

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 339,2 Mds € en septembre 2023 (+ 52,1 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+46,9 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+67 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 8,3 Mds € à 56,8 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 5,2 Mds € sur un an (13,8%) à 42,8 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois de septembre 2023, principalement sur les maturités courtes (de 10 à 40 jours), pour s'établir à 100,6 Mds € contre 105,8 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières sont en hausse sur le mois de septembre 2023 pour atteindre 25,3 Mds € contre 19,9 Mds € en août 2023, la hausse étant concentrée sur les maturités de 3 mois. Enfin, les émissions du secteur public sont en baisse à 6,7 Mds € en septembre 2023 après 13,1 Mds € en août 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 concernent le pilier 1 mois. Pour les émetteurs non financiers, les hausses les plus significatives sont observées sur les piliers de 1 mois et 6 mois.

## 1. Vue globale du marché

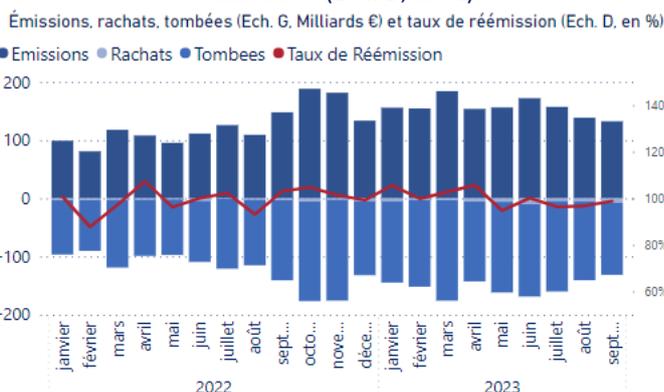
Encours (en milliards d'euros) et variation en glissement annuel (en %)

	Septembre 2023	Août 2023	Septembre 2022	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>296,4</b>	<b>295,2</b>	<b>249,5</b>	<b>18,8</b>
Émetteurs financiers	220,7	214,9	153,7	43,6
Émetteurs non financiers	56,8	59,4	65,1	-12,8
Émetteurs publics	11,9	13,4	23,6	-49,7
Organismes de titrisation	7,0	7,5	7,1	-1,2
<b>NEU MTN</b>	<b>42,8</b>	<b>42,1</b>	<b>37,6</b>	<b>14,0</b>
Émetteurs financiers	34,9	34,0	28,4	22,7
Émetteurs non financiers	2,4	2,6	3,0	-20,3
Émetteurs publics	5,5	5,5	6,1	-9,8
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
<b>Total</b>	<b>339,2</b>	<b>337,2</b>	<b>287,1</b>	<b>18,2</b>

Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 18,2% sur une année glissante (+52,1 Mds €) pour atteindre 339,2 Mds € à fin septembre 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 18,8%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 43,6 % sur un an). Mensuellement, le marché global augmente de 1,9 Md € en septembre 2023 après une baisse de 1,4 Md € en août 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+67 Mds €) tandis que les encours des émetteurs publics et non financiers se replient de respectivement 11,7 Mds € et 8,3 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de septembre à 42,8 Md€ (12,6% du marché global) et évolue peu en glissement mensuel (+14% en glissement annuel).

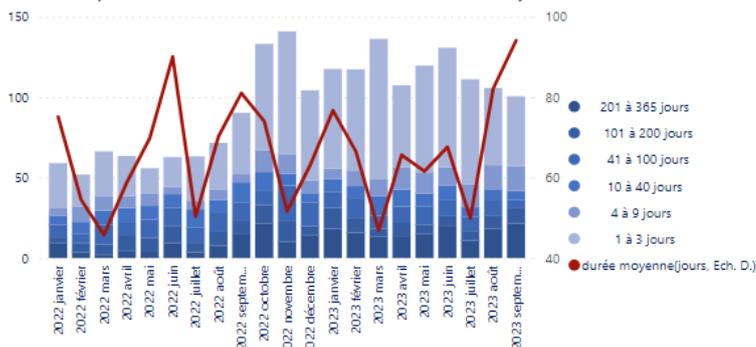
Émissions, rachats, tombées (Ech. G, Milliards €) et taux de réémission (Ech. D, en %)



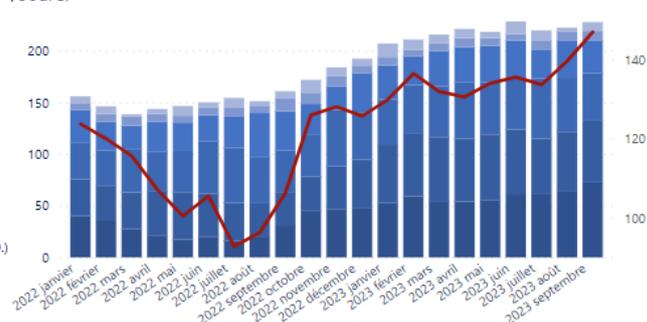
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité<sup>1</sup>

### Émetteurs financiers

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



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

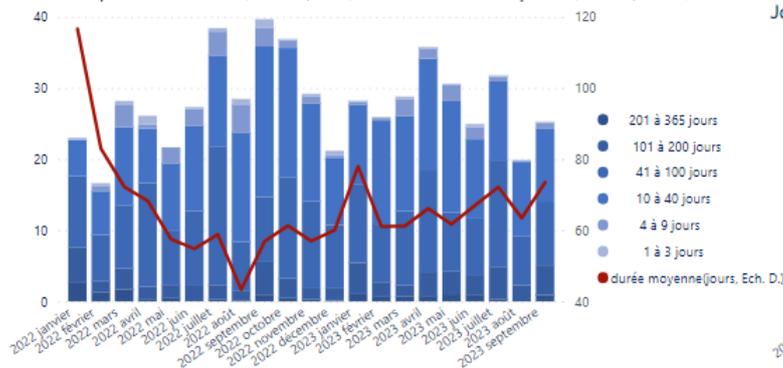


<sup>1</sup> La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi :  $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$ .  
La durée initiale moyenne se calcule ainsi :  $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

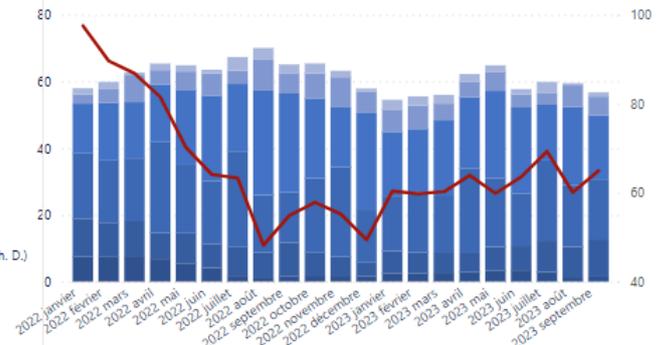
- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois de septembre 2023, s'établissant à 100,6 Mds € contre 105,8 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte hausse à 94 jours après 82 jours en août 2023. Les émissions à 1 jours sont en baisse à 27 Mds € contre 29 Mds € le mois précédent, alors que les émissions à 12 mois sont en hausse et passent de 11 Mds € à 14 Mds €.
- L'encours atteint 220,7 Mds € en septembre 2023 soit une hausse de 2,7% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne est en hausse à plus de 5 mois.

### Émetteurs corporate

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



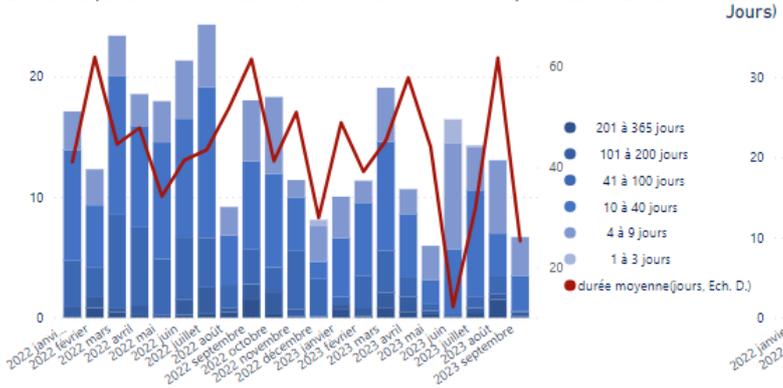
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. : Jours)



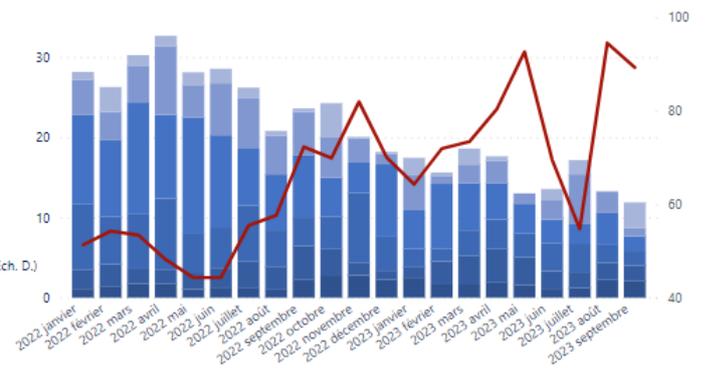
- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) sont en hausse au mois de septembre 2023 et atteignent 25,3 Mds €, contre 19,9 Mds € en août 2023. Cette hausse est en particulier liée à une hausse des émissions à 3 mois (+0,7 Md € entre août et septembre 2023).
- L'encours est en baisse en septembre à 56,8 Mds € contre 59,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement à 64 jours contre 60 jours le mois précédent.

### Émetteurs publics

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



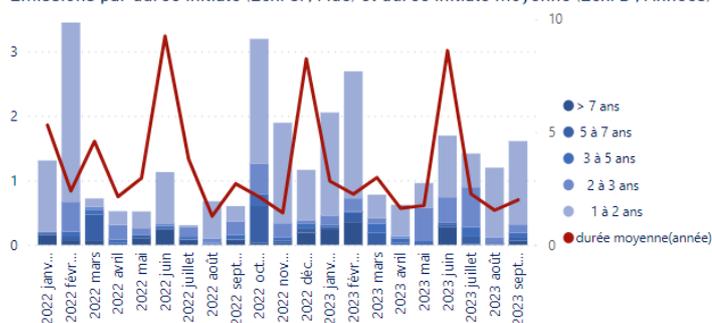
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. : Jours)



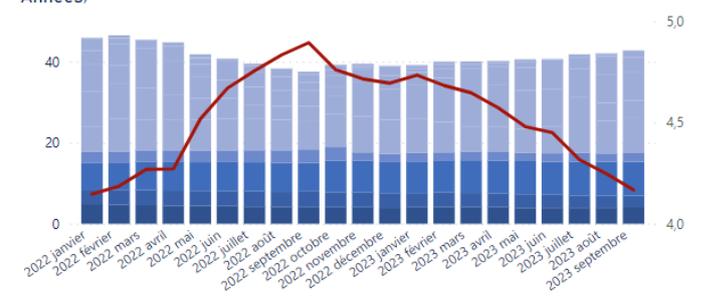
- Les émissions du secteur public sont en baisse en septembre 2023 à 6,7 Mds € après 13 Mds € en août 2023. La maturité initiale moyenne des émissions baisse significativement pour passer de 62 jours en août 2023 à 25 jours en septembre.
- Les encours sont en baisse de 1,4 Md € au mois le mois, à 11,9 Mds € fin septembre. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 49,7%. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en légère baisse, passant à 89 jours en septembre 2023 après 94 jours en août 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)

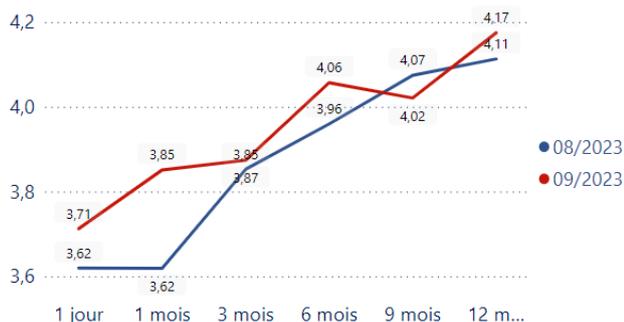


- Les émissions de NEU MTN sont en hausse en septembre 2023 à 1,6 Md € contre 1,2 Md € en août 2023, en lien principalement avec la hausse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1 Md € en août 2023 pour 1,3 Md € en septembre 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 42,8 Mds € à fin septembre 2023, en hausse par rapport au mois précédent et sur un an. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse par rapport au mois précédent et ressort à 4,2 années en baisse constante depuis janvier 2023.

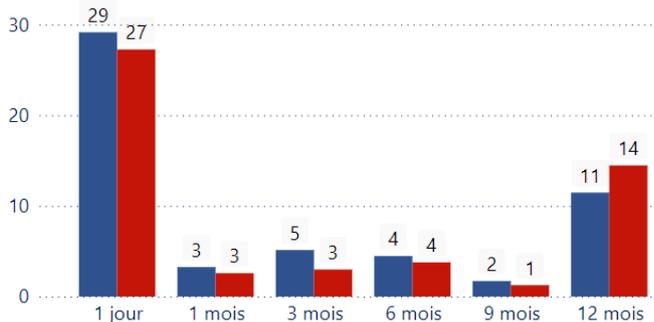
## 4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En septembre 2023, les taux moyens à l'émission progressent sur l'ensemble des maturités (à l'exception du pilier 9 mois) et notamment sur le 1 mois (+23 pbd), le 6 mois (+10 pbd) et le 1 jour (+9 pbd).
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 mois à 9 mois évoluent peu. Les volumes sur le pilier 1 jour sont en baisse de 2 Mds € par rapport à août 2023 et ceux du pilier 12 mois augmentent de 3 Mds €.

### Dispersion des taux moyens<sup>2</sup> à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

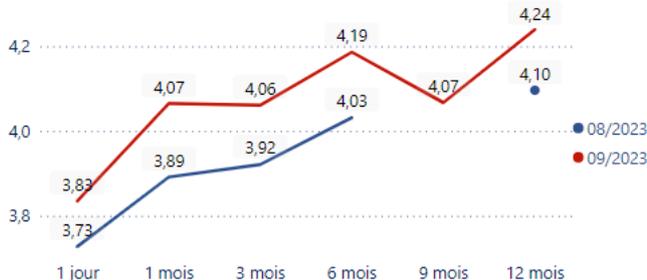
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation progresse de façon marquée en septembre 2023 à 53 pbd versus 7 pbd en août 2023.

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

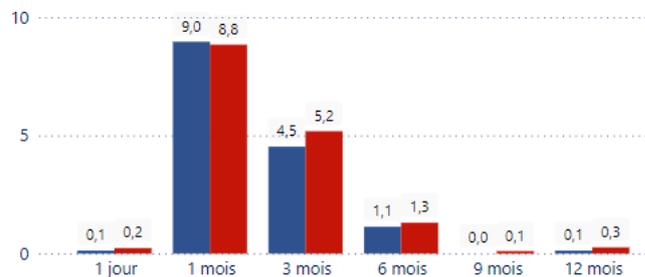


### Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

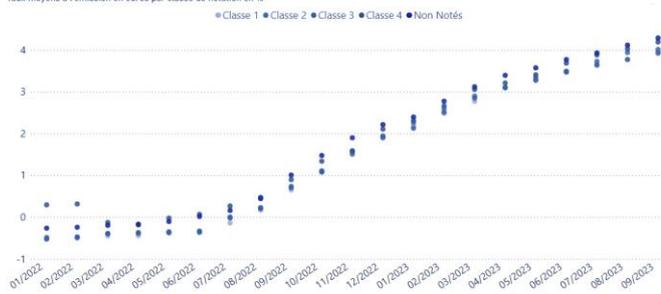


- Les taux moyens à l'émission des *corporates* progressent sur tous les piliers de maturité en septembre 2023 (notamment +18 pbd sur le 1 mois et +16 pbd sur le 6 mois) à l'exception du pilier 9 mois (pas d'émission sur ce ténor).
- Les piliers 1 mois représente toujours l'essentiel des volumes d'émissions.

### 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 en septembre par rapport à août 2023, à 35 pbd.

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



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