

12.3 Bourse - Marchés financiers

Les **émissions** nettes de **titres de créance** et d'actions cotées des résidents français atteignent en 2014 un total de 89 milliards d'euros, en augmentation de 87 % par rapport à 2013. Cette progression est principalement due aux titres de créance. Les émissions nettes de titres de créance à long terme s'établissent à 93 milliards d'euros, en repli de 10 milliards d'euros par rapport à 2013 ; les titres à court terme font l'objet de remboursements pour 17 milliards d'euros. Par ailleurs, les émissions d'actions cotées sont en progression, à 13 milliards d'euros après 9 milliards d'euros en 2013.

Les émissions de titres de créance des **sociétés non financières** croissent fortement par rapport à 2013, atteignant 50 milliards d'euros, niveau proche de celui enregistré en 2012 (51 milliards d'euros). Cet essor concerne essentiellement le compartiment de moyen et long terme qui enregistre 45 milliards d'euros d'émissions nettes. Dans le même temps, les émissions des titres de créance à court terme redeviennent positives après les remboursements nets de 2013.

Pour la troisième année consécutive, les émissions nettes de titres de créance des institutions financières et des sociétés d'assurance sont négatives en 2014 (- 46 milliards d'euros) : les remboursements ont excédé les émissions. Les titres à long terme émis par les institutions financières et les sociétés d'assurance font

également l'objet de remboursements. Les institutions financières réduisent leurs remboursements sur le compartiment de court terme.

Les **administrations publiques** diminuent leurs émissions nettes de titres de créance. Les émissions à long terme s'établissent à 75 milliards d'euros, après 66 milliards d'euros en 2013. Cette progression est le fait des **administrations de sécurité sociale** dont les émissions nettes atteignent 7 milliards d'euros et dans une moindre mesure, l'État, qui augmente ses émissions nettes de 2 milliards d'euros, à 68 milliards d'euros. Sur le segment de court terme, les administrations publiques procèdent de nouveau à des remboursements après des émissions nettes positives en 2013.

Soutenus par la reprise, les **indices boursiers** des pays avancés continuent de progresser en 2014 et retrouvent tous des niveaux comparables ou supérieurs à ceux d'avant-crise, à l'exception du CAC 40. Sur les marchés émergents, d'importants mouvements de sortie de capitaux provoquent encore des turbulences au début de l'année, mais celles-ci se modèrent dès le deuxième trimestre de l'année et les indices boursiers repartent à la hausse. Ce rebond ne résiste cependant pas aux tensions géopolitiques et aux difficultés économiques, notamment sur les marchés russe et brésilien. ■

Définitions

Agents financiers résidents : Banque de France et établissements de crédit. Clientèle financière (OPCVM, fonds communs de créances, institutions financières autres que les établissements de crédit, entreprises d'investissement...).

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, 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 2015.
- « Rapport annuel 2014 », Autorité des marchés financiers, mai 2015.
- « Les comptes des administrations publiques en 2014 – L'investissement se replie et le déficit se réduit légèrement », *Insee Première* n° 1548, mai 2015.
- « Note de conjoncture, décembre 2014 – Les freins se desserrent un peu », Insee, décembre 2014.

Retrouvez le TEF sur www.insee.fr dans la collection « Insee Références »

Émissions de titres des agents résidents

en milliards d'euros

	2013 (r)	2014
Titres de créance (valeur nominale)	38,3	76,5
<i>dont : par les sociétés non financières</i>	<i>19,8</i>	<i>50,1</i>
<i>dont : court terme</i>	- 2,3	5,1
<i>long terme</i>	22,1	45,0
<i>par les institutions financières¹</i>	<i>- 61,5</i>	<i>- 49,8</i>
<i>dont : court terme</i>	- 75,1	- 19,2
<i>long terme</i>	13,6	- 30,6
<i>par les administrations publiques</i>	<i>78,2</i>	<i>72,6</i>
<i>dont : court terme</i>	12,1	- 2,6
<i>long terme</i>	66,2	75,2
<i>dont obligations assimilables du Trésor (OAT)</i>	118,4	128,9
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	9,4	12,5
<i>dont : par les sociétés non financières</i>	<i>7,8</i>	<i>10,9</i>
<i>par les institutions financières¹</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>

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 ou assimilées d'Euronext Paris

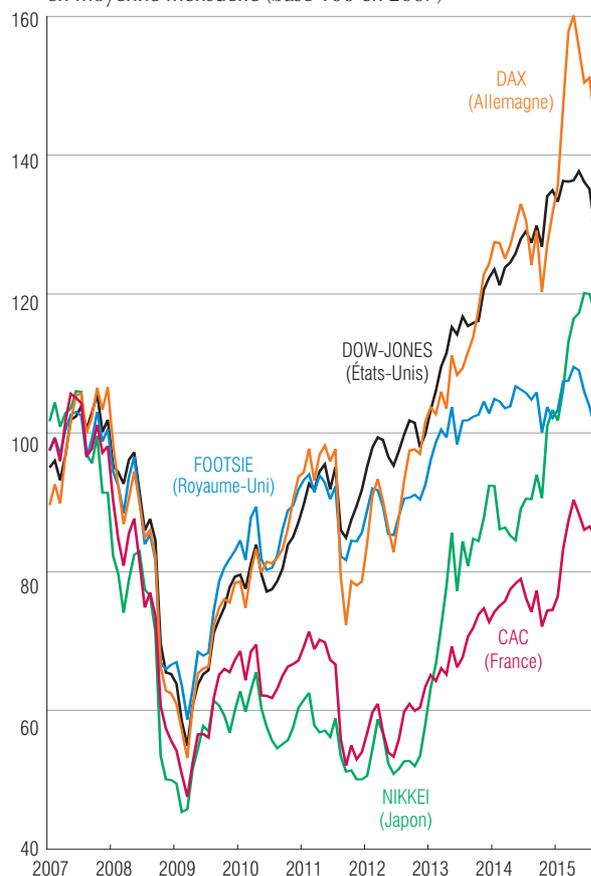
	Capitalisation au 31 juillet 2015 en milliards d'euros	Évolution sur 7 mois ¹ en %
Sanofi	128,4	27,9
Total	108,8	7,6
Schlumberger	108,1	6,5
L'Oréal	95,3	22,5
LVMH	86,7	29,1
BNP Paribas	73,9	20,4
Axa	58,7	25,1
Airbus Group	50,9	56,8
Engie	42,6	- 10,0
Air Liquide	40,8	15,0
Danone	40,4	15,3
EDF	40,3	- 5,0
Orange	39,6	5,5
Crédit Agricole	37,9	36,5
Hermès Intl.	37,4	20,2
Schneider Electric	37,4	5,5
Société Générale	36,1	28,2
LafargeHolcim Ltd	34,9	...
Vinci	34,9	30,1
Christian Dior	34,3	32,1
Vivendi	32,7	17,3
Pernod Ricard	28,9	18,2
Safran	28,7	34,4
Essilor Intl.	25,2	26,2
Renault	24,8	38,4

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 juillet 2015.

Source : Euronext.

Cours boursiers de janvier 2007 à août 2015

en moyenne mensuelle (base 100 en 2007)



Source : Macrobond

Capitalisation boursière des principales places financières dans le monde

en milliards de dollars

En fin d'année	2013 (r)	2014	14/13 en %
Amérique	28 298,5	30 269,0	7,0
<i>dont : Nyse Euronext (US)</i>	<i>17 949,9</i>	<i>19 351,4</i>	<i>7,8</i>
<i>Nasdaq OMX</i>	<i>6 085,0</i>	<i>6 979,2</i>	<i>14,7</i>
<i>TMX Group</i>	<i>2 113,8</i>	<i>2 093,7</i>	<i>- 1,0</i>
<i>BM&FBOVESPA</i>	<i>1 020,5</i>	<i>843,9</i>	<i>- 17,3</i>
Asie - Pacifique	18 521,1	21 088,2	13,8
<i>dont : Japan Exchange Group - Tokyo</i>	<i>4 543,2</i>	<i>4 378,0</i>	<i>- 3,6</i>
<i>Shanghai SE</i>	<i>2 497,0</i>	<i>3 932,5</i>	<i>57,5</i>
<i>Hong Kong Exchanges</i>	<i>3 100,8</i>	<i>3 233,0</i>	<i>4,3</i>
<i>Shenzhen SE</i>	<i>1 452,2</i>	<i>2 072,4</i>	<i>42,7</i>
<i>BSE India</i>	<i>1 138,8</i>	<i>1 558,3</i>	<i>36,8</i>
<i>National Stock Exchange India</i>	<i>1 113,0</i>	<i>1 520,9</i>	<i>36,7</i>
<i>Australian SE</i>	<i>1 366,0</i>	<i>1 288,7</i>	<i>- 5,7</i>
<i>Korea Exchange</i>	<i>1 234,5</i>	<i>1 212,8</i>	<i>- 1,8</i>
Europe - Afrique - Moyen-Orient	13 245,2	12 182,1	- 8,7
<i>dont : Euronext</i>	<i>3 583,9</i>	<i>3 319,1</i>	<i>- 7,4</i>
<i>Deutsche Börse</i>	<i>1 936,1</i>	<i>1 738,5</i>	<i>- 10,2</i>
<i>SIX Swiss Exchange</i>	<i>1 540,7</i>	<i>1 495,3</i>	<i>- 2,9</i>
<i>Nasdaq OMX Nordic Exchange</i>	<i>1 269,2</i>	<i>1 196,7</i>	<i>- 5,7</i>
<i>BME Spanish Exchanges</i>	<i>1 116,6</i>	<i>992,9</i>	<i>- 11,1</i>
<i>Johannesburg SE</i>	<i>942,8</i>	<i>933,9</i>	<i>- 0,9</i>
<i>Moscow Exchange</i>	<i>770,7</i>	<i>385,9</i>	<i>- 49,9</i>
Total des marchés mondiaux	60 064,8	63 539,3	5,6

Source : World Federation of Exchanges.