

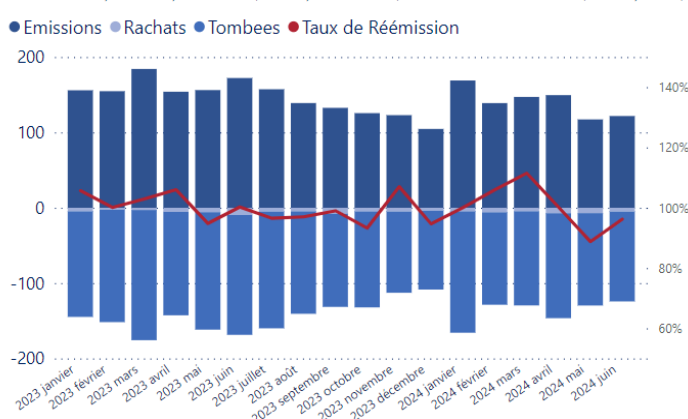
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 356 Mds € en juin 2024 (+ 16,1 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+15,7 Mds € sur un an), ce dernier représentant près de 90% de l'encours global. Sur ce segment, les émetteurs publics connaissent en particulier une forte progression (+7,1 Mds € sur un an). L'encours du segment NEU MTN augmente de 0,5 Md € sur un an, à 40,6 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) progressent sur le mois de juin 2024 pour s'établir à 78,9 Mds € contre 76,3 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent à 26,4 Mds € en juin 2024 contre 25,2 Mds € en mai 2024 tout comme les émissions du secteur public, qui progressent à 16,4 Mds € en juin 2024 contre 15,8 Mds € le mois précédent.

## 1. Vue globale du marché

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

	Juin 2024	Mai 2024	Juin 2023	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>315,4</b>	<b>317,7</b>	<b>299,7</b>	<b>5,2</b>
Émetteurs financiers	225,4	223,0	219,6	2,6
Émetteurs non financiers	61,4	65,8	59,5	3,3
Émetteurs publics	20,6	21,5	13,5	52,6
Organismes de titrisation	8,0	7,4	7,1	11,5
<b>NEU MTN</b>	<b>40,6</b>	<b>41,0</b>	<b>40,1</b>	<b>1,1</b>
Émetteurs financiers	32,8	33,1	32,0	2,3
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Émetteurs non financiers	2,3	2,3	2,6	-11,6
<b>Total</b>	<b>356,0</b>	<b>358,6</b>	<b>339,8</b>	<b>4,7</b>

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

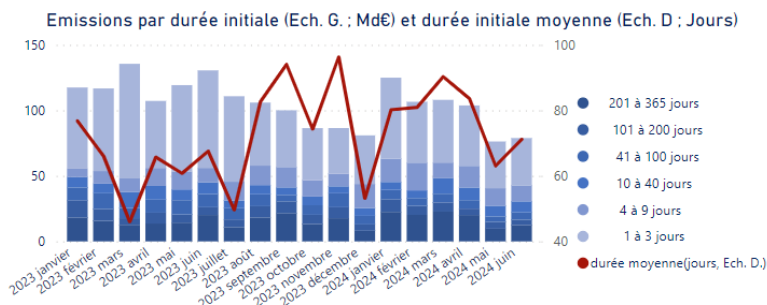


Source : Banque de France

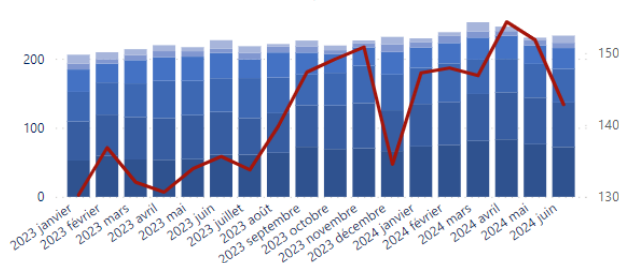
- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 4,7 % sur une année glissante (+ 16,1 Mds €) pour atteindre 356 Mds € à fin juin 2024. Cette augmentation, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 5,2%, est portée par l'activité des émetteurs publics (52,6% sur un an, soit +7,1 Mds €). Les encours NEU CP des émetteurs non financiers et financiers hors organismes de titrisation augmentent respectivement de 3,3% en glissement annuel à 61,4 Mds € et de 2,6% sur un an, à 225,4 Mds €.
- Mensuellement, l'encours global baisse légèrement de 2,6 Mds € (-0,7%) en juin 2024, principalement en lien avec la réduction de l'encours NEU CP des émetteurs non financiers (*corporate*) de 4,4 Mds € alors que l'encours NEU CP des émetteurs financiers a augmenté de 2,4 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de juin à 40,6 Mds € (11,4% du marché global), en augmentation de 1,1% en glissement annuel.

## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité<sup>1</sup>

### Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)



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



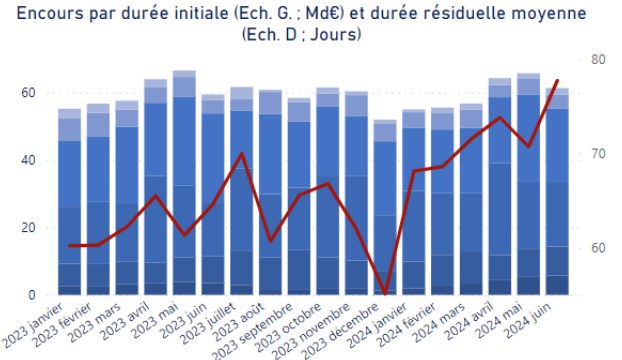
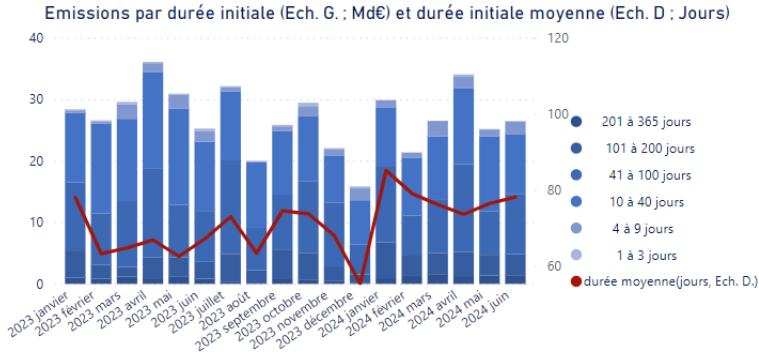
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier progressent sur le mois de juin 2024, s'établissant à 78,9 Mds € contre 76,3 Mds € le mois précédent.
- La durée initiale moyenne des émissions remonte également à 71,2 jours (63 jours pour mai 2024) en lien avec la hausse des émissions assorties de maturités comprises entre 41 et 365 jours (22,1 Mds€ en juin 2024 contre 19,1 Mds€ le mois précédent), en particulier des maturités les plus longues (201 à 365 jours).

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

- L'encours augmente légèrement, pour s'établir à 233,4 Mds € en juin 2024 (+3 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne reste stable à environ 5 mois.

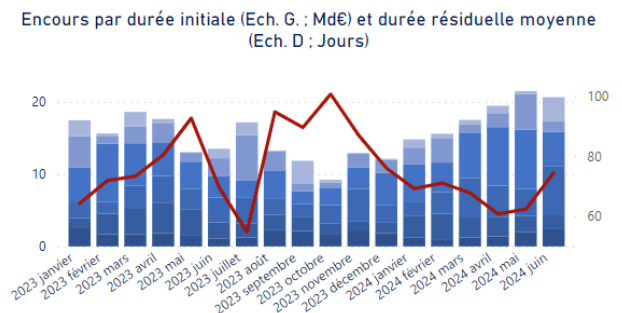
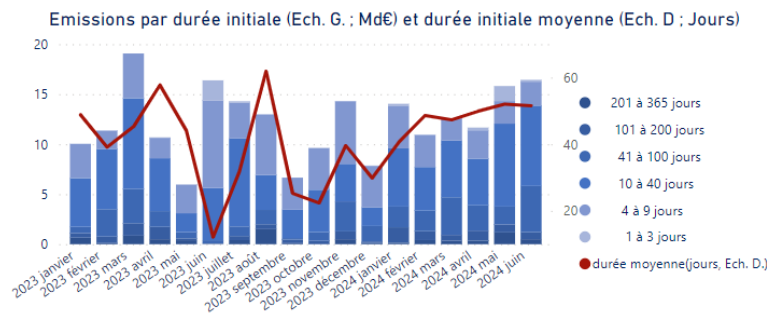
### Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent au mois de juin 2024, à 26,4 Mds € contre 25,2 Mds € en mai 2024. Cette hausse s'observe sur les tranches de courte maturité, celle allant de 41 à 100 jours (+2,8 Mds € entre mai et juin 2024).
- L'encours diminue en juin 2024 à 61,4 Mds € contre 65,8 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours connaît une hausse par rapport au mois précédent à 77,7 jours.

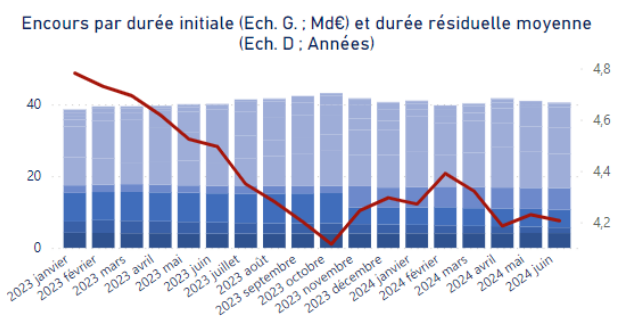
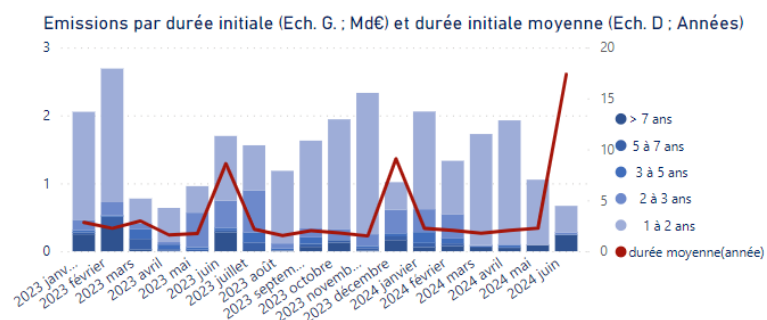
### Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public augmentent en juin 2024 à 16,4 Mds € contre 15,8 Mds € en mai 2024. La maturité initiale moyenne des émissions est quasi- stable passant de 52 jours à 51,6 jours.
- Les encours sont en baisse de 0,8 Md € au mois le mois, à 20,6 Mds € en juin 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours connaît une hausse à 74,4 jours.

## 3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité

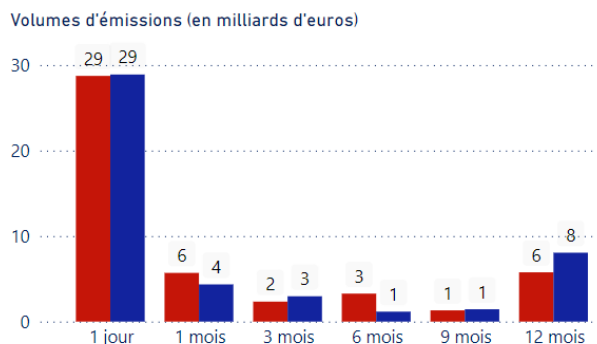
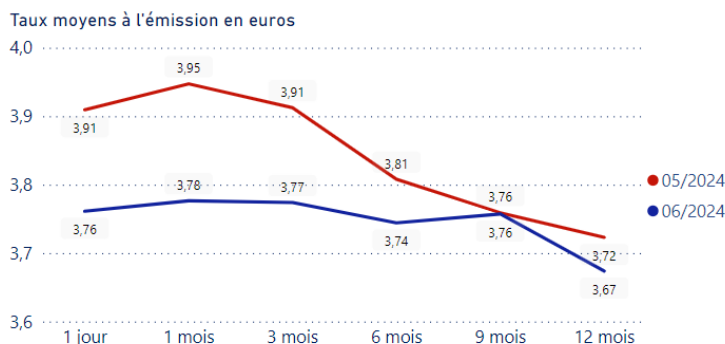


Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN poursuivent leur baisse en juin 2024 à 0,7 Md € (contre 1,1 Md € en mai et 1,9 Md € en avril). Cette évolution s'accompagne par une diminution notable des émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,4 Md € en juin 2024 versus 1 Md € en mai) et une augmentation des émissions assorties d'une durée initiale de plus de 7 ans (0,2 Md € en juin 2024 contre 0,1 Md € en mai). Ces deux facteurs expliquent la hausse significative de la maturité initiale moyenne des émissions observée au mois le mois (17,4 années en juin 2024 contre 2,3 années le mois précédent).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,6 Mds € à fin juin 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)



Source : Banque de France

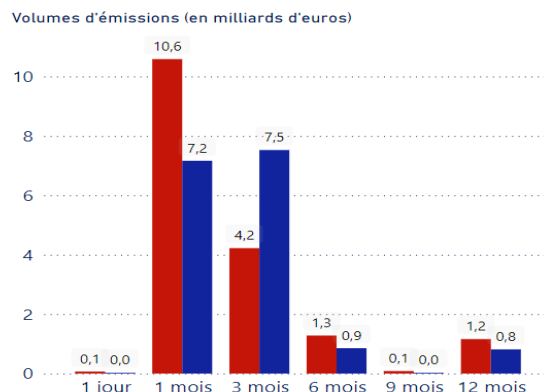
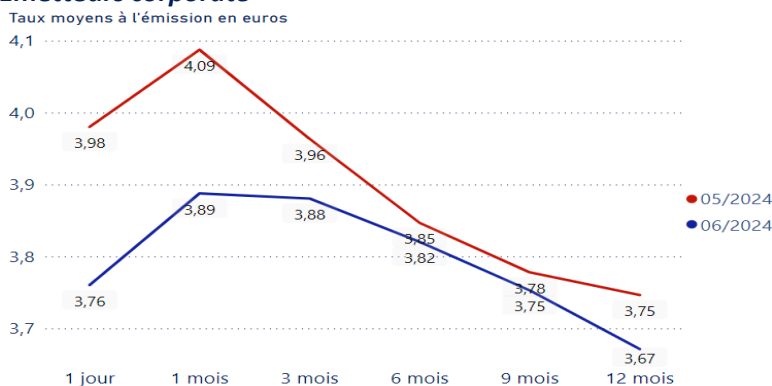
- Les taux moyens à l'émission des émetteurs financiers évoluent globalement peu sur les maturités de 6 à 12 mois en juin 2024. A l'inverse, les piliers de maturité les plus courts de moins de 3 mois connaissent des baisses significatives.
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les piliers de maturité 1 mois et 6 mois reculent de 2 Mds € alors que des augmentations sont visibles sur les piliers de maturité 3 mois et 12 mois respectivement de 1 Md et de 2 Mds. Les émissions sur les autres piliers de maturité sont stables.

##### Dispersion des taux moyens<sup>2</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 se resserre en juin 2024 pour s'établir à 27 pdb contre 92 pdb le mois dernier qui faisait figure d'exception, imputable à la classe « non notés ». Elle revient ainsi à la hauteur de la dispersion du mois d'avril 2024 (30 pdb).



##### Émetteurs corporate

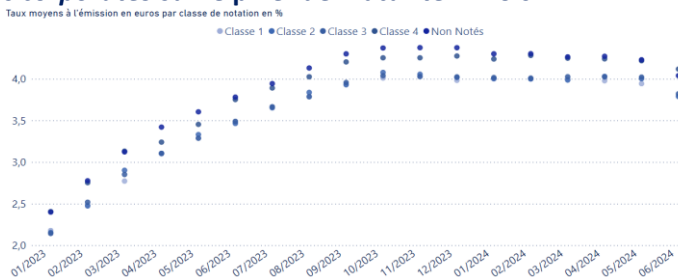


Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporate* évoluent peu sur les maturités de 6 à 12 mois en juin 2024. A l'inverse, les piliers de maturité les plus « courts » de 1 jour (-22 pdb) et 1 mois (-20 pdb) connaissent des baisses notables.
- Entre mai et juin 2024, on observe un glissement des volumes d'encours pour le pilier 1 mois (-3,4 Mds €) vers le pilier 3 mois (+3,3 Mds €).

##### 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 33 pdb.



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