

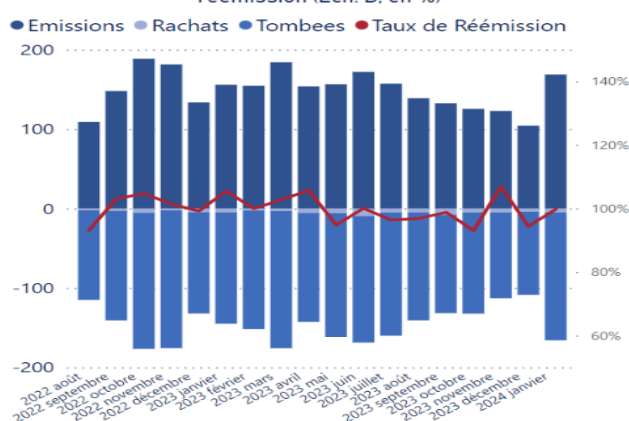
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 340,2 Mds € en janvier 2024 (+ 22,8 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+20,4 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+23,4 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en légère baisse de 0,3 Mds € à 54,5 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 2,4 Mds € sur un an (+ 6,25%) à 40,8 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) sont en hausse sur le mois de janvier 2024 et s'établissent à 125,05 Mds € contre 80,8 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) sont également en hausse au mois de janvier 2024 pour atteindre 29,7 Mds €, contre 15,8 Mds € en décembre 2023, la variation étant imputable aux maturités allant de 41 à 100 jours. Les émissions du secteur public enregistrent pareillement une hausse sur le mois à 14,1 Mds € après 7,9 Mds € en décembre 2023.
- Pour les émetteurs financiers, les rendements moyens à l'émission sont stables sur toutes les maturités.

### 1. Vue globale du marché

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

	Janvier 2024	Décembre 2023	Janvier 2023	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>299,3</b>	<b>295,8</b>	<b>278,9</b>	<b>7,3</b>
Emetteurs financiers	222,9	225,5	199,5	11,7
Emetteurs non financiers	54,5	51,5	54,8	-0,4
Emetteurs publics	14,8	12,1	17,5	-15,2
Organismes de titrisation	7,1	6,7	7,3	-2,4
<b>NEU MTN</b>	<b>40,8</b>	<b>40,5</b>	<b>38,4</b>	<b>6,3</b>
Emetteurs financiers	33,1	32,6	29,9	10,6
Emetteurs non financiers	2,3	2,4	3,0	-25,3
Emetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
<b>Total</b>	<b>340,2</b>	<b>336,3</b>	<b>317,4</b>	<b>7,2</b>

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



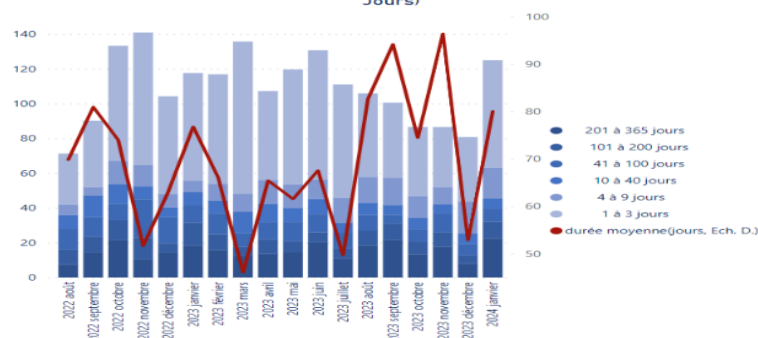
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 7,2% sur une année glissante (+22,8 Mds €) pour atteindre 340,2 Mds € à fin janvier 2024. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 7,3%, est portée par l'activité des émetteurs financiers. Mensuellement, le marché global monte de 3,9 Mds € en janvier 2024 après une baisse de 6 Mds € en décembre 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+23,4 Mds €) tandis que les encours des émetteurs non financiers et publics se replient de respectivement 0,3 Mds € et 2,7 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de janvier à 40,8 Mds € (12% du marché global) et évolue peu en glissement mensuel (+6,3% en glissement annuel).

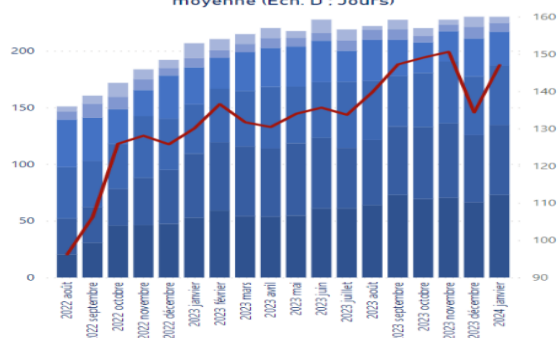
### 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité<sup>1</sup>

#### 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)



Source : Banque de France

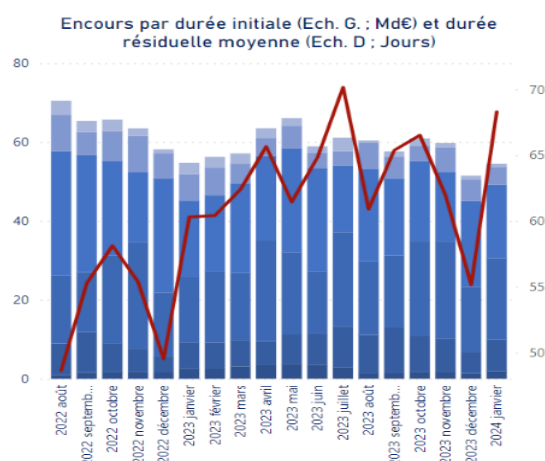
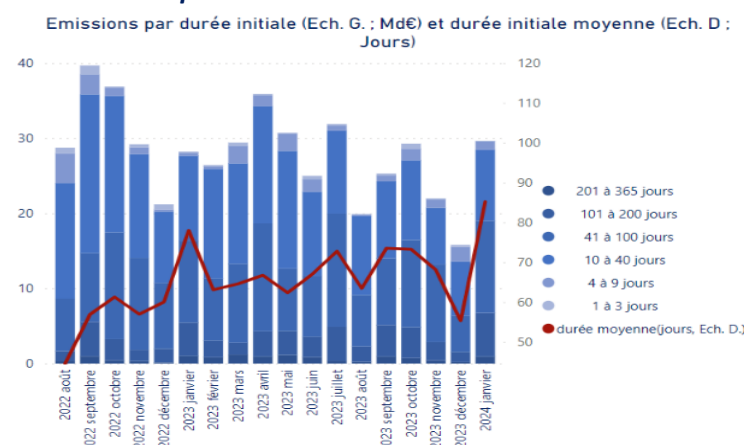
- Les émissions du secteur financier sont en hausse sur le mois de janvier 2024, s'établissant à 125,05 Mds € contre 80,8 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte hausse à 80 jours après 53 jours en décembre 2023. Les émissions courtes (1 à 40 jours) sont en hausse à 85,71 Mds € contre 61,4 Mds le mois précédent (la

<sup>1</sup> 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 :  $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

hausse la plus importante concerne les maturités allant de 1 à 3 jours) alors que les émissions avec des maturités intermédiaires et longues (41 à 365 jours) sont également en forte hausse et passent de 19,3 Mds € à 39,3 Mds €.

- L'encours atteint 222,9 Mds € en janvier 2024 soit une légère baisse de 1,15% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne augmente sur le mois mais reste sous la barre des 5 mois.

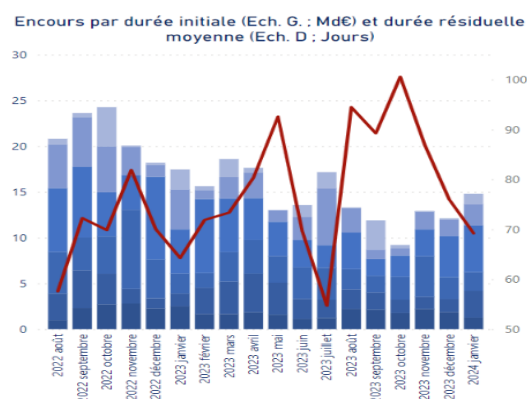
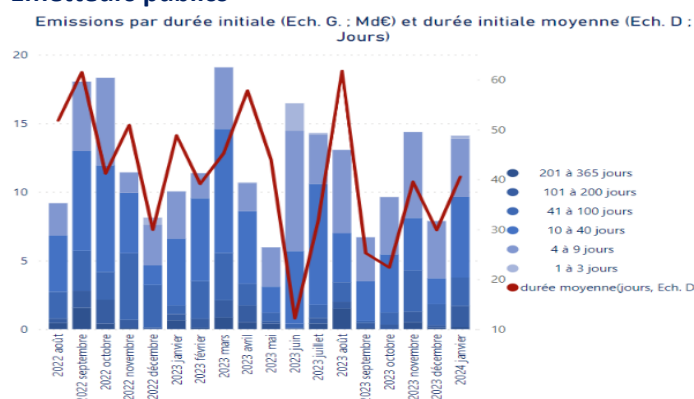
## Émetteurs corporate



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de janvier 2024 et atteignent 29,7 Mds €, contre 15,8 Mds € en décembre 2023. Cette hausse s'observe sur l'ensemble des tranches de maturité en particulier sur celle allant de 41 à 100 jours (7,9 Mds € entre décembre et janvier 2024).
- L'encours augmente en janvier 2024 à 54,5 Mds € contre 51,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours enregistre également une hausse à 68 jours contre 55 jours le mois précédent.

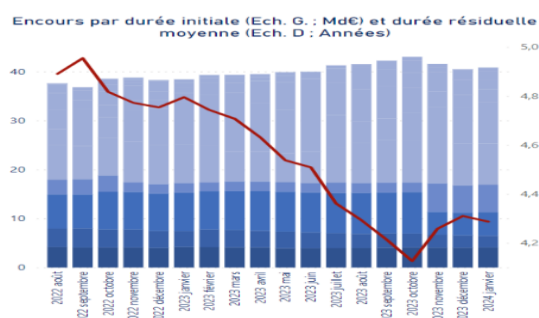
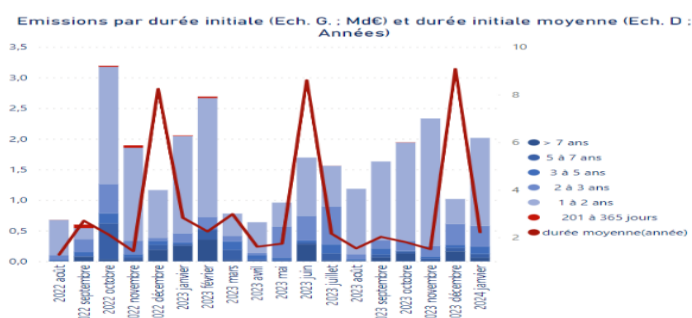
## Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public sont en hausse en janvier 2024 à 14,1 Mds € après 7,9 Mds € en décembre 2023. La maturité initiale moyenne des émissions s'établit à 40 jours en janvier 2024 contre 30 jours en décembre 2023.
- Les encours sont en hausse de 2,7 Mds € au mois le mois, à 14,8 Mds € fin janvier 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours diminue, passant à 69 jours en janvier 2024 après 76 jours en décembre 2023.

## 3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



Source : Banque de France

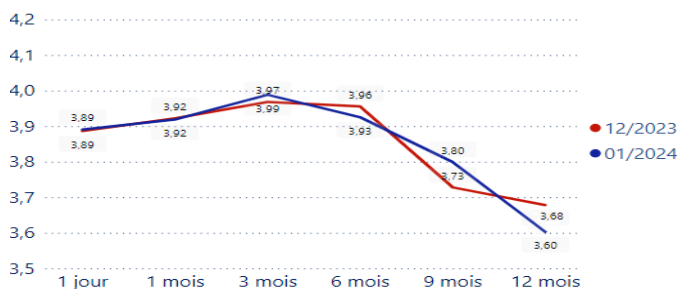
- Les émissions de NEU MTN sont en hausse en janvier 2024 à 2 Mds € contre 1 Md € en décembre 2023, en lien principalement avec la hausse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1,4 Mds € en janvier 2024 contre 0,4 Md € en décembre 2023).

L'encours de NEU MTN s'élève à 40,8 Mds € à fin janvier 2024, en légère hausse par rapport au mois précédent et en augmentation sur une année glissante. Pour le troisième mois consécutif, la durée résiduelle moyenne de l'encours reste quasi stable à 4,3 années.

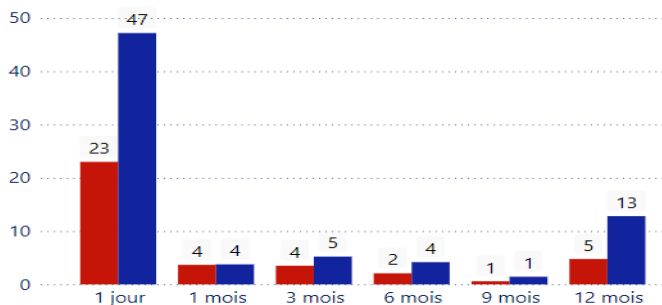
#### 4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

##### Émetteurs financiers (y compris Organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



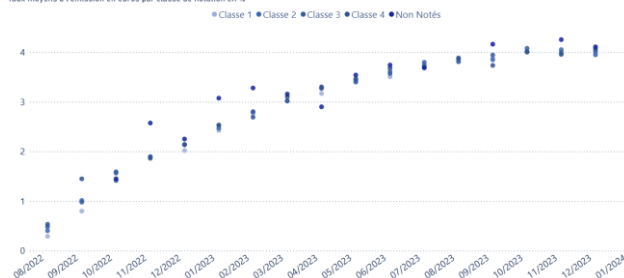
Source : Banque de France

- En janvier 2024, les taux moyens à l'émission évoluent peu par rapport au mois précédent.
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 à 9 mois évoluent peu. Les volumes sur les piliers 1 jour et 12 mois ont connu des variations significatives, de respectivement +24 Mds € et +8 Mds € sur un mois.

##### Dispersion des taux moyens<sup>2</sup> à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

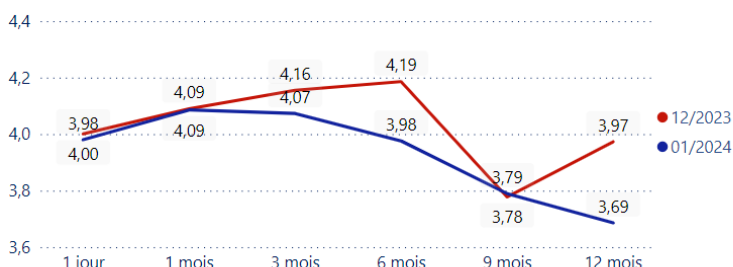
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation augmente légèrement à 17 pdb en janvier 2024 versus 13 pdb en décembre 2023.

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

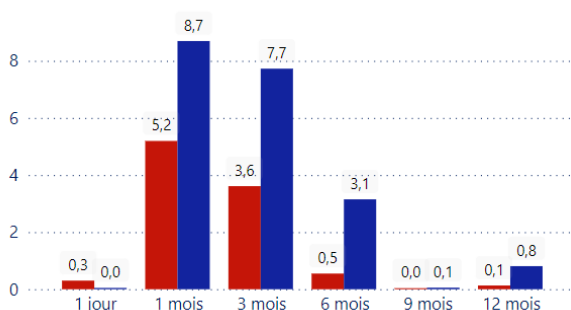


##### Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



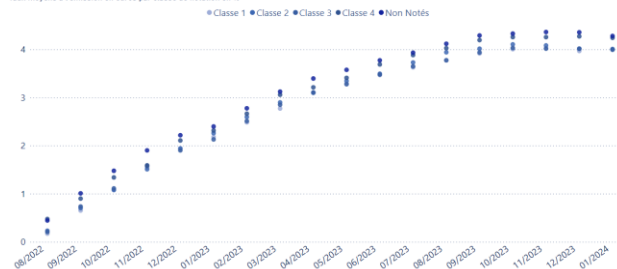
Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporates* évoluent peu sur l'ensemble des maturités en janvier 2024, à l'exception du pilier 12 mois qui est en forte baisse (- 28 pdb).
- Sur les piliers de maturité 1 mois et 3 mois, qui concentrent l'essentiel des flux, on observe une hausse des émissions de respectivement 3,5 Md € et 3,1 Md €.

##### 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 baisse de 10 pdb sur janvier 2024 par rapport à décembre 2023, à 28 pdb.

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



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