

- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 282,2 Mds € en Juin après 280,7 Mds € en Mai. La hausse du marché est surtout portée par le segment NEU CP (+2,6 Mds €), avec une progression des émetteurs financiers (+2,4Mds €). Le segment NEU MTN est en baisse (-1,1 Md €)
- La pentification des taux des émetteurs financiers se poursuit en Juin sur les maturités supérieures à 3 mois.
- Les taux des corporates progressent légèrement (+15 bps) sur le pilier 3 mois, dont les émissions se replient fortement après des émissions records sur dix ans le mois précédent. Les taux sont stables sur le pilier 1 mois et progressent fortement sur les maturités les plus longues, mais dans des volumes d'émissions réduits.

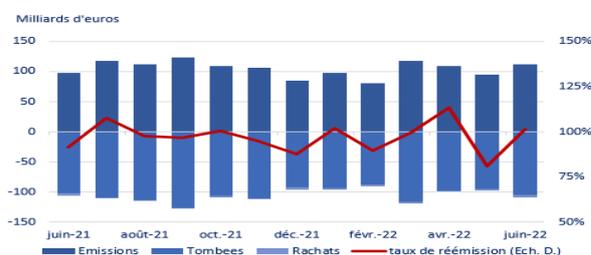
1. Vue globale du marché

Encours (en milliards d'euros) et variation annuelle

	juin-22	mai-22	juin-21	Var. (%)
NEU CP	242,0	239,4	253,1	-4,4%
Émetteurs financiers	140,8	138,4	152,1	-7,4%
Émetteurs Corporate	64,9	66,2	58,8	10,4%
Émetteurs publics	28,4	28,0	37,3	-23,9%
Véhicules de titrisation	7,9	6,8	4,9	61,2%
NEU MTN	40,2	41,3	47,7	-15,7%
Total	282,2	280,7	300,8	-6,2%

Source : Banque de France

Taux de réémission des NEU CP

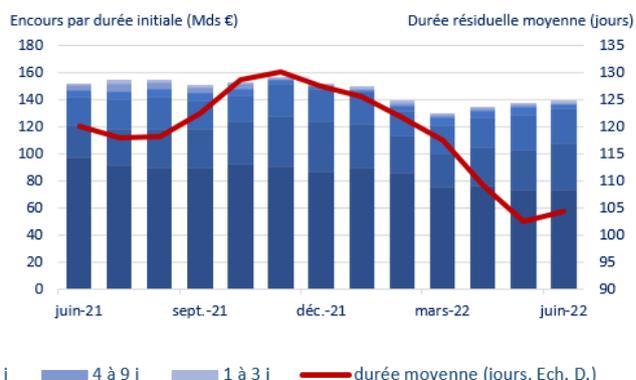
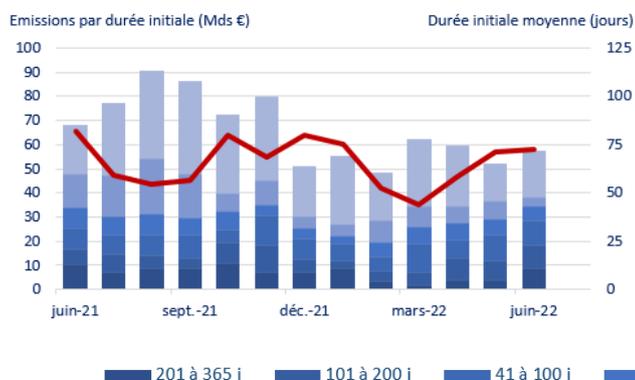


Source: Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP s'établit à 242 Mds € en Juin, en légère augmentation (+2,6 Mds) par rapport au mois précédent. La progression des émetteurs financiers (+2,4 Mds €) et des conduits ABCP font mieux que compenser la baisse des émetteurs corporates (-1,3Md €).
- La décre de l'encours du marché NEU MTN se poursuit à 40,2 Mds € (- 1,1 Md € sur un mois).
- On observe en juin une hausse du taux de réémission des NEU CP par rapport à l'année précédente, avec un volume d'émissions et de tombées en progression par rapport à l'année précédente.

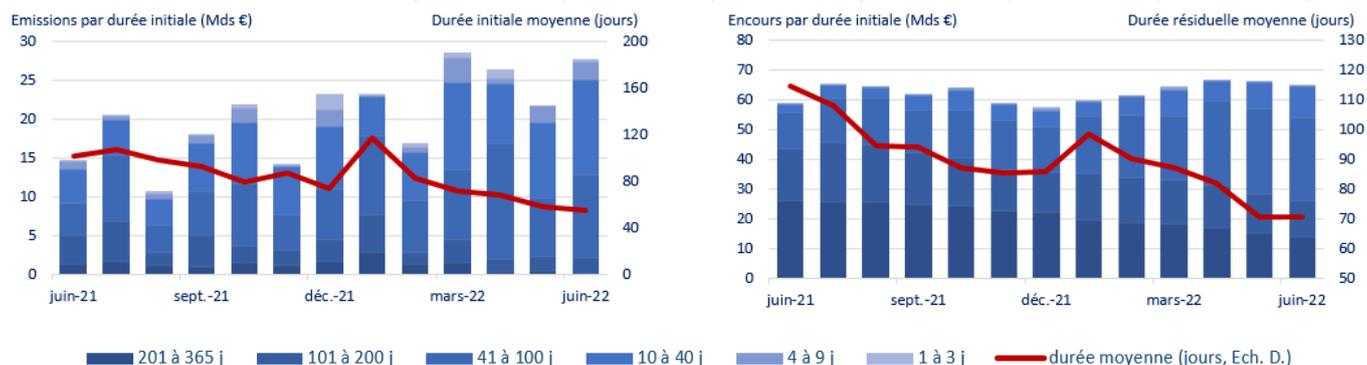
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par durée initiale

Émetteurs financiers



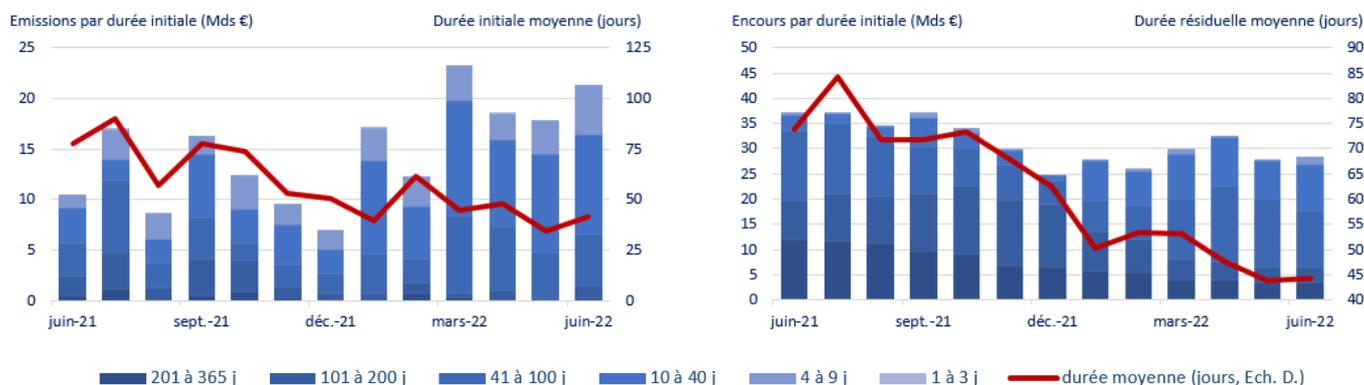
- Les émissions du secteur financier augmentent sensiblement (57,3 Mds € en juin après 52,0 Mds € en mai) ; la hausse se concentre sur les émissions de 201 à 365 jours (+5,3 Mds). La durée initiale moyenne est stable autour de 75 jours. L'effet reprise des émissions longues (201 à 365 jours) est annulé par la progression des émissions courtes (1 à 3 jours).
- L'encours se redresse pour le 3^e mois consécutif (+1,6 Mds €) tandis que la durée résiduelle moyenne remonte à 105 jours.

Émetteurs corporates



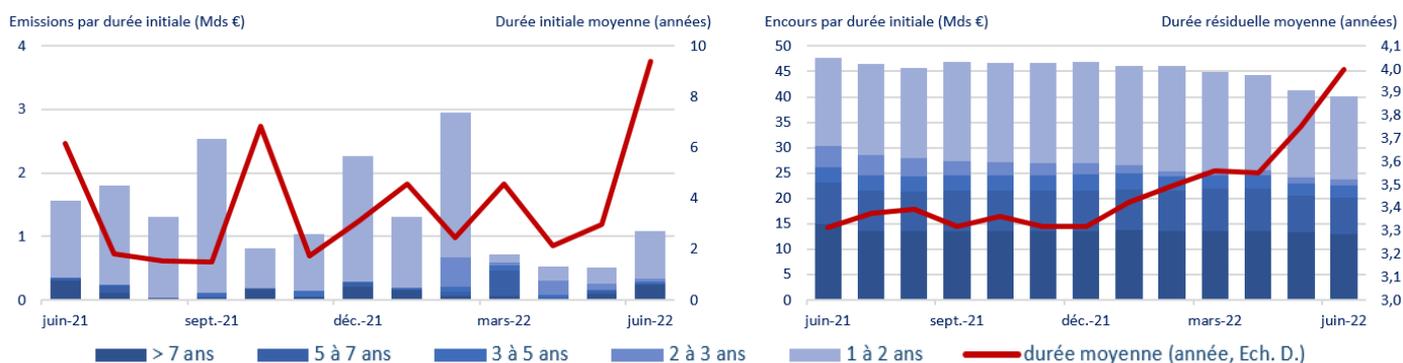
- Les émissions des corporates bondissent 27,8Mds € en juin ; elles étaient de 21,9 Mds en mai.
- La durée initiale moyenne des émissions continue à baisser (5^{ème} mois consécutif) jusqu'à 55,2 jours.
- L'encours baisse légèrement en Juin (- 1,2 Mds €) et la durée résiduelle moyenne se stabilise à 71 jours.

Émetteurs publics



- Les émissions des émetteurs public passent de 17,9 en mai à 21,3 Mds € en Juin ce qui constitue un 4^o mois consécutif avec des émissions élevées (presque 20 milliards d'euros en moyenne chaque mois).
- La durée initiale moyenne repart à la hausse en juin (41 jours) après un point bas (34 jours) en Mai.
- L'encours quant à lui est à peu près stable. Il passe de 28 Mds à 28,4 Mds en Juin. La durée résiduelle moyenne se stabilise à 44 jours (inchangé sur un mois).

3. Émissions et encours des NEU MTN par durée initiale

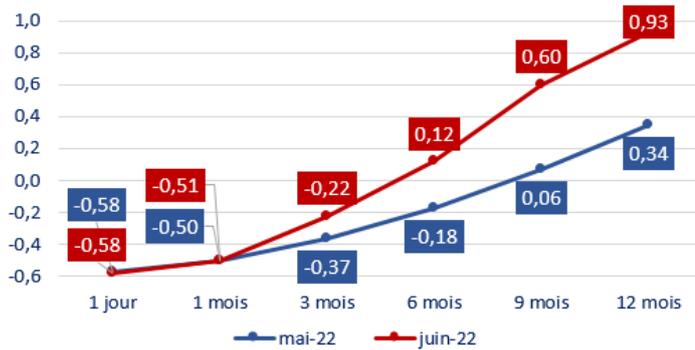


- Les émissions de NEU MTN doublent en juin et dépassent 1,1 Md d'euros, un retour au plancher des émissions mensuelles usuelles sur ce segment, après trois mois où l'attentisme dominait (volumes d'émissions de l'ordre de 500 M€).
- La durée initiale moyenne est propulsée à 9,4 années en lien avec l'émission sur des titres perpétuels (15 % des émissions réalisées au cours du mois).
- L'encours se replie encore à 40,1 Mds €, en baisse de 1,2 Mds € sur un mois. La durée résiduelle moyenne progresse à 4 années sous l'effet des émissions très longues évoqués au point précédent.

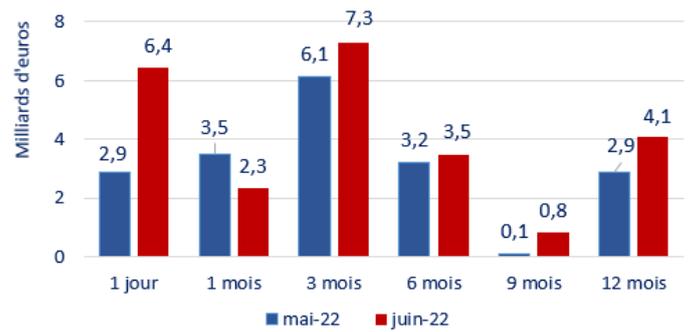
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



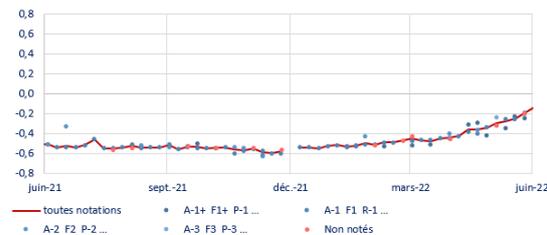
Émissions cumulées



- Les taux moyens jusqu'à 1 mois sont en baisse en juin, en lien avec le calendrier de hausses des taux annoncé par l'euro-système.
- La courbe des taux continue sa pentification sur les durées supérieures ou égales à 3 mois. Les taux se redressent de façon forte et régulière au fur et à mesure que les maturités s'allongent (+15 bps sur le 3 mois, +30 sur le 6 mois et entre +50 et +60 bps sur 9 et 12 mois).
- On remarque aussi une explosion des émissions à 1 jour en Juin, cela étant potentiellement dû à l'augmentation des taux de la BCE durant cette période

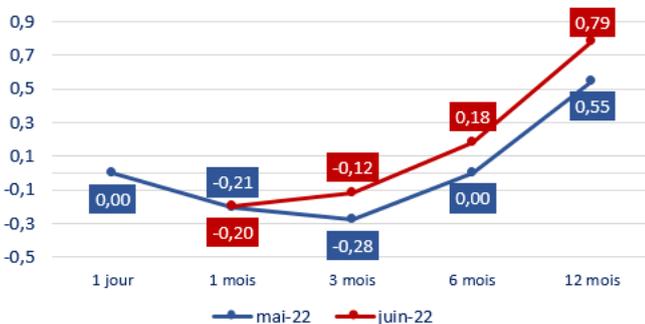
Dispersion des taux moyens¹ l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- Les taux moyens des émetteurs ont pris environ 20 bps depuis Avril.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation progresse légèrement ces derniers mois

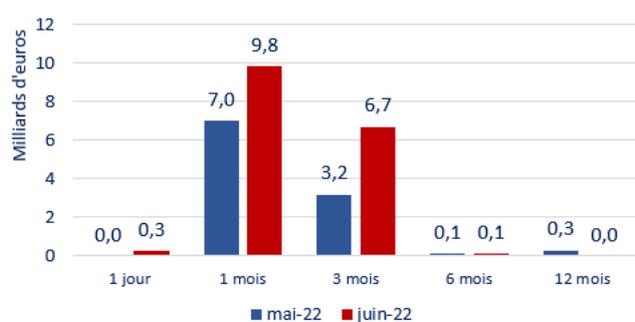


Émetteurs corporates

Taux moyens à l'émission en euros



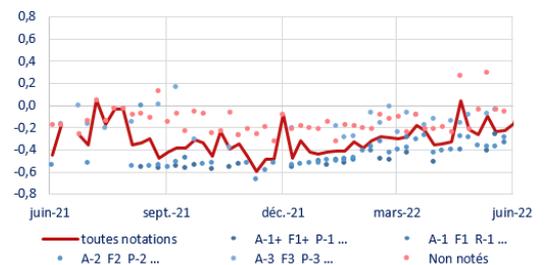
Émissions cumulées



- Les taux moyens ont augmenté sur le pilier phare 1 mois et augmente significativement sur le pilier phare 3 mois (+16 bps). Les taux progressent plus fortement sur le 12 mois (+24 bps) dans des volumes certes réduits.
- Les émissions des corporates se concentrent fortement sur les maturités phares du financement du BFR (piliers 1 et 3 mois). Ces émetteurs délaissent les durées les plus longues (comprises entre 6 et 12 mois) dans un contexte d'anticipation de remontée des taux ainsi que les durées très courtes.

Dispersion des taux moyens à l'émission des émetteurs corporates sur le pilier de maturité 1 mois

- Les taux moyens des émetteurs ont pris environ 12 bps depuis avril.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation est en progression.



¹ Les outliers ne sont pas représentés afin de privilégier la lisibilité des graphiques par dispersion des taux moyens.