

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 336,9 Mds € en août 2023 (+ 56,4 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+52,7 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+70,1 Mds € sur an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 10,6 Mds € à 59,5 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 3,7 Mds € sur un an (9,6%) à 42,1 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois d'août 2023, principalement sur les maturités courtes (de 10 à 40 jours), pour s'établir à 105,7 Mds € contre 111,2 Mds € le mois précédent. Les émissions de NEU CP des entités non financières reculent sur le mois d'août 2023 pour atteindre 19,9 Mds € contre 31,8 Mds € en juillet 2023, la baisse étant concentrée sur le pilier de maturité 3 mois. L'encours pour cette catégorie d'émetteurs évolue peu sur le mois, à 59,4 Mds €. Enfin, les émissions du secteur public sont en baisse à 13,1 Mds € en août 2023 après 14,3 Mds € en juillet 2023.
- Les rendements à l'émission continuent leur remontée dans le contexte de resserrement monétaire en zone euro. Néanmoins, la hausse est désormais concentrée sur la partie la plus courte de la courbe.

1. Vue globale du marché

Encours (en milliards d'euros) et variation en glissement annuel (en %)

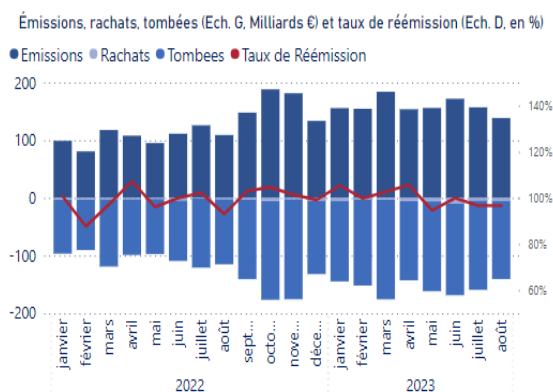
Encours (en milliards d'euros) et variation en glissement annuel (en %)

	Août 2023	Juillet 2023	Août 2022	Var. (%)
NEU CP	294,8	296,5	242,1	21,7
Emetteurs financiers	214,5	211,7	144,4	48,6
Emetteurs non financiers	59,5	59,9	70,1	-15,1
Emetteurs publics	13,3	17,2	20,8	-36,0
Organismes de titrisation	7,4	7,7	6,9	7,5
NEU MTN	42,1	41,9	38,4	9,7
Emetteurs financiers	34,1	33,7	29,3	16,5
Emetteurs non financiers	2,5	2,6	3,0	-17,1
Emetteurs publics	5,5	5,5	6,1	-9,8
Organismes de titrisation	0,0	0,0	0,0	
Total	336,9	338,3	280,5	20,1

Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 20,1% sur une année glissante (+56,4 Mds €) pour atteindre 336,9 Mds € à fin août 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 21,7%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 48,6 % sur un an). Mensuellement, le marché global diminue de 1,4 Md € en août 2023 après une baisse de 1,6 Md € en juillet 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+70,1 Mds €) tandis que les encours des émetteurs publics et non financiers se replient de respectivement 36% et 15,1%. Les émetteurs financiers représentent 72,7% des encours NEU CP et les émetteurs non financiers 20,2%.
- L'encours du marché NEU MTN (12,5% du marché global) évolue peu en glissement mensuel sur le mois d'août 2023 pour s'établir à 42,1 Mds € (+9,6% en glissement annuel).

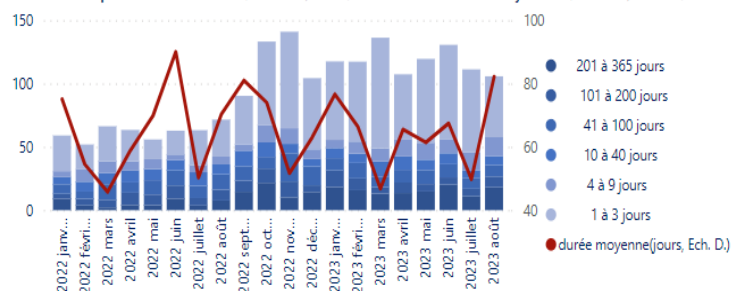
Émissions, rachats, tombées (Ech. G, Milliards €) et taux de réémission (Ech. D, en %)



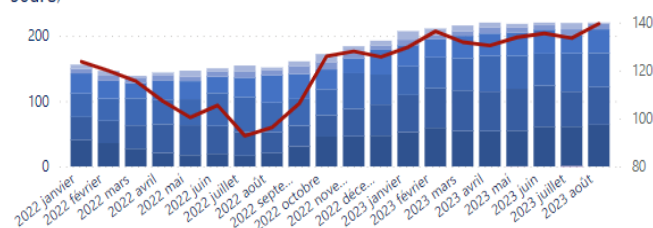
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

Émetteurs financiers

Emissions par durée initiale (Ech. G ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



Encours par durée initiale (Ech. G ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois d'août 2023, s'établissant à 105,7 Mds € contre 111,2 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte hausse à 82 jours après 49 jours en juillet 2023.

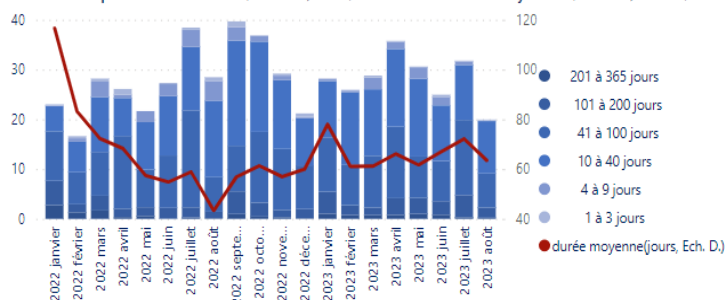
¹ La durée résiduelle moyenne est calculée comme suit : $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$. La durée initiale moyenne est calculée comme suit : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$.

Les émissions à 1 jour sont en baisse à 29 Mds € contre 49 Mds € le mois précédent, a contrario les émissions à 12 mois sont en hausse et passent de 6 Mds € à 11 Mds €.

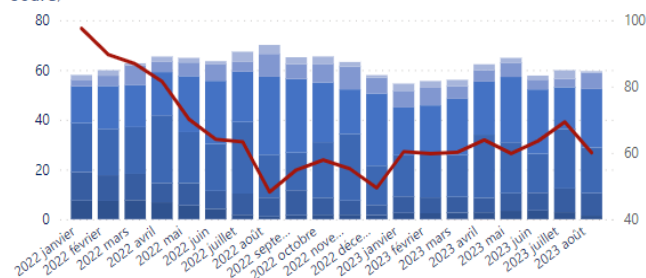
- L'encours atteint 214 Mds € en août 2023 soit une hausse de 1,3% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne est stable à plus de 4 mois.

Émetteurs corporates

Emissions par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



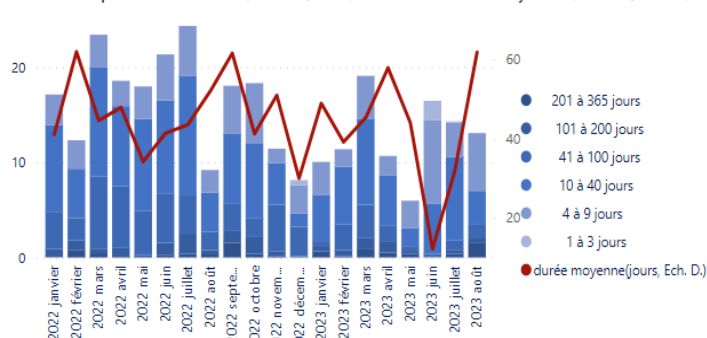
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



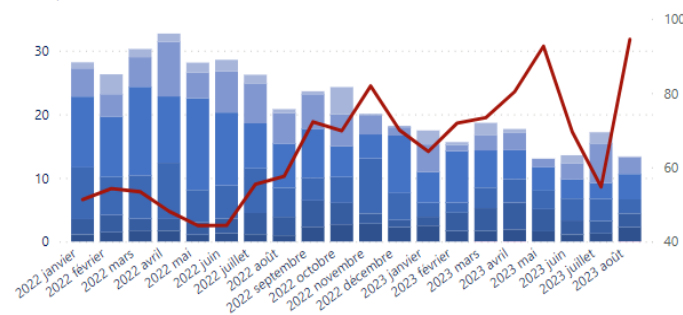
- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) sont en baisse au mois d'août 2023 pour atteindre 19,9 Mds €, contre 31,8 Mds € en juillet 2023. Cette baisse est en particulier liée à celle des émissions à 3 mois (-4,8 Mds € entre juillet et août 2023).
- L'encours est en légère baisse en août à 59,5 Mds € contre 59,9 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours recule à 60 jours contre 69 jours le mois précédent.

Émetteurs publics

Emissions par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



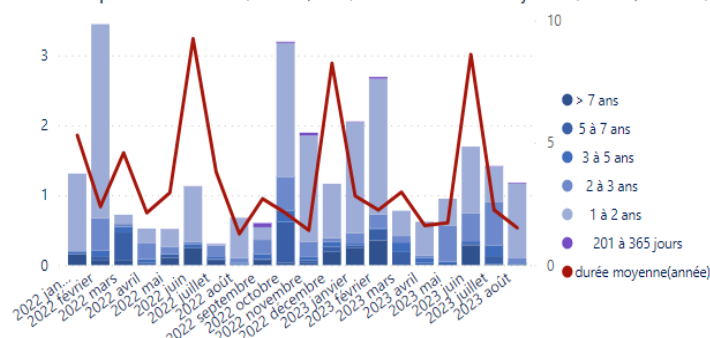
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



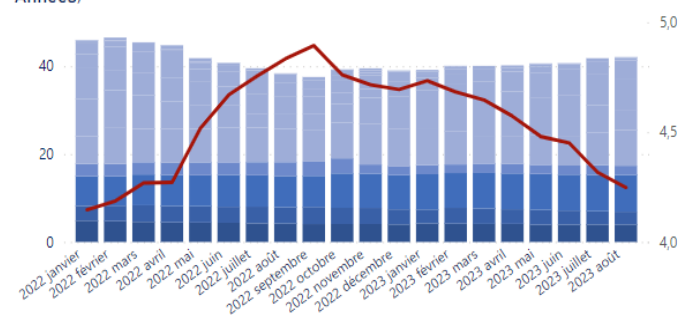
- Les émissions du secteur public sont en légère baisse en août 2023 à 13 Mds € après 14,9 Mds € en juillet 2023. La maturité initiale moyenne des émissions double pour atteindre 62 jours en août 2023 contre 32 jours en juillet 2023.
- Les encours sont en baisse à 13,3 Mds € fin août contre 17,1 Mds € un mois plus tôt. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 35,7%. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en forte hausse, passant à 94 jours en août 2023 après 54 jours en juillet 2023.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité

Emissions par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Années)



Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Années)

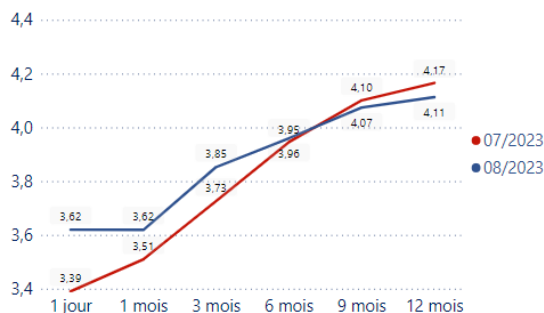


- Les émissions de NEU MTN sont en baisse en août 2023 à 1,2 Md € contre 1,4 Md € en juillet 2023, en lien principalement avec la baisse des émissions sur des durées initiales comprises entre 2 et 3 ans (0,06 Md € en août 2023 versus 0,62 Md € en juillet 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 42,1 Mds € à fin août 2023. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse par rapport au mois précédent et ressort à 4,25 années en baisse régulière depuis janvier 2023.

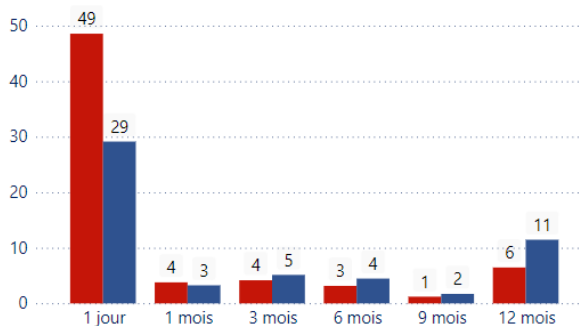
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

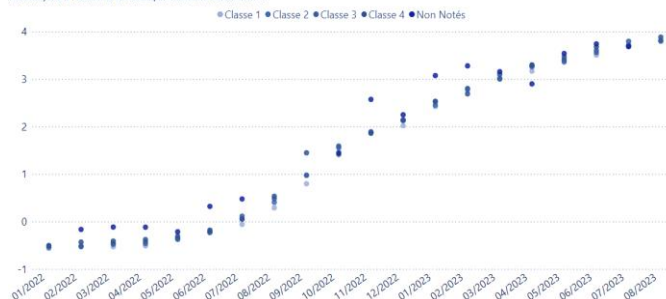


- En août 2023, les taux moyens à l'émission ont progressé de manière marquée sur la partie courte de la courbe (respectivement +23, +11 et +12 pdb sur le 1 jour, le 1 mois et le 3 mois) alors que les taux à partir de 6 mois ont relativement peu évolué.
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 mois à 9 ont été stables. Les volumes sur le pilier 1 jour sont en forte baisse de 20 Mds € par rapport à juillet 2023 alors qu'en parallèle les émissions de maturité 12 mois augmentent de 5 Mds €.

Dispersion des taux moyens² à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

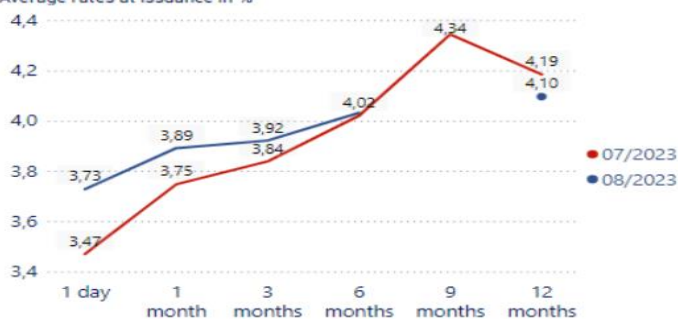
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation se réduit en août 2023 à 8 pdb versus 11 pdb en juillet 2023.

Taux moyens à l'émission en euros par classe de notation en %

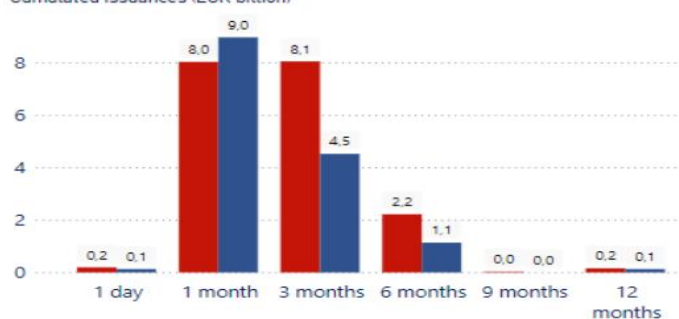


Émetteurs corporates

Average rates at issuance in %



Cumulated issuances (EUR billion)



- En août 2023, les taux moyens à l'émission ont progressé de manière marquée sur la partie courte de la courbe (respectivement +26, +14 et +8 pdb sur le 1 jour, le 1 mois et le 3 mois). Ils sont stables sur le 6 mois et en recul de 9 pdb sur le 12 mois à 4,10%.
- Le pilier 1 mois représente l'essentiel des volumes d'émissions. Les émissions sur le pilier 3 mois sont en forte baisse à 4,5 Mds € en août pour 8,1 Md€ en juillet 2023.

Dispersion des taux moyens à l'émission des émetteurs corporate sur le pilier de maturité 1 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation est en légère hausse entre juillet et août 2023, à 35 pdb pour 17 pdb en juillet.

Taux moyens à l'émission en euros par classe de notation en %

