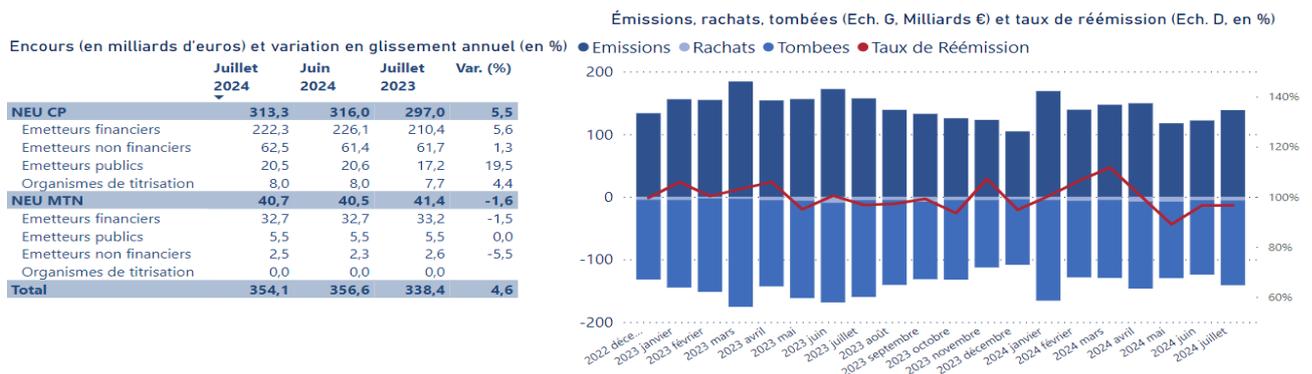


- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 354,1 Mds € en juillet 2024 (+ 15,7 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+16,3 Mds € sur un an), ce dernier représentant près de 90% de l'encours global. L'encours du segment NEU MTN baisse de 0,6 Md € sur un an, à 40,7 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) progressent sur le mois de juillet 2024 pour s'établir à 97,8 Mds € contre 79,1 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent à 30,4 Mds € en juillet 2024 contre 26,4 Mds € en juin 2024. À *contrario*, les émissions du secteur public s'inscrivent en recul, passant de 16,4 Mds € en juin 2024 à 10,2 Mds € en juillet 2024.

1. Vue globale du marché

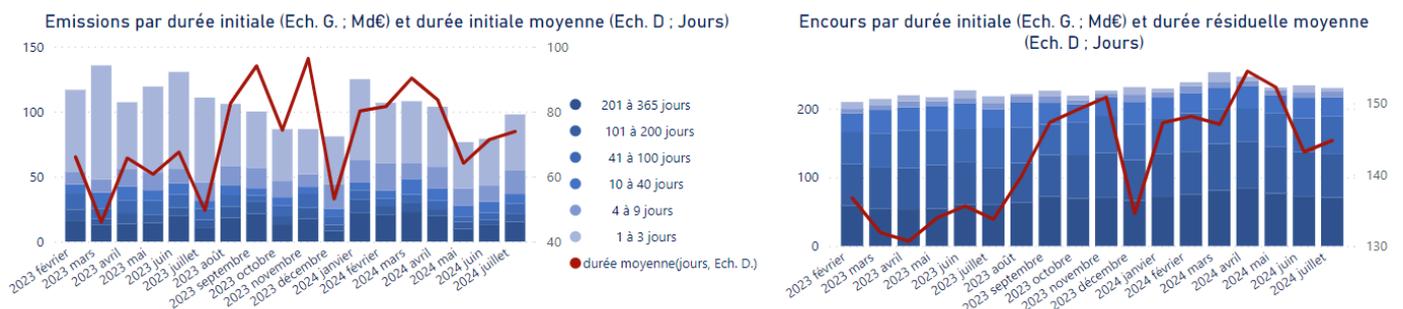


Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 4,6 % sur une année glissante (+ 15,7 Mds €) pour atteindre 354,1 Mds € à fin juillet 2024. Cette augmentation, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 5,5%, est portée par l'activité des émetteurs financiers hors organismes de titrisation (+5,6% sur un an, soit +11,9 Mds €) et publics (+19,5% sur un an, soit +3,3 Mds €). Sur un an, les encours NEU CP des émetteurs non financiers et des organismes de titrisation augmentent respectivement de 1,3% à 62,5 Mds € et de 4,4%, à 8 Mds €.
- Mensuellement, l'encours global baisse légèrement de 2,5 Mds € (-0,7%) en juillet 2024, principalement en lien avec la réduction de l'encours NEU CP des émetteurs financiers de 3,8 Mds € alors que l'encours NEU CP des émetteurs non financiers (*corporate*) a augmenté de 1,1 Md €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de juillet à 40,7 Mds € (11,5% du marché global), en diminution de 1,6% en glissement annuel.

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

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)



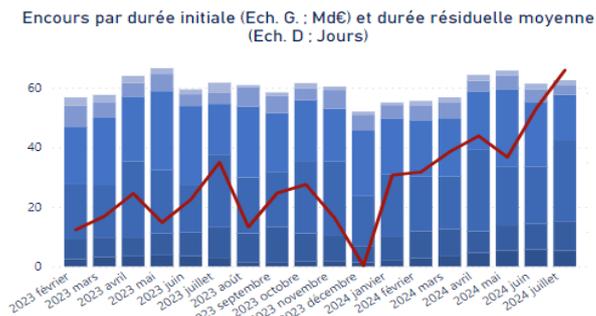
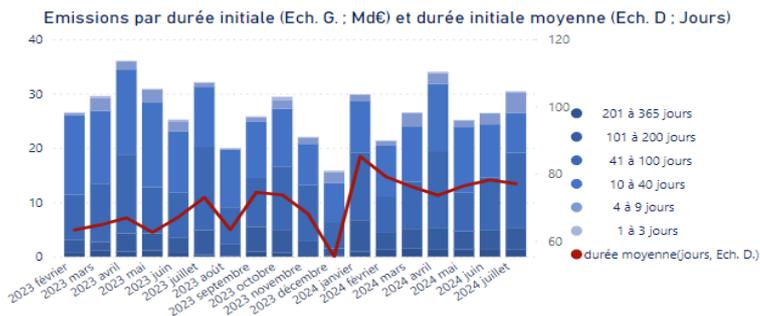
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier progressent sur le mois de juillet 2024, s'établissant à 97,8 Mds € contre 79,1 Mds € le mois précédent.
- La durée initiale moyenne des émissions remonte également à 73,9 jours (contre 71,4 jours pour juin 2024) en lien avec la hausse des émissions assorties de maturités comprises entre 41 et 365 jours (29,3 Mds€ en juillet 2024 contre 22,3 Mds€ le mois précédent).

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

- L'encours baisse légèrement, pour s'établir à 230,3 Mds € en juillet 2024 (-4 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne reste stable à environ 5 mois.

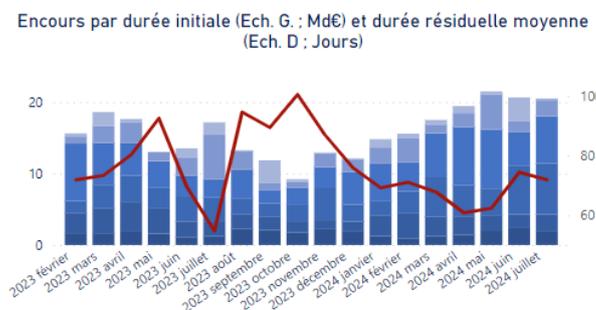
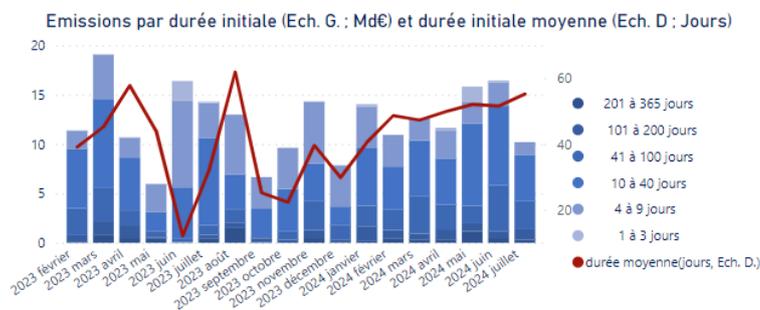
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent au mois de juillet 2024, à 30,4 Mds € contre 26,4 Mds € en juin 2024. Cette hausse est essentiellement imputable à la tranche de maturité allant de 41 à 100 jours (+4,1 Mds € entre juillet et juin 2024).
- L'encours augmente en juillet 2024 à 62,5 Mds € contre 61,7 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours connaît une hausse par rapport au mois précédent pour s'établir à 83,2 jours.

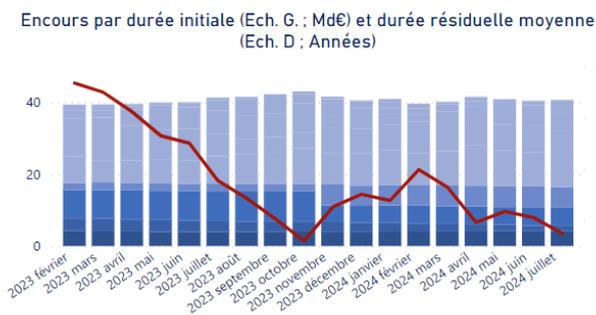
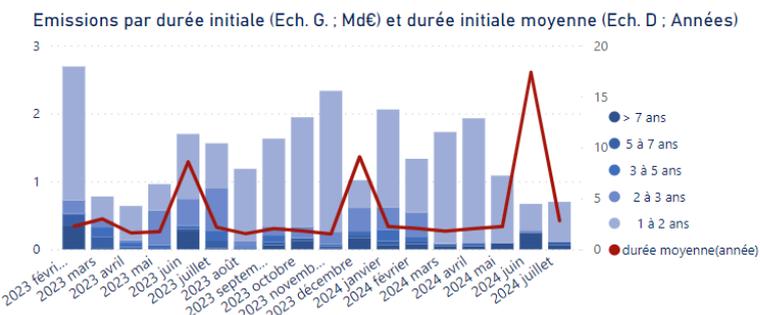
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public diminuent en juillet 2024, à 10,2 Mds € contre 16,4 Mds € en juin 2024. La maturité initiale moyenne des émissions connaît une légère hausse passant de 52 jours à 55 jours.
- Les encours évoluent peu (- 0,1 Md € au mois le mois), à 20,5 Mds € en juillet 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours connaît une légère diminution à 72 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



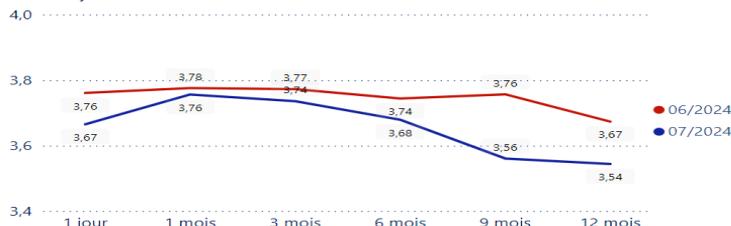
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN sont stables en juillet 2024 à 0,7 Md €. La hausse des émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,58 Md € en juillet 2024 versus 0,37 Md € en juin) est compensée par la baisse des émissions assorties d'une durée initiale de plus de 7 ans (0,06 Md € en juillet 2024 contre 0,24 Md € en juin). Corolaire de ces deux évolutions, la maturité initiale moyenne des émissions baisse significativement (2,8 années en juillet 2024 contre 17,4 années le mois précédent).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,7 Mds € à fin juillet 2024, en légère baisse par rapport au mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à environ 4,2 années.

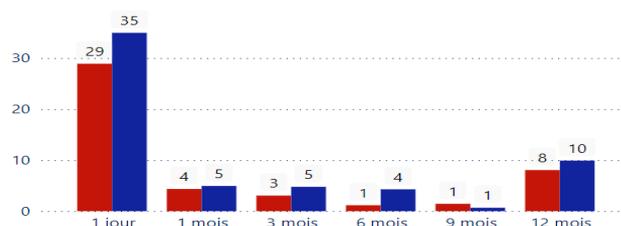
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

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 juillet 2024, les taux moyens à l'émission des émetteurs financiers évoluent globalement peu sur les maturités de 1 jour à 6 mois. En revanche, les taux moyens observés sur les piliers de maturité plus longs connaissent des baisses significatives respectivement de 20 pdb sur le 9 mois et 13 pdb sur le 12 mois.
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les piliers de maturité 1 jour à 12 mois sont en hausse, particulièrement sur le pilier 1 jour où les émissions passent de 29 Mds € à 35 Mds €.

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 se resserre en juillet 2024 pour s'établir à 20 pdb contre 25 pdb le mois dernier.

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



Émetteurs corporate

Average rates at issuance in %



Cumulated issuances (EUR billion)



Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporate* évoluent peu sur les maturités de 1 jour à 1 mois en juillet 2024. Les taux moyens observés sur les piliers de maturité de 1 mois à 9 mois connaissent des baisses de 6 à 8 bps.
- Entre juin et juillet 2024, on observe une réduction des volumes d'encours sur le pilier 1 mois (-2 Mds €) alors qu'elles progressent sur le pilier 3 mois (+0,7 Md €) et 6 mois (+1,5 Md €).

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

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation est en légère baisse à 26 pdb contre 33 bps en juin 2024.

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.