

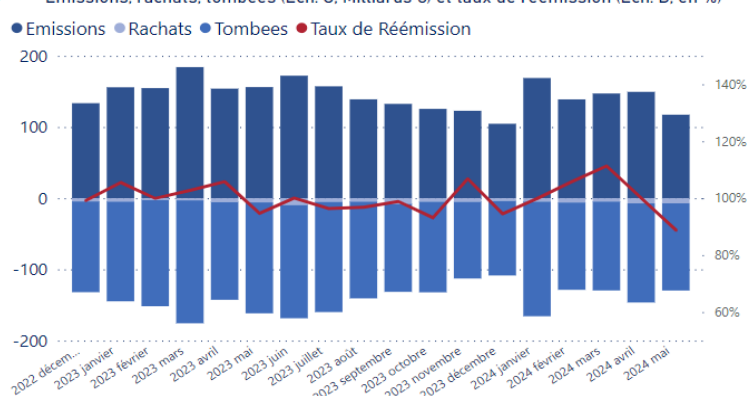
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 358,8 Mds € en mai 2024 (+ 22,5 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+21,7 Mds € sur un an), segment représentant près de 90% de l'encours global. Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+13,5 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non-financières (*corporates*) sont en léger repli (-0,9 Md € sur une année glissante) pour s'établir à 65,2 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente de 0,9 Md € sur un an, à 41 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) se réduisent nettement sur le mois de mai 2024 pour s'établir à 76,7 Mds € contre 103,9 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) se réduisent nettement à 24,9 Mds € en mai 2024 contre 33,9 Mds € en avril 2024 contrairement aux émissions du secteur public, qui progressent à 15,8 Mds € en mai 2024 contre 11,7 Mds € le mois précédent.

1. Vue globale du marché

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

	Mai 2024	Avril 2024	Mai 2023	Var. (%)
NEU CP	317,9	330,3	296,2	7,3
Émetteurs financiers	223,8	239,6	210,3	6,5
Émetteurs non financiers	65,2	63,8	66,1	-1,4
Émetteurs publics	21,5	19,4	13,0	65,0
Organismes de titrisation	7,4	7,4	6,9	7,5
NEU MTN	41,0	41,7	40,1	2,3
Émetteurs financiers	33,1	33,9	31,8	4,1
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Émetteurs non financiers	2,3	2,3	2,7	-14,7
Total	358,8	371,9	336,3	6,7

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



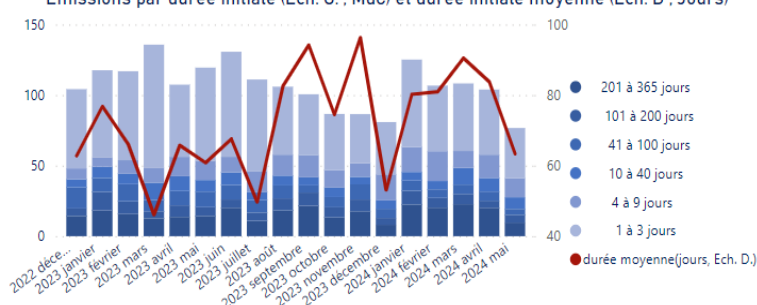
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 6,7 % sur une année glissante (+ 22,5 Mds €) pour atteindre 358,8 Mds € à fin mai 2024. Cette augmentation, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 7,3%, est portée par l'activité des émetteurs financiers hors organismes de titrisation (encours en hausse de 6,5% sur un an, à 223,8 Mds €). Les encours NEU CP des émetteurs publics ont fortement progressé (65% sur un an, soit +8,5 Md €). Les encours des émetteurs non financiers sont en léger repli (-1,4% en glissement annuel à 65,2 Mds €).
- Mensuellement, l'encours global diminue de 13,1 Mds € (-3,5%) en mai 2024 après une augmentation de 3,5 Mds € en avril 2024, principalement en lien avec la réduction de l'encours NEU CP des émetteurs financiers hors organismes de titrisation de 15,7 Mds € alors que l'encours NEU CP des émetteurs publics et *corporate* a augmenté de respectivement 2,1 Mds € et 1,4 Md €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de mai à 41 Mds € (11,4% du marché global), en hausse de 2,3% en glissement annuel.

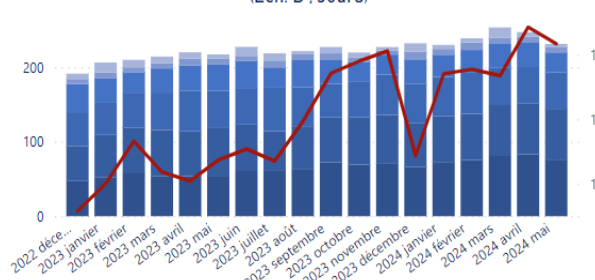
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

Émissions 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)



Source : Banque de France

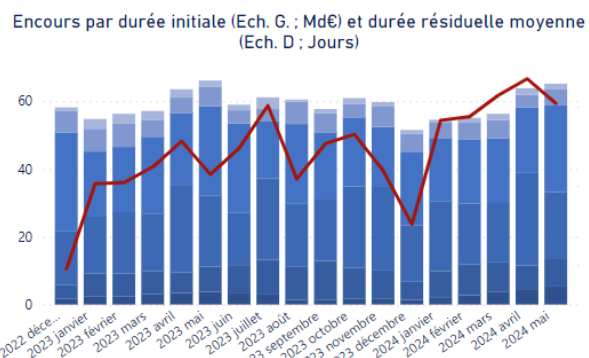
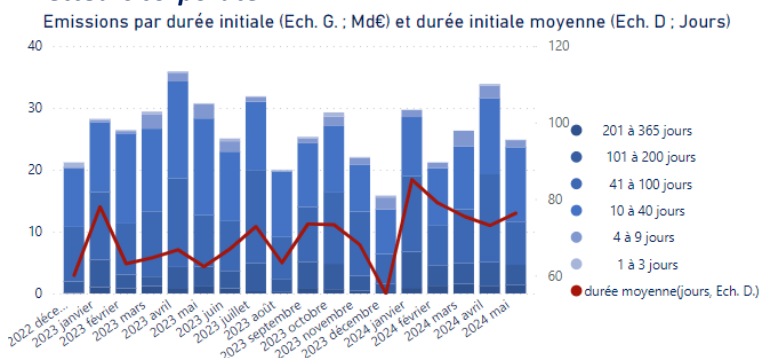
- Les émissions du secteur financier sont en forte baisse sur le mois de mai 2024, s'établissant à 76,7 Mds € contre 103,9 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions se réduit à 63,4 jours en lien avec la réduction des

¹ 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 : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

émissions assorties de maturités comprises entre 41 et 365 jours (19,4 Mds € en mai 2024 après 31,6 Mds € le mois précédent), en particulier s'agissant des maturités les plus longues de cette tranche (201 à 365 jours).

- L'encours diminue pour le deuxième mois d'affilée, pour s'établir à 231,2 Mds € en mai 2024 soit une réduction de 15,7 Mds € au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne reste stable à environ 5 mois.

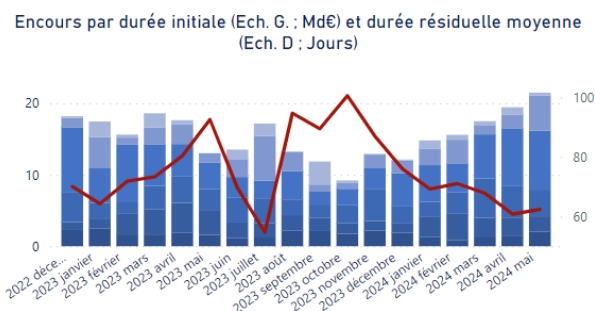
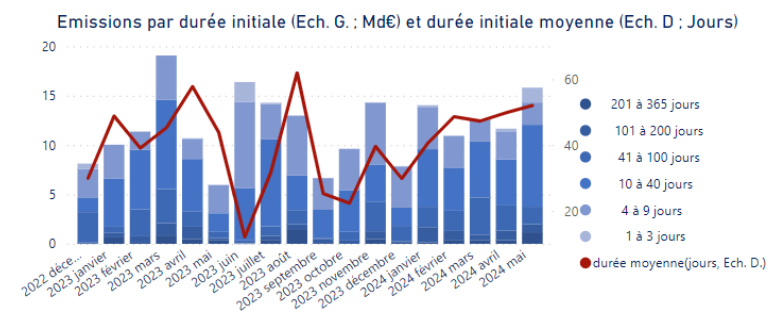
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) se contractent au mois de mai 2024, à 24,9 Mds € contre 33,9 Mds € en avril 2024. Cette diminution s'observe sur les tranches de courte maturité, celles allant de 10 jours jusqu'à 100 jours, et plus particulièrement sur celle allant de 10 à 40 jours (-7,2 Mds € entre avril et mai 2024).
- L'encours augmente en mai 2024 à 65,2 Mds € contre 63,8 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours se rétracte légèrement par rapport au mois précédent à 70,4 jours.

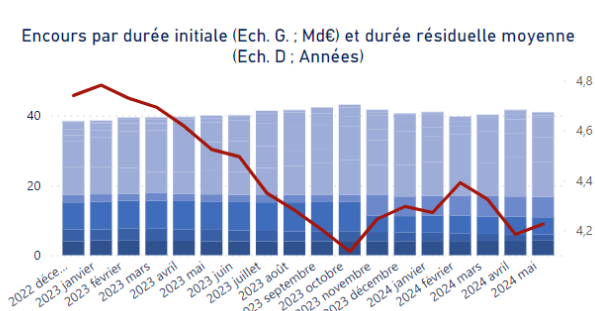
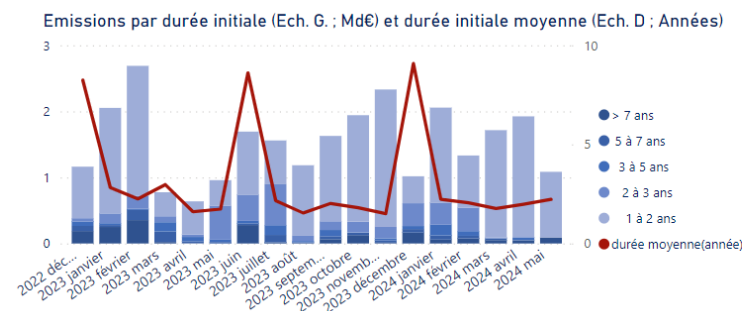
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public augmentent en mai 2024 à 15,8 Mds € contre 11,7 Mds € en avril 2024. La maturité initiale moyenne des émissions évolue peu, passant de 50 jours à 52 jours.
- Les encours sont en hausse de 2 Mds € au mois le mois, à 21,5 Mds € en mai 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 62 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



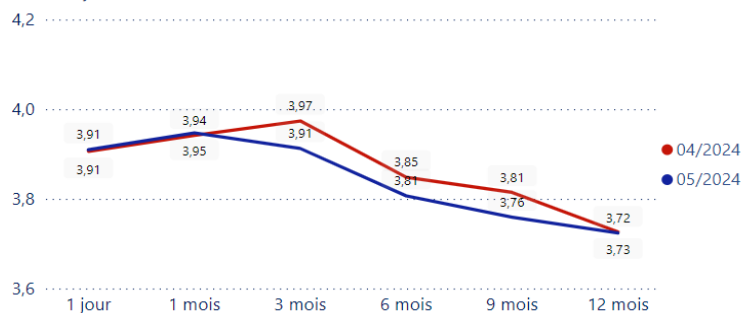
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN sont en baisse en mai 2024 à 1,1 Md € contre 1,9 Md € en avril 2024. Elles sont composées principalement par des émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1 Md € en mai 2024 versus 1,8 Md € en avril 2024).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 41 Mds € à fin mai 2024, en légère baisse par rapport au mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à un peu plus de 4,2 années.

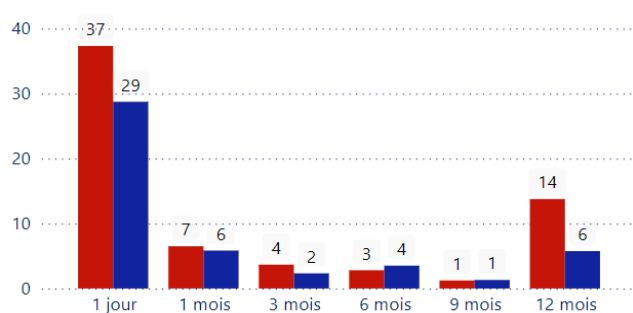
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



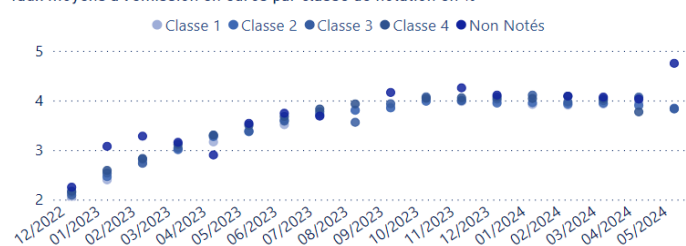
Source : Banque de France

- En mai 2024, la courbe des taux moyens à l'émission est globalement stable et conserve un profil décroissant.
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur le pilier de maturité 1 jour et 12 mois reculent de 8 Mds €. Les émissions sur les autres piliers de maturité évoluent de manière moins marquée.

Dispersion des taux moyens² à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

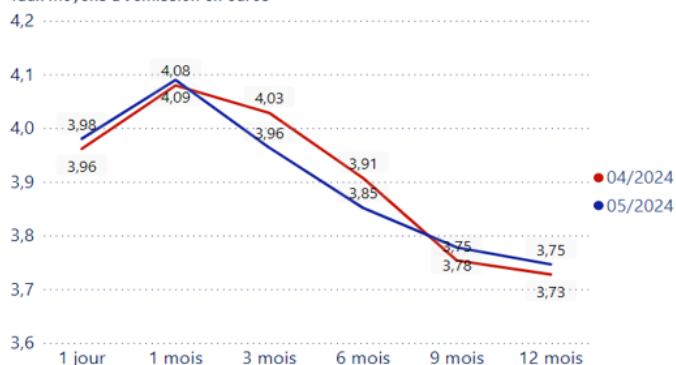
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation augmente fortement en mai 2024 pour s'établir à 92 pdb contre 14 pdb sur les trois premiers mois de l'année 2024. L'écartement est imputable à la classe «non-notés» alors que les taux moyens pour les autres classes demeurent très proches.

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

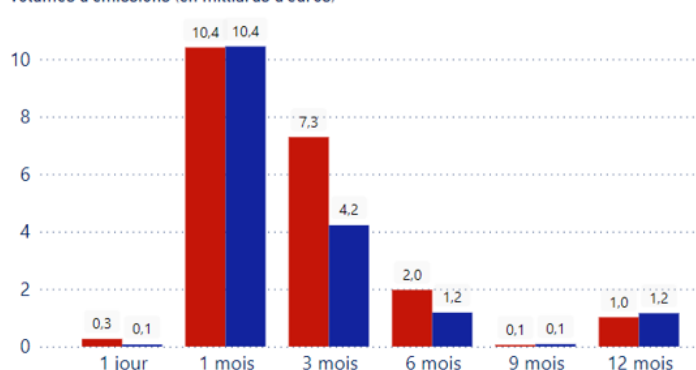


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



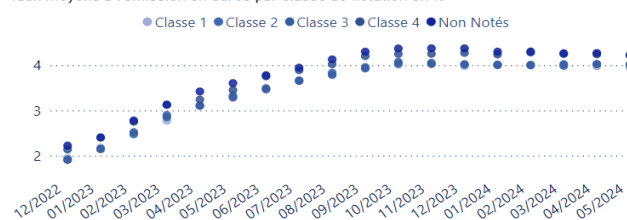
Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporate* évoluent peu sur l'ensemble des maturités en mai 2024 à l'exception des piliers de maturité 3 et 6 mois (-7 et -6 pdb).
- Entre avril et mai 2024, on observe d'une part une réduction des émissions sur les piliers de maturité 3 et 6 mois, avec une forte diminution de 3,1 Mds € sur le pilier 3 mois et, d'autre part, une stabilité des émissions sur le pilier 1 mois.

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 demeure stable, à 28 pdb.

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



² Les points aberrants ne sont pas représentés afin de privilégier la lisibilité des graphiques par dispersion des taux moyens.