

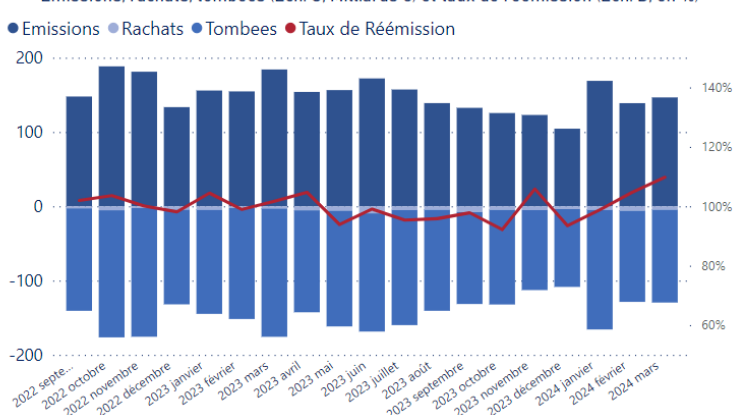
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 367,1 Mds € en mars 2024 (+ 37,7 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+37,7 Mds € sur un an). Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+38,5 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non financières (*corporates*) sont en légère baisse de 0,8 Md € pour s'établir à 56,3 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente de 0,8 Md € sur un an (+2%) à 40,2 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) sont en hausse sur le mois de janvier 2024 et s'établissent à 107,6 Mds € contre 106,7 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) ressortent à 26,4 Mds € contre 21,2 Mds € en février 2024. S'agissant du secteur public, elles s'élèvent à 12,5 Mds € contre 10,9 Mds € en février 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, qui conservent une pente décroissante.

1. Vue globale du marché

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

	Mars 2024	Février 2024	Mars 2023	Var. (%)
NEU CP	326,9	312,9	289,9	12,7
Émetteurs financiers	245,1	233,3	206,6	18,6
Émetteurs non financiers	56,3	55,0	57,1	-1,3
Émetteurs publics	17,5	17,5	18,6	-5,9
Organismes de titrisation	7,9	7,1	7,6	3,8
NEU MTN	40,2	39,7	39,4	2,0
Émetteurs financiers	32,5	31,9	31,0	4,5
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Émetteurs non financiers	2,3	2,2	2,9	-21,2
Organismes de titrisation	0,0			
Total	367,1	352,6	329,4	11,5

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



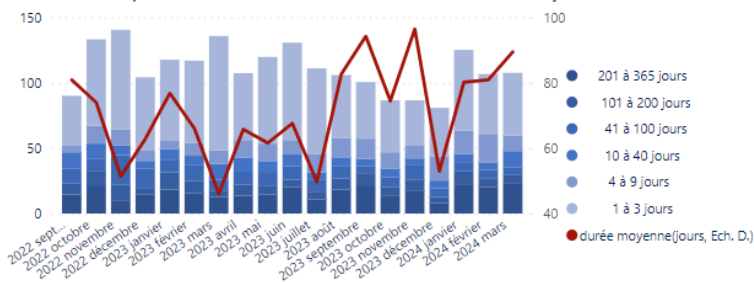
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 11,5 % sur une année glissante (+37,7 Mds €) pour atteindre 367,1 Mds € à fin mars 2024. Cette hausse, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 12,7%, est portée par l'activité des émetteurs financiers (encours en hausse de 18,6% sur un an, à 245,1 Mds €). Les encours NEU CP des émetteurs non financiers et publics se replient de respectivement 1,3% et 5,9%, à 56,3 Mds € et 17,5 Mds €.
- Mensuellement, l'encours global augmente de 14,5 Mds € (+4%) en mars 2024 après une hausse de 8,4 Mds € en février 2024, là encore en lien avec la progression de l'encours NEU CP des entités financières (+5,2%).
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de mars à 40,6 Mds € (11% du marché global), en hausse de 2% en glissement annuel.

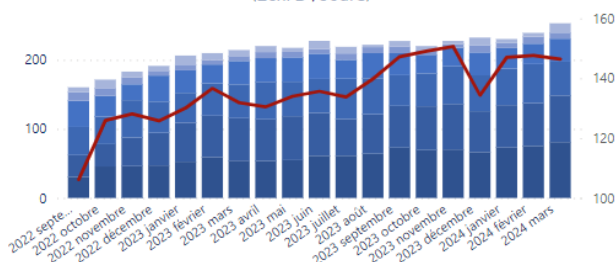
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

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)



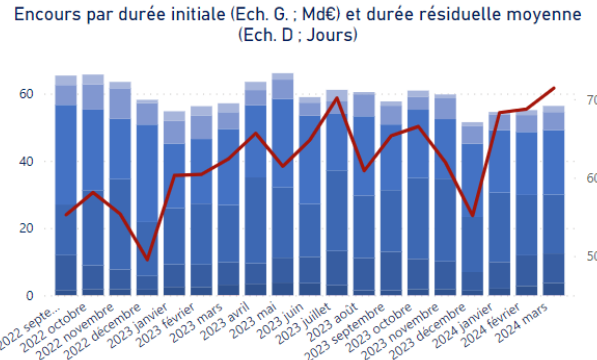
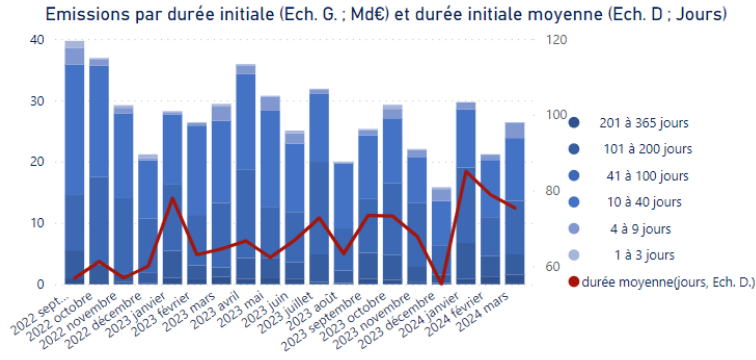
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier sont en légère hausse sur le mois de mars 2024, s'établissant à 107,6 Mds € contre 106,7 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions augmente légèrement à 90 jours en lien avec la hausse des émissions assorties de maturités comprises entre 41 et 365 jours (35 Mds € en mars après 33,2 Mds € en février 2024).

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 245,1 Mds € en mars 2024 soit une hausse de 5,6% au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne reste stable à environ 5 mois.

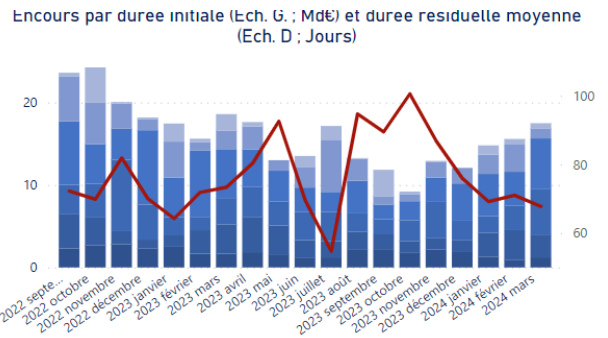
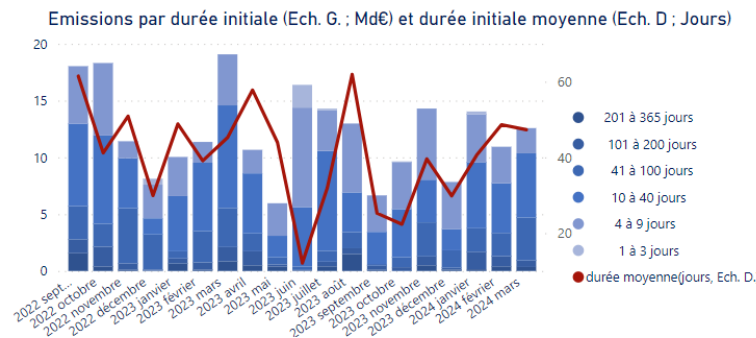
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) augmentent au mois de mars 2024, à 26,4 Mds € contre 21,2 Mds € en février 2024. Cette hausse s'observe sur l'ensemble des tranches de maturité, en particulier sur celle allant de 10 à 40 jours (+0,9 Md € entre février et mars 2024).
- L'encours augmente en mars 2024 à 56,3 Mds € contre 55,1 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement par rapport au mois précédent à 71 jours.

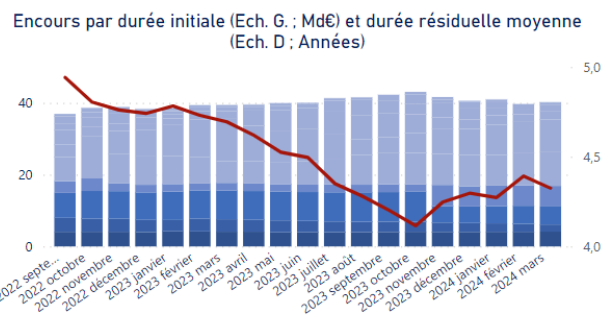
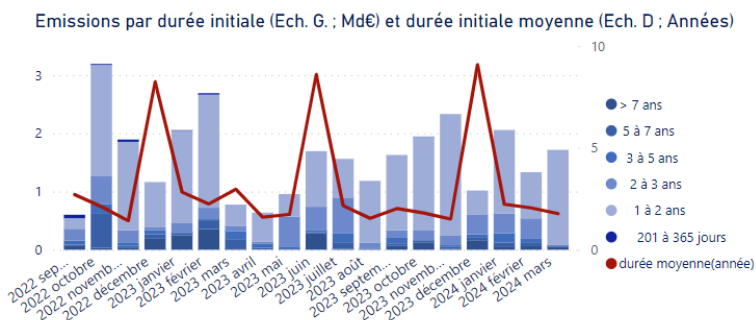
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public sont en hausse en mars 2024 à 12,5 Mds € contre 10,9 Mds € en février 2024. La maturité initiale moyenne des émissions est stable à 47 jours.
- Les encours sont en hausse de 1,9 Mds € au mois le mois, à 17,5 Mds € en mars 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en légère baisse à 68 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



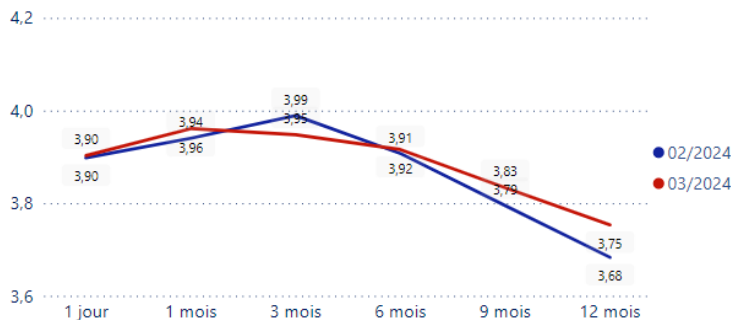
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN sont en hausse en mars 2024 à 1,7 Md € contre 1,3 Md € en février 2024, en lien principalement avec la hausse des émissions sur des durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1,6 Md € en mars 2024 versus 0,8 Md € en février 2024).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,2 Mds € à fin mars 2024, en hausse par rapport au mois précédent et sur une année glissante. La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à 4,3 années en mars 2024 contre 4,4 en février 2024.

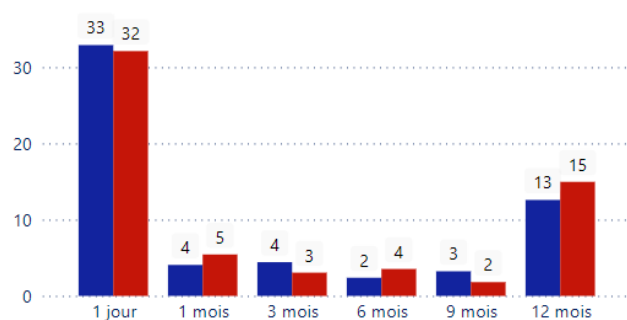
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

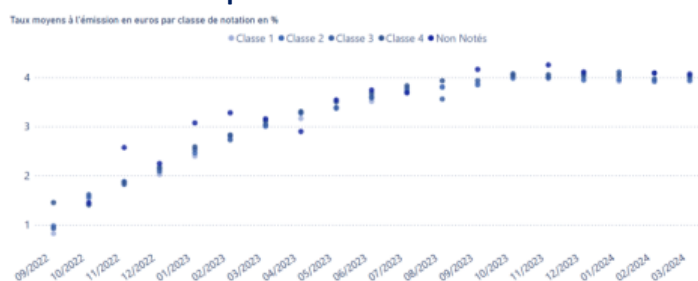


Source : Banque de France

- En mars 2024, les taux moyens à l'émission évoluent peu par rapport au mois précédent sauf pour le pilier de maturité de 12 mois (-7 pdb).
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les piliers de maturité 1 jour, 3 mois et 9 mois reculent de 1 Md € ; a contrario, les émissions sur les piliers 12 mois et 6 mois progressent de 2 Mds € et les émissions sur le pilier 1 mois augmentent de 1 Md €.

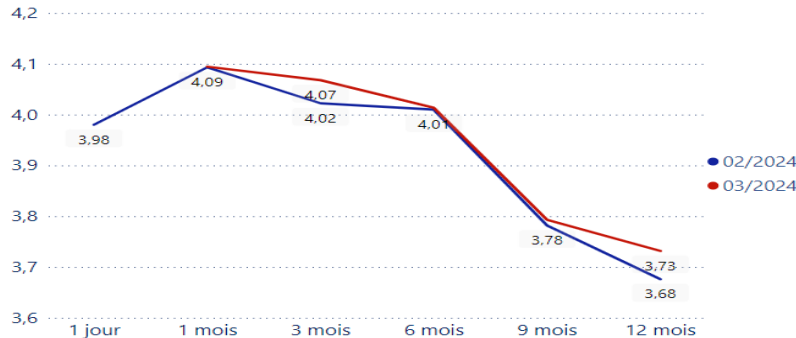
Dispersion des taux moyens² à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

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

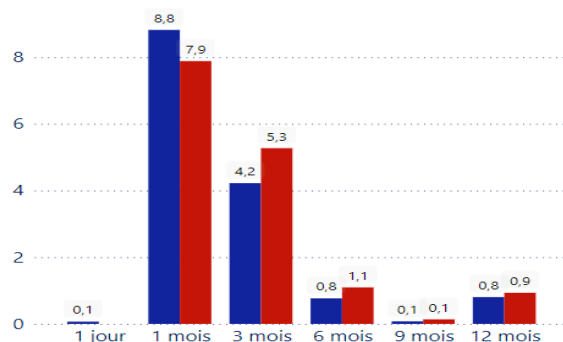


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

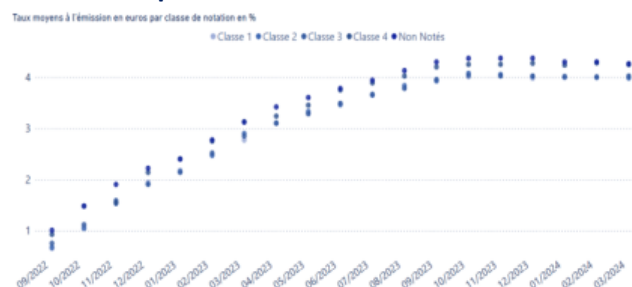


Source : Banque de France

- Les taux moyens à l'émission des *corporates* évoluent peu sur l'ensemble des maturités en mars 2024 (à noter l'absence d'émissions sur la maturité 1 jour).
- Sur les piliers de maturité 3 mois, on observe une augmentation des émissions de 1,1 Md €. A contrario, les émissions de maturité 1 mois reculent de 0,9 Md €.

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 26 pdb sur les 3 premiers mois de l'année.



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