

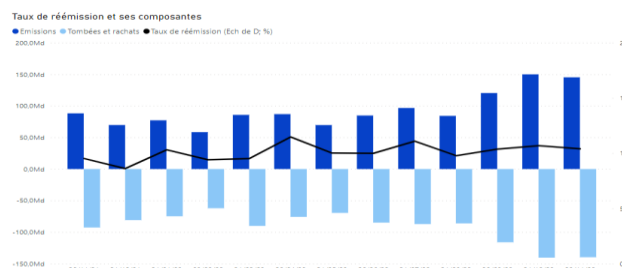
- L'encours global du marché NEU CP/NEU MTN s'établit à 303,1 Mds € en novembre 2022 après 297,6 Mds € en octobre 2022 (+1,8%). La hausse du marché est surtout portée par le segment NEU CP (+5,7 Mds €) en lien avec la progression des émissions des entités financières (+12,7 Mds €). *A contrario*, l'encours des émetteurs publics et *corporate* de NEU CP se replie de respectivement 4,3 Mds € et 2,5 Mds € par rapport à octobre. L'encours de titres émis sur le segment NEU MTN évolue peu (-0,2 Md €) entre octobre et novembre.
- Les émissions du secteur financier demeurent élevées à 135,7 Mds € en novembre (+ 8,5 Mds € au mois le mois, après +42,2 Mds € entre septembre et octobre); la hausse globale découle principalement de celle des émissions de 1 à 3 jours (+ 10,4 Mds €) et de 41 à 100 jours (+ 12,6 Mds €). Les taux d'intérêt moyens à l'émission sur l'ensemble des maturités augmentent en novembre par rapport à octobre et particulièrement sur l'*overnight* (+74 points de base).
- Les émissions des *corporate* baissent pour le deuxième mois d'affilée (-7,7 Mds € en novembre, à 28,8 Mds €). Les taux moyens augmentent sur tous les piliers mais particulièrement sur le 1 jour (+71 points de base)

## 1. Vue globale du marché

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

	nov-22	oct-22	nov-21	Var (g.a.;%)
<b>Neu CP</b>	<b>266,1</b>	<b>260,4</b>	<b>250,4</b>	<b>6%</b>
<i>Emetteurs financiers</i>	176,1	163,4	157,9	12%
<i>Emetteurs corporates</i>	62,8	65,3	56,8	11%
<i>Emetteurs publics</i>	20,1	24,4	30,9	-35%
<i>Véhicules de titrisations</i>	7,1	7,3	4,8	48%
<b>NEU MTN</b>	<b>37</b>	<b>37,2</b>	<b>46,6</b>	<b>-21%</b>
<b>Total général</b>	<b>303,1</b>	<b>297,6</b>	<b>297,0</b>	<b>2%</b>

Taux de réémission des NEU CP



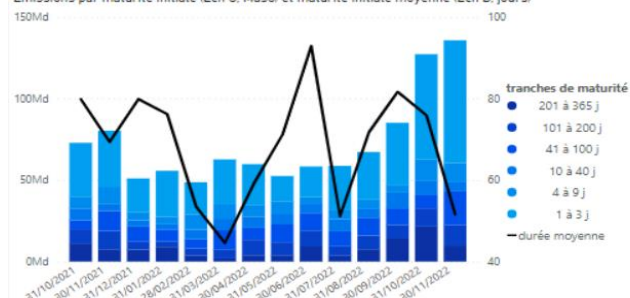
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN s'établit à 303,3 Mds € en novembre après 297,6 Mds € en octobre soit une augmentation de 1,8%. Sur un an, l'encours global NEU CP/NEU MTN progresse de 2%.
- La progression au mois le mois provient des émetteurs financiers de NEU CP (encours en hausse de 12,7 Mds €) ; *a contrario*, l'encours des émetteurs publics et *corporate* de NEU CP se replie de respectivement 4,3 Mds € et 2,5 Mds € par rapport à octobre.
- L'encours du marché NEU MTN évolue peu, à -0,2 Md € sur un mois (après +0,2 Md € entre septembre et octobre) et ressort à 37 Mds €.

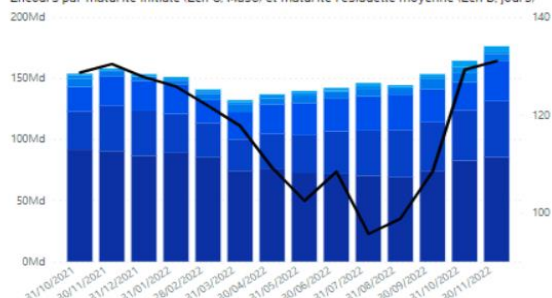
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité initiale

### Émetteurs financiers

Emissions par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D: jours)



Encours par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D: jours)



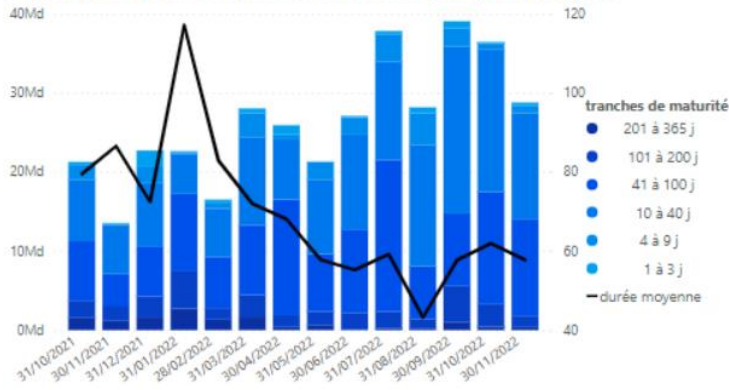
- Les émissions du secteur financier demeurent élevées à 135,7 Mds € en novembre (+ 8,5 Mds € au mois le mois, après +42,2 Mds € entre septembre et octobre); la hausse globale découle principalement de celle des émissions de 1 à 3 jours (+ 10,4 Mds €) et de 41 à 100 jours (+ 12,6 Mds €).
- Sous l'effet de la hausse des émissions de 1 à 3 jours, la maturité initiale moyenne chute à 52 jours contre 75 jours au mois d'octobre.
- L'encours progresse novembre pour le 3<sup>ème</sup> mois consécutif (+12,7 Mds €, à 176,1 Mds €) tandis que la maturité résiduelle moyenne évolue peu, à 131 jours contre 129 en septembre.

Contact : NEUCPM.TN.DATA@banque-france.fr

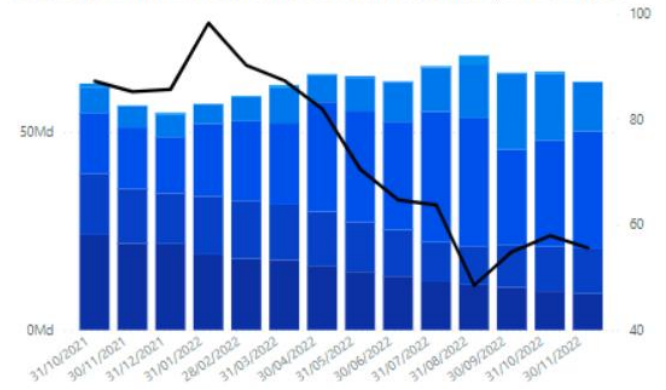
Accès aux séries actuellement disponibles sur le [portail Webstat](#)

## Émetteurs corporate

Emissions par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D, jours)



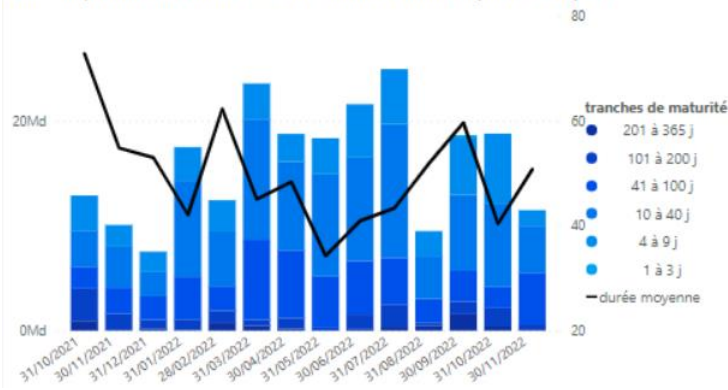
Encours par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D, jours)



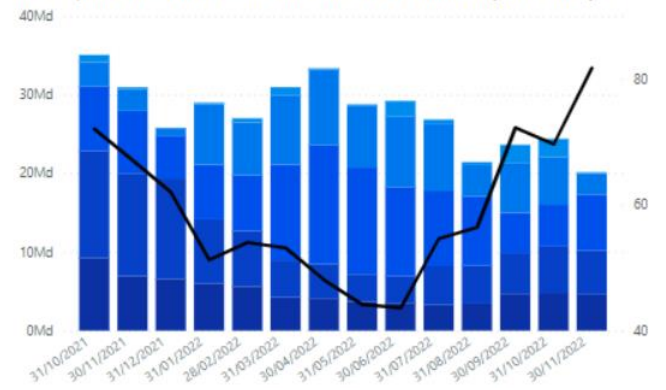
- Les émissions des *corporate* baissent pour le deuxième mois d'affilée (-7,7 Mds € en novembre, à 28,8 Mds €).
- La maturité initiale moyenne des émissions baisse légèrement et passe de 62 à 58 jours.
- Les encours baissent légèrement en novembre à 62,8 Mds € (-2,5 Mds €). La durée résiduelle évolue peu et passe de 58 jours en octobre à 56 jours en novembre.

## Émetteurs publics

Emissions par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D, jours)



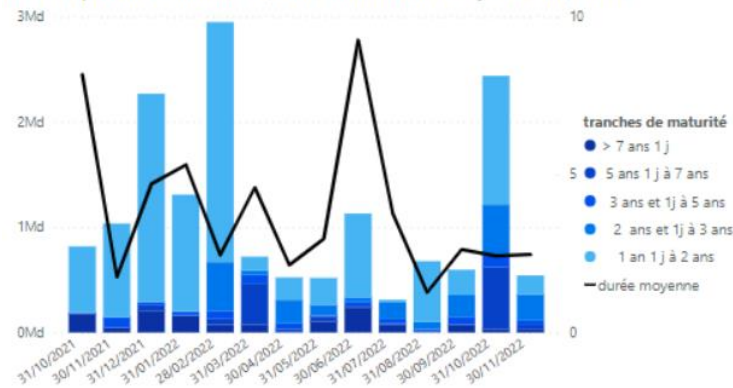
Encours par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D, jours)



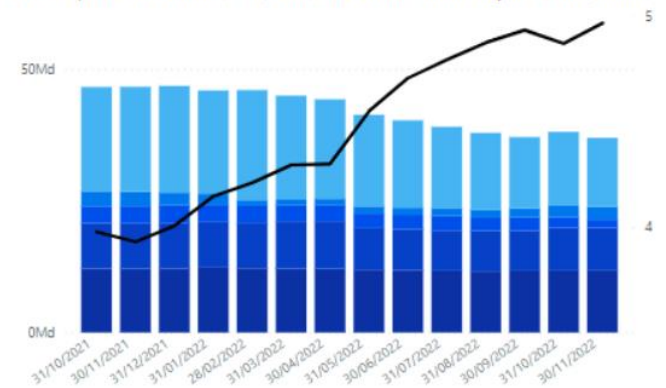
- Les émissions des entités publiques baissent significativement, passant de 18,7 Mds € en octobre à 11,5 Mds € en novembre.
- En lien avec la hausse conséquente des émissions de 41 à 100 jours en valeur absolue et en proportion des émissions globales, la maturité moyenne des émissions remonte à 51 jours versus 40 en octobre.
- L'encours est en baisse de 4,3 Mds € par rapport à octobre, à 20,1 Mds € en novembre (-35% en glissement annuel). La maturité résiduelle moyenne augmente vivement, à 82 jours (+12 jours par rapport à octobre).

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

Emissions par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D, années)



Encours par maturité initiale (Ech G, Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D, années)



- Les émissions de NEU MTN affichent une forte baisse de 1,9 Md €, passant de 2,4 Mds € en octobre à 0,5 Md € en novembre. La maturité initiale moyenne des émissions se stabilise à 2 ans.
- L'encours baisse de 0,2 Md € sur le mois de novembre pour atteindre 37 Mds € (-21% en glissement annuel).
- La durée résiduelle moyenne de l'encours remonte légèrement, à 5 années en novembre.

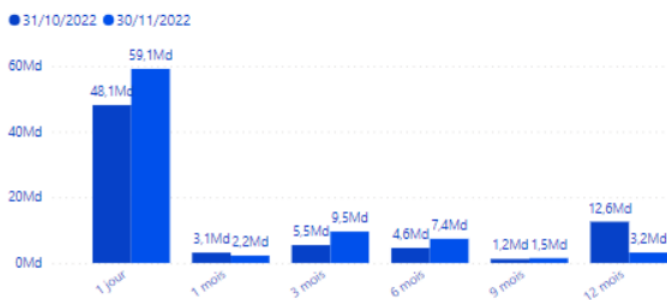
## 4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en %



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- Les taux d'intérêt moyens à l'émission sur l'ensemble des maturités augmentent en novembre par rapport à octobre. La forte hausse du taux moyen sur le pilier 1 jour (+74 points de base) provoque un aplatissement de la courbe des taux.
- Les volumes d'émissions sont en nette augmentation sur le pilier quotidien (+11 Mds €) et sur le pilier 3 mois (+4 Mds €). Ils se réduisent en revanche nettement sur le pilier 12 mois (-9,4 Mds €).

### Dispersion des taux moyens<sup>1</sup> l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation est stable en novembre comparé à octobre.

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

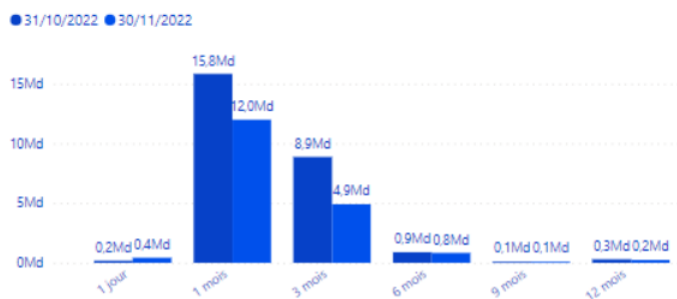


### Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en %



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

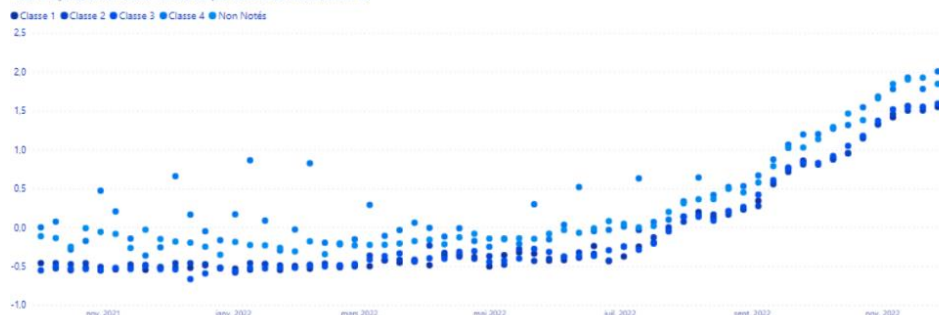


- Les taux moyens augmentent sur tous les piliers mais particulièrement sur le 1 jour (+71 points de base), ce qui provoque un léger aplatissement de la courbe.
- Les émissions des *corporate* se concentrent sur les piliers 1 mois et 3 mois avec des volumes en repli de respectivement 24,1% et 81% entre octobre et novembre.

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

- On observe en novembre une stabilisation de la dispersion des taux moyens à l'émission en novembre comparé à octobre.

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



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