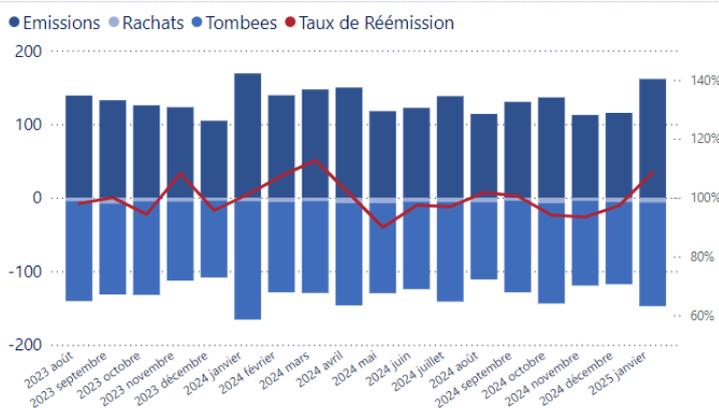


- L'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 354,6 Mds € au mois de janvier 2025 (+13,5 Mds € sur un an). Cette augmentation est imputable au segment NEU CP (+16,6 Mds €), alors que le segment NEU MTN est en baisse (- 3,1 Mds € sur un an).
- En janvier 2025, les émissions de NEU CP se sont inscrites en hausse pour le secteur financier, organismes de titrisation inclus (118 Mds € contre 75 Mds € le mois précédent) et le secteur des *corporates* (à 23,6 Mds € contre 17 Mds € en décembre 2024). En revanche pour le secteur public les émissions sont en baisse en janvier à 15,4 Md€ après 18,7 Mds € en décembre 2024.
- En matière de conditions d'émission, on note en janvier une baisse des rendements à l'émission sur les maturités en dessous de 6 mois pour les secteur financier et stable sur le reste de la courbe. Pour les *corporates* les rendements à l'émission sont globalement en baisse en janvier 2025. Les courbes de rendements conservent un profil inversé.

1. Vue globale du marché

	Janvier 2025	Décembre 2024	Janvier 2024	Var. (%)
NEU CP	316,4	302,4	299,8	5,5
Emetteurs financiers	224,5	218,1	222,9	0,8
Emetteurs non financiers	50,8	48,5	55,0	-7,7
Emetteurs publics	33,7	28,7	14,8	127,5
Organismes de titrisation	7,3	7,2	7,1	3,8
NEU MTN	38,2	38,5	41,3	-7,5
Emetteurs financiers	31,0	31,6	33,5	-7,3
Emetteurs non financiers	2,9	2,6	2,3	26,0
Emetteurs publics	4,3	4,3	5,5	-22,7
Organismes de titrisation	0,0	0,0	0,0	
Total	354,6	340,9	341,1	3,9

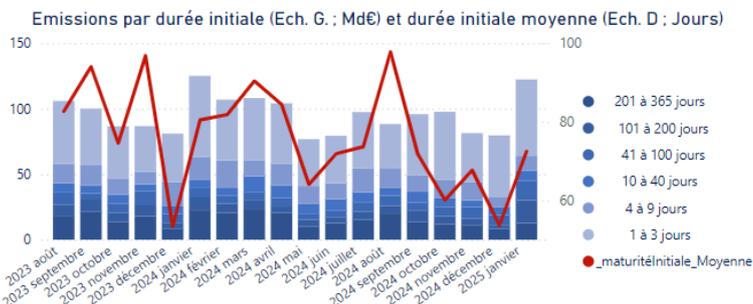


Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN est en augmentation sur une année glissante (+13,5 Mds € soit + 3,9 %) et atteint 354,6 Mds € à fin janvier 2025. Cette hausse est exclusivement imputable au segment NEU CP avec une augmentation de 5,5%, alors que le marché des NEU MTN est en baisse (-7,5%). Les encours NEU CP représentent 89% du total du marché. Les encours NEU CP des émetteurs financiers (hors organismes de titrisation) sont en légère hausse sur un an (+0,8%) alors que les encours NEU CP des émetteurs non financiers sont en recul (-7,7%). De leur côté les encours NEU CP des émetteurs publics connaissent une hausse marquée (+18,9 Mds € sur un an, soit +128%).
- Mensuellement, l'encours global progresse de 13,7 Mds € (+4%) au mois de janvier 2025, principalement en lien avec la hausse de l'encours NEU CP des émetteurs financiers (+6,4 Mds €) et non financiers (+2,3 Mds €).

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

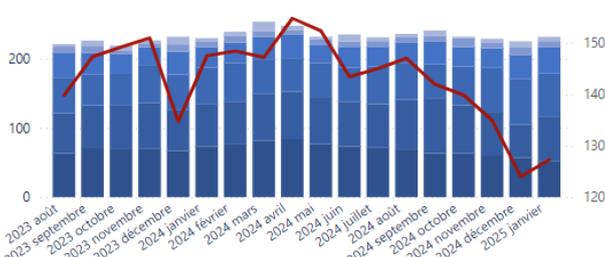
Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation)



Source : Banque de France

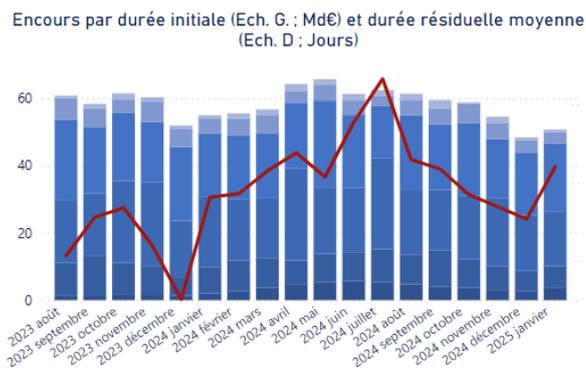
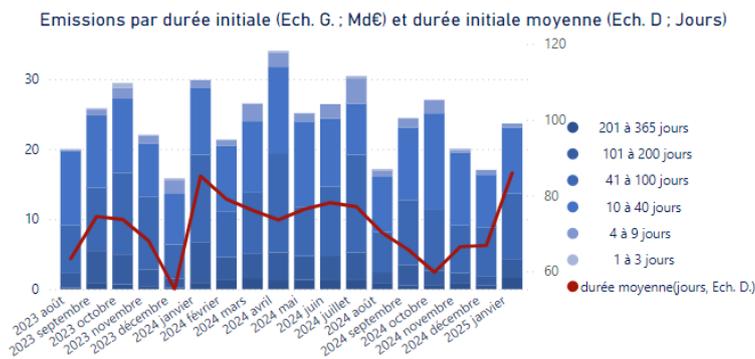
- Les émissions du secteur financier sont en nette hausse sur le mois de janvier 2025 et s'établissent à 118 Mds € contre 75 Mds € le mois précédent.
- La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) augmente à 72 jours (contre 53 jours en décembre 2024). Cela s'explique en partie par l'augmentation des émissions assorties de maturités comprises entre 201 et 365 jours (12,6 Mds€ au mois de janvier 2025 contre 8,2 Mds€ en décembre 2024).
- L'encours (organismes de titrisation inclus), augmente pour s'établir à 231,8 Mds € sur le mois de janvier 2025 (+6,5 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 127 jours contre 123 jours en décembre 2024. Elle est en recul tendanciel depuis avril 2024, mois durant laquelle elle dépassait 150 jours.

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



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 : $\sum [(Maturité\ initiale\ du\ titre) \times (Encours\ du\ titre\ en\ EURO)] / (\sum\ des\ encours\ en\ équivalent\ EURO)$

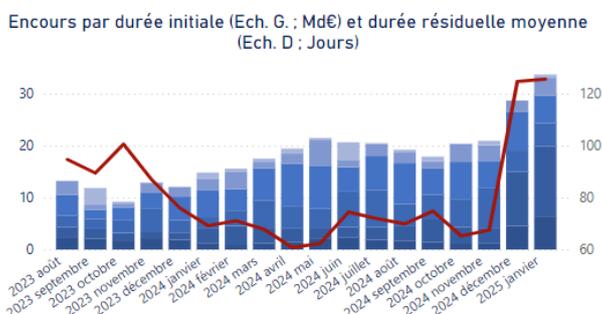
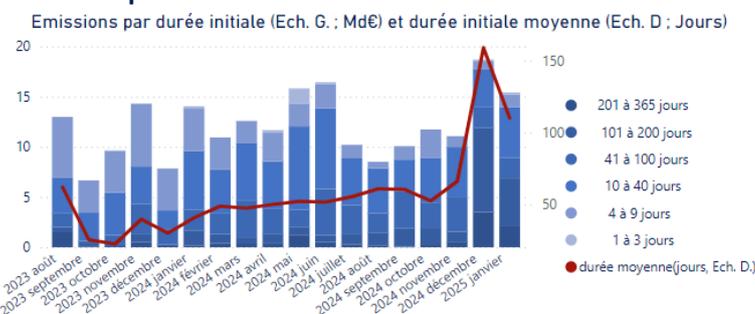
Émetteurs corporate



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur non-financier (*corporate*) connaissent une hausse au mois de janvier 2025, à 23,6 Mds € contre 17 Mds € en décembre 2024. Cette hausse est essentiellement imputable aux tranches de maturité allant de 10 à 40 jours (+2,5 Mds € entre décembre 2024 et janvier 2025) et de 41 à 100 jours (+2,5 Mds € entre décembre 2024 et janvier 2025).
- L'encours augmente au mois de janvier 2025 à 50,8 Mds € contre 48,5 Mds € le mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours augmente pour s'établir à 72 jours, contre 63 jours le mois précédent.

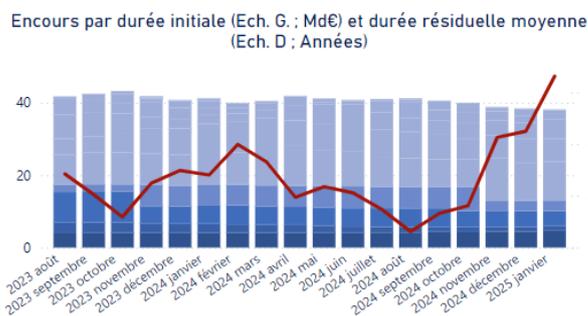
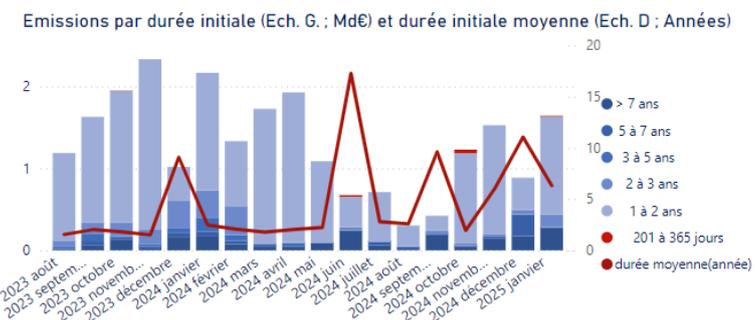
Émetteurs publics



Source : Banque de France

- Les émissions du secteur public se sont inscrites en recul au mois de janvier 2025, à 15,4 Mds € contre 18,7 Mds € en décembre 2024. La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 110 jours contre 159 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à la tranche de maturité allant de 101 à 200 jours (-4 Mds € entre décembre 2024 et janvier 2025).
- Les encours sont en hausse à 33,7 Mds € au mois de janvier 2025 contre 28,7 Mds € au mois de décembre 2024. La durée résiduelle moyenne de l'encours est stable à 125 jours.

3. Émissions et encours des NEU MTN par maturité



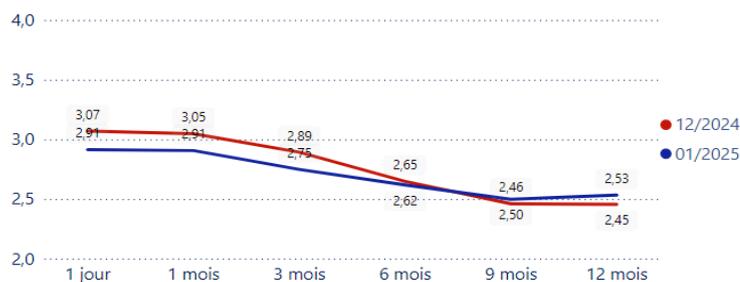
Source : Banque de France

- Les émissions de NEU MTN augmentent en janvier 2025 à 1,6 Md € contre 0,9 Md € le mois précédent. Cette hausse est principalement imputable aux émissions assorties de durées initiales comprises entre 1 et 2 ans (environ 1,2 Md € en janvier 2025 après 0,4 Md € en décembre 2024).
- L'encours de NEU MTN s'élève à 38,2 Mds € à fin janvier 2025, en baisse de 0,3 Md € par rapport au mois précédent. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en hausse entre décembre 2024 et janvier 2025 pour s'établir à 4,6 années.

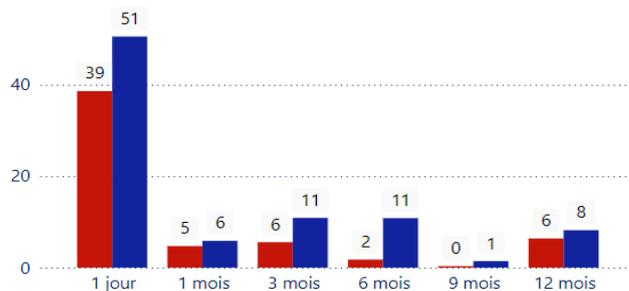
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des maturités à l'émission

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 janvier 2025, la courbe des rendements à l'émission conserve un profil inversé. On observe une diminution des rendements sur l'ensemble des maturités jusqu'à la maturité 6 mois. Au-delà, les taux sont stables ou en légère hausse sur la maturité 12 mois (+ 8 pdb).
- D'un mois sur l'autre, les volumes d'émissions sont en hausse sur tous les piliers de maturité, notamment le pilier 1 jour (+12 Mds €), le pilier 6 mois (+9 Mds €) et le pilier 3 mois (+5 Mds €).

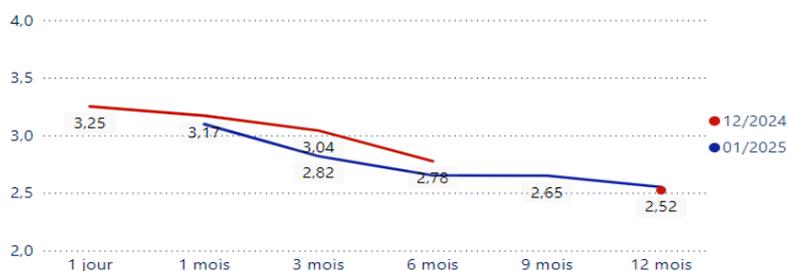
Dispersion des taux moyens² à l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens à l'émission entre les différentes classes de notation se resserre en janvier 2025 du fait de l'absence d'émissions sur les classes 1, 4 et non notés.

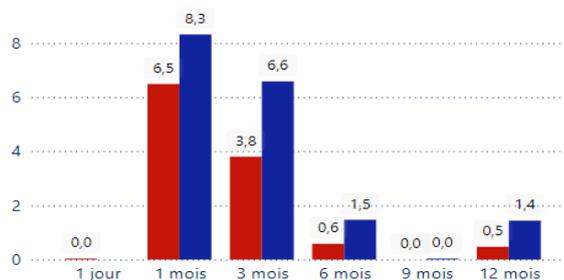


Émetteurs corporate

Taux moyens à l'émission en euros



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)



Source : Banque de France

- On observe en janvier 2025 une baisse des rendements moyens à l'émission sur les piliers de maturité de 1 à 6 mois. Les rendements moyens sont stables sur le pilier 12 mois.
- Entre décembre 2024 et janvier 2025, les émissions sont en hausse en particulier sur le pilier 1 mois (+1,8 Md €) et le pilier 3 mois (+2,8 Mds €).

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 à 30 pdb en janvier 2025.



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