

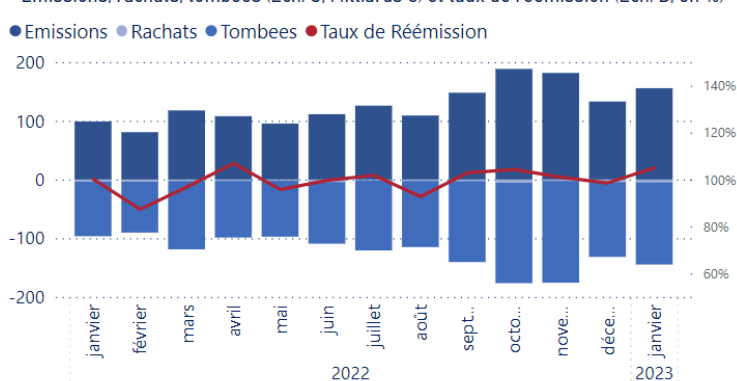
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 317,5 Mds € en janvier 2023, soit une progression de près de 30 milliards par rapport au niveau de l'année précédente (+10,3%). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+36,9 Mds € sur un an et +10,9 Mds € au mois le mois) et en son sein aux émetteurs financiers (+48,6 Mds € sur un an). L'encours de titres émis sur le segment NEU MTN diminue en revanche de 7,4 Mds € sur un an (-16%).
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission progressent encore en janvier 2023 sur toutes les maturités. Pour les émetteurs financiers, les hausses se situent entre +11 pdb sur le pilier 9 mois et +37 pdb sur le pilier 1 jour prépondérant sur ce secteur. Pour les émetteurs *corporate*, les hausses s'étalent entre +19 pdb et +38 pdb, le maximum concernant le pilier 3 mois largement utilisé.
- Les volumes d'émissions augmentent pour toutes les catégories d'émetteurs en janvier 2023. La hausse est concentrée sur le pilier 1 jour chez les émetteurs financiers (+6 Mds €) et sur le pilier 3 mois chez les émetteurs *corporate* (+2,9 Mds €). On note une reprise globale des émissions des *corporate* (+7 Mds € par rapport à décembre 2022) après 3 mois consécutifs de baisse, à 28,1 Mds € en janvier 2023.

1. Vue globale du marché

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

	Mois	Mois-1	Année -1	Var. (%)
NEU CP	278,9	268,0	242,0	15,3
Emetteurs financiers	199,6	184,4	151,0	32,2
Emetteurs non financiers	54,5	57,9	57,2	-4,7
Emetteurs publics	17,5	18,0	29,0	-39,5
Organismes de titrisation	7,3	7,8	4,8	49,6
NEU MTN	38,6	38,6	46,0	-16,0
Emetteurs financiers	30,1	30,1	35,7	-15,6
Emetteurs non financiers	3,0	3,0	2,9	2,6
Emetteurs publics	5,5	5,5	7,4	-25,1
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
Total	317,5	306,6	287,9	10,3

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



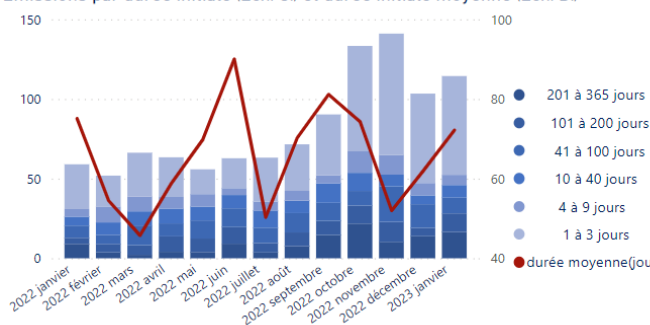
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 10,3% sur un an (+29,6 Mds €) pour atteindre 317,5 Mds € à fin janvier 2023. Cette hausse est portée par le segment NEU CP, en progression de 15,3% alors que l'encours de NEU MTN recule de 16%. Le marché enregistre une croissance très forte au mois le mois (+8 Mds €, presque exclusivement imputables au segment NEU CP).
- Sur un an, l'encours NEU CP des émetteurs financiers a augmenté de 32,2% (+48,6 Mds €) tandis que l'encours des émetteurs publics et des *corporate* s'est contracté de respectivement 39,5% et 4,7%.
- L'encours du marché NEU MTN se stabilise à 38,6 Mds € en janvier 2023, en baisse 7,4 Mds € sur un an.

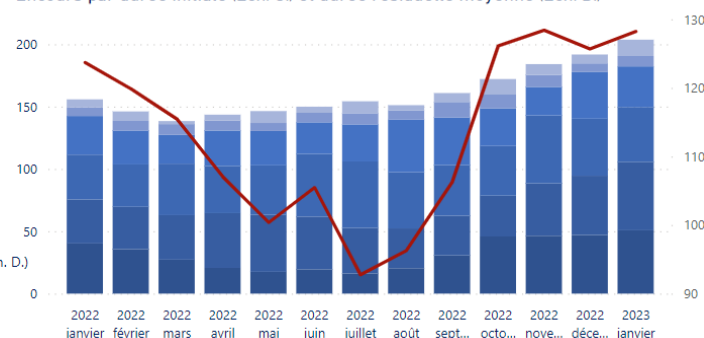
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité initiale

Émetteurs financiers

Emissions par durée initiale (Ech. G.) et durée initiale moyenne (Ech. D.)



Encours par durée initiale (Ech. G.) et durée résiduelle moyenne (Ech. D.)

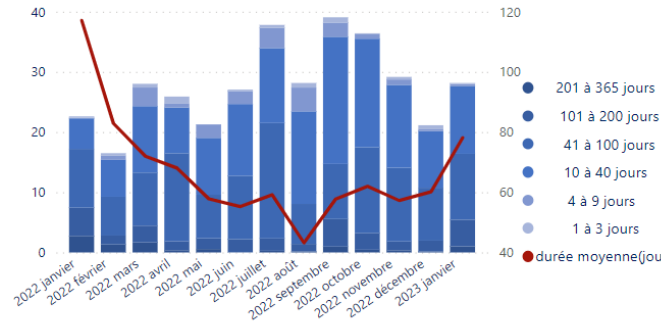


- Les émissions du secteur financier s'élèvent à 114,4 Mds € en janvier 2023, en hausse de 11 Mds € par rapport à décembre 2022, et en quasi-doublement par rapport au volume d'émissions réalisé l'année précédente durant le même mois (59,1 Mds €).
- La maturité initiale moyenne des émissions progresse à 72 jours (versus 62 jours en décembre 2022), tandis que la maturité résiduelle moyenne de l'encours se stabilise au-dessus de 4 mois.

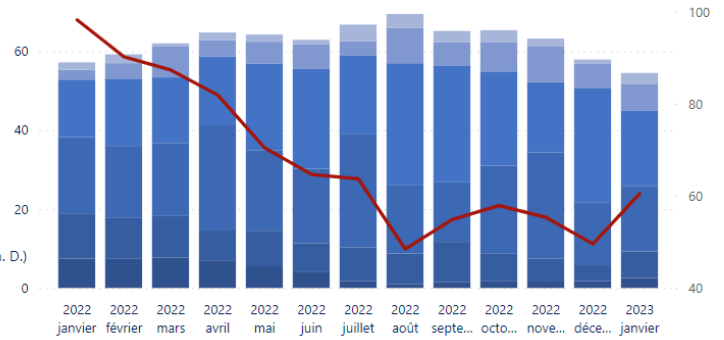
- L'encours poursuit la progression observée depuis septembre 2022 et atteint 203,7 Mds € à fin janvier 2023 (+11,9 Mds € par rapport à novembre 2022 et + 52 Mds € depuis fin août 2022).

Émetteurs corporate

Emissions par durée initiale (Ech. G.) et durée initiale moyenne (Ech. D.)



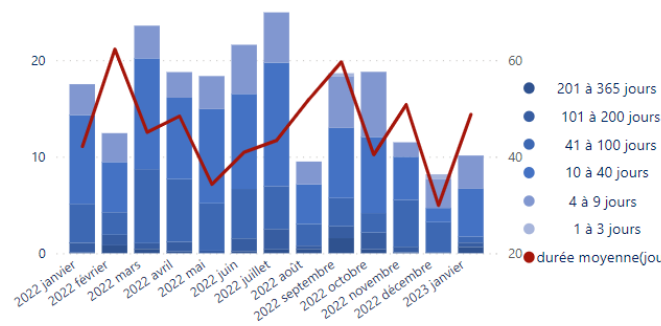
Encours par durée initiale (Ech. G.) et durée résiduelle moyenne (Ech. D.)



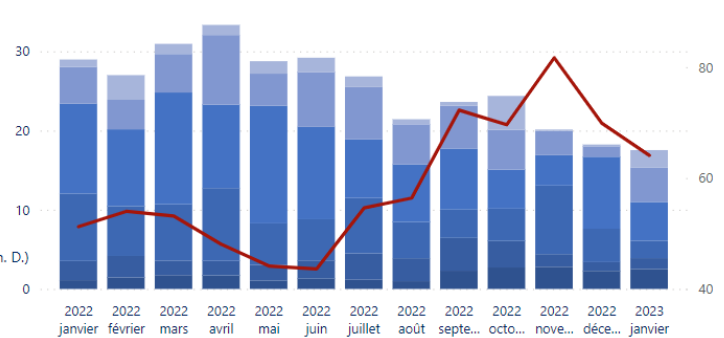
- Après 3 mois consécutifs de baisse, les émissions des *corporate* augmentent sensiblement (+7 Mds € par rapport à décembre 2022) et atteignent 28,1 Mds € en janvier 2023. La maturité initiale moyenne des émissions continue d'augmenter pour atteindre 78 jours (versus 60 jours en décembre 2022).
- L'encours à fin janvier 2023 s'établit à 54,5 Mds €, en baisse de 3,4 Mds € par rapport à fin décembre 2022 : il s'agit du plus faible encours observé depuis décembre 2019. La durée résiduelle moyenne de l'encours remonte à 60 jours contre 50 le mois précédent.

Émetteurs publics

Emissions par durée initiale (Ech. G.) et durée initiale moyenne (Ech. D.)



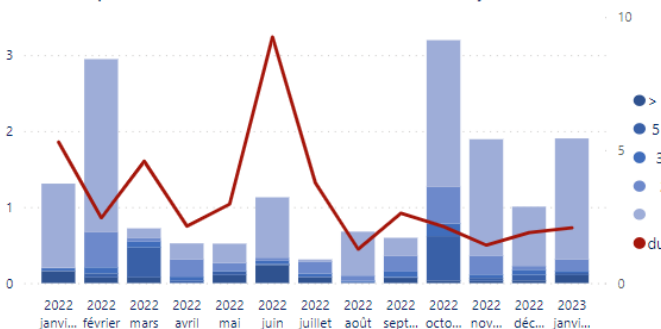
Encours par durée initiale (Ech. G.) et durée résiduelle moyenne (Ech. D.)



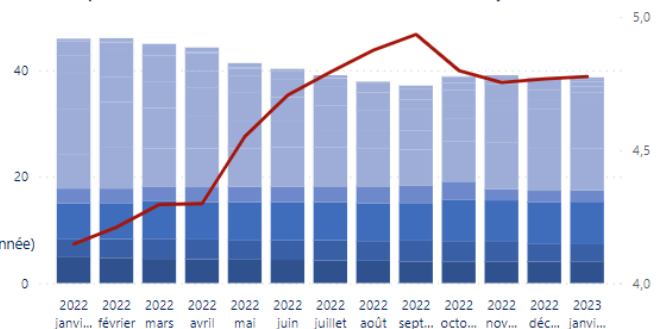
- Après deux mois consécutifs de recul, les émissions des entités publiques remontent légèrement et s'établissent à 10,1 Mds € en janvier 2023 (+ 1,9 Md € par rapport à décembre 2022).
- La maturité moyenne des émissions s'allonge de 19 jours passant de 30 jours à 49 jours entre décembre 2022 et janvier 2023.
- L'encours poursuit sa baisse, visible en tendance depuis la mi-2022, et s'établit à 17,5 Mds € à fin janvier 2023, en baisse de 0,5 Md € par rapport à décembre 2022 et de 11,5 Mds € par rapport à janvier 2022 (-40 % sur un an). La durée résiduelle moyenne de l'encours redescend à 64 jours, après un pic à 82 jours en novembre 2022.

Émissions et encours des NEU MTN par maturité initiale

Emissions par durée initiale (Ech. G.) et durée initiale moyenne (Ech. D.)



Encours par durée initiale (Ech. G.) et durée résiduelle moyenne (Ech. D.)

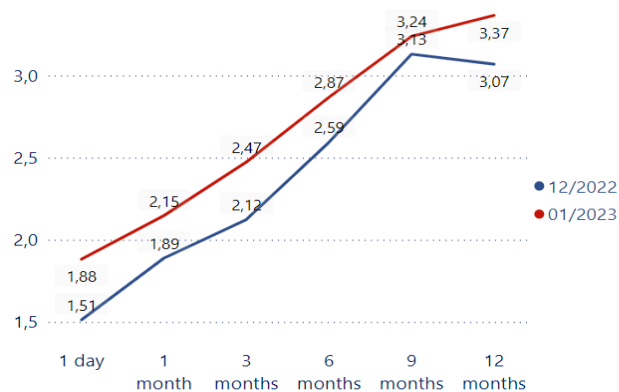


- Les émissions de NEU MTN s'élèvent à 1,9 Md € en janvier 2023, contre 1 Md € en décembre 2022, tandis que la maturité initiale moyenne des émissions reste stable autour des 2 ans.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 38,6 Mds € à fin janvier 2023, stable par rapport à décembre 2022.
- La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 4,8 années.

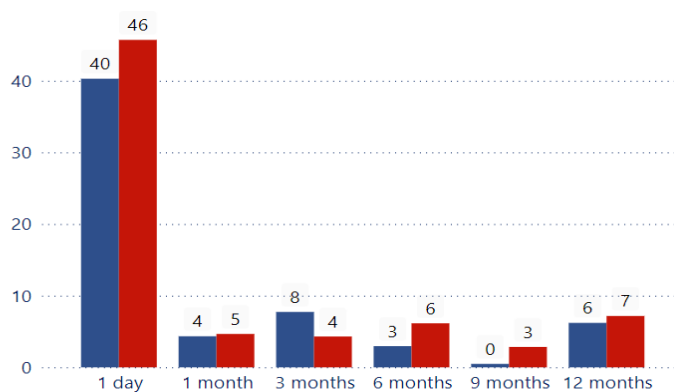
3. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Average rates at issuance in %



Cumulated issuances (EUR billion)



- En janvier 2023, 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 jour (+37 pdb) et le pilier 3 mois (+35 pdb).
- Les volumes d'émissions diminuent sur le pilier 3 mois (-4 Mds €) alors qu'ils augmentent sur toutes les autres maturités et essentiellement sur le pilier 1 jour (+6 Mds €) qui concentre l'essentiel des flux.

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

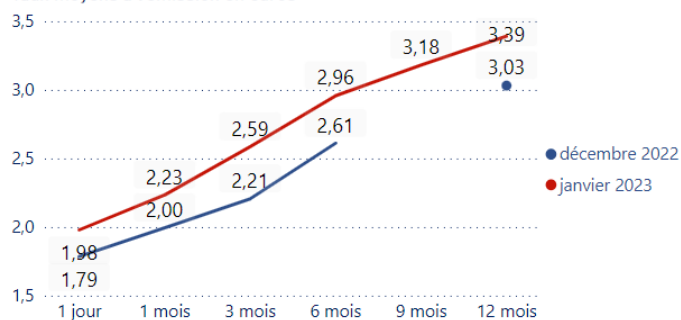
- Le niveau des taux moyens à l'émission des émetteurs financiers progresse globalement de 35 pdb sur le mois.
- Les taux, selon la classe de notation, se situent en moyenne dans une fourchette de 65 pdb en janvier 2023.

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

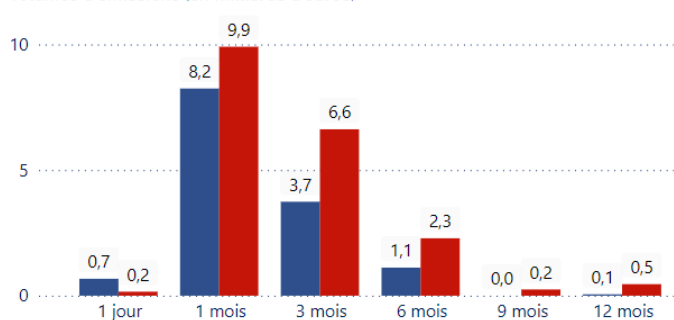


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- Les taux moyens à l'émission des émetteurs corporate continuent d'augmenter sur tous les piliers de maturité en janvier 2023, la hausse la plus importante concernant le pilier 12 mois (+36 pdb par rapport à décembre 2022).
- Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions (83% en janvier 2023 contre 86% en décembre 2022) et augmentent respectivement de 1,7 Md € et 2,9 Mds € sur le mois.

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

- Depuis juillet 2022, la progression des taux moyens à l'émission s'observe pour toutes les classe de notations.
- Les taux se maintiennent globalement dans une bande de fluctuation de 31 pdb environ en fonction de leur classe de notation.

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



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