

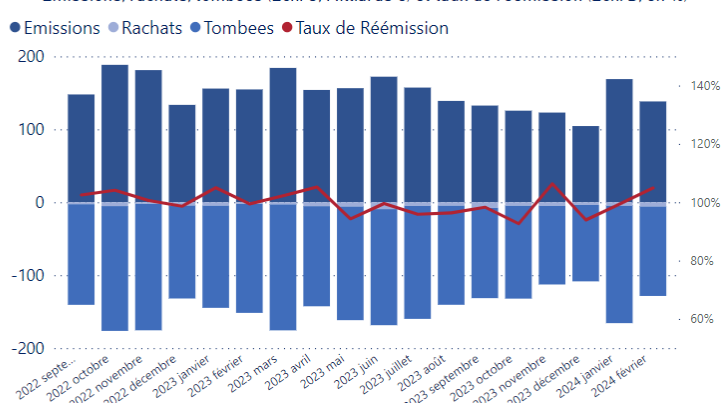
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 348,8 Mds € en février 2024 (+ 27,8 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+27,5 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+29 Mds € sur an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en légère baisse de 1,2 Md € pour s'établir à 55,1 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente très légèrement de 0,3 Md € sur un an (+ 0,7%) à 39,6 Mds €.
- Les émissions de NEU CP sont en baisse sur le mois de février 2024, tous secteurs confondus. Elles s'établissent à 106,6 Mds € contre 125,12 Mds € le mois précédent pour le secteur financier (organismes de titrisation inclus). Celles du secteur non-financier (*corporates*) ressortent à 21 Mds € contre 29,7 Mds € en janvier 2024. S'agissant du secteur public, elles s'élèvent à 10,5 Mds € contre 14 Mds € en janvier 2024.
- Pour les émetteurs financiers comme non-financiers, on observe globalement une stabilité au mois le mois des structures par termes des rendements à l'émission.

1. Vue globale du marché

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

	Février 2024	Janvier 2024	Février 2023	Var. (%)
NEU CP	309,2	299,5	281,7	9,8
Émetteurs financiers	231,9	223,1	202,9	14,3
Émetteurs non financiers	55,1	54,5	56,3	-2,1
Émetteurs publics	15,2	14,8	15,6	-2,9
Organismes de titrisation	7,1	7,1	6,9	2,5
NEU MTN	39,6	40,9	39,3	0,7
Émetteurs financiers	31,8	33,1	30,9	3,2
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Émetteurs non financiers	2,2	2,3	2,9	-23,2
Organismes de titrisation	0,0			
Total	348,8	340,4	321,0	8,7

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



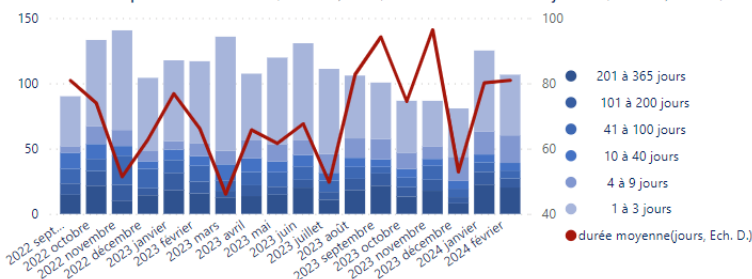
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 8,7 % sur une année glissante (+27,8Mds €) pour atteindre 348,8 Mds € à fin février 2024. Cette hausse, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 9,8%, est portée par l'activité des émetteurs financiers. Mensuellement l'encours global augmente de 8,4 Mds € en février 2024 après une hausse de 3,9 Mds € en janvier 2024.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+29 Mds €) tandis que les encours des émetteurs non financiers et publics se replient de respectivement 1,2 Md € et 0,5 Md €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de février à 39,6 Mds € (11,4% du marché global) et évolue peu en glissement annuel (recul de 3,2% en glissement mensuel).

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

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

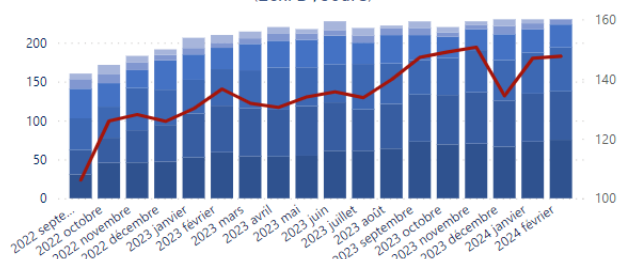
Emissions par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois de février 2024, s'établissant à 106,6 Mds € contre 125,1 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions se stabilise à 80 jours. Les émissions courtes (1 à 40 jours) sont en baisse à 73,4 Mds € contre 85,7 Mds le mois précédent (la baisse la plus importante concerne les maturités allant de 1 à 3 jours). Les émissions avec des maturités intermédiaires et longues (41 à 365 jours) reculent également à 33,2 Mds € contre 39,4 Mds € en janvier 2024.

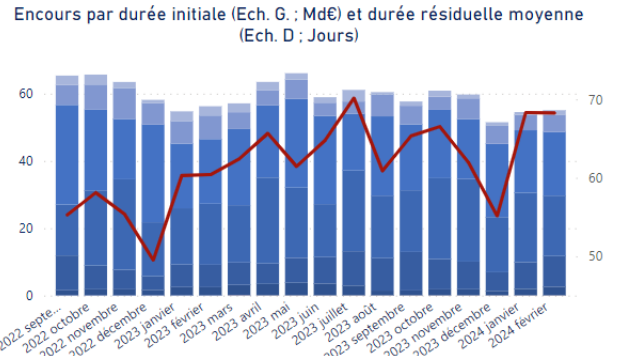
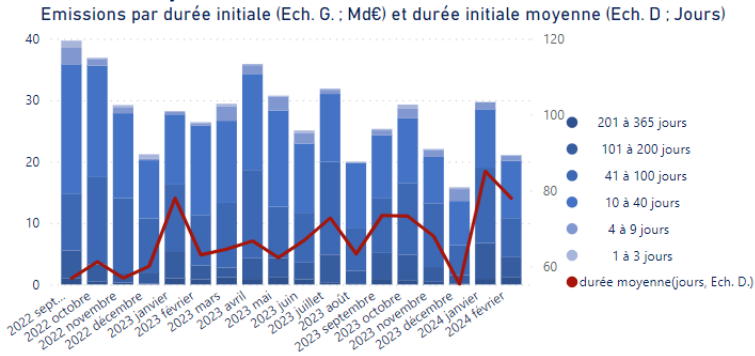
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D ; Jours)



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 atteint 239 Mds € en février 2024 soit une hausse de 3,7% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne reste stable sous la barre des 5 mois.

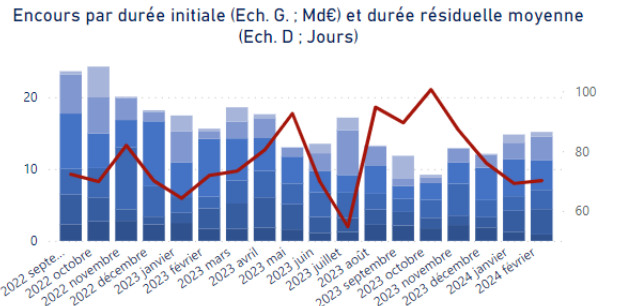
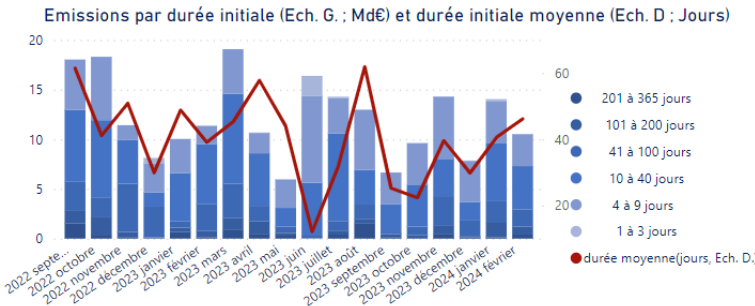
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) diminuent au mois de février 2024, à 21 Mds € contre 29,7 Mds € en janvier 2024. Cette baisse s'observe sur l'ensemble des tranches de maturité en particulier sur celle allant de 41 à 100 jours (-5,9 Mds € entre janvier et février 2024).
- L'encours augmente en février 2024 à 55,1 Mds € contre 54,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours reste stable à 68 jours par rapport au mois précédent.

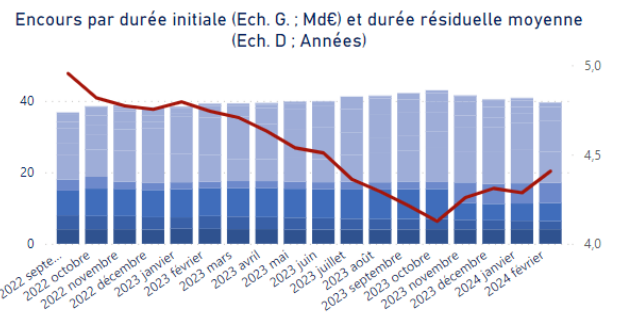
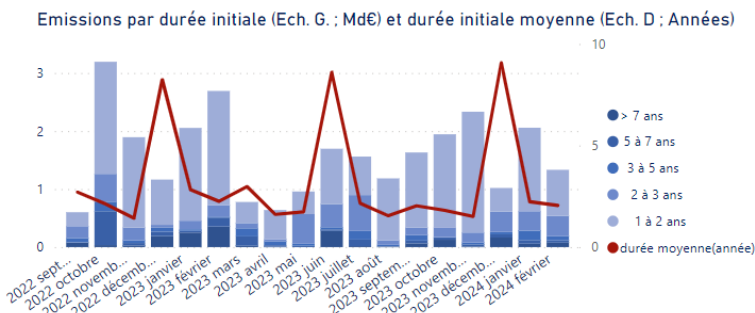
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public sont en baisse en février 2024 à 10,5 Mds € contre 14 Mds € en janvier 2024. La maturité initiale moyenne des émissions s'établit à 46 jours en février 2024 contre 40 jours en janvier 2024.
- Les encours sont relativement stables entre février 2024 (15,2 Mds €) et janvier 2024 (14,8 Mds €). La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable sur les 2 premiers mois de l'année, autour de 70 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



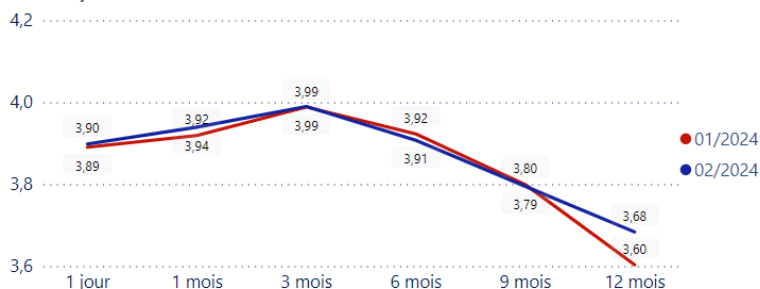
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN sont en baisse en février 2024 à 1,3 Md € contre 2 Mds € en janvier 2024, en lien principalement avec la baisse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (0,8 Md € en février 2024 contre 1,4 Md € en janvier 2024).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 39,6 Mds € à fin février 2024, en légère baisse par rapport au mois précédent et stable sur une année glissante. La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à 4,41 années en février 2024 contre 4,29 en janvier 2024.

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)



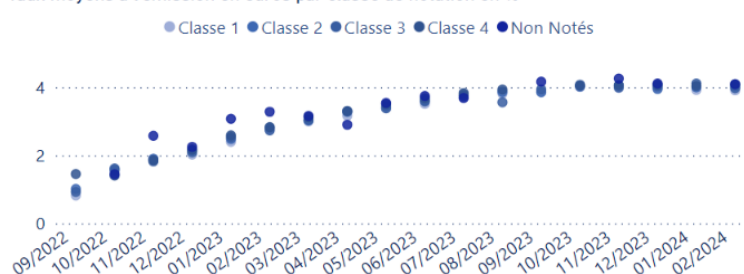
Source : Banque de France

- En février 2024, les taux moyens à l'émission évoluent peu par rapport au mois précédent sauf pour le ténor de maturité de 12 mois (+8 pdb).
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 à 12 mois évoluent peu. Les volumes sur le pilier 1 jour a fortement diminué passant de 47 Mds € en janvier 2024 à 33 Mds € en février 2024.

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

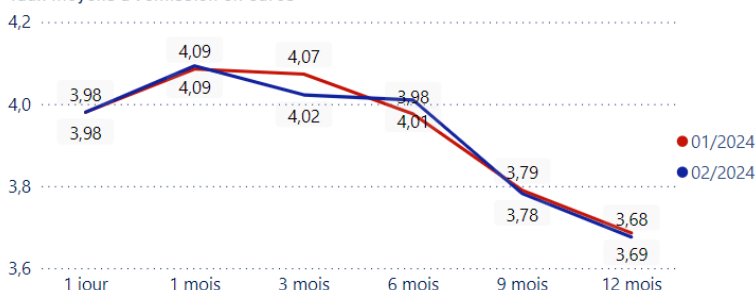
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation reste stable autour de 18 pdb depuis janvier 2024.

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

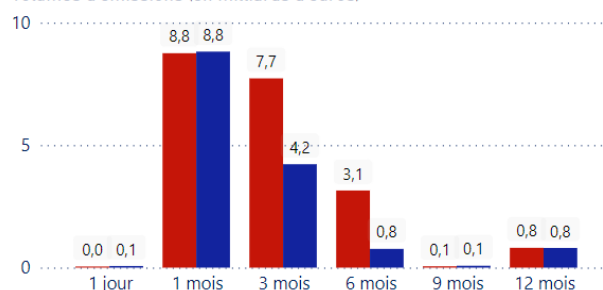


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



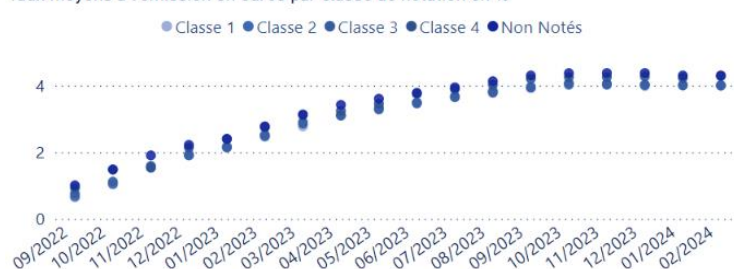
Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporates* évoluent peu sur l'ensemble des maturités en février 2024.
- Sur les piliers de maturité 3 mois et 6 mois, on observe une réduction des émissions de respectivement 3,5 Mds € et 2,3 Mds €.

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 stable autour de 30 pdb sur les 2 premiers mois de l'année.

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.