

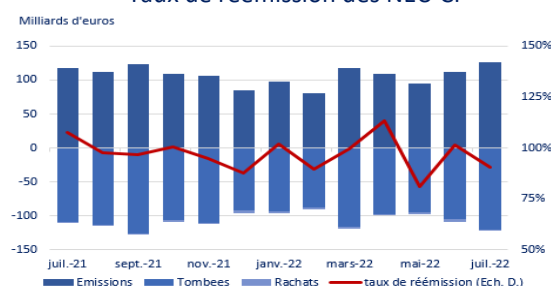
- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 286,8 Mds € en juillet après 282,2 Mds € en juin. La hausse du marché est surtout portée par les émetteurs financiers et corporates (+4Mds et +3,8Mds €). Le segment NEU MTN est en baisse de (-1,2 Mds €).
- La pentification des taux des émetteurs financiers se poursuit en juillet sur les maturités supérieures à 3 mois.
- Les taux des corporates progressent (+24 bps) sur le pilier 3 mois à cause de l'augmentation du taux directeur de la BCE. 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

	juil.-22	juin-22	juil.-21	Var. (%)
NEU CP	247,8	242,0	261,4	-5,2%
<i>Emetteurs financiers</i>	<i>144,8</i>	<i>140,8</i>	<i>154,4</i>	<i>-6,2%</i>
<i>Emetteurs Corporate</i>	<i>68,7</i>	<i>64,9</i>	<i>65,0</i>	<i>5,7%</i>
<i>Emetteurs publics</i>	<i>26,1</i>	<i>28,4</i>	<i>37,2</i>	<i>-29,8%</i>
<i>Véhicules de titrisation</i>	<i>8,2</i>	<i>7,9</i>	<i>4,8</i>	<i>70,8%</i>
NEU MTN	39,0	40,2	46,6	-16,3%
Total	286,8	282,2	308,0	-6,9%

Taux de réémission des NEU CP



- L'encours global du marché NEU CP s'établit à 247,8 Mds € en Juillet, en légère augmentation par rapport au mois précédent (+5,8 Mds).
- La progression des émetteurs financiers (+ 4 Mds €) compense partiellement la baisse sensible des émetteurs publics (- 2,3 Mds €). La décreue de l'encours du marché NEU MTN se poursuit à 39 Mds € (- 1,2 Mds € sur un mois).
- Sur un an, on observe une baisse des encours pour les émetteurs financiers (-9,6 Mds) ainsi que pour les émetteurs publics (-11,1 Mds). Seuls les émetteurs corporate voient leur encours augmenter (+3,7 Mds).
- Les taux de réémission des NEU CP baisse en juillet en comparaison du mois de juin.

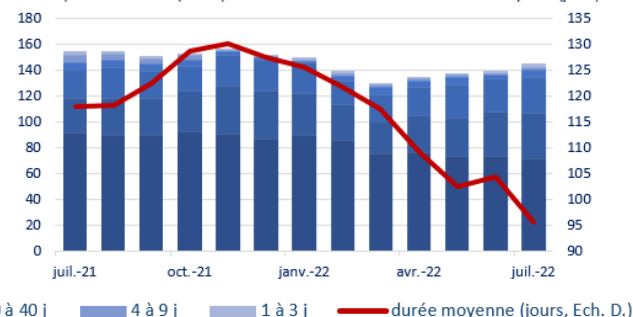
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par durée initiale

Émetteurs financiers

Emissions par durée initiale (Mds €)

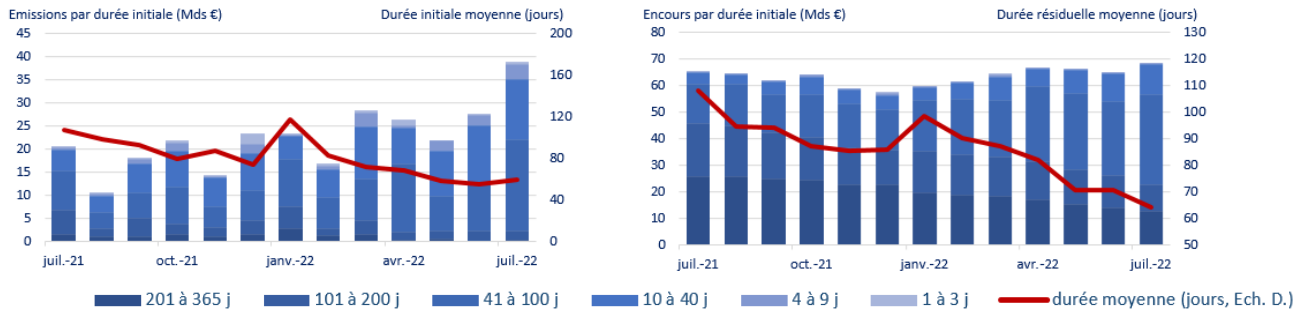


Encours par durée initiale (Mds €)



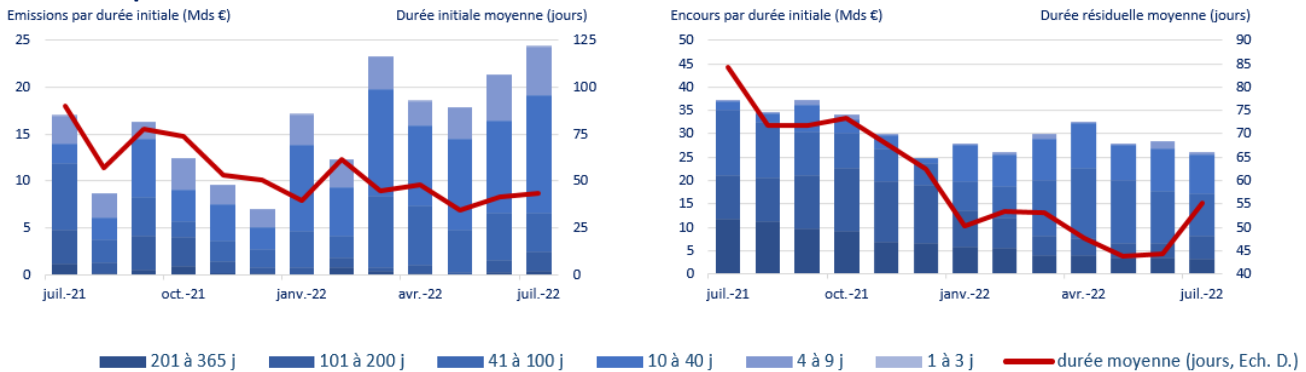
- Les émissions du secteur financier augmentent entre juin et juillet passant de 57,3 Mds € à 58,3 Mds € ; la hausse concerne principalement les émissions de 1 à 3 jours (+8,3 Mds).
- Sous l'effet de la chute des émissions de 201 à 365 jours (-5,6 Mds €), la durée initiale moyennes baisse fortement de 73 à 52 jours contre le mois précédent.
- L'encours se redresse pour le 4^e mois consécutif (+5,4 Mds €) tandis que la durée résiduelle moyenne baisse à 96 jours.

Émetteurs corporates



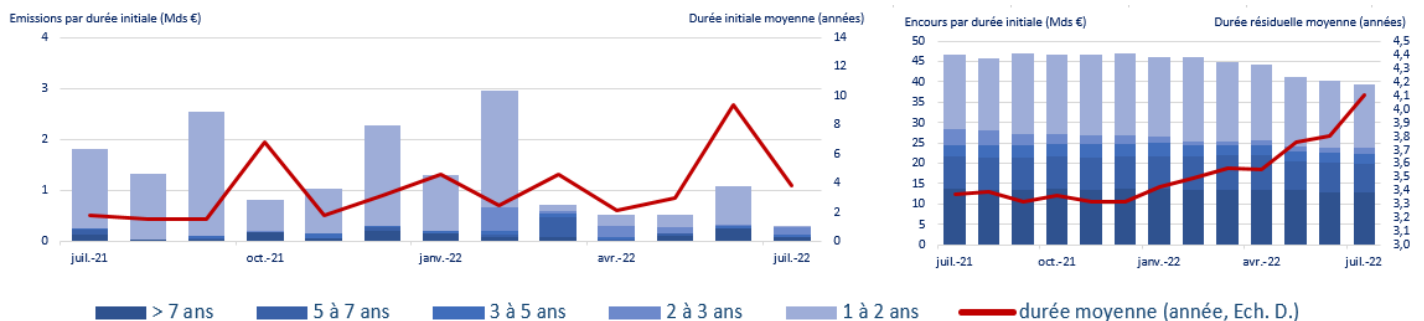
- Les émissions des corporates augmentent significativement entre juin et juillet passant de 27,8 Mds € à 38,9 Mds € soit une hausse de 11,1 Mds en un mois.
- La durée initiale moyenne des émissions remonte vers les 60 jours.
- L'encours remonte entre juin et juillet (+3,8 Mds €) et la durée résiduelle moyenne se replie (à 64 jours en juillet contre 71 jours en juin).

Émetteurs publics



- Les émissions des émetteurs public passent de 21,3 Mds en juin à 24,4 en juillet et reste donc à un niveau élevé.
- On observe un rebond marqué des maturités, entraînant une hausse de la durée initiale moyenne à 41 jours contre 43 jours précédemment.
- Toutefois, l'encours est en retrait de 2,4 Mds € par rapport à juin. La durée résiduelle moyenne augmente à 55 jours (+11 jours par rapport à Juin).

3. Émissions et encours des NEU MTN par durée initiale

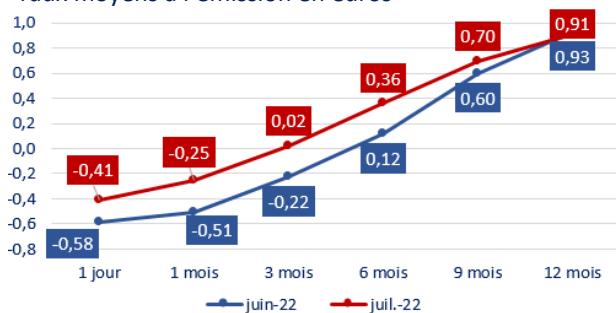


- Les émissions de NEU MTN chutent fortement entre juin et juillet passant de 1,1 Mds à 306 millions d'euros, à un niveau très inférieur à celui habituellement observé sur ce marché. La durée initiale moyenne chute de 10 années dans des volumes peu significatifs.
- L'encours se replie à 39,3 Mds €, en baisse d'environ 1 Mds € par rapport au mois de Juin.
- La durée résiduelle moyenne reste à peu près stable passant de 3,8 à 4,1 années

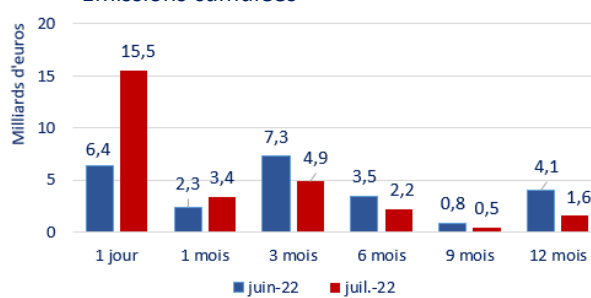
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



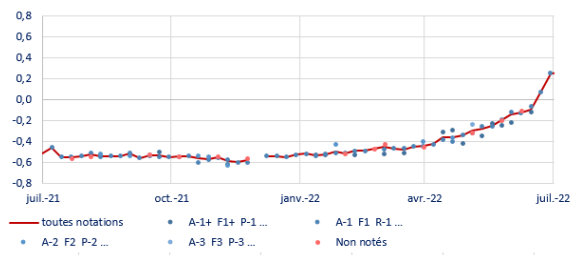
Émissions cumulées



- Les taux moyens sur la durée 1 jour continue de progresser en juillet (+17 bps) pour un volume d'émission à 15,5 Mds (+9,1 Mds).
- La courbe des taux continue sa pentification sur les durées supérieures ou égales à 3 mois (+24 bps sur le pilier 3 mois). Les taux moyens progressent respectivement de 24 bps sur le 6 mois, 10 bps sur le 9 mois et baisse de 2 bps sur le 12 mois.
- Si les émissions sont en léger repli sur les piliers à plus de 3 mois et en légère baisse pour le pilier à 1 semaine, on constate une hausse des volumes sur les maturités plus longues.

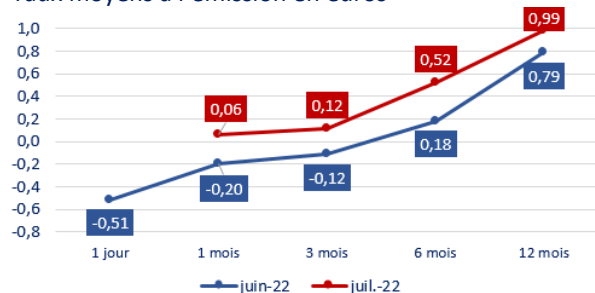
Dispersion des taux moyens¹ l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- Les taux moyens des émetteurs ont pris environ 40 bps depuis juin et 60 depuis avril.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation progresse légèrement ces dernières semaines.

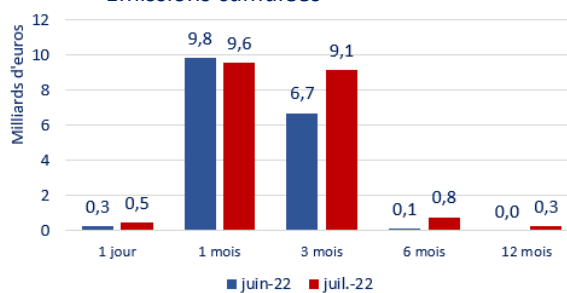


Émetteurs corporates

Taux moyens à l'émission en euros



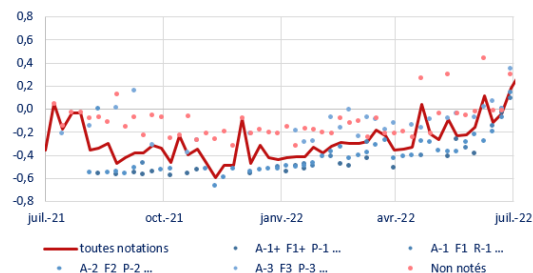
Émissions cumulées



- Les taux moyens restent sensiblement stables sur le 1 mois (-0.2 bps) mais augmentent beaucoup plus significativement sur le 3 mois (+2,4 bps).
- Les émissions des corporates se concentrent fortement sur les maturités phares du financement du BFR (piliers 1 et 3 mois et aussi de manière récente sur les durées 1 et 2 semaines). Ces émetteurs délaissent les durées les plus longues (comprises entre 6 et 12 mois) dans un contexte d'anticipation de remontée des taux.

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

- Les taux moyens des émetteurs ont pris 10 bps en entre juin et juillet.
- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation poursuit sa progression.



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

