

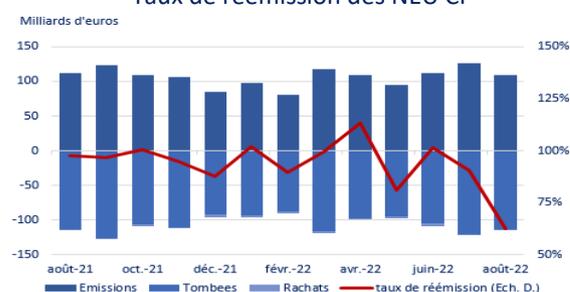
- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 279,9 Mds € en août après 286,8 Mds € en juillet. La baisse du marché est marquée sur le segment NEU MTN (-2,9 Mds €). Les évolutions sur le segment NEU CP sont contrastées, avec une baisse de l'encours des émetteurs publics (-5,4 Mds €), des émetteurs financiers (-1,8 Mds €) et la progression des émetteurs corporates (+2,7 Mds €).
- La pentification des taux des émetteurs financiers se poursuit en août sur les maturités supérieures à 3 mois.
- En lien avec la hausse des taux directeurs de la BCE, les taux des corporates poursuivent leur progression (+40 bps) sur le pilier 3 mois, dont les émissions se replient fortement après des émissions records sur dix ans le mois précédent. Les taux augmentent de manière significative sur tous les piliers mais principalement sur les maturités les plus longues, dans des volumes d'émissions réduits.

## 1. Vue globale du marché

Encours (en milliards d'euros) et variation annuelle

	août-22	juil.-22	août-21	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>242,0</b>	<b>247,8</b>	<b>258,5</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Émetteurs financiers</i>	<i>143,0</i>	<i>144,8</i>	<i>154,8</i>	<i>-7,6%</i>
<i>Émetteurs Corporate</i>	<i>71,4</i>	<i>68,7</i>	<i>64,3</i>	<i>11,0%</i>
<i>Émetteurs publics</i>	<i>20,7</i>	<i>26,1</i>	<i>34,7</i>	<i>-40,3%</i>
<i>Véhicules de titrisation</i>	<i>6,9</i>	<i>8,2</i>	<i>4,7</i>	<i>46,8%</i>
<b>NEU MTN</b>	<b>37,9</b>	<b>39,0</b>	<b>45,8</b>	<b>-17,2%</b>
<b>Total</b>	<b>279,9</b>	<b>286,8</b>	<b>304,3</b>	<b>-8,0%</b>

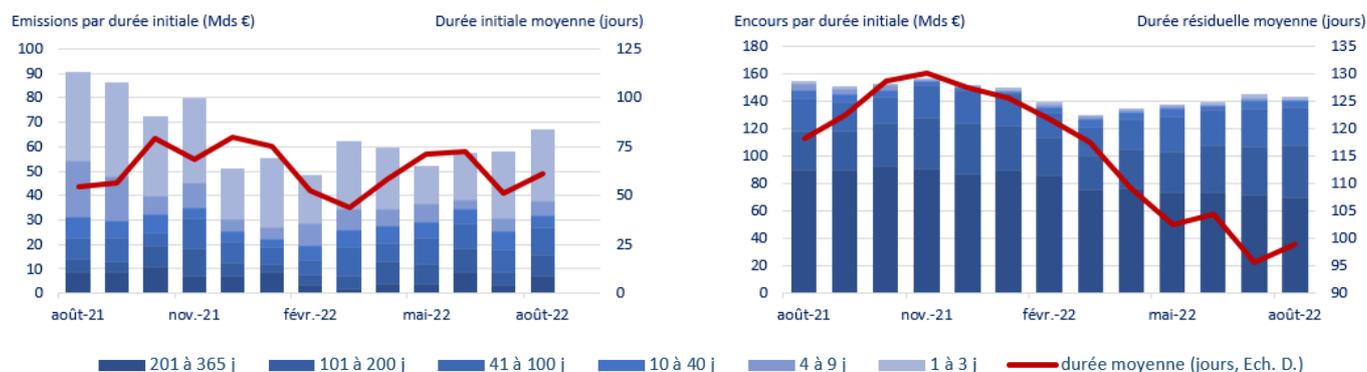
### Taux de réémission des NEU CP



- L'encours global du marché NEU CP s'établit à 279,9 Mds € en août, en repli par rapport au mois précédent.
- Cela est dû à la baisse des émetteurs publics (-5,4 Mds €) qui intensifie la baisse générale de tous les émetteurs sauf corporates (+2,7 Mds €). La décre de l'encours du marché NEU MTN se poursuit à 37,9 Mds € (- 1,1 Mds € sur un mois).
- Sur un an, si l'on observe une hausse de l'encours des émetteurs corporates actifs sur le marché NEU CP (+ 11 Mds € pour les corporates), on remarque une forte baisse pour les émetteurs publics (-40,3%) alors que celui des émetteurs bancaires est en baisse (-7,6%).

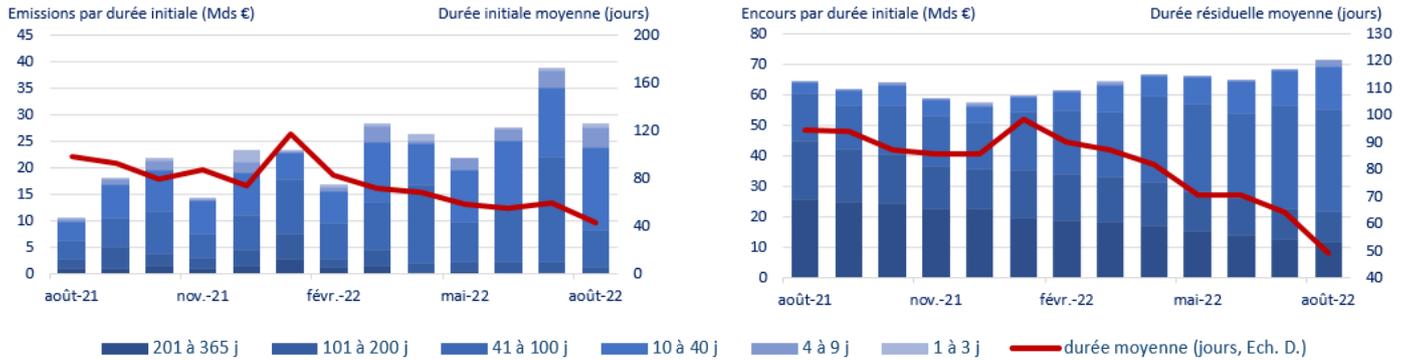
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par durée initiale

### Émetteurs financiers



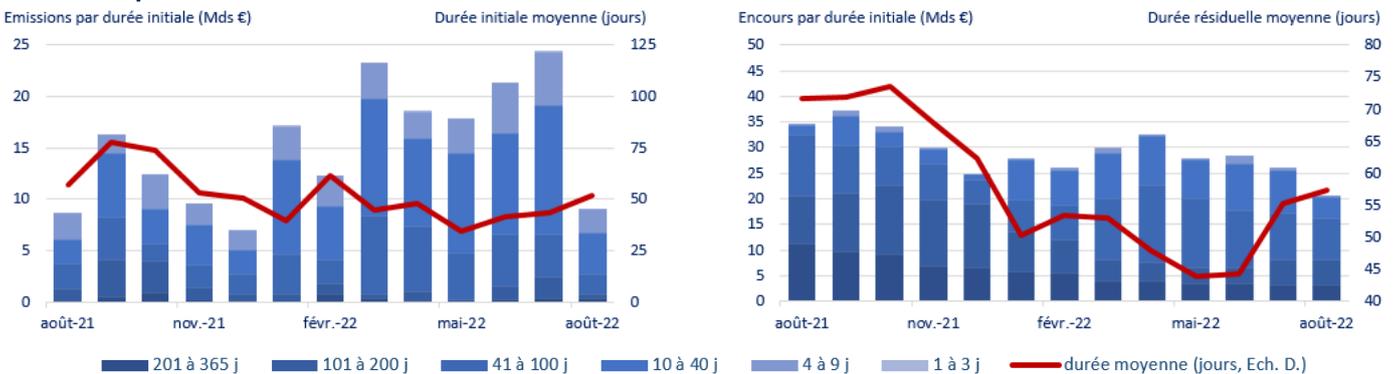
- Les émissions du secteur financier sont en hausse (67,2 Mds € après 58,4 Mds € en juillet) ; la hausse concerne principalement les émissions de 201 à 365 jours (+ 4 Mds €).
- Sous l'effet de la hausse des émissions de 201 à 365 jours, la durée initiale moyenne repart à la hausse à 61 jours contre 52 jours au mois de juillet.
- L'encours rencontre une légère baisse après 4 mois d'augmentation (-1,8 Mds €) tandis que la durée résiduelle moyenne s'établit à 103 jours contre 96 en juillet.

## Émetteurs corporates



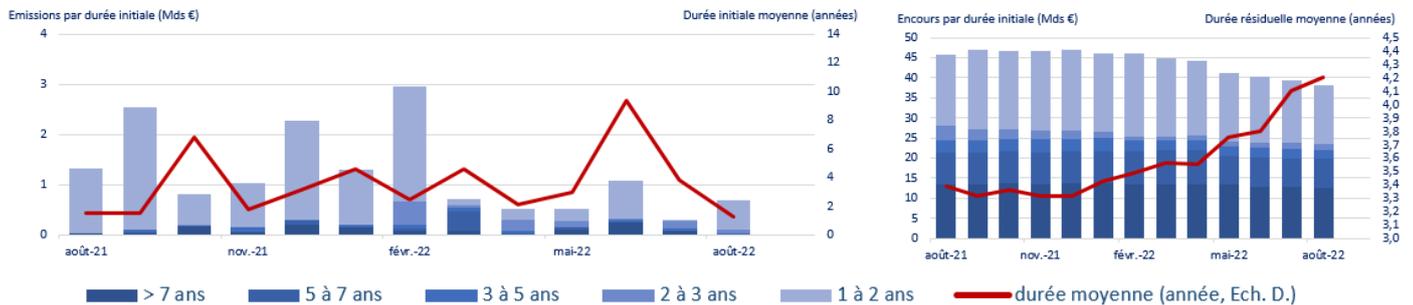
- Les émissions des corporates baissent significativement entre juillet et août, respectivement à 38,9 Mds € en juillet et à 28,5 Mds € en août, soit une baisse de 10,4 Mds € sur un mois.
- La durée initiale moyenne des émissions se replie fortement de 60 à 44 jours.
- L'encours augmente en août et touche un pic à 71,4 Mds. La durée résiduelle moyenne continue de se replier (à 49 jours contre 64 jours en juillet).

## Émetteurs publics



- Les émissions des émetteurs public sont très faibles en août (9 Mds €) contre 24,3 Mds € en juillet.
- Cependant, on observe une augmentation marquée des maturités, ce qui entraîne une hausse de la durée initiale moyenne à 52 jours contre 43 jours précédemment.
- L'encours est en retrait de 5,4 Mds € par rapport à juillet. La durée résiduelle moyenne cependant poursuit sa hausse à 57 jours (+2 jours par rapport à juillet).

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

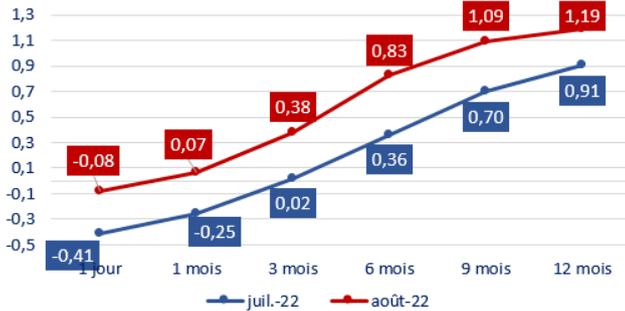


- Les émissions de NEU MTN doublent quasiment en août et passent de 306 Mln € à 677 Mln €. La durée résiduelle moyenne des émissions chute à 1,3 jour.
- L'encours se replie de 1,1 Mds sur le mois, à la suite de cette baisse des activités en Août.
- La durée résiduelle moyenne des encours progresse à 4,2 ans contre 4,1 en Juillet.

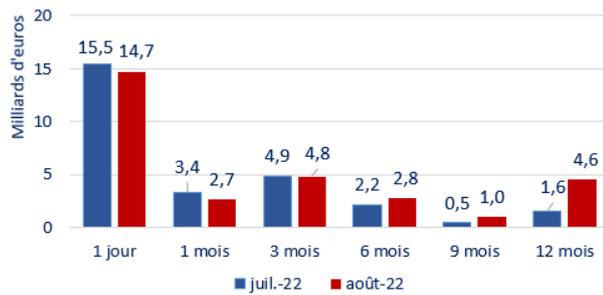
## Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



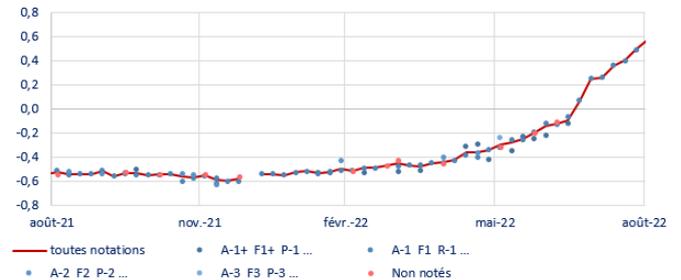
Émissions cumulées



- En raison du calendrier de la deuxième hausse des taux annoncé par la BCE, les taux moyens sur l'ensemble des durées ont fortement augmenté en août.
- La courbe des taux continue sa pentification sur les durées supérieures ou égales à 3 mois. Les taux moyens progressent respectivement de 36 bps sur le 3 mois, 47 bps sur le 6 mois, 39 bps sur le 9 mois et 28 bps sur le 12 mois.
- Si les émissions sont en léger repli sur le pilier quotidien, on constate une hausse des volumes sur les maturités plus longues comme par exemple le 12 mois (+3Mds).

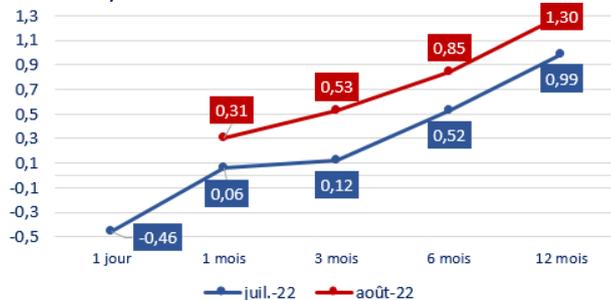
### Dispersion des taux moyens<sup>1</sup> l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- Les taux moyens des émetteurs ont augmenté de 20 bps depuis le mois précédent.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation progresse encore sur le mois d'août pour le 5<sup>e</sup> mois consécutif.

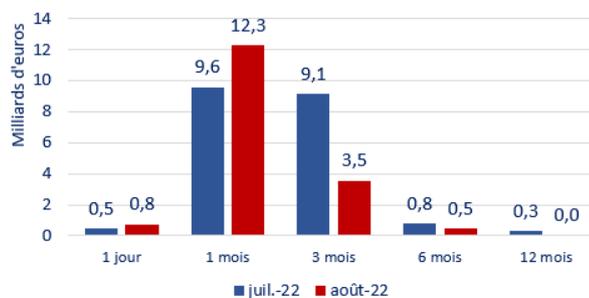


### Émetteurs corporates

Taux moyens à l'émission en euros



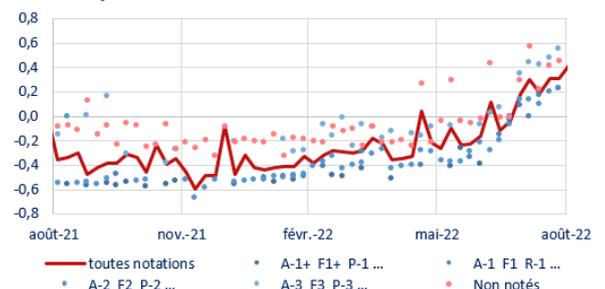
Émissions cumulées



- Les taux moyens augmentent sur tous les piliers, et fortement sur les piliers phares (25 et 41 bps pour les durées 1 et 3 mois).
- Les émissions des corporates se concentrent fortement sur les maturités phares du financement du BFR à savoir les piliers 1 et 3 mois. Ces émetteurs délaissent les durées les plus longues (comprises entre 6 et 12 mois) dans un contexte de remontée des taux.

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

- Les taux moyens des émetteurs ont pris 10 bps en quelques semaines.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation est en progression.



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

