

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 340,3 Mds € en avril 2023 (+ 53,9 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+58,7 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient leurs encours fortement progresser (+76,2 Mds € sur un an) tandis que pour les entités publiques et non financières, les encours enregistrent des reculs de respectivement 15,6 Mds € et 2,5 Mds €. L'encours du segment NEU MTN diminue en revanche de 4,8 Mds € sur un an (-10,7%) et demeure stable entre mars et avril 2023.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier ont reculé sur le mois d'avril 2023 tout en restant à un haut niveau, s'établissant à 107 Mds € contre 135,7 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières augmentent au mois d'avril 2023 pour atteindre 35,8 Mds € contre 28,7 Mds € en mars 2023, entraînant une hausse de l'encours, à 62 Mds € en avril contre 56 Md € le mois précédent. Enfin, après 3 mois consécutifs de hausse, les émissions du secteur public se replient à 10,79 Md € en avril 2023, après 19,2 Mds € en mars.
- En matière de taux, les rendements à l'émission continuent leur remontée dans le contexte de resserrement monétaire en zone euro. Pour les émetteurs financiers, les plus fortes hausses sur un mois concernent le pilier 1 jour (+30 pdb) et le pilier 9 mois (+42 pdb). Pour les émetteurs non financiers, on observe une hausse de respectivement 26 pdb et 20 pdb sur les piliers 1 mois et 3 mois, qui concentrent l'essentiel des émissions.

## 1. Vue globale du marché

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

	Avril 2023	Mars 2023	Avril 2022	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>300,3</b>	<b>291,1</b>	<b>241,6</b>	<b>24,3</b>
Emetteurs financiers	213,0	208,7	136,8	55,6
Emetteurs non financiers	62,2	56,6	64,7	-3,9
Emetteurs publics	17,7	18,5	33,3	-46,8
Organismes de titrisation	7,4	7,3	6,7	9,9
<b>NEU MTN</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>44,8</b>	<b>-10,6</b>
Emetteurs financiers	31,8	31,6	34,5	-7,9
Emetteurs publics	5,5	5,5	7,4	-25,1
Emetteurs non financiers	2,8	2,9	2,9	-6,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
<b>Total</b>	<b>340,3</b>	<b>331,1</b>	<b>286,4</b>	<b>18,8</b>

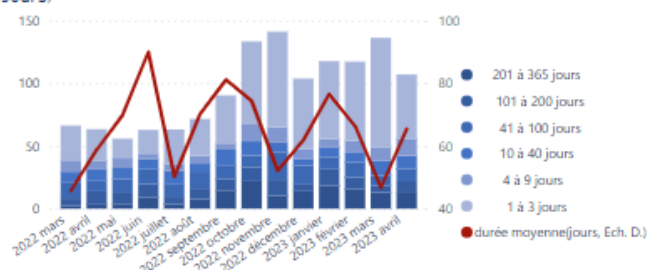
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 19% sur une année glissante (+53,9 Mds €) pour atteindre 340,3 Mds € à fin avril 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 24,3%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (+55,6 % sur un an). Mensuellement, le marché global progresse de 10,3 Mds € en avril 2023 après +4,6 Mds € le mois précédent, exclusivement en lien avec l'évolution du segment NEU CP.
- Sur un an, l'évolution des encours NEU CP est contrastée en fonction des acteurs. Les émetteurs financiers voient leurs encours fortement progresser (+76,2 Mds €) tandis que pour les émetteurs publics et les émetteurs non financiers, l'encours s'est contracté de respectivement 46,8% et 3,9%.
- L'encours du marché NEU MTN reste stable sur le mois d'avril 2023 pour s'établir à 40 Mds € mais ressort en baisse de 4,8 Mds € sur une année glissante (-10,6%).

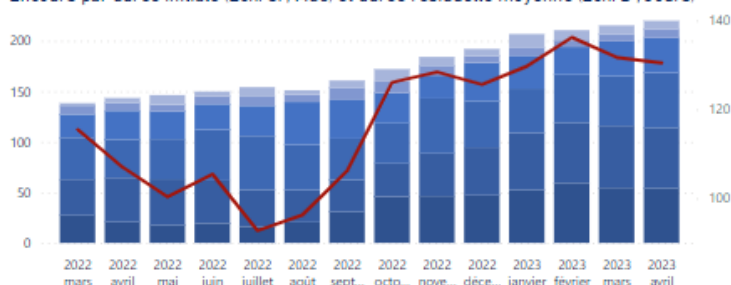
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité

### Émetteurs financiers

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



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

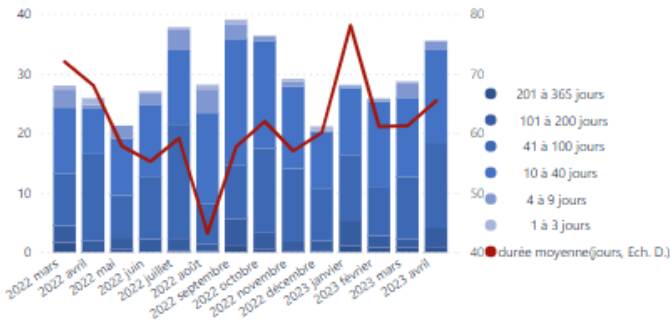


- Les émissions du secteur financier ont reculé sur le mois d'avril 2023 mais demeurent à un haut niveau, s'établissant à 107 Mds € contre 135,7 Mds € sur mois précédent (+68,8% sur un an).

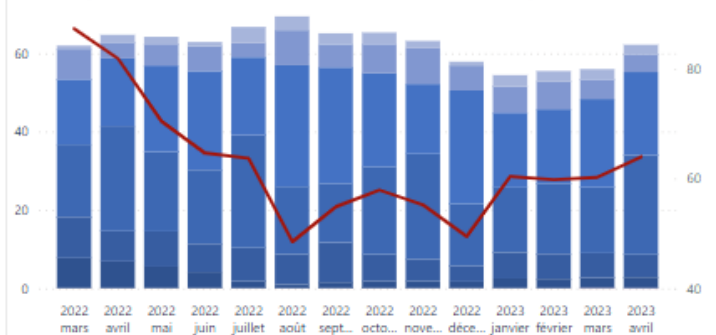
- La durée initiale moyenne des émissions remonte et passe de 47 jours en mars à 65 jours en avril 2023, en lien avec la baisse significative des émissions avec des durées initiales inférieures à trois jours (60% des émissions en avril 2023 contre 73% en mars 2023).
- L'encours poursuit la progression observée depuis fin août 2022 et atteint 213 Mds € à fin avril 2023 (+5 Mds € par rapport à mars et + 61,8 Mds € depuis fin août 2022). La maturité résiduelle moyenne est stable entre avril 2023 et le mois précédent, à plus de 4 mois.

### Émetteurs corporate

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



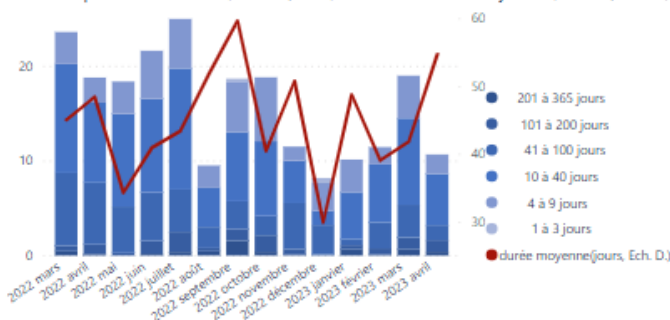
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



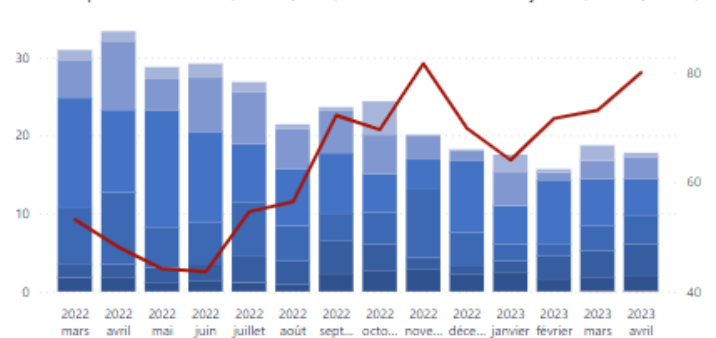
- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent au mois d'avril 2023 pour atteindre 35,7 Mds €, contre 28,7 Mds € en mars 2023. Cette évolution est en particulier liée à la progression marquée des émissions à 3 mois.
- Après la stabilisation observée au premier trimestre, l'encours progresse nettement en avril à 62 Mds € contre 56 Md € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement, à 64 jours versus 60 jours le mois précédent.

### Émetteurs publics

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



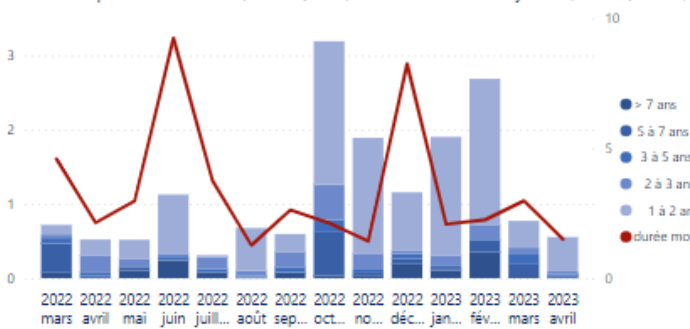
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



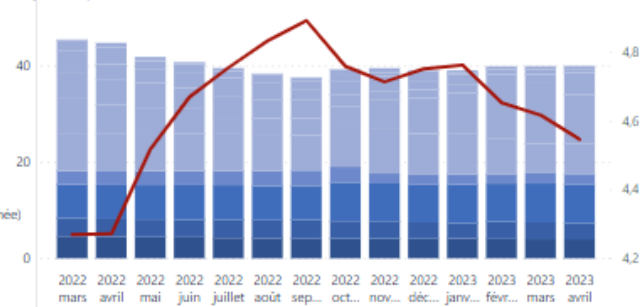
- Après 3 mois consécutifs de hausse, les émissions du secteur public se replient à 10,79 Mds € en avril 2023, après 19,2 Mds € en mars. La maturité moyenne des émissions augmente sensiblement, passant de 45 à 57 jours entre mars et avril 2023.
- Les encours reculent légèrement, à 17,7 Mds € à fin avril contre 18,7 Mds € en mars 2023. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 47%. La durée résiduelle moyenne de l'encours continue d'augmenter, passant à 80,2 jours en avril 2023 contre 73 jours en mars 2023.

### 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 résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)

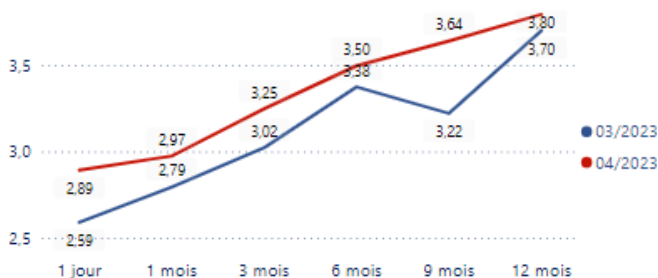


- Les émissions de NEU MTN restent faibles en avril 2023 à 0,56 Md € contre 0,77 Md € en mars 2023, en lien principalement avec la réduction des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 à 2 ans.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40 Mds € à fin avril 2023, stable par rapport au mois précédent mais en repli de 10,7% sur un an (45 Mds € d'encours en avril 2022). La durée résiduelle moyenne de l'encours évolue peu par rapport au mois précédent et ressort légèrement inférieure à 4,6 années.

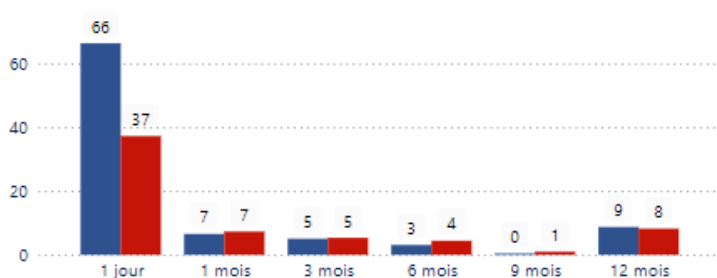
### 3. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

#### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



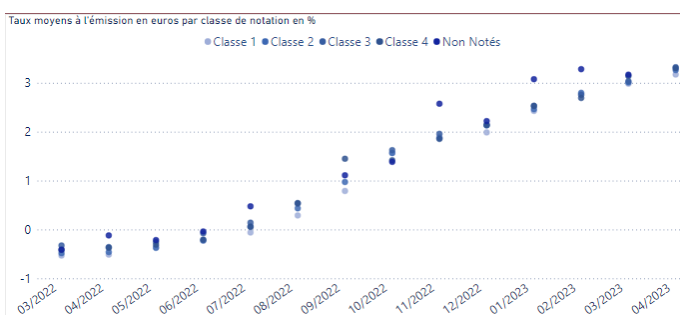
Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En avril 2023 les taux moyens à l'émission progressent sur l'ensemble des maturités. Les plus fortes hausses concernent le pilier 9 mois (+42 pdb) et le pilier 1 jour (+30 pdb).
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 mois à 12 mois évoluent peu alors que les volumes sur le pilier 1 jour (le plus significatif) reculent de 29 Mds €.

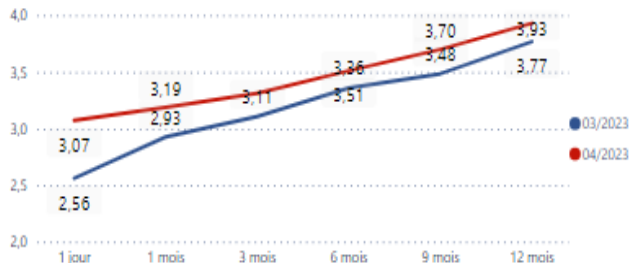
#### Dispersion des taux moyens<sup>1</sup> à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation demeure réduite à 16 pdb en avril 2023 contre 19 pdb en février 2023.

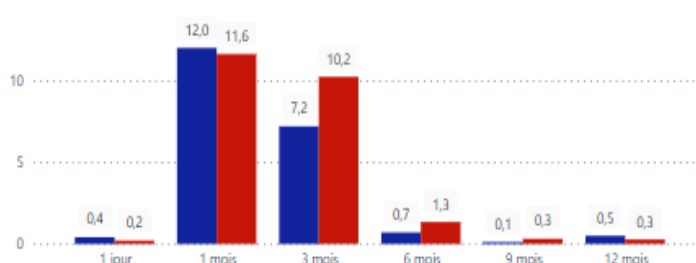


#### Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

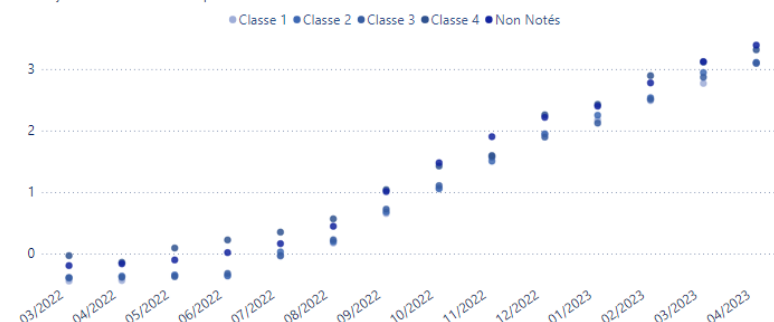


- Les taux moyens à l'émission des *corporate* progressent sur tous les piliers de maturité en avril 2023, la hausse la plus importante concernant le pilier 1 jour (+51 pdb). Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions mais connaissent des évolutions différenciées avec une légère baisse sur le pilier 1 mois et une hausse de 3 Mds € sur le pilier 3 mois entre mars et avril.

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

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation évolue peu entre mars et avril, demeurant autour de 30 pdb.

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



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