

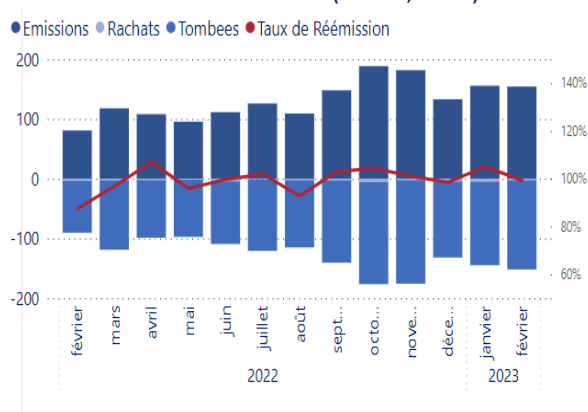
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 320,9 Mds € en février 2023, soit une progression de près de 42 milliards par rapport au niveau de l'année précédente (+15,3% sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+49,1 Mds € sur un an) porté principalement par les émetteurs financiers (+62,5 Mds € sur un an). L'encours de titres émis sur le segment NEU MTN diminue en revanche de 6,5 Mds € sur un an (-14,3%) mais progresse au mois le mois (+0,8 Md €).
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission progressent encore en février 2023 toutes maturités confondues. Pour les émetteurs financiers, les hausses se situent entre +18 pdb sur le pilier 9 mois et +39 pdb sur le pilier 1 jour (prépondérant sur ce secteur). Pour les émetteurs *corporate*, la hausse est en moyenne de +30 pdb ; elle atteint respectivement +40 pdb et +30 pdb sur les piliers 1 mois et 3 mois, qui concentrent l'essentiel des émissions.
- Les volumes d'émissions apparaissent stables pour toutes les catégories d'émetteurs en février 2023. Pour les émetteurs financiers, l'augmentation est visible sur le segment 1 jour augmente de 2 Md€, à contrario le pilier 6 mois et 1 an sont en baisse de 2 Md€. Après une reprise début 2023, on note une nouvelle baisse des émissions des émetteurs *corporate* (-2,4 Mds € par rapport à janvier 2023).

1. Vue globale du marché

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

	Fév. 2023	Janvier 2023	Fév. 2022	Var. (%)
NEU CP	281,4	278,7	232,3	21,1
Emetteurs financiers	203,3	199,4	140,8	44,4
Emetteurs non financiers	55,5	54,5	59,2	-6,2
Emetteurs publics	15,7	17,5	27,0	-41,9
Organismes de titrisation	6,9	7,3	5,4	29,0
NEU MTN	39,5	38,6	46,0	-14,3
Emetteurs financiers	31,0	30,1	35,8	-13,3
Emetteurs publics	5,5	5,5	7,4	-25,1
Emetteurs non financiers	2,9	3,0	2,9	0,9
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
Total	320,9	317,3	278,4	15,3

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



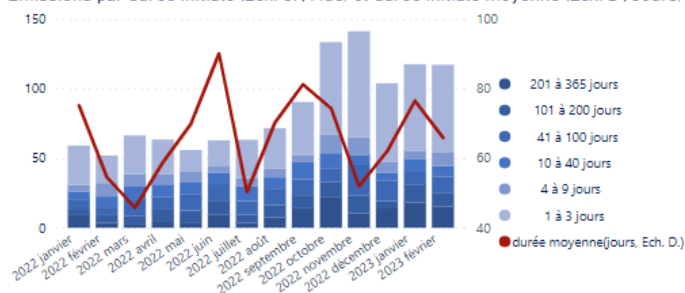
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 15,3% sur un an (+42,5 Mds €) pour atteindre 320,9 Mds € à fin février 2023. Cette hausse est portée par le segment NEU CP, en progression de 21,1% sur un an alors que l'encours de NEU MTN recule de 14,3%. Le marché progresse légèrement sur le mois (+3 Mds €, dont +2 Mds € le segment NEU CP et +1Md € sur le segment NEU MTN).
- Sur un an, l'encours NEU CP des émetteurs financiers a augmenté de 44,4% (+62,5 Mds €) tandis que l'encours des émetteurs publics et des *corporate* s'est contracté de respectivement 41,9% et 6,2%.
- L'encours du marché NEU MTN progresse au mois le mois, à 39,5 Mds € en février après 38,7 Mds € en janvier, mais ressort en baisse de 6,5 Mds € sur un an.

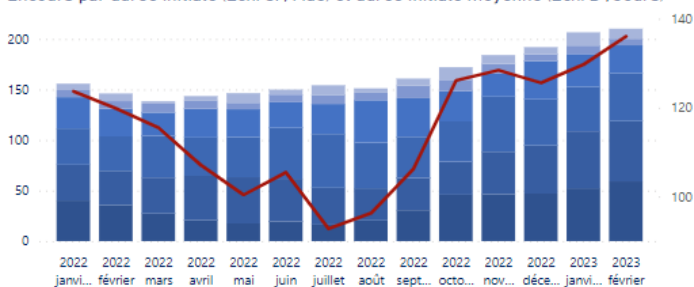
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité

Émetteurs financiers

Emissions par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)

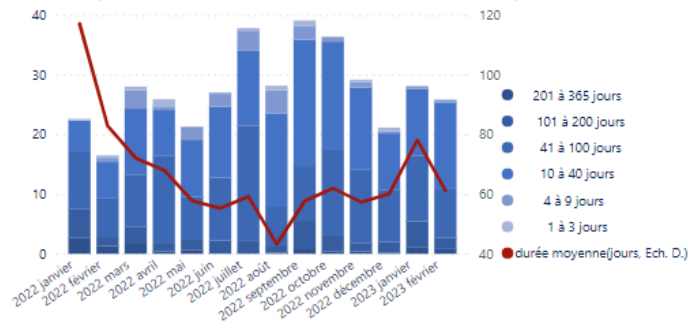


- Les émissions du secteur financier sont stables sur le mois de février à 117,1 Mds € mais en très forte progression sur un an + 125,6% (51,9 Mds € en février 2022 pour mémoire).
- La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 66 jours (versus 76 jours en janvier), tandis que la maturité résiduelle moyenne de l'encours progresse légèrement au-dessus de 4 mois.

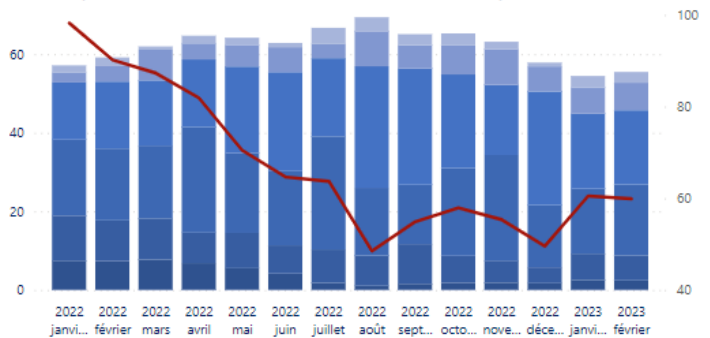
- L'encours poursuit la progression observée depuis fin août 2022 et atteint 203,3 Mds € à fin février 2023 (+4,6 Mds € par rapport à janvier et + 60 Mds € depuis fin août 2022).

Émetteurs corporate

Emissions par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



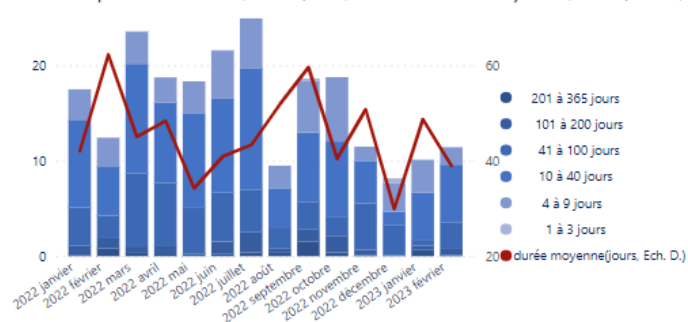
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



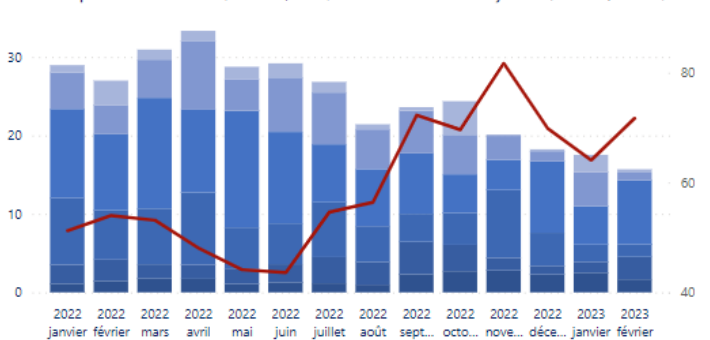
- Les émissions des *corporate* baissent légèrement pour atteindre 25,7 Mds € en février 2023.
- L'encours à fin février 2023 s'établit à 55,5 Mds € contre 55,8 Md€ à fin janvier. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 60 jours.

Émetteurs publics

Emissions par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



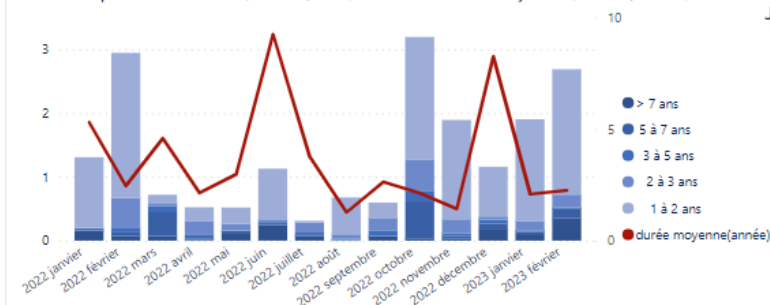
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



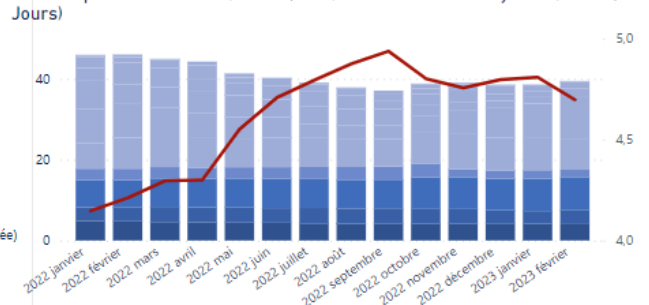
- Les émissions des entités publiques continuent de progresser et s'établissent à 11,8 Mds € en février 2023 (+ 1,7 Md € par rapport à janvier).
- La maturité moyenne des émissions baisse de 9 jours passant de 48 jours à 39 jours entre janvier et février 2023.
- L'encours poursuit sa baisse, visible en tendance depuis la mi-2022 et s'établit à 15,7 Mds € à fin février 2023, en baisse de 1,7 Md € par rapport à janvier et de 11,3 Mds € par rapport à février 2022 (-42 % sur un an). La durée résiduelle moyenne de l'encours est de 71 jours en février, pour 64 jours en janvier.

Émissions et encours des NEU MTN par maturité

Emissions par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)



Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D : Jours)

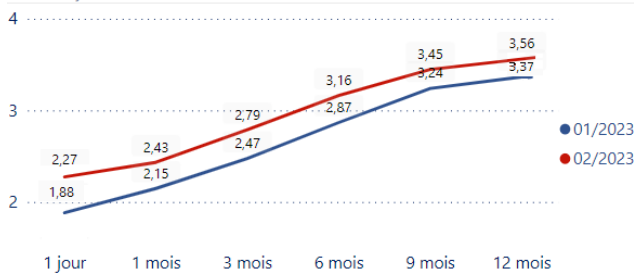


- Les émissions de NEU MTN s'élèvent à 2,7 Mds € en février 2023, contre 1,9 Md € en janvier, tandis que la maturité initiale moyenne des émissions reste stable autour des 2 ans.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 39,5 Mds € à fin février 2023, en légère augmentation par rapport à janvier (38,7 Mds €).
- La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 4,7 années.

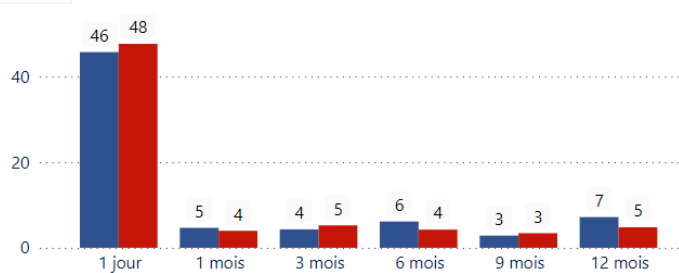
3. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



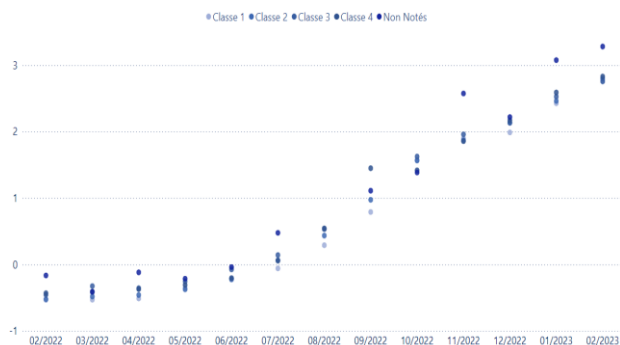
Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En février 2023, mois durant lequel les taux directeurs de la BCE ont été remonté de 50 pdb (prise d'effet le 8 février), les taux d'intérêt moyens à l'émission des émetteurs financiers continuent de progresser sur toutes les maturités. Les plus fortes hausses portent sur le pilier 1 jour (+39 pdb) et le pilier 3 mois (+32 pdb).
- Les volumes d'émissions progressent sur les piliers 1 jour (+ 2 Mds €) et 3 mois (+1 Md €) et baissent sur le segment 6 mois et 12 mois (-2 Mds €).

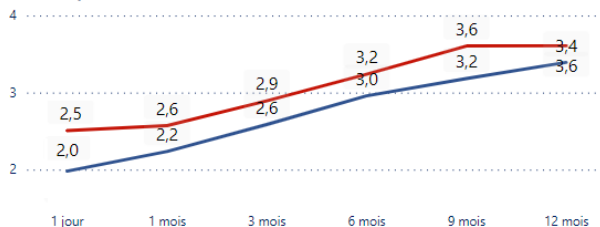
Dispersion des taux moyens¹ à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- Le niveau des taux moyens à l'émission des émetteurs financiers progresse globalement de 30 pdb sur le mois.
- La dispersion des taux à l'émission évolue peu avec toujours un écartement sensible des taux des NEU CP non notés par rapport aux autres.

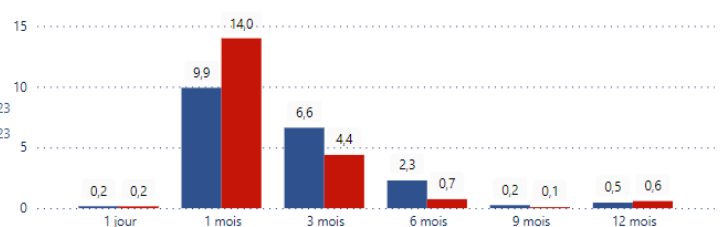


Émetteurs corporate

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 février 2023, la hausse la plus importante concernant le pilier 1 jour (+53 pdb). Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions (92% en février contre 84% en janvier). Les émissions sur le pilier 1 mois augmentent de 4,1 Md € et le pilier 3 mois baisse de 2,2 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 catégories de notations.
- Les taux se maintiennent globalement dans une bande de fluctuation de 20 pdb environ en fonction de leur classe de notation.



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