

- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 285,8 Mds € en septembre 2022 après 279,8 Mds € en août 2022 (+2%). La hausse du marché est surtout portée par le segment NEU CP (+6,6 Mds €) et due à la hausse des émetteurs financiers (+8,6 Mds €). Le segment NEU MTN connaît une baisse légère de son encours (-0,9 Mds €) entre août et septembre.
- La pentification de la courbe des taux des émetteurs financiers se poursuit en septembre.
- Les volumes d'émission des *corporates* augmentent encore significativement sur le pilier 1 mois avec une évolution de +4,9 Mds entre Août et Septembre et une variation de taux de 49 pbb. Les taux augmentent de manière significative sur tous les piliers mais principalement sur les maturités les plus longues avec des volumes d'émissions réduits.

1. Vue globale du marché

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

	sept-22	août-22	sept-21	Var (g.a.;%)
Neu CP	248,6	241,9	254,9	-2%
<i>Emetteurs financiers</i>	<i>152,8</i>	<i>144,2</i>	<i>152</i>	<i>1%</i>
<i>Emetteurs corporates</i>	<i>65,1</i>	<i>69,4</i>	<i>60,1</i>	<i>8%</i>
<i>Emetteurs publics</i>	<i>23,6</i>	<i>21,4</i>	<i>38,1</i>	<i>-38%</i>
<i>Véhicules de titrisations</i>	<i>7,1</i>	<i>6,9</i>	<i>4,7</i>	<i>51%</i>
NEU MTN	37,2	37,9	46,8	-21%
Total général	285,8	279,8	301,7	-5%

Taux de réémission des NEU CP

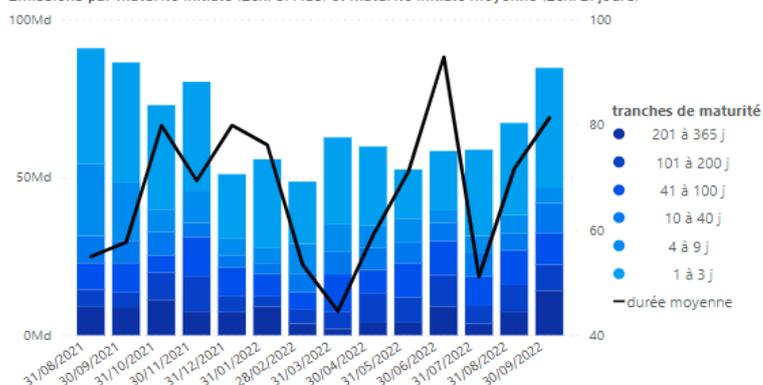


- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 285,8 Mds € en septembre, en légère augmentation par rapport au mois précédent (+2%). Sur un an, on observe une baisse de l'encours global de 5%, imputable essentiellement aux émetteurs publics (- 14,5 Mds €).
- Sur le mois de septembre, la hausse provient essentiellement des émetteurs financiers de NEU CP (+8,6 Mds € sur le mois) et dans une moindre mesure des émetteurs publics de NEU CP (+2,2 Mds €). L'encours des émetteurs *corporates* de NEU CP se replie en revanche de 4,3 Mds €.
- La décre de l'encours du segment NEU MTN se poursuit, à - 0,7 Md € sur un mois après -1,1 Md € entre juillet et août. L'encours total ressort à 37,2 Mds €.

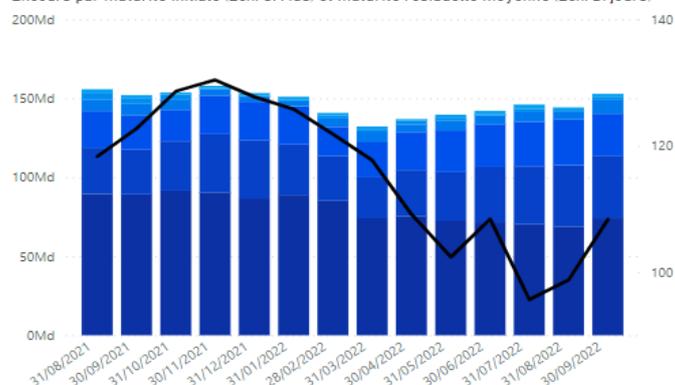
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité initiale

Émetteurs financiers

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



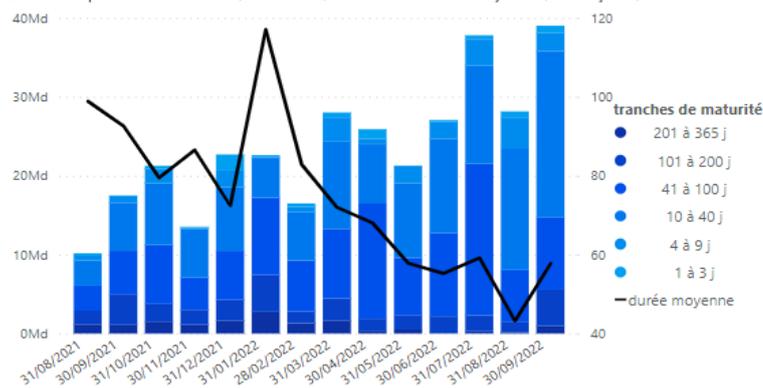
Encours par maturité initiale (Ech. G. Mds) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D. jours)



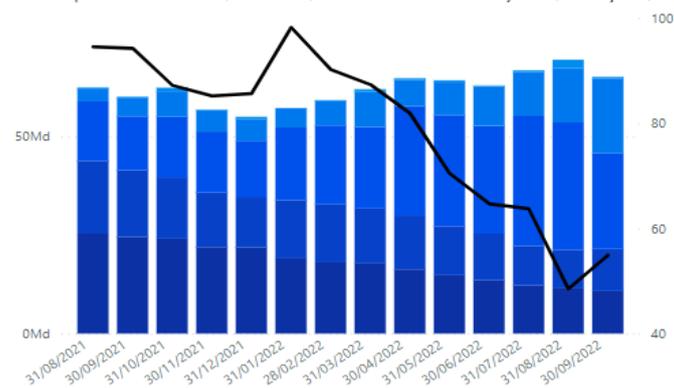
- Les émissions du secteur financier atteignent 84,6 Mds € en septembre (+17,4 Mds € après +8,8 Mds € entre juillet et août); la hausse concerne principalement les émissions de 1 à 3 jours (+ 8,9 Mds €) et de 201 à 365 jours (+ 7 Mds €).
- Sous l'effet de la hausse des émissions de 201 à 365 jours, la maturité initiale moyenne repart à la hausse à 81 jours contre 61 jours au mois d'août.
- L'encours repart à la hausse au mois de septembre (+8,6 Mds €, cf. section 1) tandis que la maturité résiduelle moyenne remonte à 108 jours contre 103 en août.

Émetteurs corporates

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



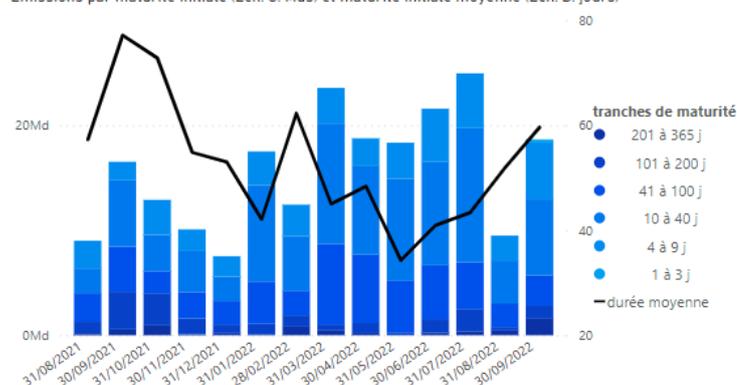
Encours par maturité initiale (Ech. G. Mds) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D. jours)



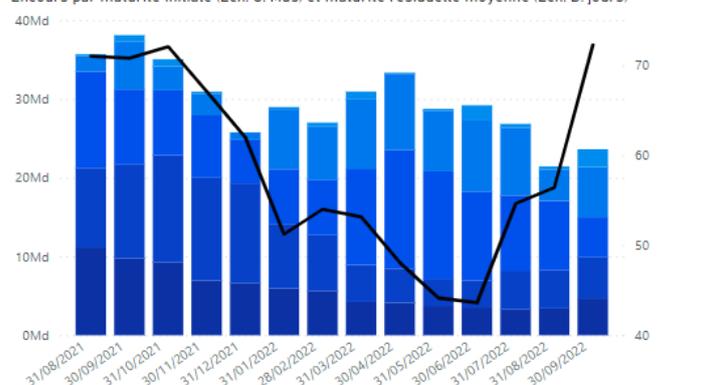
- Les émissions des *corporates* rebondissent significativement en septembre (+11,1 Mds €, à 39,3 Mds €).
- La maturité initiale moyenne des émissions repart à la hausse et passe de 43 à 58 jours.
- Les encours se replient en septembre, à 65,1 Mds € (-4,3 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne remonte et passe de 48 jours à 55 jours en septembre.

Émetteurs publics

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



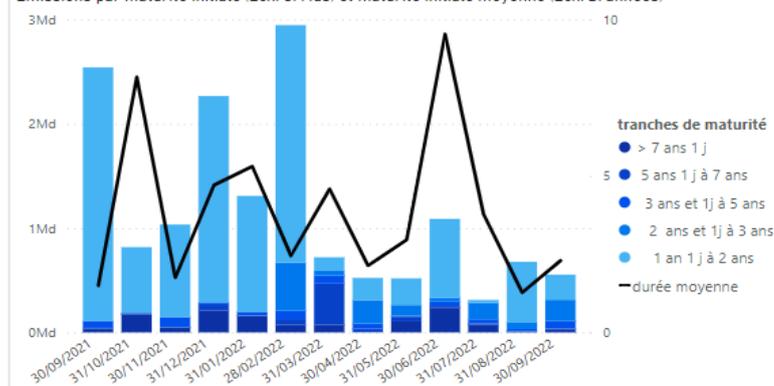
Encours par maturité initiale (Ech. G. Mds) et maturité résiduelle moyenne (Ech. D. jours)



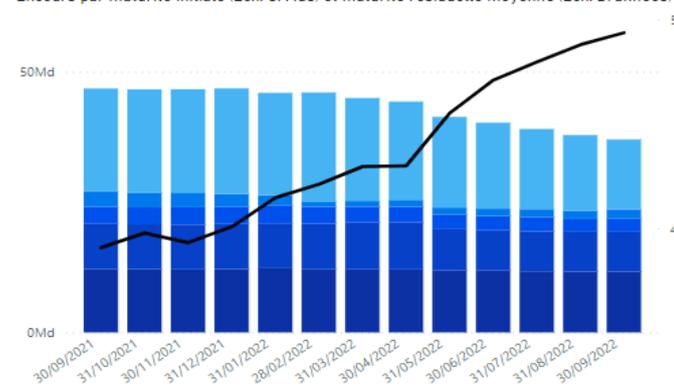
- Les émissions des émetteurs public remontent significativement en septembre à 18,6 Mds € contre en 9,4 Mds € en août, soit une variation de +98%.
- On observe un rebond très marqué des maturités initiales, ce qui entraîne une hausse de la maturité initiale moyenne à 60 jours contre 52 jours en août.
- L'encours est en augmentation de 2,2 Mds € par rapport à août avec 23,6 Mds € en septembre. La maturité résiduelle moyenne se redresse vivement, à 72 jours (+16 jours par rapport à août).

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)



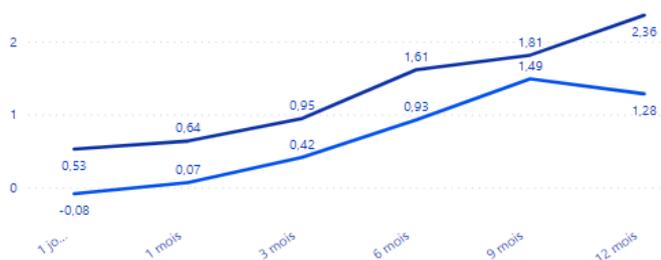
- Les émissions de NEU MTN se réduisent en septembre et passent de 677 M € à 544 M € (-123 M €). La durée résiduelle moyenne des émissions remonte à 2,3 ans.
- L'encours se replie de 0,7 Md € sur le mois de septembre pour atteindre 37,2 Mds €.
- La maturité résiduelle de l'encours continue sa progression à 4,9 années en septembre versus 4,2 en août.

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

Émetteurs financiers

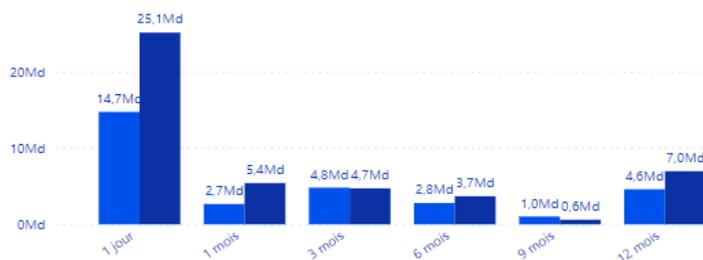
Taux moyens à l'émission en %

● 31/08/2022 ● 30/09/2022



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

● 31/08/2022 ● 30/09/2022



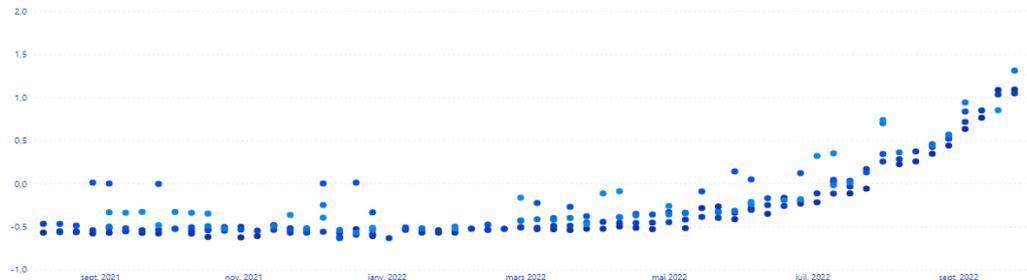
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission sur l'ensemble des maturités augmentent en septembre par rapport à août.
- La courbe des taux se pentifie : les taux moyens progressent ainsi respectivement de 53 points de base (pdb) sur le 3 mois, 68 pdb sur le 6 mois et 108 pdb sur le 12 mois.
- Les volumes d'émissions sont en augmentation sur quasiment tous les piliers mais particulièrement sur le pilier quotidien (+10,9 Mds €) et le pilier 1 mois (+7,8 Mds €), soit une variation de respectivement +70% et +41%.

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

- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation progresse pour le 6e mois consécutif.

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

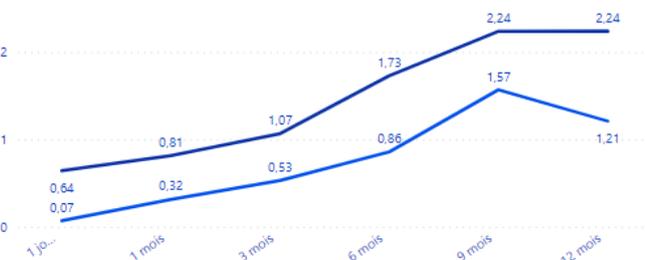
● Classe 1 ● Classe 2 ● Classe 3 ● Classe 4 ● Non Notés



Émetteurs corporates

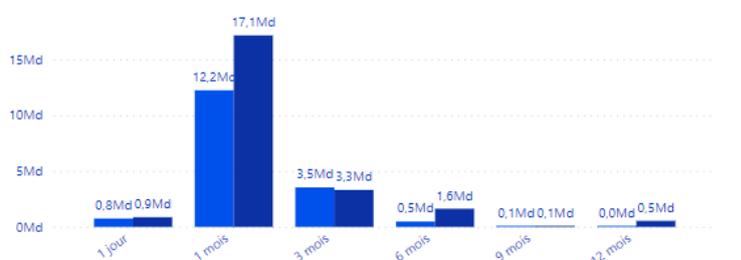
Taux moyens à l'émission en %

● 31/08/2022 ● 30/09/2022



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

● 31/08/2022 ● 30/09/2022



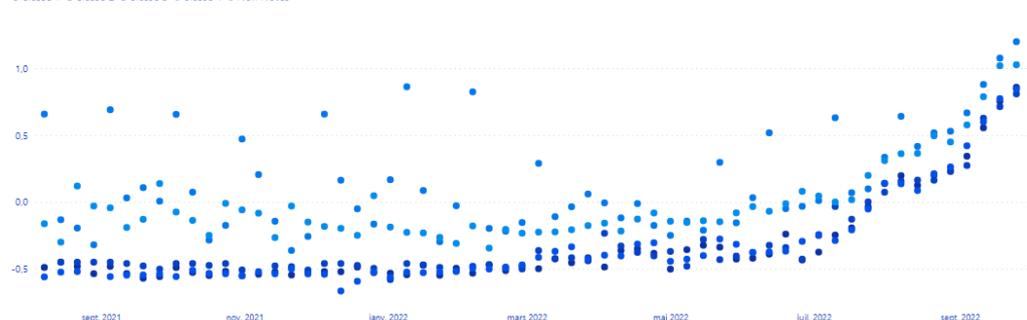
- Les taux moyens augmentent fortement sur les piliers 6,9 et 12 mois respectivement +87 pdb, +67 pdb et + 103 pdb.
- Le volume d'émissions des *corporates* se concentrent fortement sur le pilier 1 mois avec un passage de 12,2 Mds à 17,1Mds soit une variation de +40% entre août et septembre.

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

- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation est plus marquée en septembre.

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

● Classe 1 ● Classe 2 ● Classe 3 ● Classe 4 ● Non Notés



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