

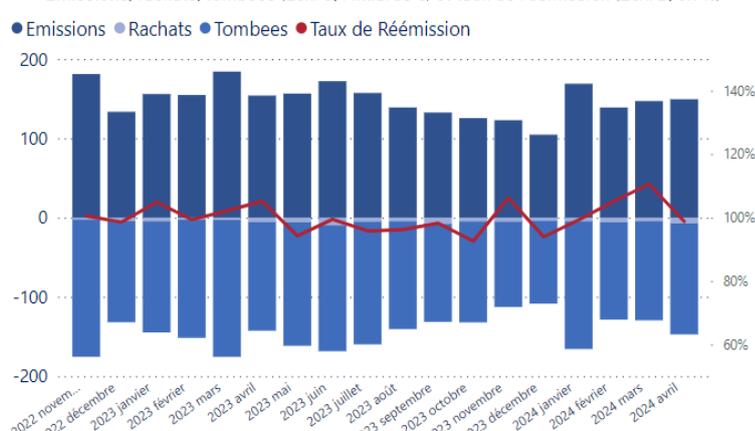
- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 371,1 Mds € en avril 2024 (+ 30,3 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+28,3 Mds € sur un an), segment représentant près de 90% de l'encours global. Sur ce segment, les émetteurs financiers voient en particulier leurs encours fortement progresser (+26,2 Mds € sur un an) alors que les encours des entités non-financières (*corporates*) évoluent peu (+0,5% sur une année glissante) pour s'établir à 63,8 Mds €. L'encours du segment NEU MTN augmente de 1,9 Md € sur un an, à 41,5 Mds €.
- Les émissions de NEU CP du secteur financier (organismes de titrisation inclus) se réduisent sur le mois d'avril 2024 pour s'établir à 103,8 Mds € contre 108,2 Mds € le mois précédent. Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) progressent nettement à 33,9 Mds € contre 26,2 Mds € en mars 2024. S'agissant du secteur public, elles s'élèvent à 11,7 Mds € contre 12,6 Mds € en mars 2024.

1. Vue globale du marché

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

	Avril 2024	Mars 2024	Avril 2023	Var. (%)
NEU CP	329,5	327,3	301,2	9,4
Émetteurs financiers	238,8	245,7	212,7	12,3
Émetteurs non financiers	63,8	56,2	63,5	0,5
Émetteurs publics	19,4	17,5	17,6	10,2
Organismes de titrisation	7,4	7,9	7,4	0,8
NEU MTN	41,5	40,3	39,6	4,8
Émetteurs financiers	33,8	32,5	31,4	7,6
Émetteurs publics	5,5	5,5	5,5	0,0
Émetteurs non financiers	2,3	2,3	2,8	-17,8
Total	371,1	367,6	340,8	8,9

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



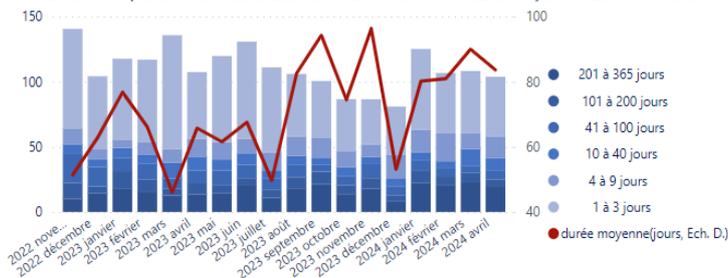
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 8,9 % sur une année glissante (+30,3 Mds €) pour atteindre 371,1 Mds € à fin avril 2024. Cette hausse, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 9,4%, est portée par l'activité des émetteurs financiers hors organismes de titrisation (encours en hausse de 12,3% sur un an, à 238,8 Mds €). Les encours NEU CP des émetteurs publics ont progressé de 10,2% (+1,8 Md € sur un an). Les encours des émetteurs non financiers sont stables en glissement annuel (+0,5% à 63,8 Mds €).
- Mensuellement, l'encours global augmente de 3,5 Mds € (+0,9%) en avril 2024 après une hausse de 14,5 Mds € en mars 2024, principalement en lien avec la progression de l'encours NEU CP des émetteurs non financiers et des émetteurs publics, de respectivement de 7,6 Mds € et 1,9 Md alors que l'encours NEU CP des émetteurs financiers hors organismes de titrisation s'est réduit de 6,9 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois d'avril à 41,5 Mds € (11,2% du marché global), en hausse de 4,8% en glissement annuel.

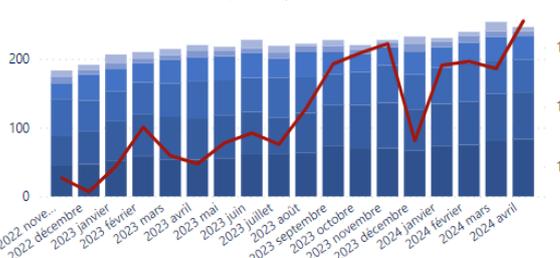
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité¹

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)



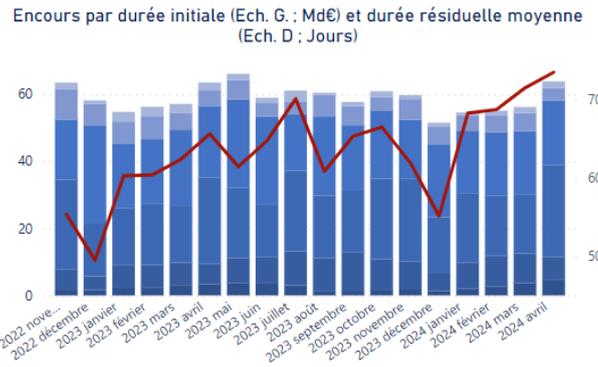
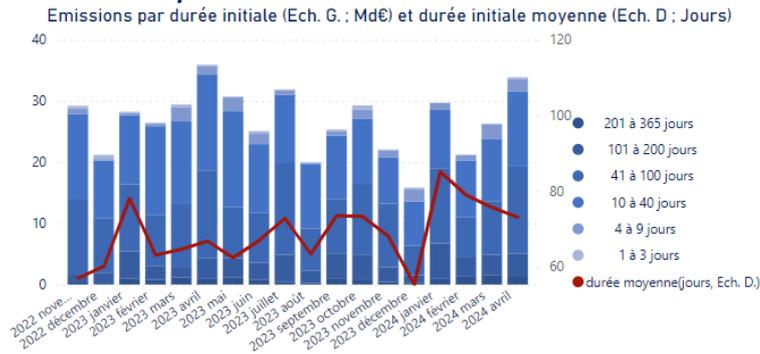
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier sont en baisse sur le mois d'avril 2024, s'établissant à 103,8 Mds € contre 108,2 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions se réduit à 83,6 jours en lien avec la réduction des émissions assorties de maturités comprises entre 41 et 365 jours (31,6 Mds € en avril 2024 après 35,6 Mds € le mois précédent).

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 diminue à 246,2 Mds € en avril 2024 soit une réduction de 7,4 Mds € au mois le mois. La maturité résiduelle moyenne reste stable à environ 5 mois.

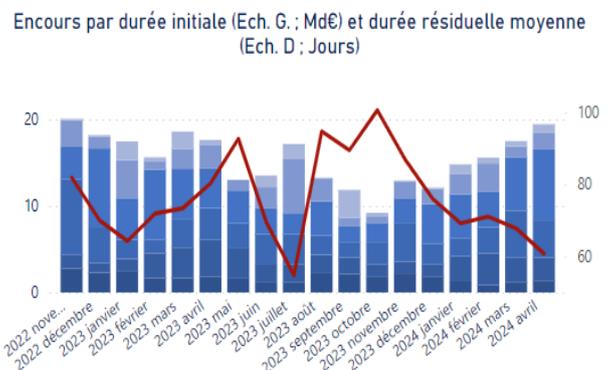
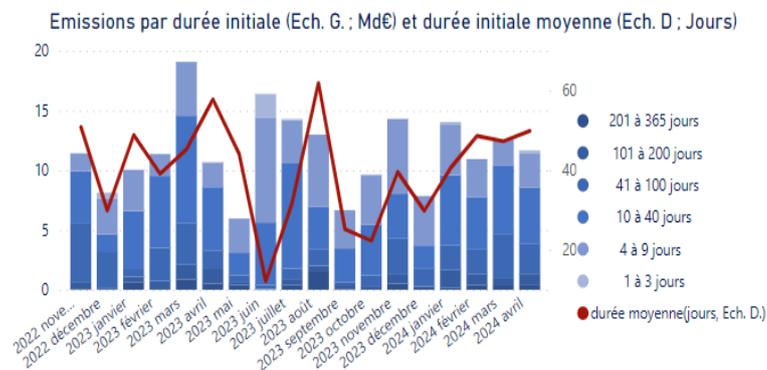
Émetteurs corporate



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporates*) augmentent nettement au mois d'avril 2024, à 33,9 Mds € contre 26,2 Mds € en mars 2024. Cette hausse s'observe sur les tranches de maturité allant de 10 jours jusqu'à 200 jours, et plus particulièrement sur celle allant de 41 à 100 jours (+5,5 Mds € entre mars et avril 2024).
- L'encours augmente en avril 2024 à 63,8 Mds € contre 56,2 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente légèrement par rapport au mois précédent à 73,5 jours.

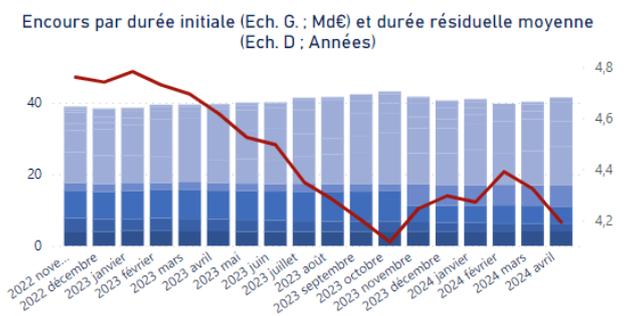
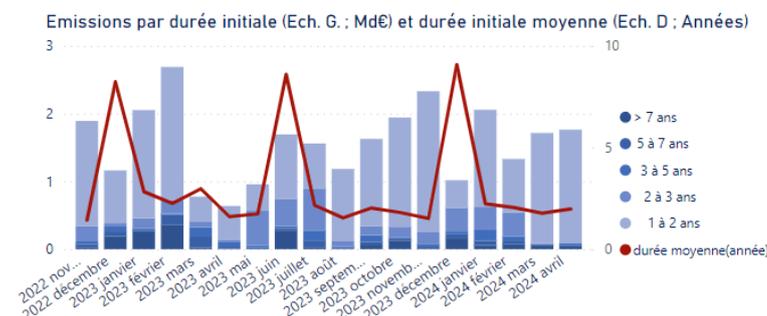
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public sont en baisse en avril 2024 à 11,7 Mds € contre 12,6 Mds € en mars 2024 tandis que la maturité initiale moyenne des émissions augmente légèrement, passant de 47 jours à 50 jours.
- Les encours sont en hausse de 1,9 Md € au mois le mois, à 19,4 Mds € en avril 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours continue de diminuer, pour s'établir à 61 jours à avril 2024.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN sont en légère hausse en avril 2024 à 1,8 Md € contre 1,7 Md € en mars 2024. Elles sont composées principalement par des émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (1,66 Md € en avril 2024 versus 1,62 Md € en mars 2024).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 41,5 Mds € à fin avril 2024, en légère hausse par rapport au mois précédent et sur une année glissante. La durée résiduelle moyenne de l'encours continue de se réduire pour s'établir à 4,2 années en avril 2024 contre 4,3 en mars 2024.

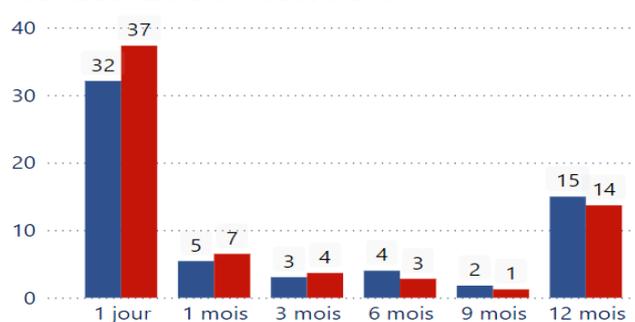
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



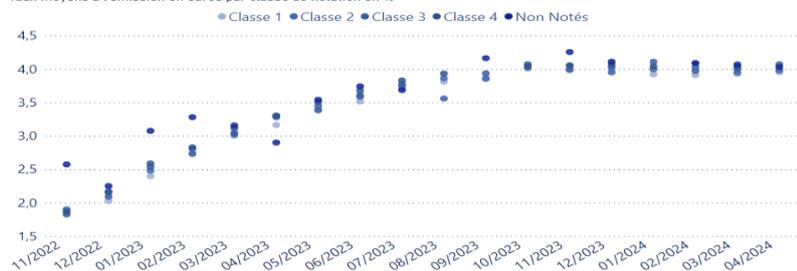
Source : Banque de France

- En avril 2024, les taux moyens à l'émission évoluent peu par rapport au mois précédent sauf pour le pilier de maturité de 6 mois (-7 pdb).
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les piliers de maturité longues (6 mois, 9 mois et 12 mois) reculent de 1 Md € alors que les émissions sur le pilier 1 jour augmentent fortement (+5 Mds €) et celles sur les piliers de 1 mois et de 3 mois progressent respectivement de 2 Mds € et de 1 Md €.

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

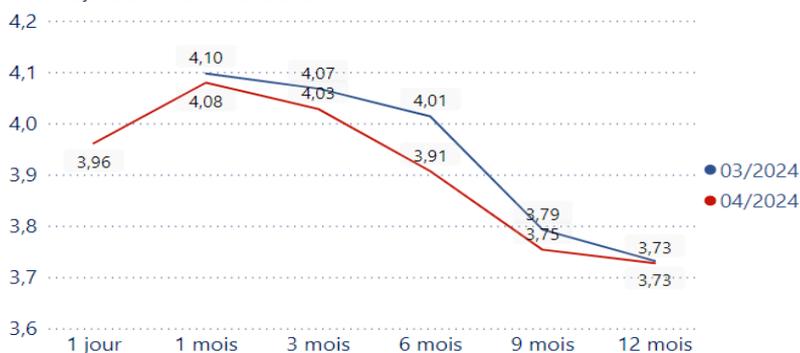
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation se réduit à 12 pdb contre 14 pdb sur les trois premiers mois de l'année 2024.

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

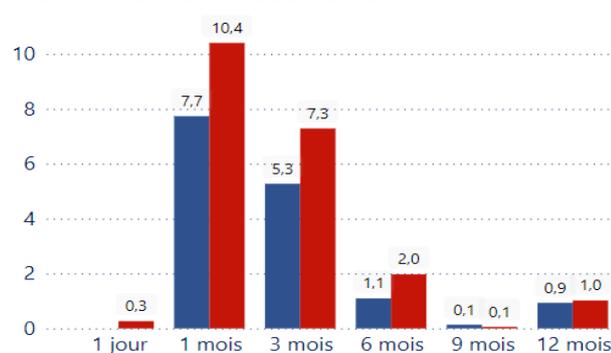


Émetteurs corporate

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 avril 2024 à l'exception du pilier de maturité 6 mois (-10 pdb). A noter une reprise des émissions de maturité 1 jour en avril 2024.
- On observe une augmentation des émissions sur l'ensemble des piliers de maturité, marquée plus particulièrement sur le pilier de maturité 1 mois, avec une forte augmentation de 3,7 Md € entre mars et avril 2024.

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 s'établit à 29 pdb après une relative stabilité autour de 26 pdb sur les 3 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.