

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 340,9 Mds € en novembre 2023 (+ 35 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+32,3 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+44,8 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 4,3 Mds € à 58,9 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 2,7 Mds € sur un an (+ 6,9%) à 41,4 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) sont en légère hausse sur le mois de novembre 2023, principalement sur les maturités de 201 à 365 jours, et s'établissent à 86,7 Mds € contre 86,2 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de novembre 2023 pour atteindre 21,9 Mds €, contre 29,3 Mds € en octobre 2023, la variation étant notamment imputable aux maturités de 41 à 100 jours. Enfin, les émissions du secteur public enregistrent une augmentation à 14,4 Mds € en novembre 2023 après 9,6 Mds € en octobre 2023.
- Si les rendements moyens à l'émission se stabilisent sur la plupart des piliers de maturité, on note, toutefois, un recul au mois le mois du taux moyen à 12 mois des émetteurs financiers ainsi que des taux moyens à 9 et 12 mois des émetteurs non financiers.

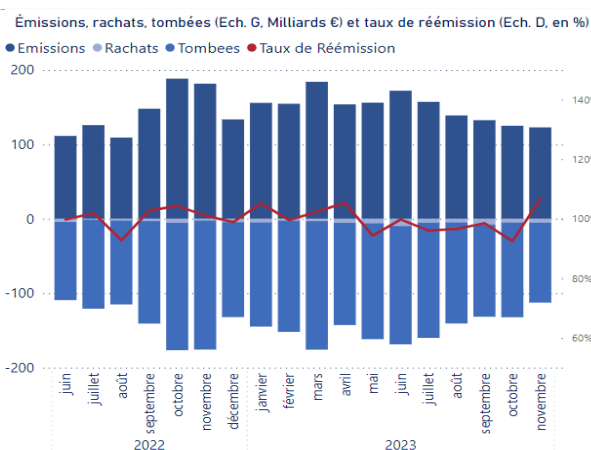
1. Vue globale du marché

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

	Novembre 2023	Octobre 2023	Novembre 2022	Var. (%)
NEU CP	299,5	289,3	267,2	12,1
Emetteurs financiers	221,6	213,2	176,8	25,4
Emetteurs non financiers	58,9	60,0	63,2	-6,9
Emetteurs publics	12,9	9,2	20,1	-35,6
Organismes de titrisation	6,1	6,9	7,1	-14,5
NEU MTN	41,4	42,9	38,7	6,9
Emetteurs financiers	33,5	35,0	30,2	11,1
Emetteurs non financiers	2,4	2,4	3,1	-22,2
Emetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
Total	340,9	332,2	305,9	11,4

Source : Banque de France

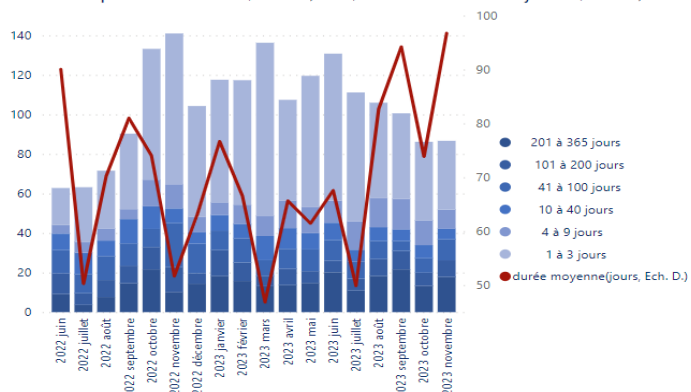
- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 11,4% sur une année glissante (+35 Mds €) pour atteindre 340,9 Mds € à fin novembre 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 12,1%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 25,4 % sur un an). Mensuellement, le marché global augmente de 8,7 Mds € en novembre 2023 après une diminution de 6,4 Mds € en octobre 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+44,8 Mds €) tandis que les encours des émetteurs non financiers et publics se replient de respectivement 4,3 Mds € et 7,2 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de novembre 2023 à 41,4 Mds € (12,1% du marché global) et évolue peu en glissement mensuel (+6.9% en glissement annuel).



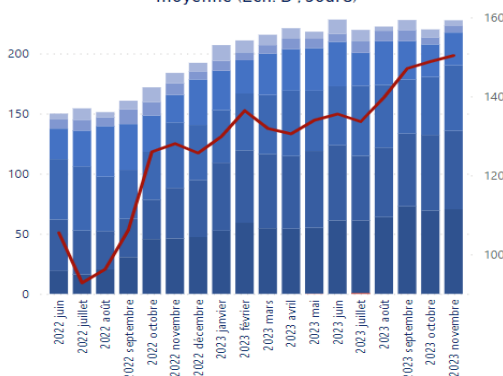
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

Émetteurs financiers (y compris Organismes de titrisation)

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)

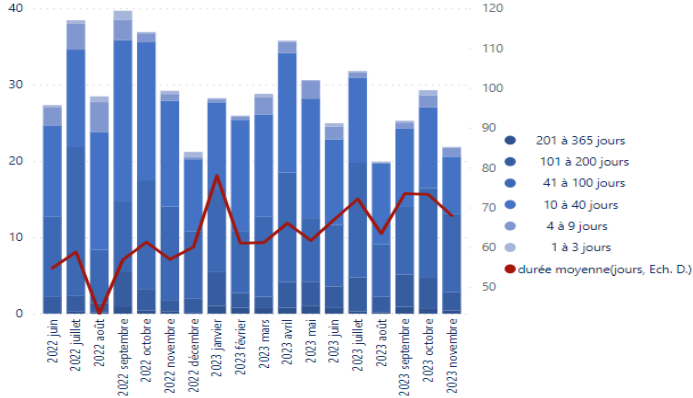


¹ La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$.
La durée initiale moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

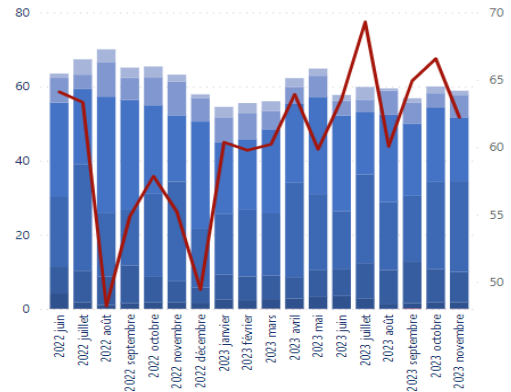
- Les émissions du secteur financier sont stables sur le mois de novembre 2023, s'établissant à 86,7 Mds € contre 86,2 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte augmentation à 97 jours après 74 jours en octobre 2023. Les émissions courtes (1 à 40 jours) sont en baisse à respectivement 49,8 Mds € contre 58,9 Mds le mois précédent (la plus importante baisse concerne l'intervalle 1 à 3 jours) alors que les émissions de maturités intermédiaires et longues (41 à 365 jours) sont en hausse et passent de 27,3 Mds € à 36,9 Mds € (la plus significative augmentation portant sur l'intervalle de 201 à 365 jours).
- L'encours atteint 227,8 Mds € en novembre 2023 soit une légère augmentation de 3,5% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne demeure stable à environ 5 mois.

Émetteurs corporate

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



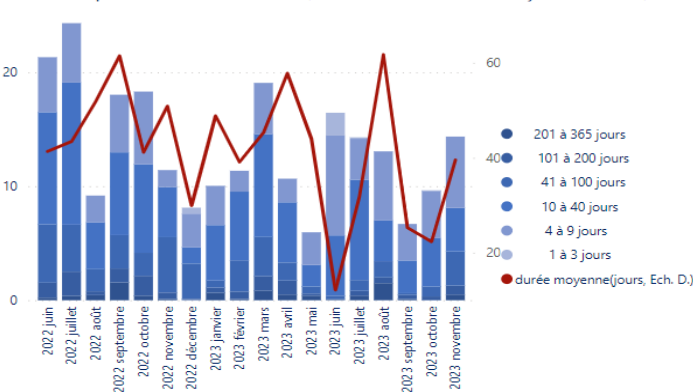
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



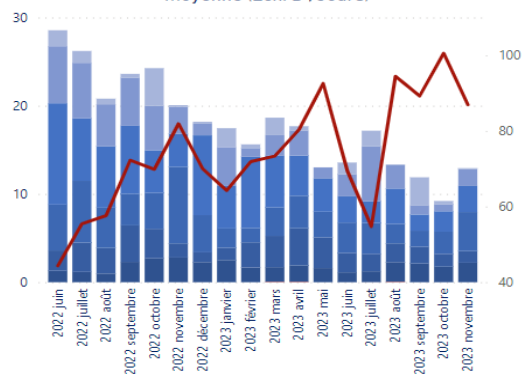
- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de novembre 2023 et atteignent 21,9 Mds €, contre 29,3 Mds € en octobre 2023. Cette évolution s'observe sur l'ensemble des maturités en particulier sur celles allant de 41 à 100 jours (-3,1 Mds € entre octobre et novembre 2023).
- L'encours décroît légèrement en novembre à 58,9 Mds € contre 60 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours enregistre également une baisse modérée à 62 jours contre 66 jours le mois précédent.

Émetteurs publics

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



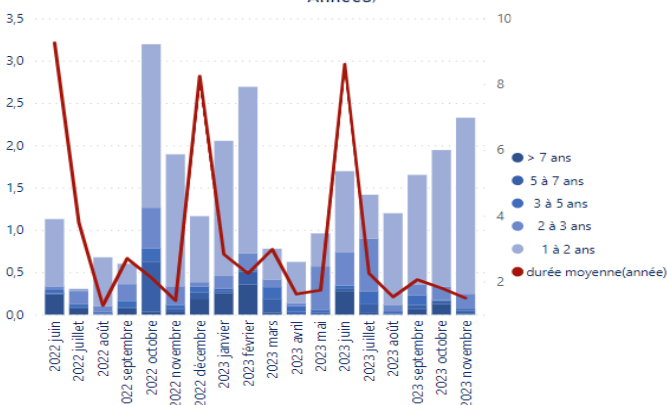
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



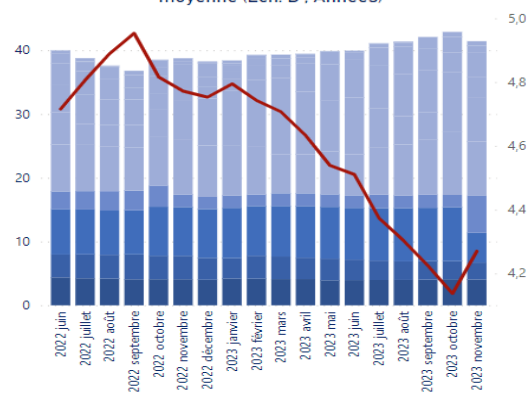
- Les émissions du secteur public sont en hausse en novembre 2023 à 14,4 Mds € après 9,6 Mds € en octobre 2023. Après un net décrochage observé entre août et octobre 2023, la maturité initiale moyenne des émissions progresse nettement à 39 jours en novembre 2023 contre 22 jours en octobre.
- Les encours sont en augmentation de 3,7 Mds € au mois le mois, à 12,9 Mds € fin novembre. Sur une année glissante, ils accusent néanmoins une baisse de 35,6%. La durée résiduelle moyenne de l'encours diminue, passant à 87 jours en novembre 2023 après 100 jours en octobre 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)

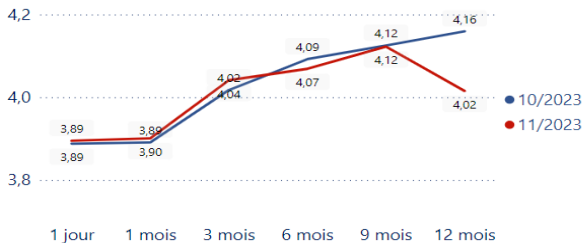


- Les émissions de NEU MTN sont en augmentation en novembre 2023 à 2,3 Mds € contre 1,9 Md € en octobre 2023, en lien principalement avec la hausse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (2 Mds € en novembre 2023 contre 1,6 Md € en octobre 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 41,4 Mds € à fin novembre 2023, en baisse par rapport au mois précédent mais en augmentation sur une année glissante. En diminution constante depuis janvier 2023, la durée résiduelle moyenne de l'encours amorce une légère remontée et ressort à 4,3 années (contre 4,1 années le mois précédent).

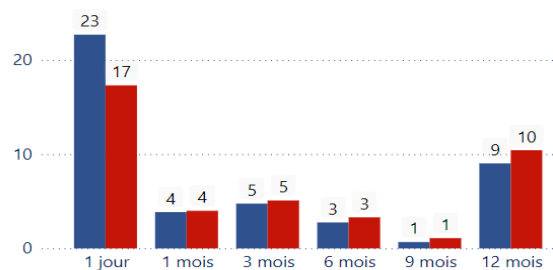
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers (y compris Organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

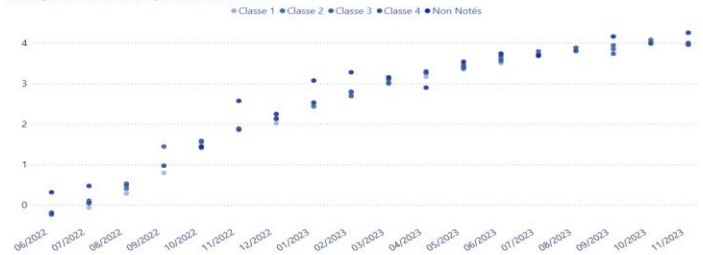


- En novembre 2023, les taux moyens à l'émission évoluent peu sur l'ensemble des maturités, à l'exception du pilier 12 mois qui enregistre une baisse de 14 pdb.
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 à 9 mois évoluent peu. Seuls les volumes sur les piliers 1 jour et 12 mois ont connus des variations significatives, respectivement à la baisse de 6 Mds € et à la hausse de 1 Md € en novembre 2023 par rapport à octobre.

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

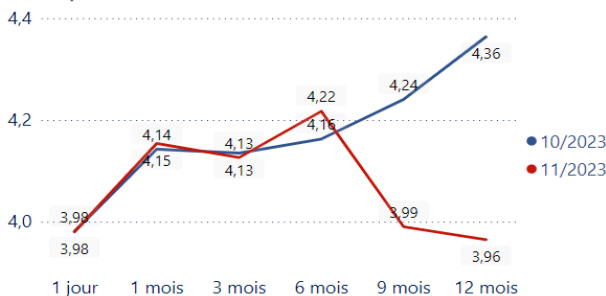
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation progresse, mais demeure réduite, à 29 pdb en novembre 2023 versus 10 pdb en octobre 2023.

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

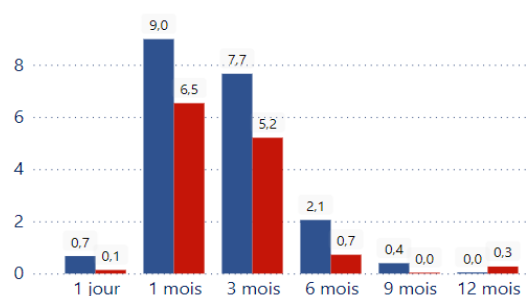


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

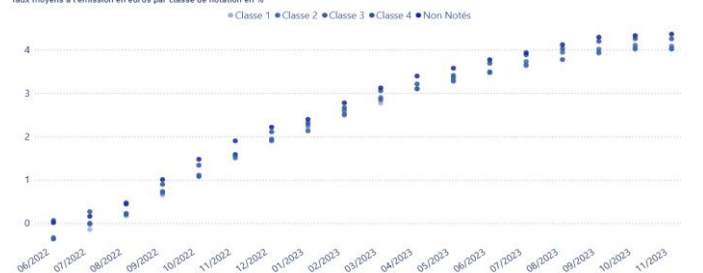


- Pour les maturités les plus courtes (de 1 jour à 3 mois), les taux moyens à l'émission des *corporates* évoluent peu en novembre 2023. Au-delà, on observe que le taux moyen sur le pilier 6 mois augmente légèrement (+ 6 pdb) et que les taux moyens sur les piliers 9 mois et 12 mois connaissent des baisses très marquées (respectivement -26 pdb et -40 pdb).
- Si le pilier 1 mois représente toujours l'essentiel des volumes d'émissions, ce dernier et le pilier 3 mois enregistrent les plus importantes diminutions au mois le mois (- 2,5 Mds €).

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

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation est stable en novembre 2023 par rapport à octobre 2023, à 34 pdb.

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



² Les points aberrants ne sont pas représentés afin de privilégier la lisibilité des graphiques par dispersion des taux moyens.