

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 332,2 Mds € en juillet 2023 (+ 45 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+42,4 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+59,5 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 7,5 Md€ à 59,9 Mds €. L'encours du segment NEU MTN diminue légèrement de 2,3 Md € sur un an (-5,8%) à 41,8 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois de juillet 2023, principalement sur les maturités courtes, pour s'établir à 109,5 Mds € contre 127 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières sont en hausse au mois de juillet 2023 pour atteindre 31,8 Mds € contre 25 Mds € en juin 2023, la hausse étant concentrée sur les maturités de 3 mois. L'encours pour cette catégorie est en hausse à 59,9 Mds € en juillet contre 57,7 Mds € le mois précédent. Enfin, les émissions du secteur public sont en baisse à 14,3 Mds € en juillet 2023 après 16,7 Mds € en juin 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 12 mois et le pilier 6 mois. Pour les émetteurs non financiers, les hausses les plus significatives sont observées sur les piliers 9 mois et 12 mois (relativement peu utilisés).

1. Vue globale du marché

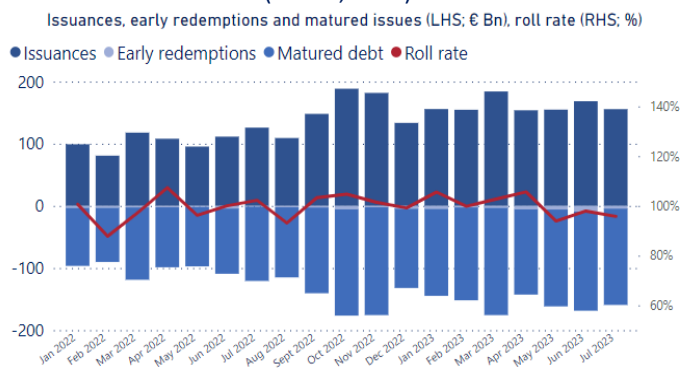
Encours (en milliards d'euros) et variation en glissement annuel (en %)

Outstanding amounts (EUR Bn) and year-on-year change (%)	Juillet 2023	Juin 2023	Juillet 2022	Var. (%)
NEU CP	290,4	294,8	248,0	17,1
Financial issuers	205,6	216,4	146,1	40,7
Non-financial issuers	59,9	57,7	67,4	-11,1
Public issuers	17,2	13,6	26,2	-34,5
ABCP issuers	7,7	7,1	8,2	-6,4
NEU MTN	41,8	40,7	39,5	5,8
Financial issuers	33,7	32,6	30,5	10,7
Public issuers	5,5	5,5	6,1	-9,8
Non-financial issuers	2,6	2,6	3,0	-12,6
ABCP issuers	0,0	0,0		
Total	332,2	335,5	287,5	15,6

Source : Banque de France

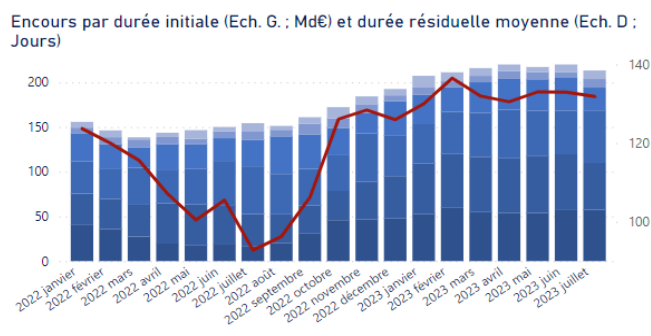
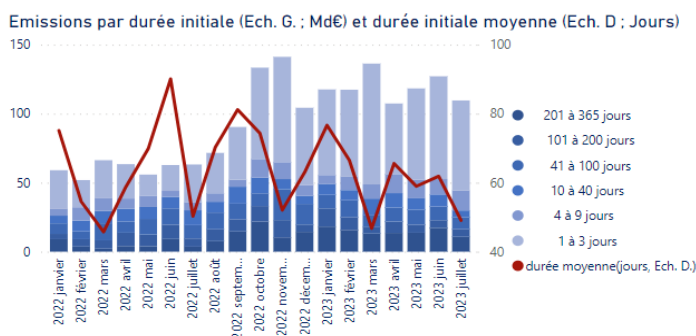
- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 15,6% sur une année glissante (+44,7 Mds €) pour atteindre 332,2 Mds € à fin juillet 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 17,1%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 40,7 % sur un an). Mensuellement, le marché global diminue de 3,3 Mds € en juillet 2023 après une baisse de 2,2 Mds € en juin 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours fortement progresser (+59,5 Mds €) tandis que les encours des émetteurs publics et non financiers se replient de respectivement 34,5% et 11,1%. Les émetteurs financiers représentent 70,8% des encours NEU CP et les émetteurs non financiers 20,6%.
- L'encours du marché NEU MTN (12,6% du marché global) évolue peu (en glissement annuel comme mensuel) sur le mois de juillet 2023 pour s'établir à 41,8 Mds €.

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



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

Émetteurs financiers



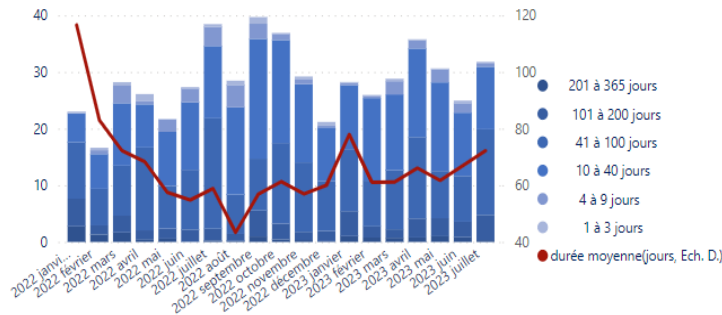
La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

La durée initiale moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

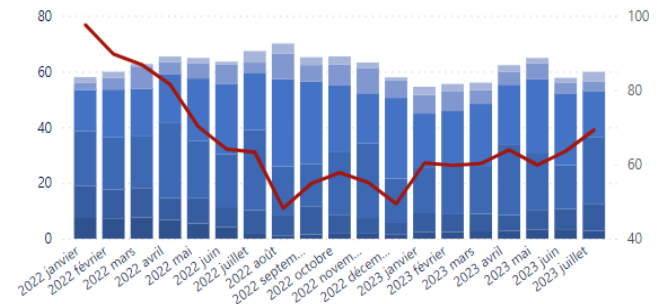
- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois de juillet 2023, s'établissant à 109,6 Mds € contre 127 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en baisse à environ 49 jours en juillet 2023.
- L'encours atteint 205,6 Mds € en juillet 2023 soit une diminution de 4,99% 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)



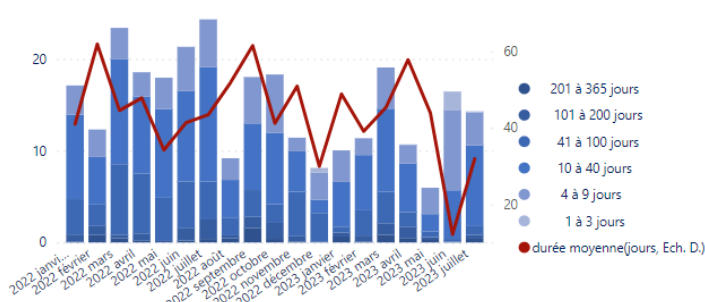
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



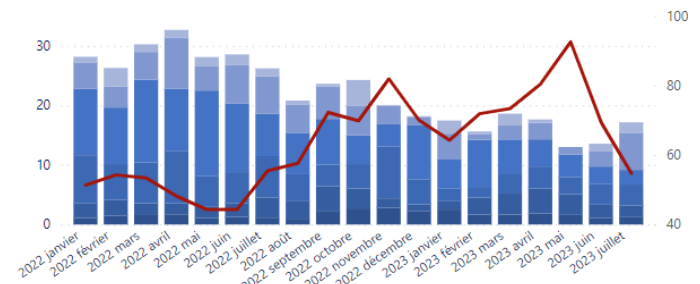
- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent au mois de juillet 2023 pour atteindre 31,8 Mds €, contre 25 Mds € en juin 2023. Cette augmentation est, en particulier, liée à des émissions à 3 mois (+2 Md € entre juin et juillet 2023).
- L'encours est en hausse en juillet à 59,9 Mds € contre 57,7 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement à 69 jours contre 63 jours le mois précédent.

Émetteurs publics

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



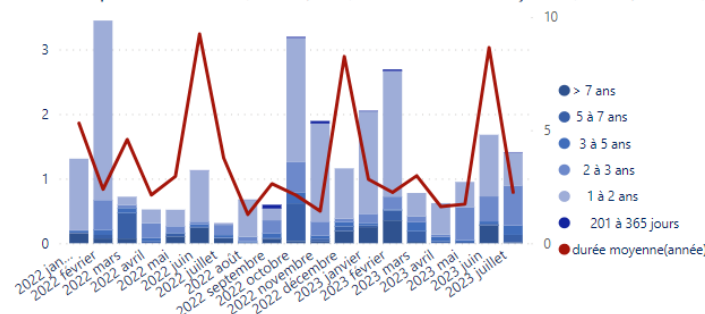
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



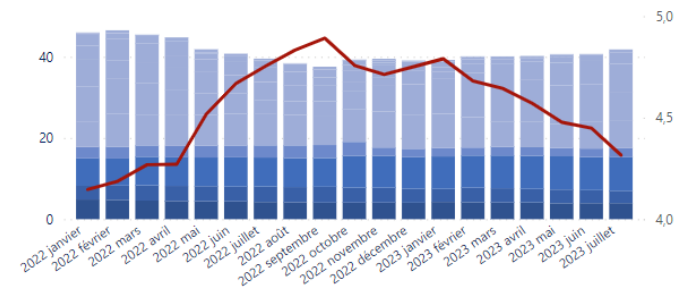
- Les émissions du secteur public sont en baisse en juillet à 14,3 Mds € après 16,5 Mds € en juin 2023. La maturité moyenne des émissions augmente significativement pour passer de 12 jours en juin 2023 à 32 jours en juillet.
- Les encours sont en hausse à 17,2 Mds € fin juillet. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 34,5%. La durée résiduelle moyenne de l'encours baisse, passant à 54 jours en juillet 2023 après 69 jours en juin 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 sont en baisse en juillet 2023 à 1,41 Md € contre 1,68 Md € en juin 2023, en lien principalement avec la baisse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,95 Md € en juin 2023 pour 0,51 Md € en juin 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 41,8 Mds € à fin juillet 2023, en hausse sur le mois précédent et sur un an. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse par rapport au mois précédent et ressort à 4,32 années en baisse constante depuis janvier 2023.

La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

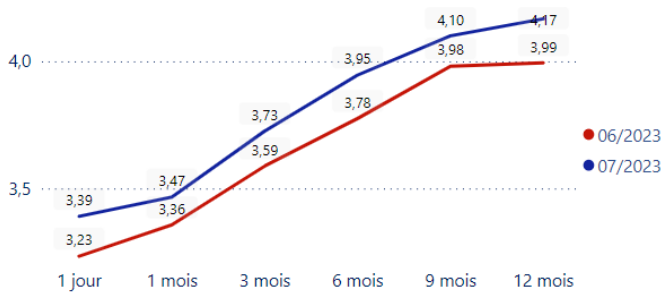
La durée initiale moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

*Le taux moyen à l'émission est calculé toute devises confondues

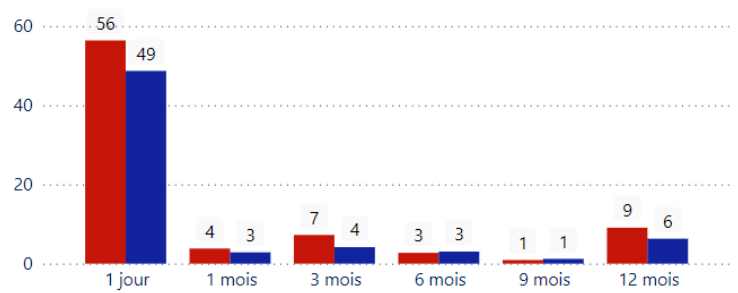
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



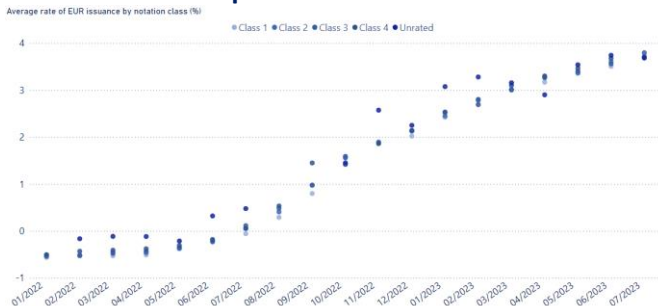
Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En juillet 2023, 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 est en baisse de 7 Md€ par rapport à juin 2023.

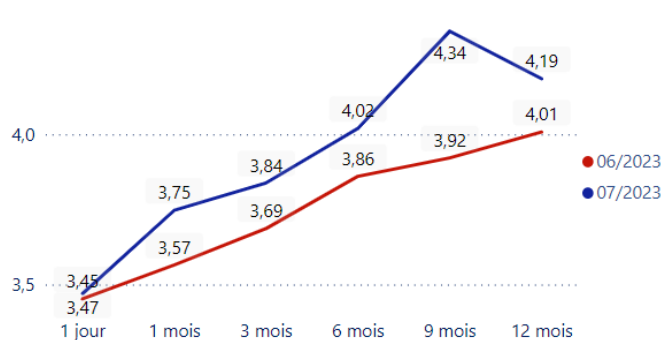
Dispersion des taux moyens¹ à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation est encore plus concentrée en juillet 2023 à 11 pdb pour 23 pdb en juin 2023.

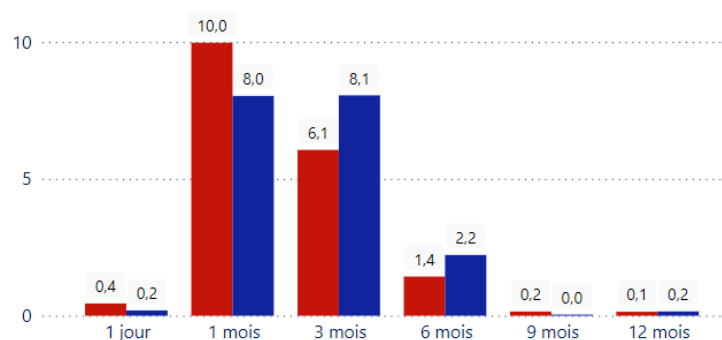


Émetteurs corporate

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 juin 2023, la hausse la plus importante concernant le pilier 9 mois (+42 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 8 Mds € en juillet, les émissions sur le pilier 3 mois passent de 6,1 Mds € en juin 2023 à 8,1 Mds € en juillet 2023.

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

*Le taux moyen à l'émission est calculé toute devises confondues

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 est en hausse entre juin et juillet 2023, à 28 pdb pour 20 pdb en juin.

