

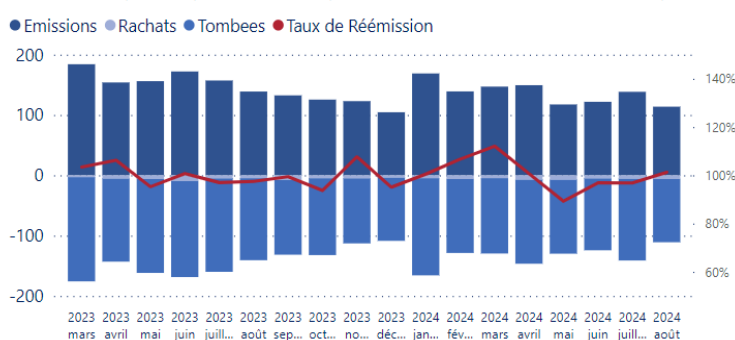
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 357,2 Mds € au mois d'août 2024 (+20,2 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+20,9 Mds € sur un an), ce dernier représentant près de 89% de l'encours global. L'encours du segment NEU MTN baisse de 0,7 Md € sur un an, pour s'établir à 40,9 Mds € à fin août 2024.
- En août 2024, les émissions de NEU CP se sont inscrites en baisse pour toutes les catégories d'émetteurs. Pour le secteur financier (organismes de titrisation inclus), elles s'établissent à 88,2 Mds € contre 97,8 Mds € le mois précédent. Pour le secteur non-financier (*corporate*) elles ressortent à 17,1 Mds € contre 30,4 Mds € en juillet 2024.
- En matière de conditions d'émission, on note en août une nette accentuation du profil inversé de la courbe des rendements moyens à l'émission, pour toutes les catégories d'émetteurs.

1. Vue globale du marché

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

	Août 2024	Juillet 2024	Août 2023	Var. (%)
NEU CP	316,3	313,5	295,4	7,1
Émetteurs financiers	228,5	222,4	213,9	6,8
Émetteurs non financiers	61,4	62,5	60,9	0,9
Émetteurs publics	19,2	20,5	13,3	44,9
Organismes de titrisation	7,2	8,0	7,4	-3,8
NEU MTN	40,9	40,7	41,6	-1,6
Émetteurs financiers	32,9	32,7	33,6	-2,0
Émetteurs non financiers	2,5	2,5	2,5	-0,5
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	357,2	354,2	337,0	6,0

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



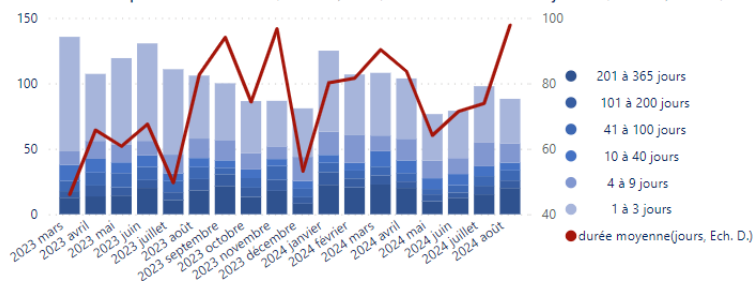
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 6 % sur une année glissante (+20,2 Mds €) pour atteindre 357,2 Mds € à fin août 2024. Cette augmentation, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 7,1%, est portée par l'activité des émetteurs financiers hors organismes de titrisation (+6,8% sur un an, soit +14,6 Mds €) et les émetteurs publics (+44,9% sur un an, soit +6 Mds €). Sur un an, les encours NEU CP des émetteurs non financiers évoluent peu (+0,9%) à 61,4 Mds € alors que ceux des organismes de titrisation se contractent de 3,8%, à 7,2 Mds €.
- Mensuellement, l'encours global progresse de 3 Mds € (+0,8%) au mois d'août 2024, principalement en lien avec la hausse de l'encours NEU CP des émetteurs financiers de 6,1 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois d'août à 40,9 Mds € (11,5% du marché global), en diminution de 1,6% en glissement annuel.

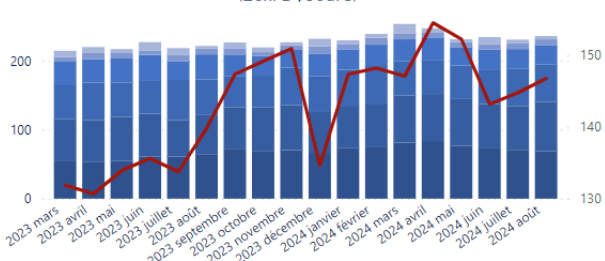
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

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)



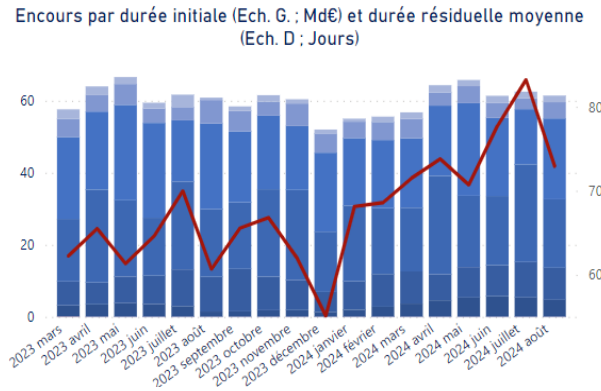
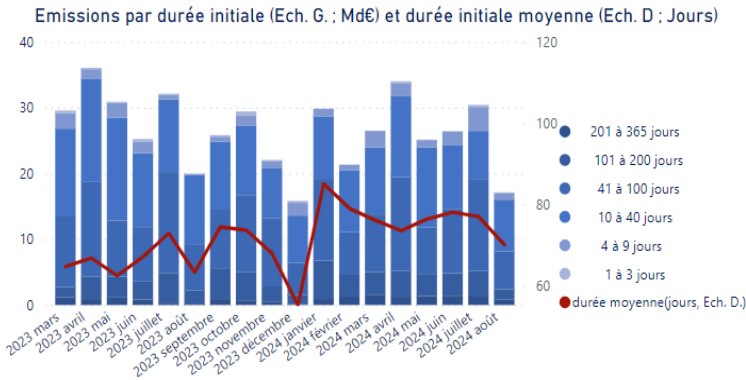
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier se réduisent sur le mois d'août 2024, s'établissant à 88,2 Mds € contre 97,8 Mds € le mois précédent.
- La durée initiale moyenne des émissions remonte fortement à 97,8 jours contre 73,9 jours pour juillet 2024 en lien avec la hausse des émissions assorties de maturités comprises entre 261 et 365 jours (20 Mds€ au mois d'août 2024 contre 15,2 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 progresse légèrement, pour s'établir à 235,7 Mds € sur le mois d'août 2024 (+5,3 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne demeure proche de 5 mois.

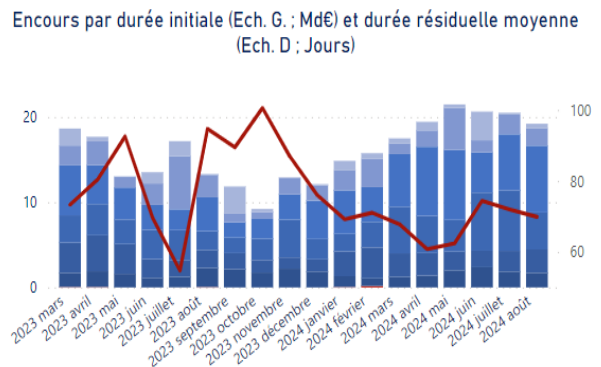
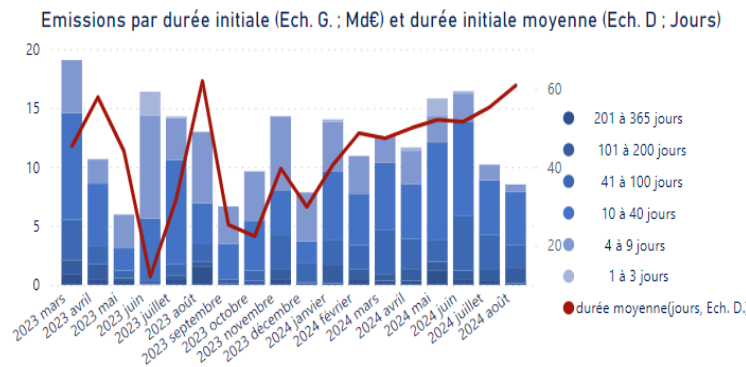
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) se réduisent significativement au mois d'août 2024, à 17,1 Mds € contre 30,4 Mds € en juillet 2024. Cette baisse est essentiellement imputable à la tranche de maturité allant de 41 à 100 jours (-8,2 Mds € entre août et juillet 2024).
- L'encours recule également au mois d'août 2024 à 61,4 Mds € contre 62,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours se réduit par rapport au mois précédent pour s'établir à 73 jours contre 83 jours le mois précédent.

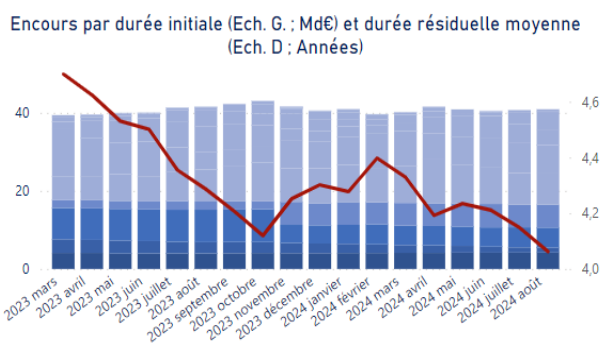
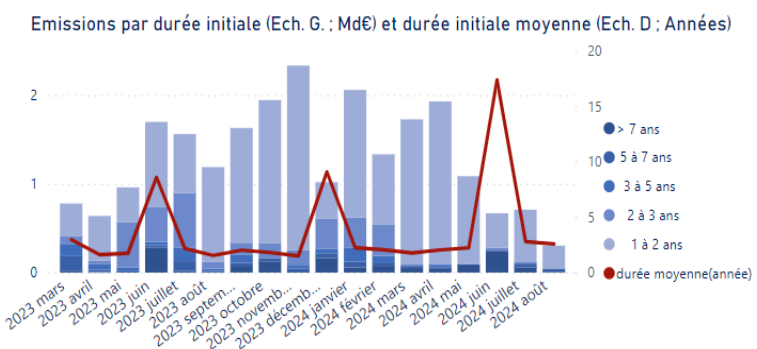
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public diminuent au mois d'août 2024, à 8,5 Mds € contre 10,2 Mds € en juillet 2024. La maturité initiale moyenne des émissions continue de croître, passant de 55 jours à 61 jours.
- Les encours se réduisent légèrement (- 1,3 Md € au mois le mois), à 19,2 Mds € au mois d'août 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours poursuit sa baisse amorcée depuis juin 2024, à 70 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



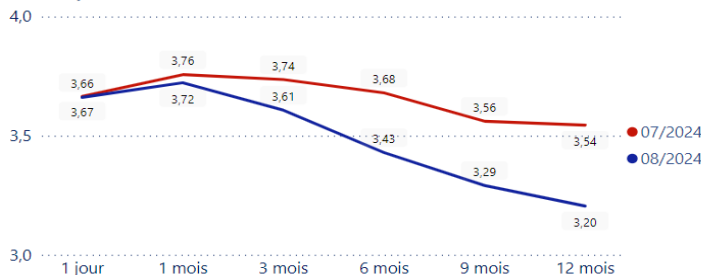
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN ont fortement chuté au mois d'août 2024, passant à 0,3 Md € contre 0,7 Md € le mois précédent. Cette baisse est principalement imputable aux émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,25 Md € en août 2024 contre 0,59 Md € en juillet 2024). La maturité initiale moyenne des émissions se stabilise à 2,6 années au mois d'août 2024 contre 2,7 années le mois précédent.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,9 Mds € à fin août 2024, en très légère hausse par rapport au mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours se réduit entre juillet et août 2024, passant de 4,2 années à 4 années.

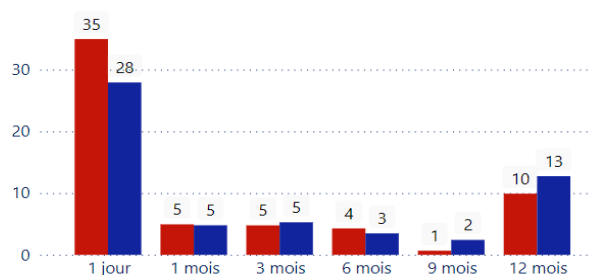
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



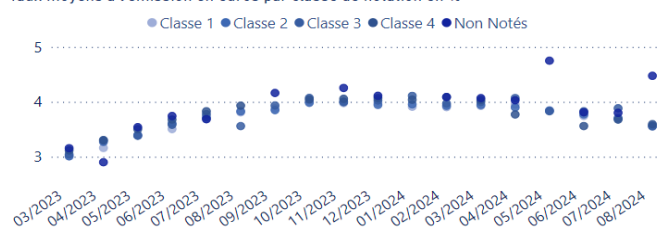
Source : Banque de France

- Sur le mois d'août 2024, on observe une nette accentuation du profil inversé de la courbe des taux moyens à l'émission des émetteurs financiers. A titre d'exemple, les taux moyens observés sur les piliers de maturité de 9 et 12 mois baissent de respectivement 27 pdb et 34 pdb.
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les piliers de maturité sont relativement stables, à l'exception des émissions sur le pilier 1 jour qui se réduisent fortement, passant de 35 Mds € à 28 Mds €. Les émissions sur le pilier 12 mois progressent de 3 Mds €.

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

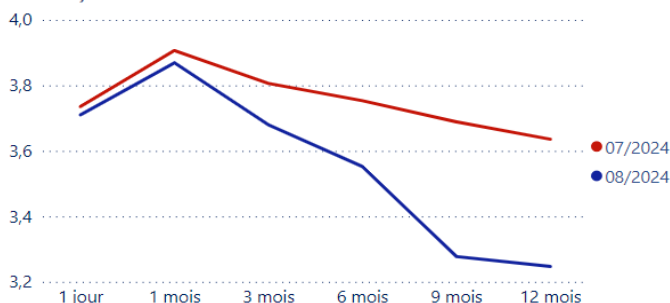
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation progresse en août 2024 pour s'établir à 92 pdb contre 20 pdb le mois précédent, en lien avec un petit nombre d'émissions appartenant à la classe « non notés ».

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

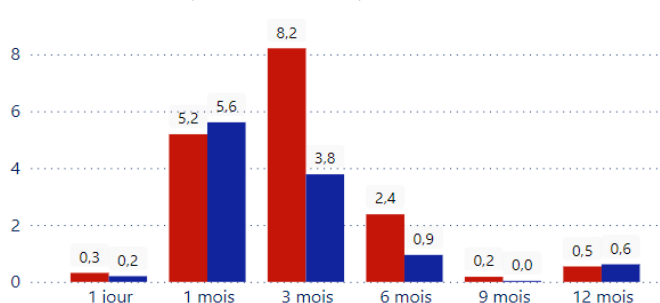


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



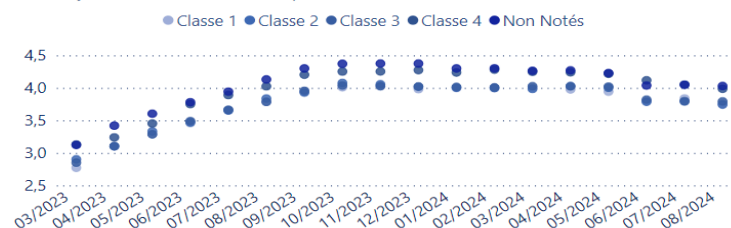
Source : Banque de France

- On observe également en août 2024 une nette accentuation du profil inversé de la courbe des taux moyens à l'émission des émetteurs non-financiers. Les taux moyens observés connaissent des baisses significatives à partir du pilier 3 mois allant de 13 bps (pilier 3 mois) à 41 bps (pilier 9 mois).
- Entre juillet et août 2024, on observe une réduction significative des volumes d'encours sur le pilier 3 mois (-4,4 Mds €) et sur le pilier 6 mois (-1,5 Md €). Les émissions de maturité 1 mois progressent de 0,4 Md €.

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 stable à 27 pdb contre 26 bps en juillet 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.