

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 334,8 Mds € en juin 2023 (+ 52 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+52,1 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+73,7 Mds € sur an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 5,4 Md€ à 57,5 Mds €. L'encours du segment NEU MTN diminue légèrement de 0,1 Md € sur un an (-0,2%) à 40,7 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier ont progressé sur le mois de juin 2023, principalement sur les maturités courtes, pour s'établir à 125,9 Mds € contre 118,5 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières se réduisent au mois de juin 2023 pour atteindre 24,6 Mds € contre 29,9 Mds € en mai 2023, la baisse étant concentrée sur les maturités de 1 mois. L'encours pour cette catégorie est en baisse à 57,5 Mds € en juin contre 64,5 Mds € le mois précédent. Enfin, les émissions du secteur public sont en très forte hausse à 16,7 Mds € en juin 2023 après 6,7 Mds € en mai 2023.
- 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 mois et le pilier 9 mois. Pour les émetteurs non financiers, les hausses les plus significatives sont observées sur les piliers 1 jour (relativement peu utilisé), 1 mois et 3 mois.

1. Vue globale du marché

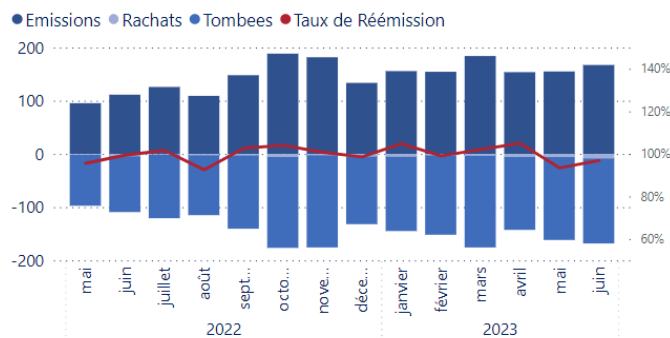
Encours (en milliards d'euros) et variation en glissement annuel (en %)

	Jun 2023	Mai 2023	Jun 2022	Var. (%)
NEU CP	294,1	296,0	242,0	21,5
Emetteurs financiers	215,7	210,9	142,0	51,8
Emetteurs non financiers	57,5	64,5	62,9	-8,6
Emetteurs publics	13,8	13,7	29,2	-52,9
Organismes de titrisation	7,1	6,9	7,9	-9,5
NEU MTN	40,7	40,8	40,8	-0,2
Emetteurs financiers	32,6	32,6	31,7	2,7
Emetteurs publics	5,5	5,5	6,1	-9,8
Emetteurs non financiers	2,6	2,7	2,9	-11,7
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
Total	334,8	336,8	282,8	18,4

Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 18,4% sur une année glissante (+52 Mds €) pour atteindre 334,8 Mds € à fin juin 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 21,5%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 51,8 % sur un an). Mensuellement, le marché global diminue de 2 Mds € en juin 2023 après une augmentation +5,6 Mds € le mois précédent.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours fortement progresser (+73,7 Mds €) tandis que les encours des émetteurs publics et non financiers se replient de respectivement 52,9% et 8,6%. Les émetteurs financiers représentent 73,3% des encours NEU CP et les émetteurs non financiers 19,6%.
- L'encours du marché NEU MTN (12% du marché global) évolue peu (en glissement annuel comme mensuel) sur le mois de juin 2023 pour s'établir à 40,7 Mds €.

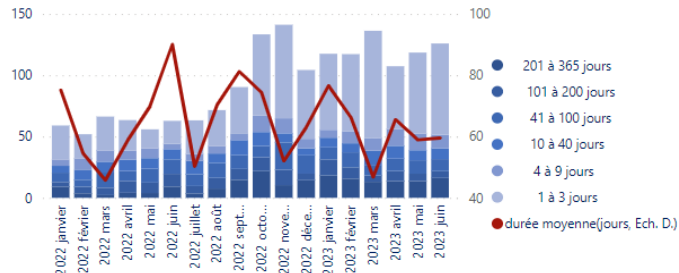
Émissions, rachats, tombées (Ech. G, Milliards €) et taux de réémission (Ech. D, en %)



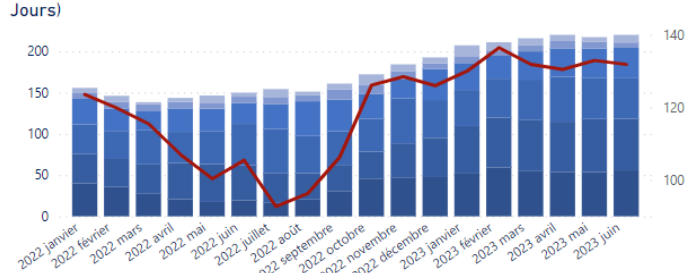
2. Émissions et encours des NEU CP par secteurs et par maturités

Émetteurs financiers

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



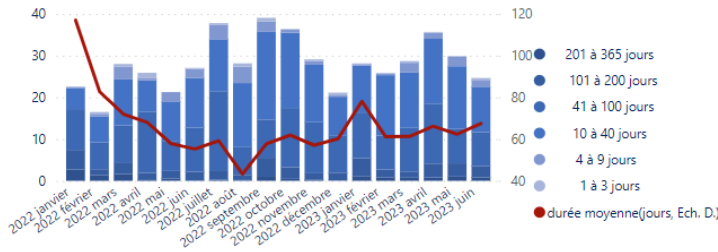
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



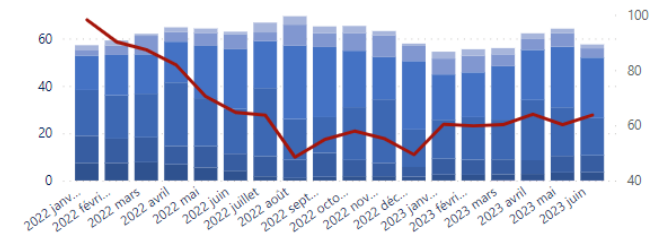
- Les émissions du secteur financier ont progressé sur le mois de mai 2023, s'établissant à 125,9 Mds € contre 118,5 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est stable à environ 59 jours en juin 2023.
- L'encours atteint 215,7 Mds € en juin 2023 soit une progression de 2,3% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne est stable à plus de 4 mois.

Émetteurs corporate

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



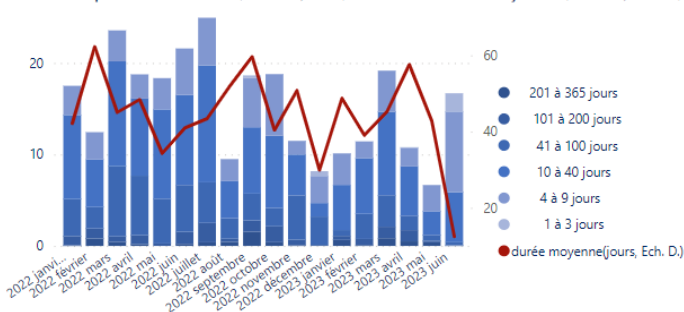
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



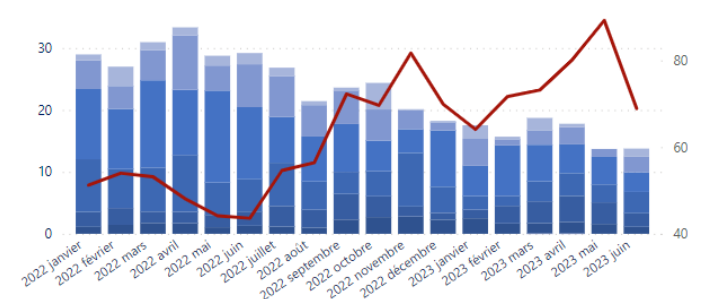
- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) diminuent au mois de juin 2023 pour atteindre 24,6 Mds €, contre 29,9 Mds € en mai 2023. Cette réduction est, en particulier, liée à la contraction des émissions à 1 mois (-1,7 Md € entre mai et juin 2023).
- L'encours est en baisse en juin à 57,5 Mds € contre 64,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement à 63,7 jours contre 60,2 jours le mois précédent.

Émetteurs publics

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



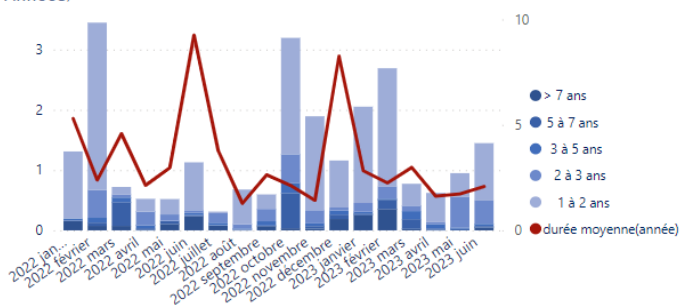
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



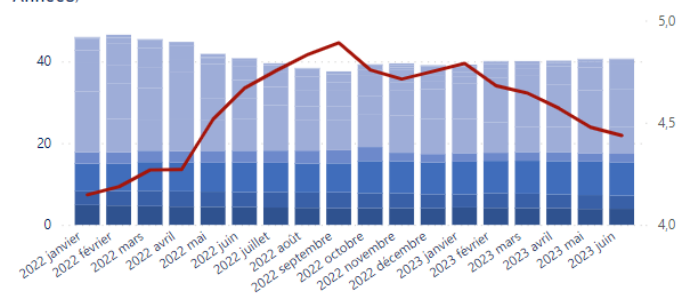
- Les émissions du secteur public sont en très forte hausse en juin à 16,7 Mds € en juin 2023 après 6,7 Mds € en mai 2023. La maturité moyenne des émissions diminue significativement pour passer de 43 jours en mai 2023 à 12 jours en juin.
- Les encours sont stables à 13,7 Mds € fin juin. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 52,9%. La durée résiduelle moyenne de l'encours baisse, passant à 69 jours en juin 2023 après 89 jours en mai 2023.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité

Emissions par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Années)



Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Années)

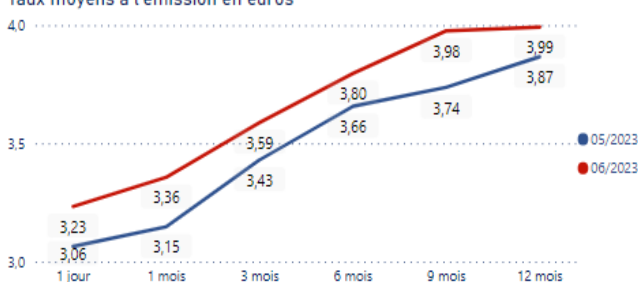


- Les émissions de NEU MTN augmentent en juin 2023 à 1,45 Md € contre 0,95 Md € en mai 2023, en lien principalement avec l'augmentation des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,95 Md € en juin 2023 versus 0,39 Md € en mai 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,7 Mds € à fin juin 2023, au même niveau que le mois précédent et stable également sur un an. La durée résiduelle moyenne de l'encours évolue peu par rapport au mois précédent et ressort légèrement inférieure à 4,5 années.

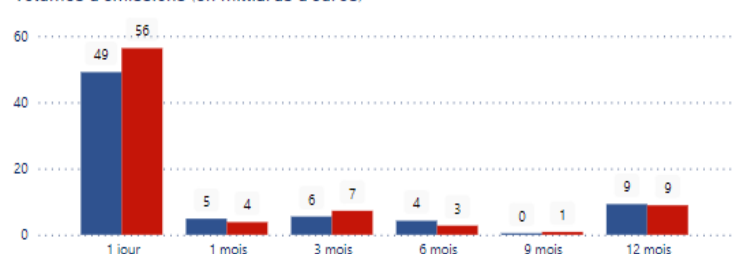
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



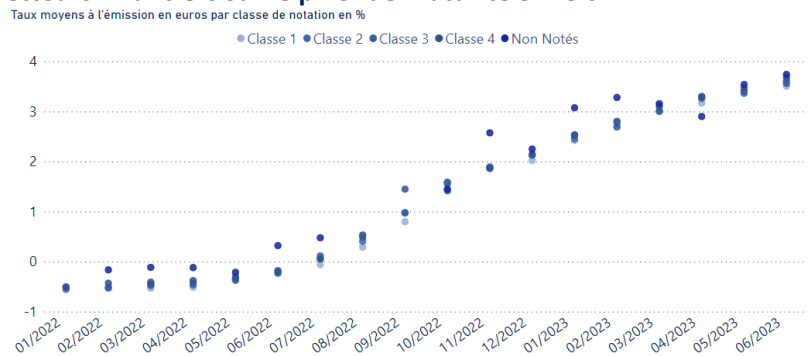
Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En juin 2023, mois durant lequel les taux directeurs de la BCE ont été relevés de 25 pdb (prise d'effet le 21 juin), les taux moyens à l'émission progressent sur l'ensemble des maturités.
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 mois à 12 mois évoluent peu alors que les volumes sur le pilier 1 jour progressent de façon significative (+ 7 Mds € sur le mois de juin 2023).

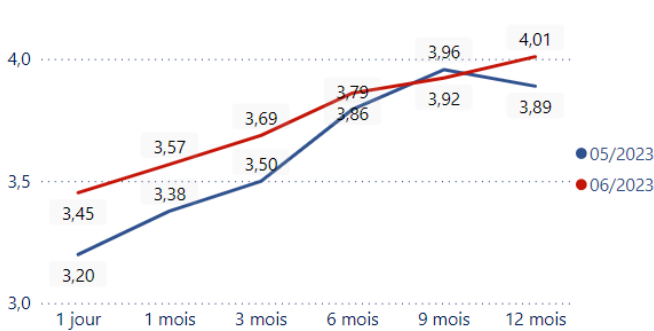
Dispersion des taux moyens¹ à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation est stable en juin par rapport à mai 2023 à 23 pdb.

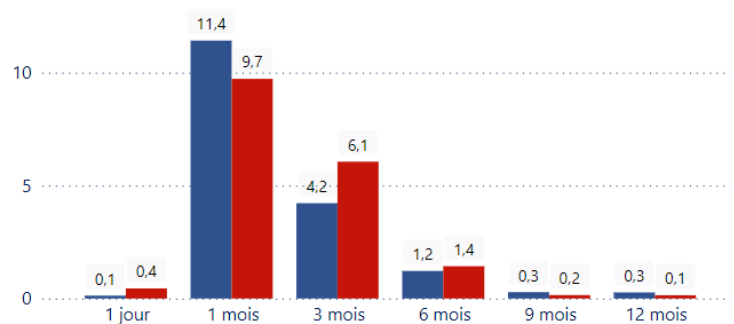


Émetteurs *corporate*

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 juin 2023 à l'exception du pilier 9 mois (-4 pdb), la hausse la plus importante concernant le pilier 1 jour (+25 pdb).
- Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions mais connaissent des évolutions différenciées. Alors que les émissions sur le pilier 1 mois sont en baisse à 9,7 Mds € en juin, les émissions sur le pilier 3 mois passent de 4,2 Mds € en mai 2023 à 6,1 Mds € en juin 2023.

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 mai et juin 2023, demeurant autour de 20 pdb.

