

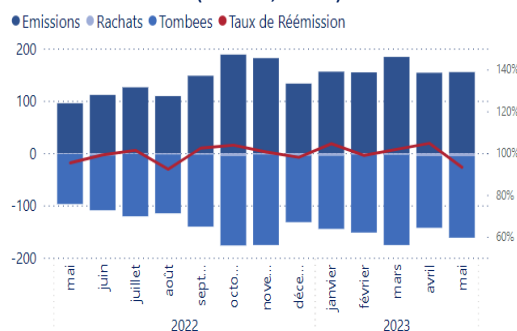
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 335 Mds € en mai 2023 (+ 53,7 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+55,2 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+70,2 Mds € sur un an) alors que les encours sur les entités non financières restent stables à 64,2 Mds €. L'encours du segment NEU MTN diminue légèrement de 1,3 Md € sur un an (-3,3%).
- Les émissions de NEU CP du secteur financier ont progressé sur le mois de mai 2023, principalement sur les maturités courtes, pour s'établir à 118,5 Mds € contre 107 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières se réduisent au mois de mai 2023 pour atteindre 29,9 Mds € contre 35,7 Mds € en avril 2023, la baisse étant concentrée sur les maturités de 3 mois. L'encours pour cette catégorie progresse légèrement à 64,2 Mds € en mai contre 62,2 Md € le mois précédent. Enfin, les émissions du secteur public se replient à nouveau à 6,7 Mds € en mai 2023 (après 10,8 Mds € en avril 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 sur un mois concernent le pilier 1 mois et le pilier 3 mois. Pour les émetteurs non financiers, les hausses les plus significatives sont observées sur les piliers 6 mois et 9 mois (relativement peu utilisés).

## 1. Vue globale du marché

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

	Mai 2023	Avril 2023	Mai 2022	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>294,6</b>	<b>300,6</b>	<b>239,4</b>	<b>23,0</b>
Emetteurs financiers	209,8	213,3	139,6	50,3
Emetteurs non financiers	64,2	62,2	64,2	-0,1
Emetteurs publics	13,7	17,7	28,8	-52,3
Organismes de titrisation	6,9	7,4	6,8	1,4
<b>NEU MTN</b>	<b>40,5</b>	<b>40,1</b>	<b>41,8</b>	<b>-3,3</b>
Emetteurs financiers	32,2	31,8	32,8	-1,6
Emetteurs non financiers	2,7	2,8	3,0	-8,2
Emetteurs publics	5,5	5,5	6,1	-9,8
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
<b>Total</b>	<b>335,0</b>	<b>340,6</b>	<b>281,3</b>	<b>19,1</b>

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



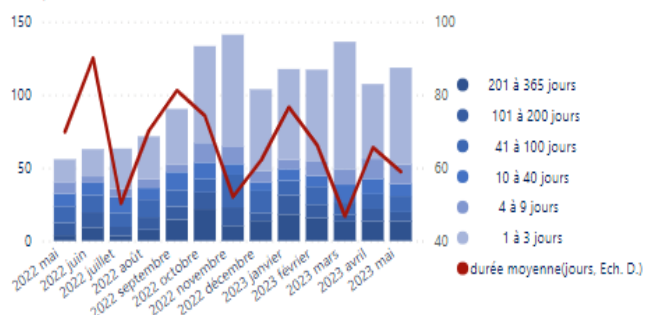
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 19,1% sur une année glissante (+53,7 Mds €) pour atteindre 335 Mds € à fin mai 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 23%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (+50,3 % sur un an). Mensuellement, le marché global diminue de 5,6 Mds € en mai 2023 après une augmentation nette +10,3 Mds € le mois précédent.
- Sur un an, l'évolution des encours NEU CP est contrastée en fonction des acteurs. Les émetteurs financiers voient leurs encours fortement progresser (+70,2 Mds €) tandis que pour les émetteurs publics et les émetteurs non financiers, l'encours s'est contracté de respectivement 52,3% et 0,1%. Les émetteurs financiers représentent 71% des encours NEU CP et les émetteurs non financiers 21%.
- L'encours du marché NEU MTN (12% du marché global) a légèrement progressé sur le mois de mai 2023 pour s'établir à 40,5 Mds € mais ressort en légère baisse de 1,3 Md € sur une année glissante (-3,3%).

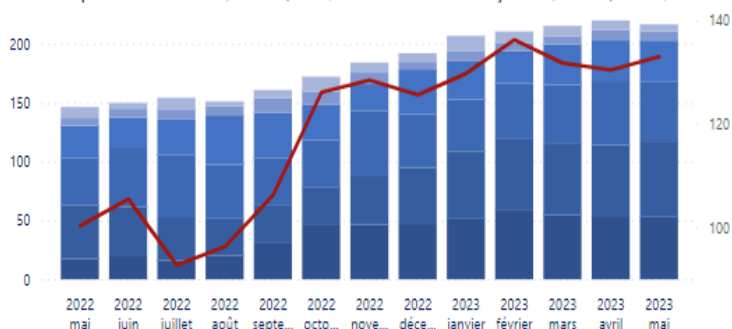
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité

### Émetteurs financiers

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



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

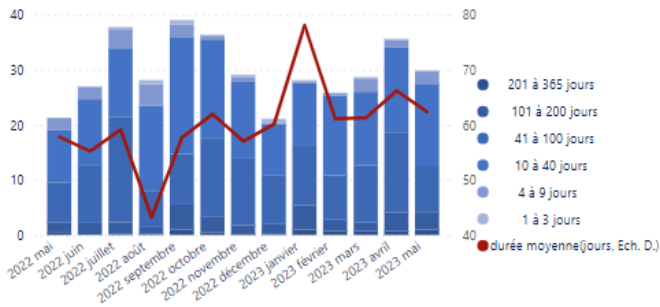


- Les émissions du secteur financier ont progressé sur le mois de mai 2023, s'établissant à 118,5 Mds € contre 107,3 Mds € sur mois précédent.

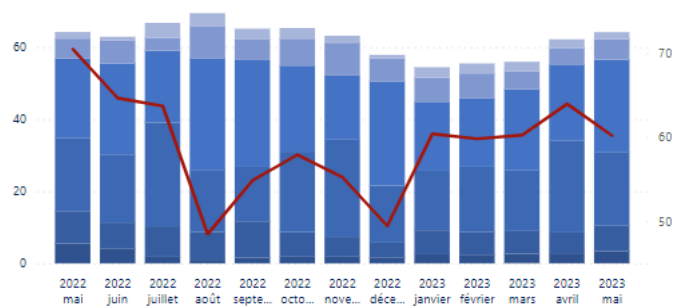
- La durée initiale moyenne des émissions diminue pour s'établir à 59 jours en mai contre 65 jours en avril 2023, en lien avec la hausse des émissions ayant des durées initiales inférieures à trois jours (55,9 % des émissions en mai 2023 contre 47,6% en avril 2023).
- L'encours qui était en progression depuis fin août 2022 s'est quelque peu contracté en mai 2023 pour atteindre 209,8 Mds € (- 3,5 Mds € par rapport à avril 2023). La maturité résiduelle moyenne est stable entre mai 2023 et le mois précédent, à plus de 4 mois.

### Émetteurs corporate

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



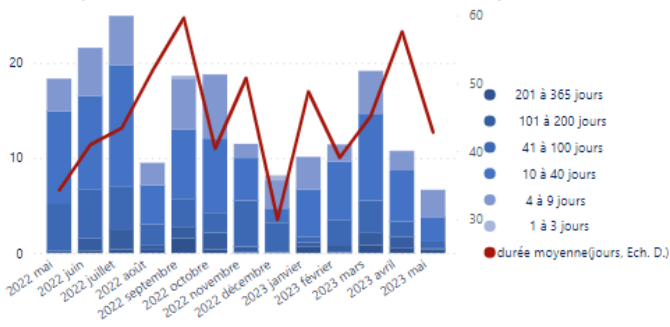
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



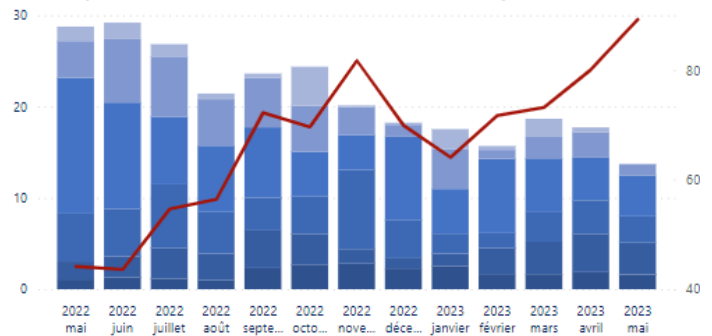
- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) diminuent au mois de mai 2023 pour atteindre 29,9 Mds €, contre 35,7 Mds € en avril 2023. Cette réduction est, en particulier, liée à la contraction des émissions à 3 mois (-6 Mds € entre avril et mai 2023).
- L'encours continue sa progression en mai à 64,2 Mds € contre 62,2 Md € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours se contracte à 60 jours contre 64 jours le mois précédent.

### Émetteurs publics

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



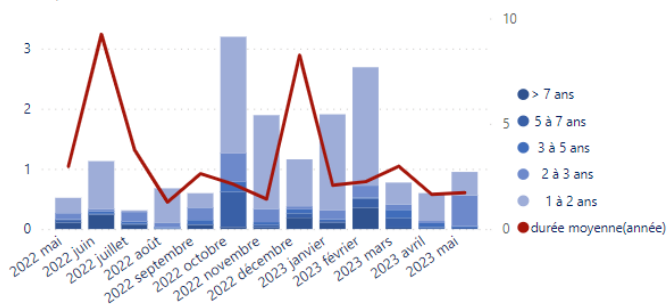
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md€) et durée initiale moyenne (Ech. D ; Jours)



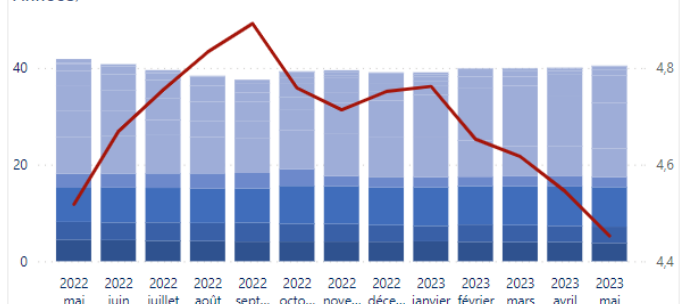
- Les émissions du secteur public continuent de se replier à 6,7 Mds € en mai 2023, après 10,8 Mds € en avril. La maturité moyenne des émissions diminue fortement pour passer de 57 à 43 jours entre avril et mai 2023, ce qui s'explique par la réduction des émissions à 1 mois (5,4 Mds € en avril 2023 versus 2,6 Mds € en mai 2023).
- Les encours reculent pour s'établir à 13,7 Mds € à fin mai contre 17,7 Mds € en avril 2023. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 52,3%. La durée résiduelle moyenne de l'encours continue d'augmenter, passant à 89 jours en mai 2023 après 80 jours en avril 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 initiale moyenne (Ech. D ; Années)

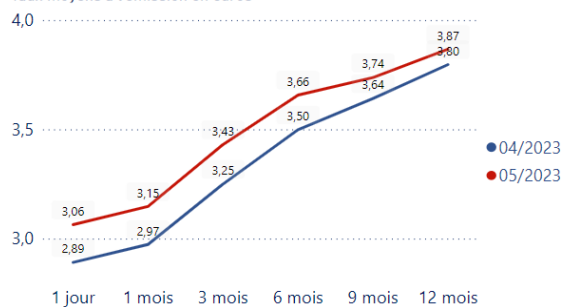


- Les émissions de NEU MTN augmentent légèrement en mai 2023 à 0,95 Md € contre 0,60 Md € en avril 2023, en lien principalement avec l'augmentation des émissions sur des durées initiales comprises entre 2 à 3 ans (0,51 Md € en mai 2023 versus 0,04 Md € en avril 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,5 Mds € à fin mai 2023, en légère hausse par rapport au mois précédent mais en repli de 3,3% sur un an (41,8 Mds € d'encours en mai 2022). La durée résiduelle moyenne de l'encours évolue peu par rapport au mois précédent et ressort légèrement inférieure à 4,5 années.

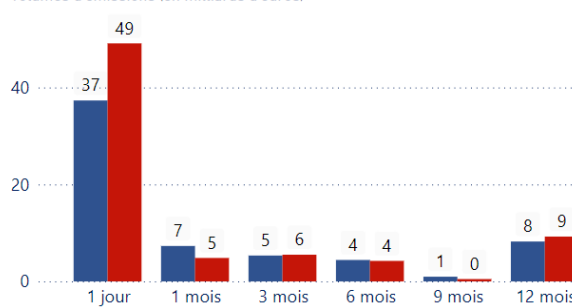
## 4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

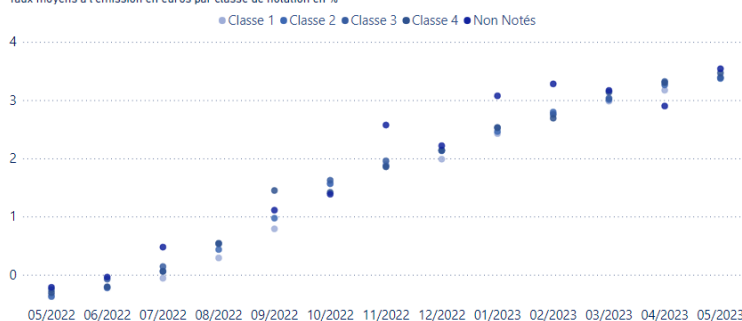


- En mai 2023, mois durant lequel les taux directeurs de la BCE ont été remontés de 25 pdb (prise d'effet le 10 mai), les taux moyens à l'émission progressent sur l'ensemble des maturités. Les plus fortes hausses concernent le pilier 3 mois (+18 pdb) et le pilier 1 mois (+18 pdb).
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 mois à 12 mois évoluent peu alors que les volumes sur le pilier 1 jour progressent de façon significative (+12 Mds € sur le mois de mai 2023).

### Dispersion des taux moyens<sup>1</sup> à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

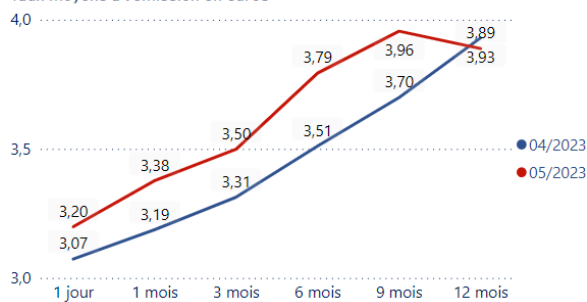
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation s'est réduite à 15 pdb en mai 2023 contre 42 pdb en avril 2023.

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

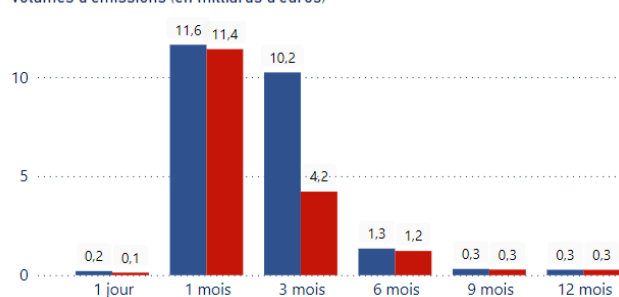


### Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- Les taux moyens à l'émission des *corporate* progressent sur tous les piliers de maturité en mai 2023, à l'exception du pilier 12 mois (-3 pdb), la hausse la plus importante concernant le pilier 6 mois (+28 pdb).
- Les piliers 1 mois et 3 mois représentent toujours l'essentiel des volumes d'émissions mais connaissent des évolutions différenciées. Alors que les émissions sur le pilier 1 mois demeurent stables à 11,4 Mds € en mai, on observe une forte contraction des émissions sur le pilier 3 mois : elles passent de 10,2 Mds € en avril 2023 à 4,2 Mds € en mai 2023.

### 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 évolue peu entre avril et mai 2023, demeurant autour de 30 pdb.

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

