) émis à l'étranger et les obligations, dont les obligations assimilables du Trésor (OAT).

Capitalisation boursière, euro medium term note (EMTN), indices boursiers, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), société de financement de l'économie française (SFEF), valeur mobilière : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2010.
- « Rapport annuel 2009 », Autorité des marchés financiers, juin 2010.
- « Les comptes de la Nation 2009 », *Bulletin de la Banque de France*, n° 180, juin 2010.
- « Les comptes des administrations publiques en 2009 », *Insee Première* n° 1293, mai 2010.
- « Rapport annuel et statistiques 2009 », World federation of exchanges, mai 2010.

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

Émissions de titres des agents résidents

en milliards d'euros

	2009	09/08 en %
Émissions brutes de titres de capital et de titres de créances	7 748,3	- 12,1
Titres de créance (y c. intérêts courus non échus)	7 632,1	- 12,6
<i>par les Sociétés Non Financières</i>	391,2	- 42,0
<i>par les Institutions Financières</i>	6 315,8	- 14,0
<i>par les Administrations Publiques</i>	909,5	32,4
<i>Obligations assimilables du Trésor (OAT)</i>	102,8	32,7
Actions - émissions contre apport en espèces	116,2	41,9
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	37,2	33,8
<i>par les Sociétés Non Financières</i>	21,4	100,0
<i>par les Institutions Financières</i>	13,3	- 19,4
Actions non cotées (hors autres participations)	79,0	46,0
Émissions nettes de titres de capital et de titres de créances	312,6	- 10,4
Titres de créance (y c. intérêts courus non échus) ¹	197,8	- 26,0
<i>par les Sociétés Non Financières</i>	50,8	100,8
<i>par les Institutions Financières</i>	3,7	- 97,0
<i>par les Administrations Publiques</i>	145,4	32,5
<i>Obligations assimilables du Trésor (OAT)</i>	38,1	2,0
Actions - émissions contre apport en espèces	114,8	40,0
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	37,2	33,4
<i>par les Sociétés Non Financières</i>	21,4	99,5
<i>par les Institutions Financières</i>	13,3	- 19,6
Actions non cotées (hors autres participations)	77,6	48,3

1. Les émissions nettes de certains agents peuvent être négatives du fait des remboursements.

Source : Banque de France.

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

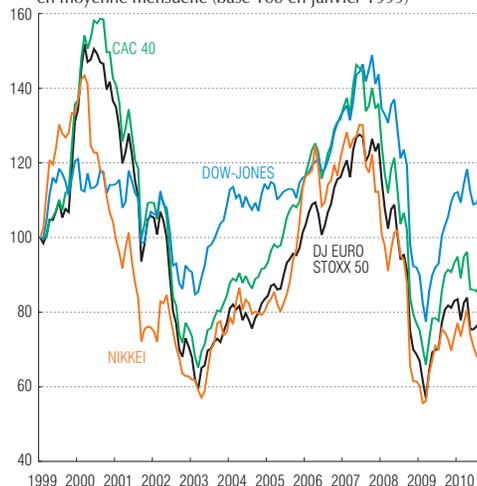
Rang	Nom des valeurs	Capitalisation au 31 août 2010 en milliards d'euros	Évolution sur 8 mois ¹ en %
1	Total	86,6	- 18,0
2	Sanofi-Aventis	59,3	- 18,1
3	BNP Paribas	59,2	- 10,6
4	EDF	58,1	- 24,4
5	GDF Suez	55,0	- 19,7
6	Schlumberger	52,2	- 7,5
7	L'Oréal	47,0	0,8
8	LVMH	44,9	17,0
9	France Télécom	42,5	- 8,0
10	Société Générale	30,0	- 17,2
11	Axa	28,1	- 25,8
12	Danone	27,5	- 0,8
13	Carrefour	25,3	6,8
14	Crédit Agricole	23,9	- 16,7
15	Air Liquide	23,2	5,8
16	Vivendi	22,8	- 10,9
17	Schneider Electric	22,6	5,5
18	Vinci	19,0	- 7,3
19	Pernod-Ricard	16,3	3,1
20	Saint-Gobain	15,4	- 21,1
21	Hermès	15,1	53,3
22	Christian Dior	14,5	11,2
23	EADS	14,2	23,3
24	Unibail-Rodamco	13,6	- 3,0
25	PPR	13,0	22,0

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 août 2010.

Source : Euronext Paris.

Indices boursiers

en moyenne mensuelle (base 100 en janvier 1999)



Source : Euronext Paris.

Capitalisation boursière des principales places financières dans le monde

en fin d'année en milliards de dollars

	2008 (r)	2009	09/08 en %
Nyse Euronext (US)	9 208,9	11 837,8	28,5
Nasdaq OMX	2 249,0	3 239,5	44,0
TSX Group	1 033,4	1 676,8	62,3
BM&FBOVESPA	592,0	1 337,2	125,9
Autres marchés	533,2	842,1	57,9
Amérique	13 616,5	18 933,4	39,0
Tokyo SE Group	3 115,8	3 306,1	6,1
Shanghai SE	1 425,4	2 704,8	89,8
Hong-Kong Exchanges	1 328,8	2 305,1	73,5
Bombay SE	647,2	1 306,5	101,9
Australian SE	683,9	1 261,9	84,5
National Stock Exchange of India	600,3	1 224,8	104,0
Shenzhen SE	353,4	868,4	145,7
Korea Exchange	470,8	834,6	77,3
Autres marchés	586,2	813,1	38,7
Asie - Pacifique	9 211,7	14 625,3	58,8
Nyse Euronext (Europe)	2 101,7	2 869,4	36,5
London SE	1 868,2	2 796,4	49,7
BME Spanish Exchanges	948,4	1 434,5	51,3
Deutsche Börse	1 110,6	1 292,4	16,4
SIX Swiss Exchange	880,3	1 064,7	20,9
Nasdaq OMX Nordic Exchange	563,1	817,2	45,1
Johannesburg SE	482,7	799,0	65,5
Moscow Interbank CE	337,1	736,3	118,4
Autres marchés	1 730,9	2 413,9	39,5
Europe - Afrique - Moyen-Orient	10 022,9	14 223,9	41,9
Total des marchés mondiaux	32 851,2	47 782,6	45,5

Source : World Federation of Exchanges.