

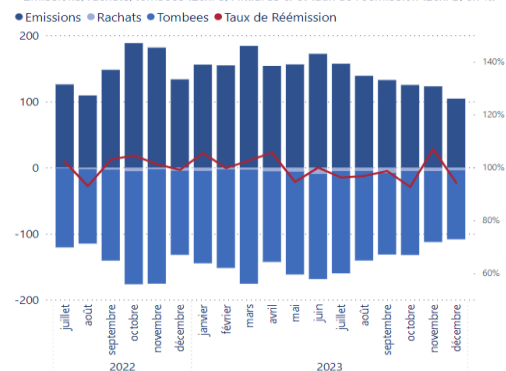
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 335,7 Mds € en décembre 2023 (+ 29,3 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+27,2 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+40,9 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 6,7 Mds € à 51,2 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 2 Mds € sur un an (+ 5,4%) à 40,3 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) sont en baisse sur le mois de décembre 2023 et s'établissent à 80,8 Mds € contre 86,8 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de décembre 2023 pour atteindre 15,8 Mds €, contre 21,9 Mds € en novembre 2023, la variation étant imputable aux maturités allant de 41 à 100 jours. Les émissions du secteur public enregistrent pareillement une baisse sur le mois à 8 Mds € après 14,4 Mds € en novembre 2023.
- Pour les émetteurs financiers, les rendements moyens à l'émission sont en baisse marquée pour les maturités supérieures à un 3 mois. Pour les émetteurs financiers, dont les émissions sont concentrées sur les maturités inférieures ou égales à 3 mois, on observe une stabilité des rendements.

1. Vue globale du marché

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

	Décembre 2023	Novembre 2023	Décembre 2022	Var. (%)
NEU CP	295,4	300,7	268,2	10,2
Emetteurs financiers	225,4	221,7	184,5	22,2
Emetteurs non financiers	51,2	58,5	57,9	-11,7
Emetteurs publics	12,1	14,4	18,0	-32,5
Organismes de titrisation	6,7	6,1	7,8	-13,8
NEU MTN	40,3	41,0	38,3	5,4
Emetteurs financiers	32,4	33,1	29,8	9,0
Emetteurs non financiers	2,4	2,4	3,0	-21,1
Emetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
Total	335,7	341,7	306,4	9,6

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



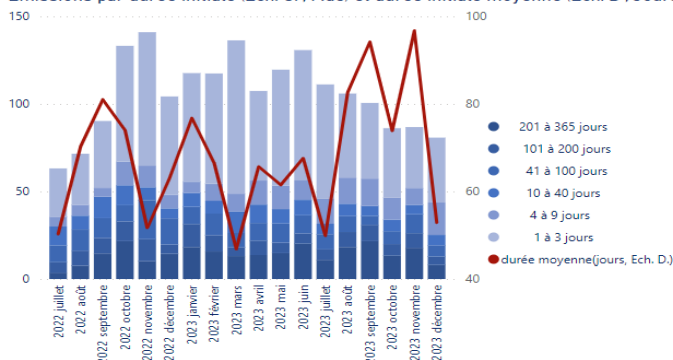
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 9,6% sur une année glissante (+29,3 Mds €) pour atteindre 335,7 Mds € à fin décembre 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 10,2%, est portée par l'activité des émetteurs financiers. Mensuellement, le marché global baisse de 6 Mds € en décembre 2023 après une augmentation de 7,1 Mds € en novembre 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+40,9 Mds €) tandis que les encours des émetteurs non financiers et publics se replient de respectivement 6,7 Mds € et 5,9 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de décembre à 40,3 Mds € (12% du marché global) et évolue peu en glissement mensuel (+5,4% en glissement annuel).

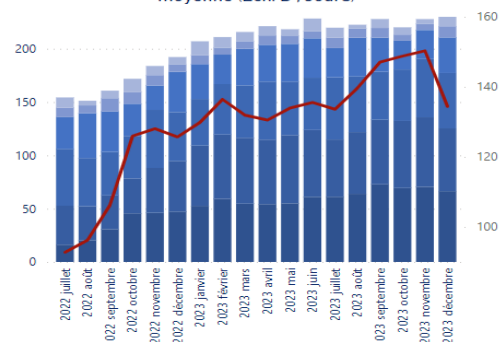
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

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)



- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois de décembre 2023, s'établissant à 80,8 Mds € contre 86,8 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte baisse à 53 jours après 97 jours en

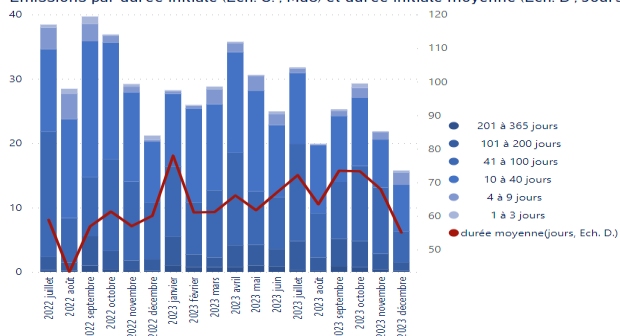
¹ La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$.
La durée initiale moyenne se calcule ainsi : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] /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

novembre 2023. Les émissions courtes (1 à 40 jours) sont en hausse à respectivement 61,4 Mds € contre 49,8 Mds le mois précédent (la hausse la plus importante concerne les maturités allant de 1 à 3 jours) alors que les émissions avec des maturités intermédiaires et longues (41 à 365 jours) sont en baisse et passent de 37 Mds € à 19,3 Mds € (la baisse la plus significative portant sur les maturités de 201 à 365 jours).

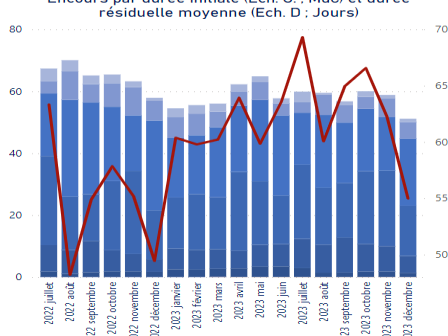
- L'encours atteint 225,4 Mds € en décembre 2023 soit une légère hausse de 1,7% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne recule et passe sous la barre des 5 mois.

Émetteurs corporate

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



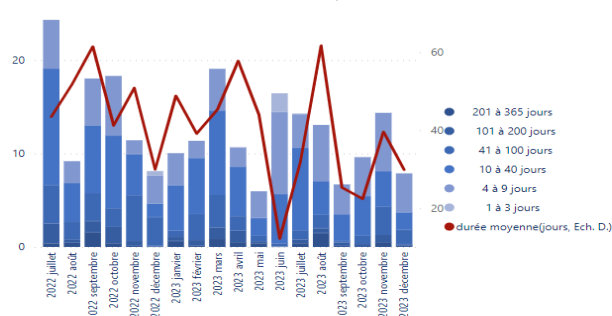
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. : Jours)



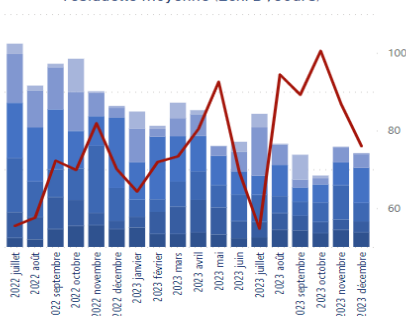
- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de décembre 2023 et atteignent 15,8 Mds €, contre 21,9 Mds € en novembre 2023. Ce recul s'observe sur l'ensemble des tranches de maturité en particulier sur celle allant de 41 à 100 jours (-5,5 Mds € entre novembre et décembre 2023).
- L'encours décroît en décembre à 51,2 Mds € contre 58,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours enregistre également une baisse modérée à 55 jours contre 62 jours le mois précédent.

Émetteurs publics

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



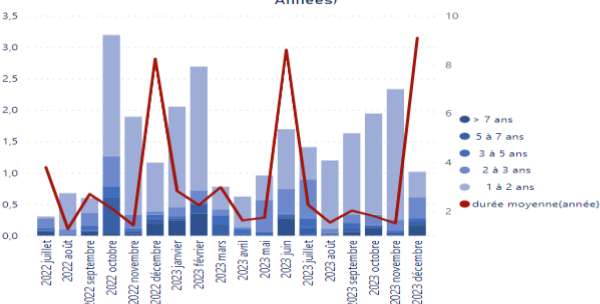
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. : Jours)



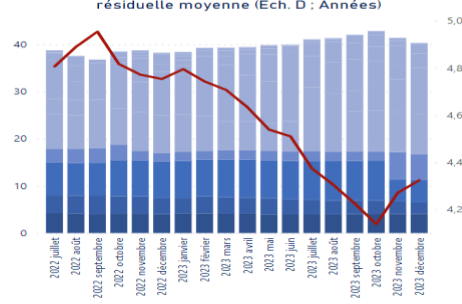
- Les émissions du secteur public sont en baisse en décembre 2023 à 8 Mds € après 14,4 Mds € en novembre 2023. La maturité initiale moyenne des émissions s'établit à 30 jours en décembre contre 39 jours en novembre 2023.
- Les encours sont en baisse de 2,3 Mds € au mois le mois, à 12,1 Mds € fin décembre. La durée résiduelle moyenne de l'encours diminue, passant à 76 jours en décembre 2023 après 87 jours en novembre 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)

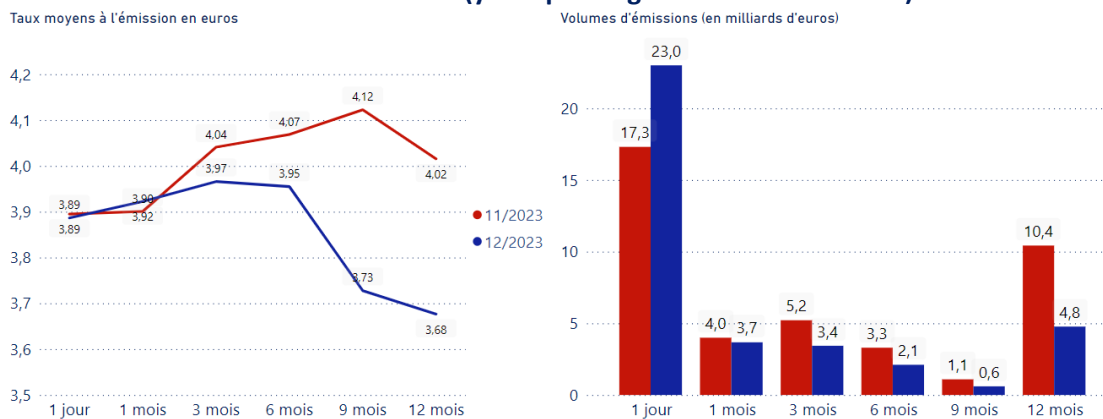


- Les émissions de NEU MTN sont en baisse en décembre 2023 à 1 Mds € contre 2,3 Md € en novembre 2023, en lien principalement avec la baisse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,4 Mds € en décembre 2023 contre 2 Md € en novembre 2023).

L'encours de NEU MTN s'élève à 40,3 Mds € à fin décembre 2023, en baisse par rapport au mois précédent mais en augmentation sur une année glissante. La durée résiduelle moyenne de l'encours remonte pour le deuxième mois consécutif et ressort à 4,3 années.

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

Émetteurs financiers (y compris Organismes de titrisation)



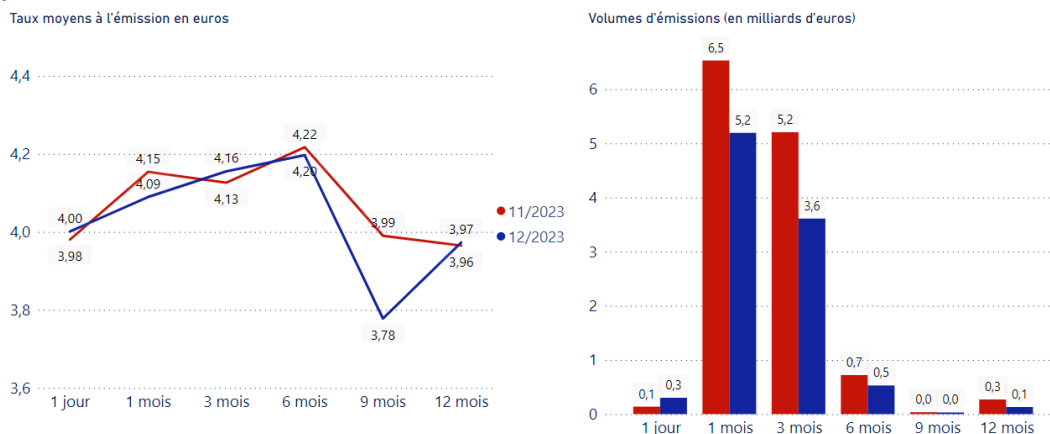
- En décembre 2023, les taux moyens à l'émission évoluent fortement à la baisse sur les maturités au-delà de 3 mois.
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 à 9 mois évoluent peu. Les volumes sur les piliers 1 jour et 12 mois ont connu des variations significatives, de respectivement +5,7 Mds € et -5,6 Mds € sur un mois.

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 à 13 pdb en décembre 2023 versus 29 pdb en novembre 2023.



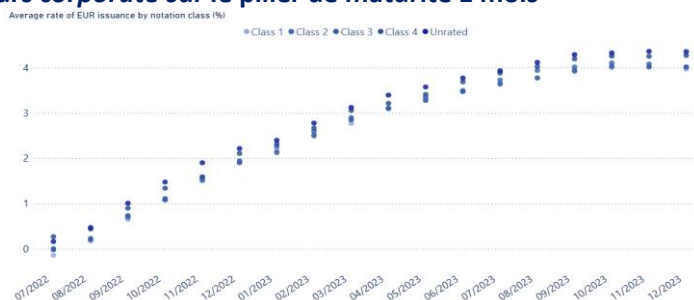
Émetteurs corporate



- Les taux moyens à l'émission des *corporates* évoluent peu sur l'ensemble des maturités en décembre 2023, à l'exception du pilier 9 mois qui est en forte baisse (- 21 pdb).
- Sur les piliers de maturité 1 mois et 3 mois, qui concentrent l'essentiel des flux, on observe un recul des émissions de respectivement 1,3 Md € et 1,6 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 en décembre 2023 par rapport à novembre 2023, à 38 pdb.



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