

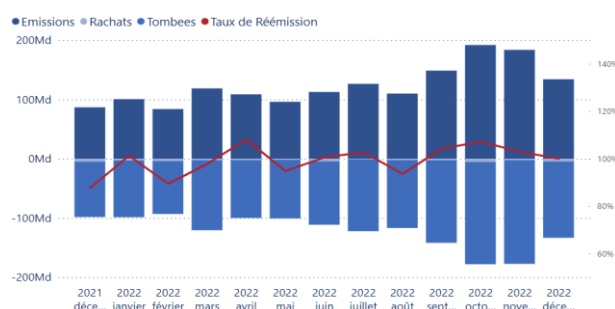
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 306,4 Mds € en décembre 2022, soit une progression de plus de 20 milliards par rapport au niveau de fin 2021 (+7,2%). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+28,9 Mds € sur un an) et, en son sein, aux émetteurs financiers (+30,8 Mds € sur un an). L'encours de titres émis sur le segment NEU MTN diminue en revanche de 8,2 Mds € sur un an (-17,5%).
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission progressent encore en décembre, marqué par une nouvelle augmentation des taux directeurs de la BCE. Pour les émetteurs financiers, les hausses se situent entre +13 pdb sur le pilier 1 jour (majoritairement utilisé) et +53 pdb sur le pilier 9 mois (relativement peu utilisé). Pour les émetteurs *corporate*, les hausses s'étalent entre +7 et +37 pdb, le maximum concernant le pilier 1 mois, qui concentre l'essentiel des flux.
- Les volumes d'émissions diminuent pour toutes les catégories d'émetteurs en décembre. Pour les émetteurs financiers, la baisse est plus marquée sur le pilier 1 jour (-19 Mds €) et, pour les émetteurs *corporate*, sur le pilier 1 mois (-4,1 Mds €).

1. Vue globale du marché

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

	Déc. 2022	Nov. 2022	Déc. 2021	Var. (%)
NEU CP	267,8	267,3	238,9	0,12
Emetteurs financiers	184,1	176,9	153,3	0,20
Emetteurs non financiers	57,9	63,2	55,0	0,05
Emetteurs publics	18,0	20,1	25,8	-0,30
Organismes de titrisation	7,8	7,1	4,9	0,59
NEU MTN	38,6	39,1	46,8	-0,17
Total	306,4	306,4	285,8	0,07

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



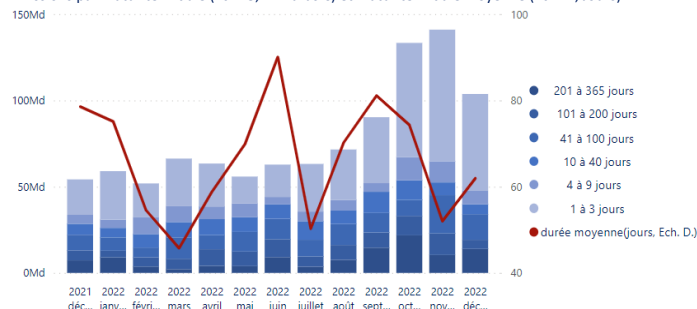
Source : Banque de France

- Bien que stable par rapport à novembre, l'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 7,2% sur un an (+20,6 Mds €) pour atteindre 306,4 Mds € à fin décembre 2022.
- Sur un an, l'encours NEU CP des émetteurs financiers a augmenté de +20% (+30,8 Mds €) tandis que l'encours des émetteurs publics s'est contracté de 30% (-7,8 Mds €). L'encours des émetteurs *corporate* ressort sur cette période en progression de 5%.
- L'encours du marché NEU MTN s'établit à 38,6 Mds € en décembre, en baisse de -0,5 Md € sur un mois et de 8,2 Mds € sur un an.

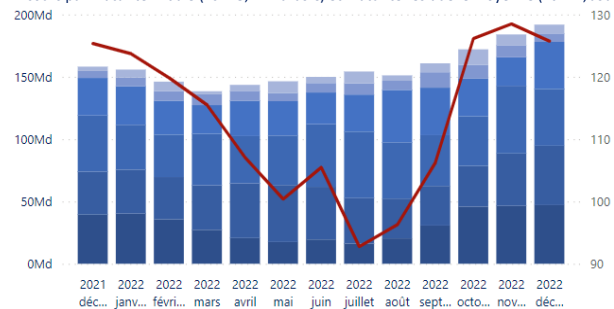
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité initiale

Émetteurs financiers

Émissions par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité initiale moyenne (Ech. D, Jours)



Encours par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D, Jours)



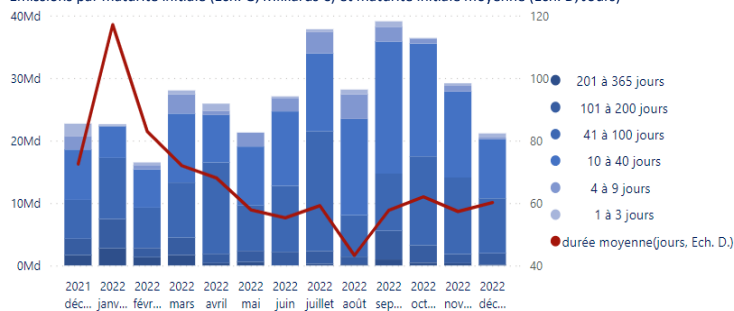
- Les émissions du secteur financier s'élèvent à 103,7 Mds € en décembre, en baisse de 37 Mds € par rapport à novembre, mais en quasi-doublement par rapport au volume d'émissions réalisées l'année précédente durant ce même mois (54,2 Mds €).
- La maturité initiale moyenne des émissions progresse à 62 jours (52 jours en novembre), tandis que la maturité résiduelle moyenne de l'encours diminue légèrement à 126 jours en décembre, tout en restant à un niveau élevé.
- L'encours poursuit la progression observée depuis fin août et atteint 184,1 Mds € à fin décembre (+7,2 Mds € par rapport à novembre et + 32 Mds € depuis fin août).

Contact : NEUCPMTN.DATA@banque-france.fr

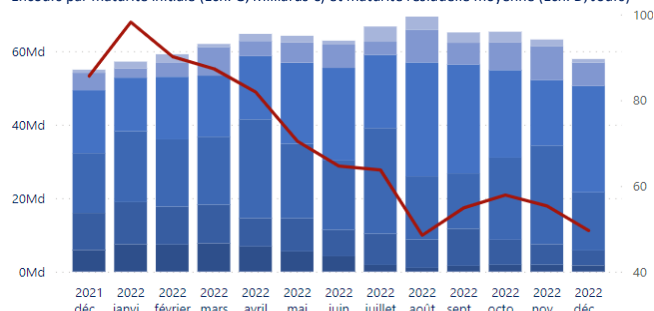
Accès aux séries actuellement disponibles sur le [portail Webstat](#)

Émetteurs corporate

Émissions par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité initiale moyenne (Ech. D, Jours)



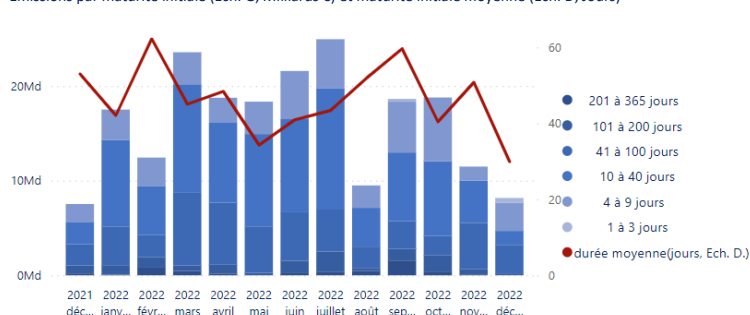
Encours par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D, Jours)



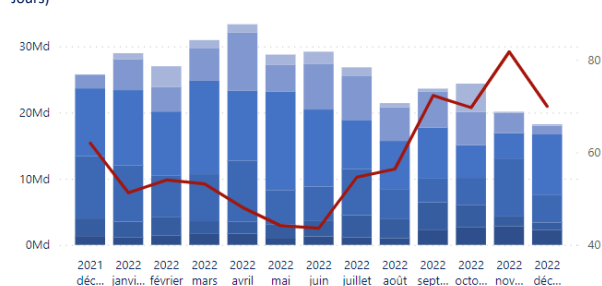
- Les émissions des *corporate* diminuent à nouveau (-8 Mds € par rapport à novembre) et atteignent 21,1 Mds € en décembre. La maturité initiale moyenne des émissions remonte légèrement à 60 jours (57 jours en novembre).
- L'encours à fin décembre s'établit à 57,9 Mds €, en baisse de -5,3 Mds € par rapport à fin novembre. La durée résiduelle moyenne de l'encours baisse également (50 jours en décembre, contre 55 jours le mois précédent).

Émetteurs publics

Émissions par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité initiale moyenne (Ech. D, Jours)



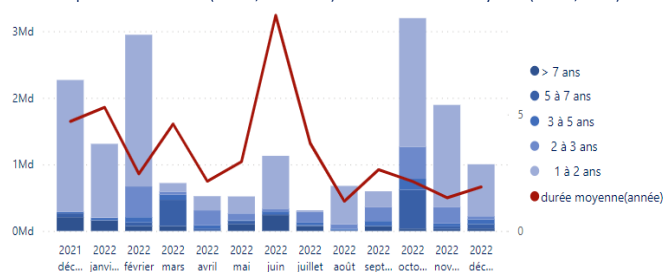
Encours par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D, Jours)



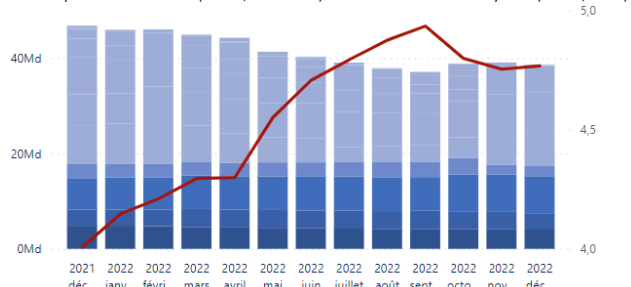
- Les émissions des entités publiques poursuivent la baisse amorcée fin octobre et s'établissent à 8,2 Mds € en décembre (versus 7,5 Mds € en décembre 2021).
- Sous l'effet d'une augmentation de la part des émissions de 1 à 9 jours, la durée moyenne des émissions baisse de 51 jours à 30 jours entre novembre et décembre. L'encours s'établit à 18 Mds € à fin 2022, en baisse de -2,1 Mds € par rapport à novembre et de -7,8 Mds € par rapport à fin 2021 (-30 % sur un an). La durée résiduelle moyenne de l'encours redescend à 70 jours, après un pic à 82 jours en novembre.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité initiale

Émissions par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité initiale moyenne (Ech. D, Jours)



Encours par maturité initiale (Ech. G, Milliards €) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D, Jours)

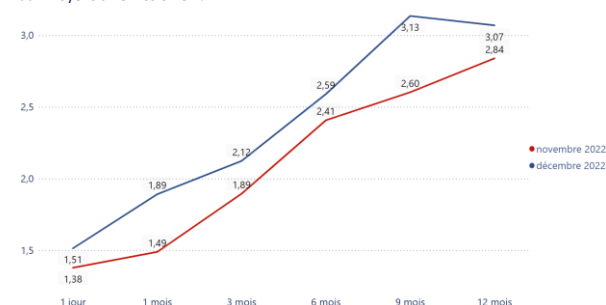


- Les émissions de NEU MTN s'élèvent à 1 Md € en décembre, à nouveau en baisse par rapport au mois le mois (- 0,9 Md €), tandis que la maturité initiale moyenne des émissions augmente légèrement à 1,9 année.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 38,6 Mds € à fin décembre, en légère baisse par rapport à novembre (- 0,5 Md €).
- La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 4,8 années.

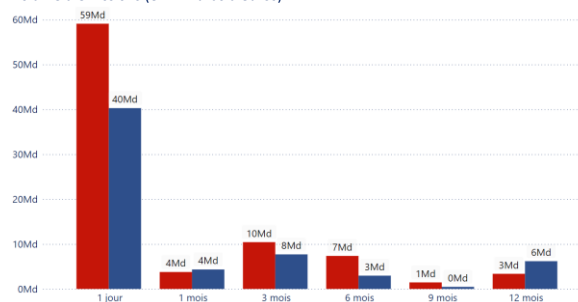
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en %



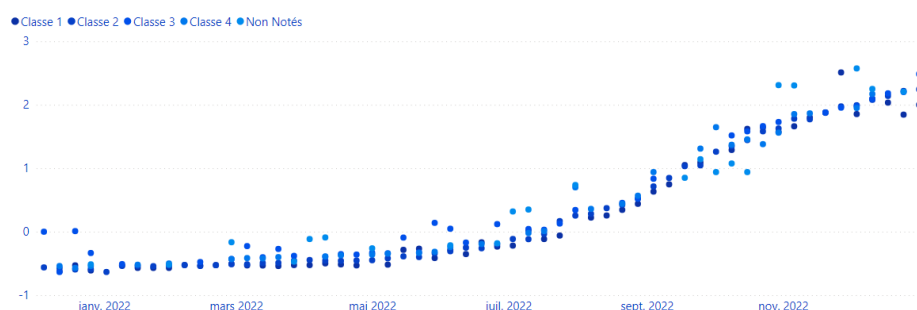
Volume d'émissions (en milliards d'euros)



- En décembre, les taux d'intérêt moyens à l'émission des émetteurs financiers progressent à nouveau sur toutes les maturités. Les plus fortes hausses portent sur le pilier 1 mois (+40 pdb) et le pilier 9 mois (+53 pdb).
- Les volumes d'émissions diminuent fortement sur le pilier 1 jour (-19 Mds €) et dans une moindre mesure sur les piliers 3 mois (-2 Mds €), 6 mois (-4 Mds €) et 9 mois (-1 Md €). Les émissions portant sur les maturités 1 mois et 12 mois sont en revanche en légère hausse (de respectivement +0,5 Md € et + 2,8 Mds €).

Dispersion des taux moyens¹ à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- Le niveau des taux moyens à l'émission des émetteurs financiers progresse globalement de 23 points de base sur le mois.
- Exception faite de certaines émissions réalisées par des émetteurs non notés, les taux moyens évoluent globalement dans une bande de 40 pdb environ en décembre.

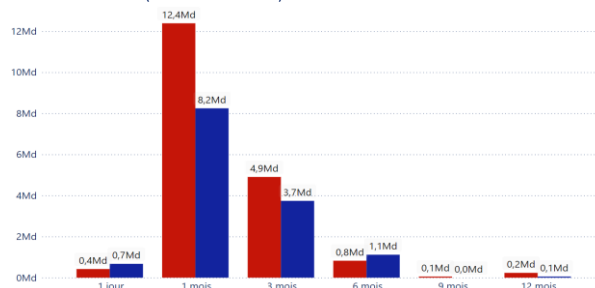


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en %



Volume d'émissions (en milliards d'euros)



- Les taux moyens à l'émission des émetteurs corporate continuent d'augmenter sur tous les piliers de maturité en décembre, la hausse la plus importante concernant le pilier 1 mois (+37 points de base par rapport à novembre).
- Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions (86% en décembre, contre 92% en novembre) mais se réduisent respectivement de 4,1 Md € et 1,2 Md € sur le mois.

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

- Depuis juillet, la progression des taux moyens à l'émission s'observe pour toutes les catégories de notations.
- En terme de dispersion, les taux observés demeurent au sein d'une bande de 50 points de base environ.



¹ Les points aberrants ne sont pas représentés afin de privilégier la lisibilité des graphiques par dispersion des taux moyens.