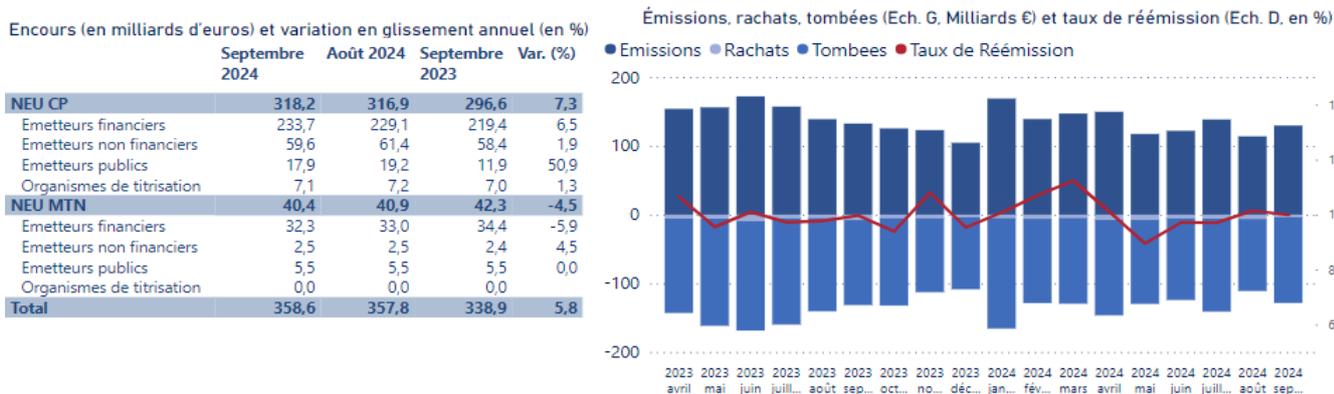


- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit 358,6 Mds € au mois de septembre 2024 (+19,7 Mds € sur un an). Cette hausse est imputable au segment NEU CP (+21,6 Mds € sur un an), ce dernier représentant près de 89% de l'encours global. L'encours du segment NEU MTN baisse de 1,9 Md € sur un an, pour s'établir à 40,4 Mds € à fin septembre 2024.
- En septembre 2024, les émissions de NEU CP se sont inscrites en hausse pour toutes les catégories d'émetteurs. Pour le secteur financier (organismes de titrisation inclus), elles s'établissent à 95,3 Mds € contre 88,3 Mds € le mois précédent. Pour le secteur non-financier (*corporate*) elles ressortent à 24,4 Mds € contre 17,2 Mds € en août 2024.
- En matière de conditions d'émission, on note en septembre une baisse des rendements à l'émission sur l'ensemble des maturités pour toutes les catégories d'émetteurs.

1. Vue globale du marché

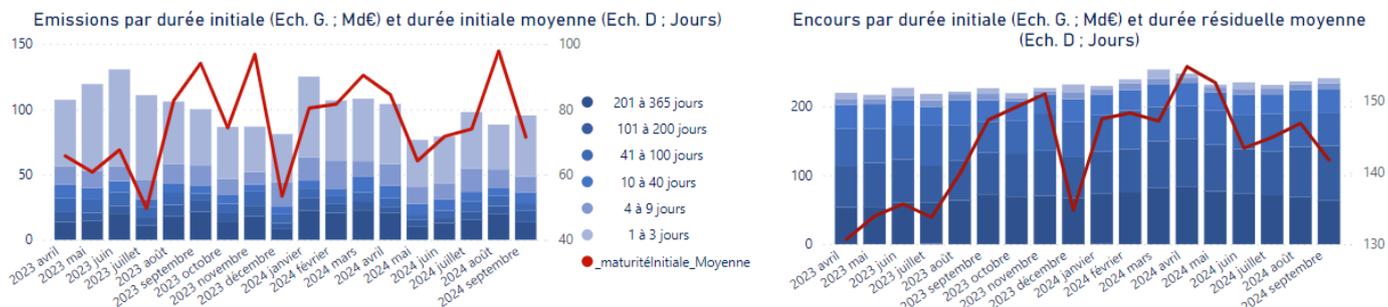


Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN progresse de 5,8 % sur une année glissante (+19,7 Mds €) pour atteindre 358,6 Mds € à fin septembre 2024. Cette augmentation, presque exclusivement imputable au segment NEU CP avec une progression de 7,3%, est portée par l'activité des émetteurs financiers hors organismes de titrisation (+6,5% sur un an, soit +14,3 Mds €) et les émetteurs publics (+50,9% sur un an, soit +6 Mds €). Sur un an, les encours NEU CP des émetteurs non financiers et des organismes de titrisation évoluent peu à, respectivement, 59,6 Mds € (+1,9%) et 7,1 Mds € (+1,3%).
- Mensuellement, l'encours global progresse de 0,8 Md € (+0,2%) au mois de septembre 2024, principalement en lien avec la hausse de l'encours NEU CP des émetteurs financiers de 4,6 Mds €.
- L'encours du marché NEU MTN s'élève au mois de septembre à 40,4 Mds € (11,3% du marché global), en diminution de 4,5% en glissement annuel.

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

Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)



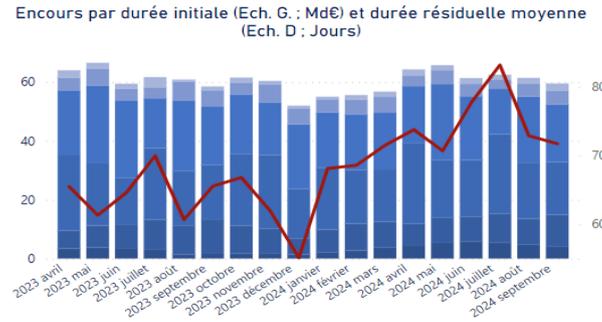
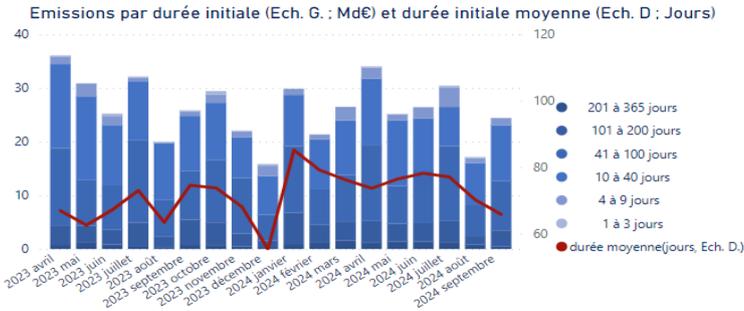
Source : Banque de France

- Les émissions du secteur financier sont en hausse sur le mois de septembre 2024 et s'établissent à 95,3 Mds € contre 88,3 Mds € le mois précédent.
- La durée initiale moyenne des émissions (pondérés par les encours émis) baisse de manière prononcée, à 71,4 jours (contre 97,8 jours en août 2024) en lien avec la hausse des émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 3 jours (46 Mds€ au mois de septembre 2024 contre 34,2 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 (organismes de titrisation inclus), progresse légèrement, pour s'établir à 240,8 Mds € sur le mois de septembre 2024 (+4,5 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne demeure proche de 5 mois.

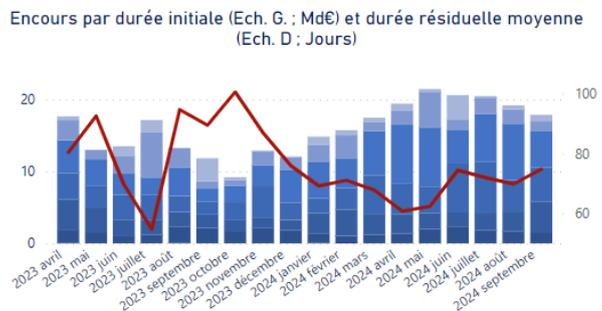
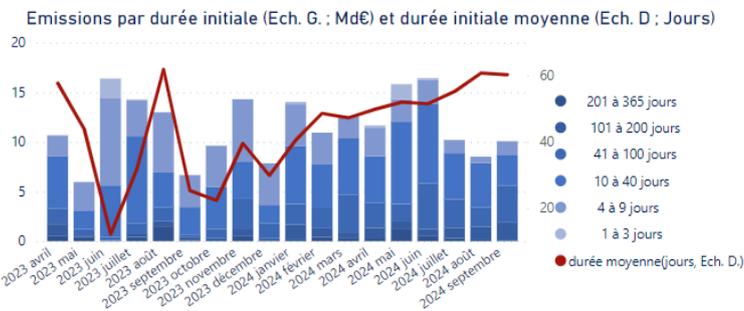
Émetteurs *corporate*



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) augmentent significativement au mois de septembre 2024, à 24,4 Mds€ contre 17,2 Mds € en août 2024. Cette hausse est essentiellement imputable aux tranches de maturité allant de 41 à 100 jours (+3,5 Mds € entre août et septembre) de 10 à 40 jours (+ 2.5 Md€ entre août et septembre).
- Néanmoins, l'encours recule légèrement au mois de septembre 2024 à 59,6 Mds € contre 61,4 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable par rapport au mois précédent.

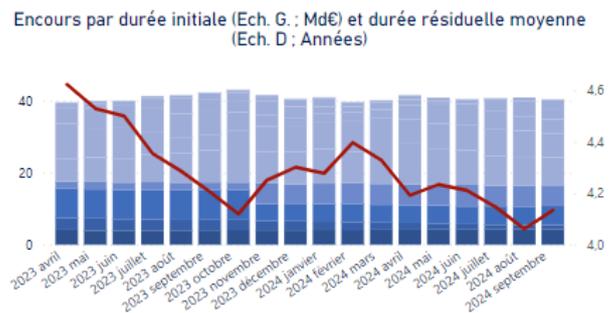
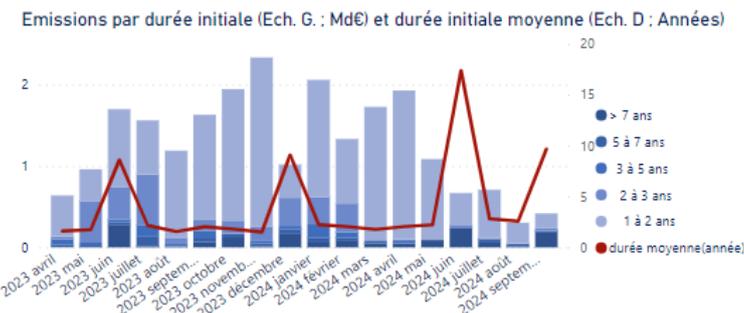
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public augmentent au mois de septembre 2024, à 10,1 Mds € contre 8,5 Mds € en août 2024. La maturité initiale moyenne des émissions reste stable à 60 jours.
- Les encours se réduisent légèrement (- 1,3 Md € au mois le mois), à 17,9 Mds € au mois de septembre 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours remonte à 75 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



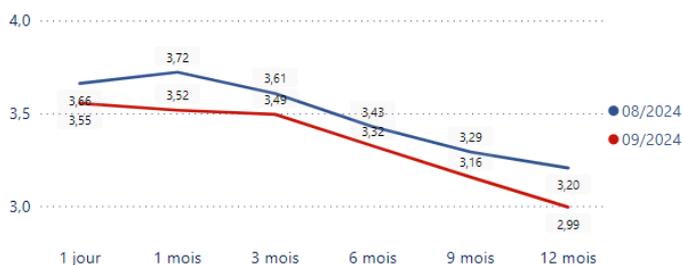
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN évoluent peu au mois de septembre 2024, augmente à 0,4 Md € contre 0,3 Md € le mois précédent, principalement imputable aux émissions assorties de durées initiales supérieures à 7 ans (0,18 Md € en septembre 2024 contre 0,01 Md € en août 2024). La maturité initiale moyenne des émissions se situe à 9,7 années au mois de septembre 2024 contre 2,8 années le mois précédent.
- L'encours de NEU MTN s'élève à 40,4 Mds € à fin septembre 2024, en très légère baisse par rapport au mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours demeure stable entre août et septembre 2024, autour de 4,1 années.

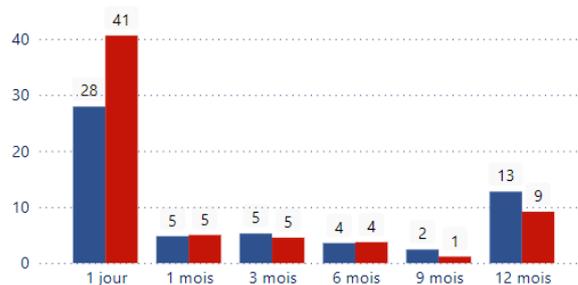
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

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

- Sur le mois de septembre 2024, on observe une baisse des rendements à l'émission sur l'ensemble des maturités. À titre d'exemple, les taux moyens observés sur les piliers de maturité de 9 et 12 mois baissent de respectivement 13 pdb et 21 pdb.
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sur les différents piliers de maturité sont relativement stables, à l'exception des émissions sur le pilier 1 jour qui augmentent, passant de 28 Mds € à 41 Mds €. Les émissions sur le pilier 12 mois baissent de 3,5 Mds €.

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

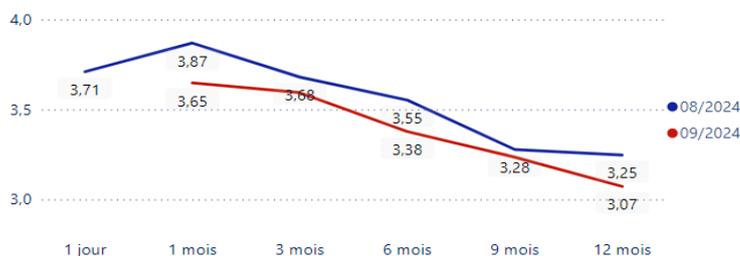
- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation se resserrent en septembre 2024 pour s'établir à 10 pdb contre 92 pdb le mois précédent.

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

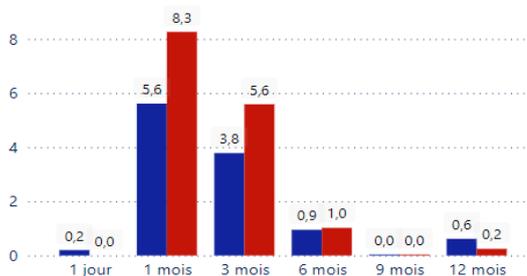


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



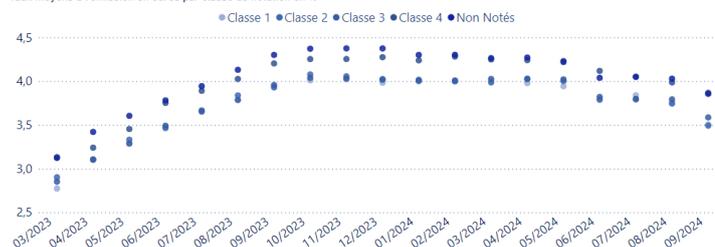
Source : Banque de France

- On observe également en septembre 2024 une baisse des rendements à l'émission des émetteurs non financiers sur l'ensemble des maturités. Les taux moyens observés connaissent des baisses significatives à partir du pilier 3 mois allant de 9 bps (pilier 3 mois) à 18 bps (pilier 12 mois).
- Entre août et septembre 2024, on observe une augmentation des volumes d'encours sur le pilier 1 mois (+2,6 Mds €) et sur le pilier 3 mois (+1,8 Md €).

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 à 35 pdb contre 27 bps en août 2024.

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.