

- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 332,9 Mds € en octobre 2023 (+ 32 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+27,7 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+48,6 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en baisse de 5,4 Mds € à 60 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente légèrement de 4,3 Mds € sur un an (+11%) à 43,6 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois d'octobre 2023, principalement sur les maturités de 101 à 365 jours, et s'établissent à 86,2 Mds € contre 100,6 Mds € le mois précédent. Les émissions des entités non financières sont en hausse sur le mois d'octobre 2023 pour atteindre 29,3 Mds € contre 25,3 Mds € en septembre 2023, la variation étant concentrée les maturités de 41 à 100 jours. Enfin, les émissions du secteur public enregistrent également une augmentation à 9,6 Mds € en octobre 2023 après 6,7 Mds € en septembre 2023.
- Les rendements à l'émission continuent de progresser. Pour les émetteurs financiers, les plus fortes hausses concernent les piliers 1 jour et 3 mois. Pour les émetteurs non financiers, la hausse la plus significative est observée sur le pilier de 9 mois.

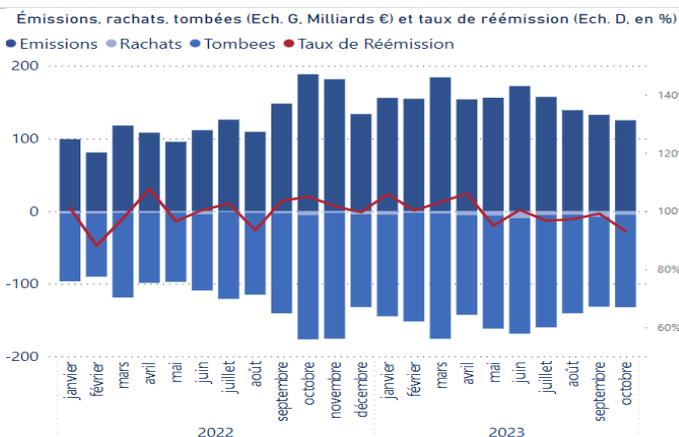
## 1. Vue globale du marché

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

	Octobre 2023	Septembre 2023	Octobre 2022	Var. (%)
<b>NEU CP</b>	<b>289,3</b>	<b>296,5</b>	<b>261,6</b>	<b>10,6</b>
Émetteurs financiers	213,2	220,9	164,6	29,5
Émetteurs non financiers	60,0	56,8	65,4	-8,2
Émetteurs publics	9,2	11,9	24,3	-62,1
Organismes de titrisation	6,9	7,0	7,3	-5,5
<b>NEU MTN</b>	<b>43,6</b>	<b>42,8</b>	<b>39,3</b>	<b>11,0</b>
Émetteurs financiers	35,7	34,9	30,8	16,0
Émetteurs non financiers	2,4	2,4	3,0	-19,8
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Organismes de titrisation	0,0	0,0		
<b>Total</b>	<b>332,9</b>	<b>339,3</b>	<b>300,9</b>	<b>10,6</b>

Source : Banque de France

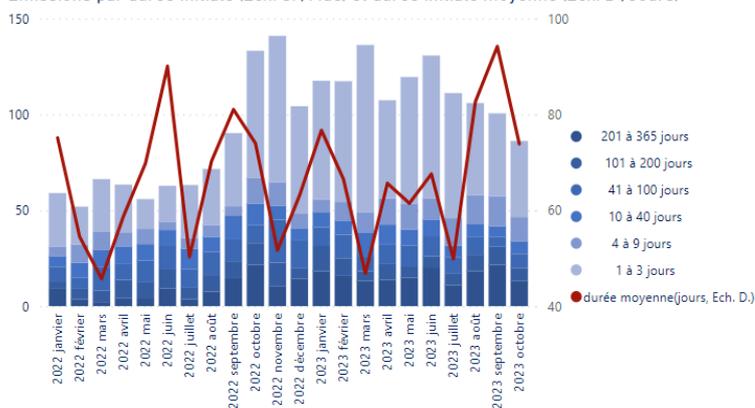
- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 10,6% sur une année glissante (+32 Mds €) pour atteindre 332,9 Mds € à fin octobre 2023. Cette hausse, exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 10,6%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours NEU CP en hausse de 29,5 % sur un an). Mensuellement, le marché global diminue de 6,4 Mds € en octobre 2023 après une augmentation de 1,9 Md € en septembre 2023.
- Sur un an, les émetteurs financiers voient leurs encours de NEU CP fortement progresser (+48,5 Mds €) tandis que les encours des émetteurs publics et non financiers se replient de respectivement 5,4 Mds € et 15,1 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois d'octobre à 43,6 Mds € (13,1% du marché global) et évolue peu en glissement mensuel (+11% en glissement annuel).



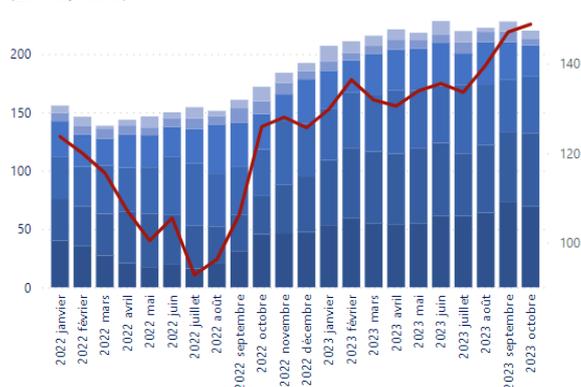
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité<sup>1</sup>

### 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 résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

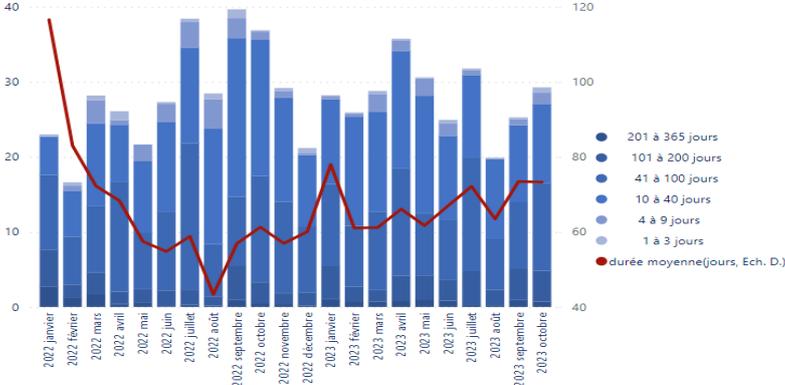


<sup>1</sup> La durée résiduelle moyenne se calcule ainsi :  $\sum [(Maturité\ résiduelle\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$ .  
La durée initiale moyenne se calcule ainsi :  $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\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

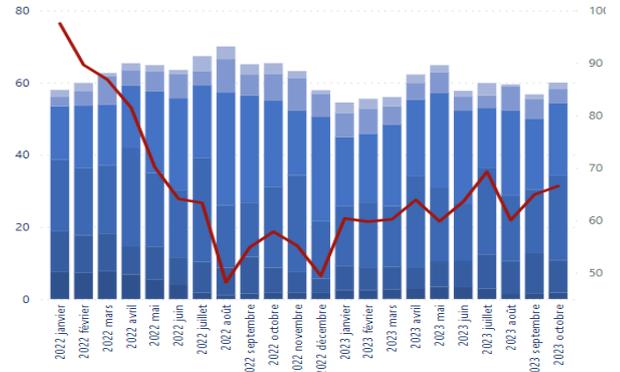
- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois d'octobre 2023, s'établissant à 86,2 Mds € contre 100,6 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en forte baisse à 74 jours après 94 jours en septembre 2023. Les émissions courtes (1 à 9 jours) et longues (101 à 365 jours) sont en baisse à respectivement 53,2 Mds € et 19 Mds € contre 58,9 Mds € et 30,9 Mds € le mois précédent alors que les émissions aux maturités intermédiaires (10 à 100 jours) sont en hausse et passent de 10,7 Mds € à 13,9 Mds €.
- L'encours atteint 213,2 Mds € en octobre 2023 soit une diminution de 3,5% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne est stable à environ 5 mois.

### Émetteurs corporate

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



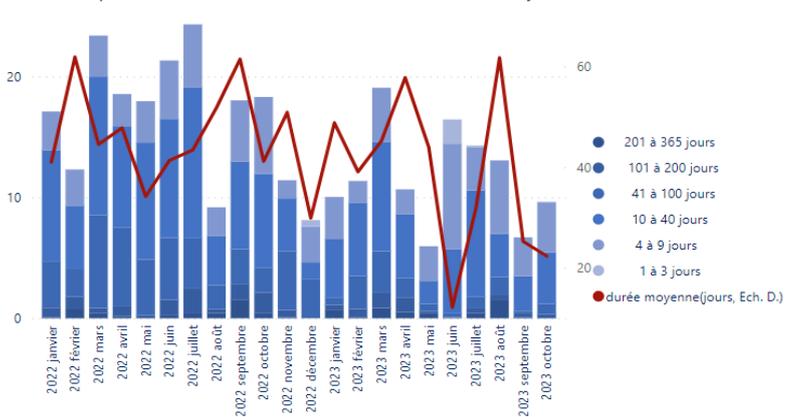
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



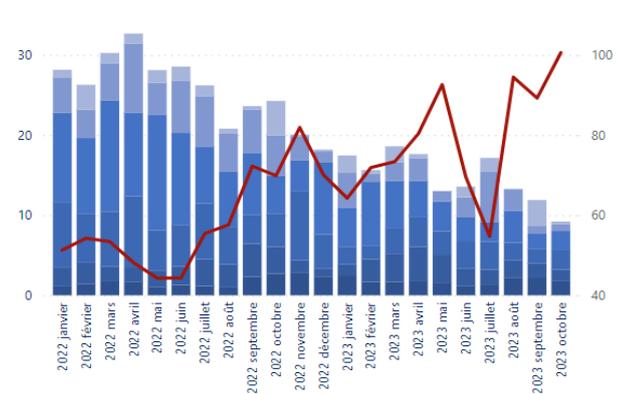
- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) augmentent au mois d'octobre 2023 et atteignent 29,3 Mds €, contre 25,3 Mds € en septembre 2023. Cette évolution est en particulier liée à une hausse des émissions de la tranche de maturité allant de 41 à 100 jours (+2,8 Mds € entre septembre et octobre 2023).
- L'encours augmente en octobre à 60 Mds € contre 56,8 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours enregistre une légère hausse à 66 jours contre 64 jours le mois précédent.

### Émetteurs publics

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



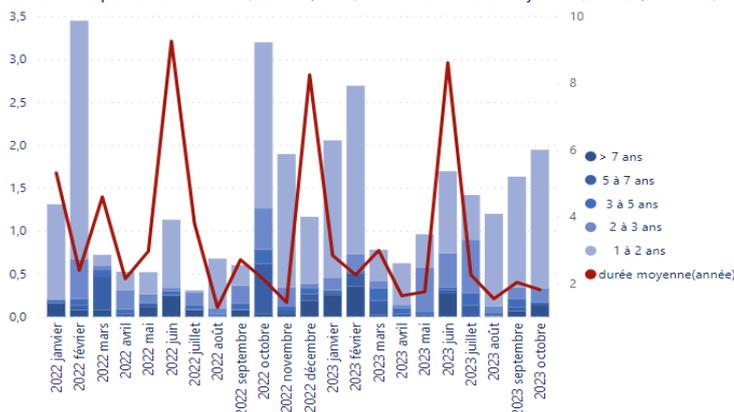
Encours par durée initiale (Ech. G. : Md€) et durée résiduelle moyenne (Ech. D : Jours)



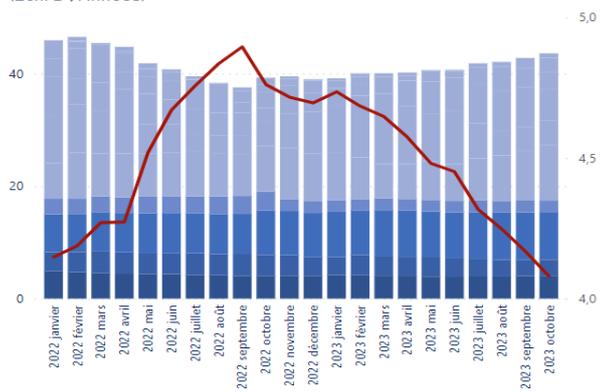
- Les émissions du secteur public sont en hausse en octobre 2023 à 9,6 Mds € après 6,7 Mds € en septembre 2023. Après un net décrochage observé entre août et septembre 2023, la maturité initiale moyenne des émissions poursuit sa décroissance avec 25 jours en octobre 2023 contre 22 jours en septembre de la même année.
- Les encours sont en baisse de 2,7 Mds € au mois le mois, à 9,2 Mds € fin septembre. Sur une année glissante, ils accusent une baisse de 62,3%. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en hausse, passant à 100 jours en septembre 2023 après 89 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)

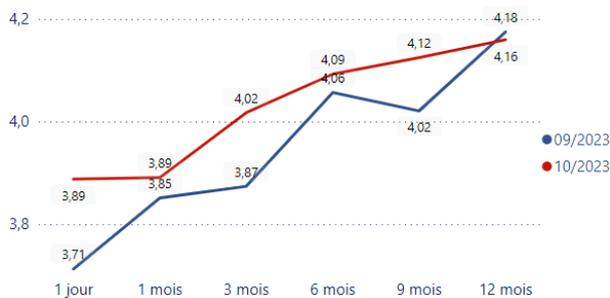


- Les émissions de NEU MTN sont en augmentation en octobre 2023 à 1,9 Md € contre 1,6 Md € en septembre 2023, en lien principalement avec la hausse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1,6 Md € en octobre 2023 contre 1,3 Md € en septembre 2023).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 43,6 Mds € à fin octobre 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 4,1 années, en diminution constante depuis janvier 2023.

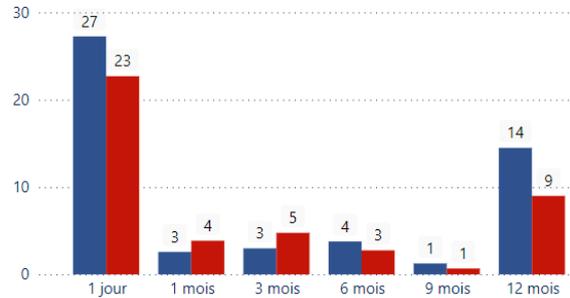
#### 4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

##### Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



- En octobre 2023, les taux moyens à l'émission progressent sur l'ensemble des maturités (à l'exception du pilier 12 mois) et notamment sur le 1 jour (+28 pdb), le 3 mois (+ 15 pdb) et le 9 mois (+ 10 pdb).
- Les volumes d'émissions sur les piliers de 1 à 9 mois évoluent peu. Les volumes sur les piliers 1 jour et 12 mois sont en baisse respectivement de 4 Mds € et 5 Mds € en octobre 2023 par rapport à septembre de la même année.

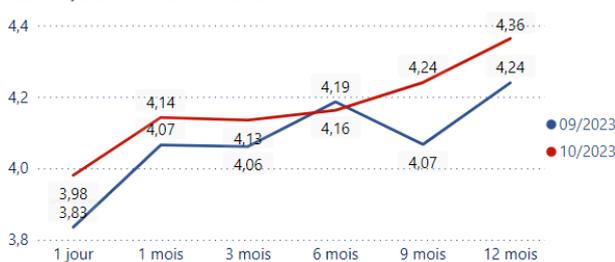
##### Dispersion des taux moyens<sup>2</sup> à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation se resserre de façon marquée à 10 pdb en octobre 2023 versus à 42 pdb en septembre 2023.

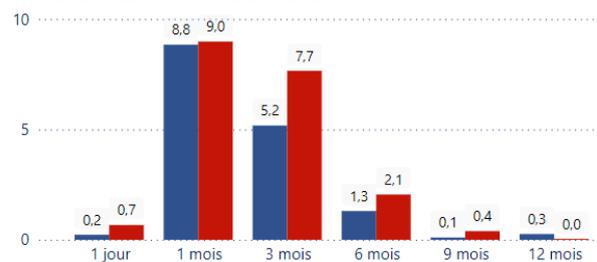


##### Émetteurs corporate

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 octobre 2023 (à l'exception du pilier 6 mois) et notamment sur le 9 mois (+ 17 pdb).
- Si le pilier 1 mois représente toujours l'essentiel des volumes d'émissions, le pilier 3 mois enregistre la plus forte progression au mois le mois (+ 2,5 Mds €).

##### 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 octobre 2023 par rapport à septembre 2023, à 33 pdb.



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