

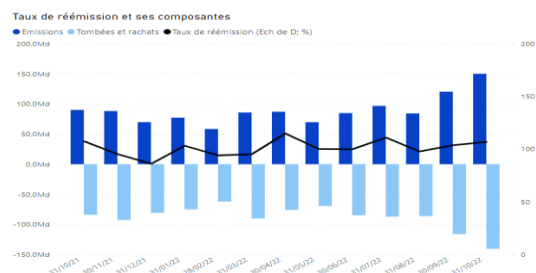
- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 297,6 Mds € en octobre 2022 après 285,6 Mds € en septembre 2022 (+4,2%). La hausse du marché est surtout portée par le segment NEU CP (+11,8 Mds €) et due à la hausse des émetteurs financiers (+10,6 Mds €). L'encours de titres émis sur le segment NEU MTN évolue peu (+0,2 Md €) entre septembre et octobre.
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission des entités financières augmentent en octobre par rapport à septembre pour l'ensemble des maturités. Les volumes d'émissions sont particulièrement en augmentation sur le pilier quotidien (+23 Mds € et sur le pilier 12 mois (+5,3 Mds €).
- Pour les entités *corporates*, les émissions restent concentrées sur le pilier 1 mois (15,8 Mds €) mais s'inscrivent en recul de 7,6% entre septembre et octobre. Les taux moyens à l'émission augmentent sur tous les piliers mais particulièrement sur le 3 mois (+55 points de base)

## 1. Vue globale du marché

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

	oct-22	sept-22	oct-21	Var (g.a.;%)
<b>NEU CP</b>	<b>260,4</b>	<b>248,6</b>	<b>255,7</b>	<b>2%</b>
<i>Emetteurs financiers</i>	163,4	152,8	153,7	6%
<i>Emetteurs corporates</i>	65,3	65,1	62,3	5%
<i>Emetteurs publics</i>	24,4	23,6	35	-30%
<i>Véhicules de titrisation:</i>	7,3	7,1	4,7	55%
<b>NEU MTN</b>	<b>37,2</b>	<b>37</b>	<b>46,6</b>	<b>-20%</b>
<b>Total général</b>	<b>297,6</b>	<b>285,6</b>	<b>302,3</b>	<b>-2%</b>

Taux de réémission des NEU CP



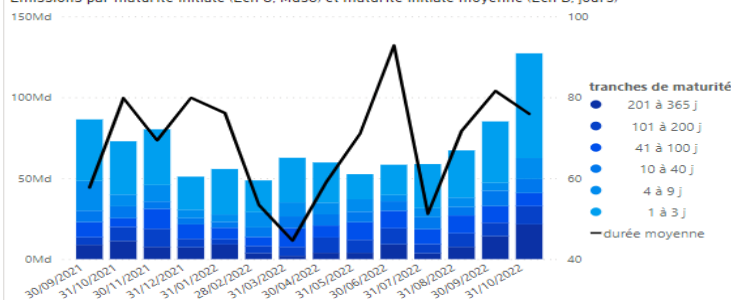
Source : Banque de France

- L'encours global du marché NEU CP/ NEU MTN s'établit à 297,6 Mds € en octobre comparé à 285,6 Mds € en septembre soit une augmentation par rapport au mois précédent de +4,2%. Sur un an, on observe une baisse significative de l'encours global NEU CP/NEU MTN (-1,6%) due à une baisse des émetteurs publics (- 10,6 Mds €).
- La hausse provient essentiellement des émetteurs financiers de NEU CP (+10,6 Mds € sur le mois) et dans une moindre mesure des émetteurs publics de NEU CP (+0,8 Md €). L'encours des émetteurs *corporates* de NEU CP évolue peu, à +0,2 Md € par rapport à septembre.
- La décre de l'encours du marché NEU MTN se poursuit, à - 0,2 Md € sur un mois après -0,9 Md entre août et septembre. L'encours total de NEU MTN ressort à 37,2 Mds €.

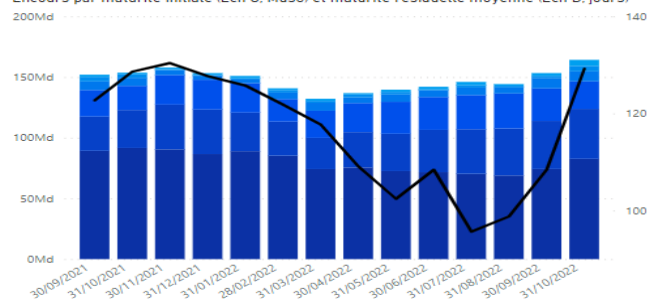
## 2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par maturité initiale

### Émetteurs financiers

Emissions par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D: jours)



Encours par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D: jours)

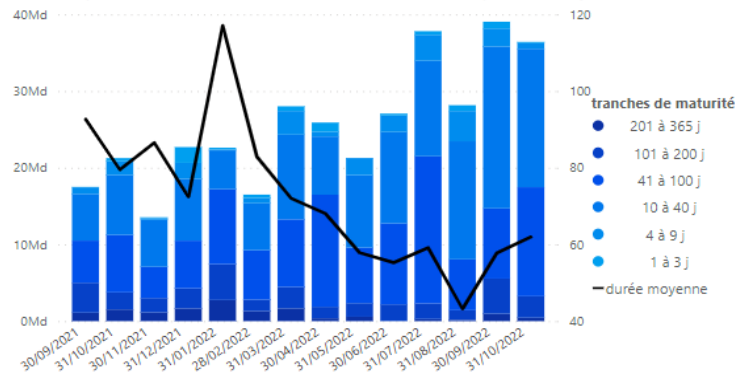


- Les émissions du secteur financier augmentent fortement à 126,8 Mds € en octobre (+42,2 Mds € au mois le mois, après +17,4 Mds € entre août et septembre); la hausse concerne principalement les émissions de 1 à 3 jours (+ 26,7 Mds €) et 201 à 365 jours (+ 7 Mds €).
- Sous l'effet de la hausse des émissions de 1 à 3 jours, la maturité initiale moyenne baisse à 75 jours contre 81 jours au mois de septembre.

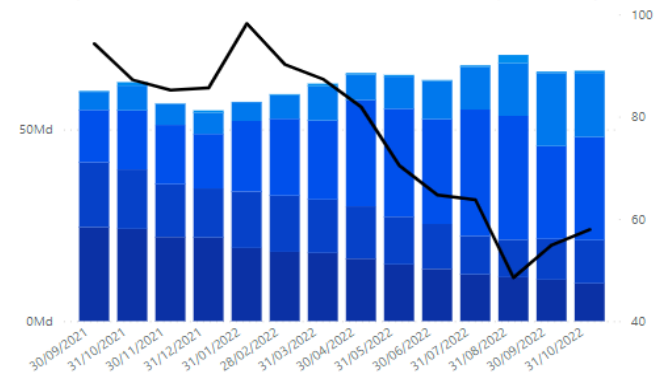
- L'encours repart à la hausse au mois de septembre (+10,6 Mds €, cf. section 1) tandis que la maturité résiduelle moyenne remonte à 129 jours contre 108 en septembre.

## Émetteurs corporates

Emissions par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D: jours)



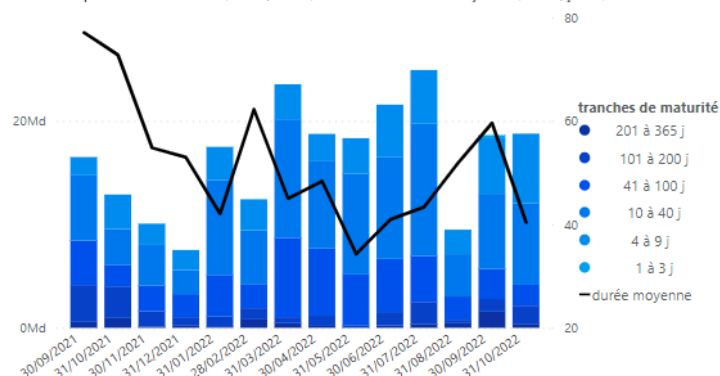
Encours par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D: jours)



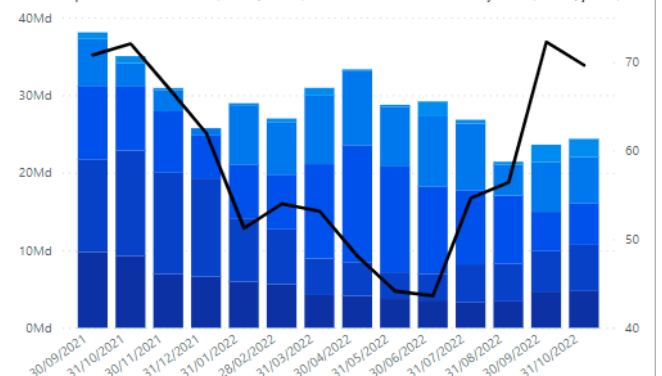
- Les émissions des *corporates* baissent légèrement en octobre comparé à septembre (-2,6 Mds €, à 36,4 Mds €).
- La maturité initiale moyenne des émissions augmente légèrement suite à une augmentation des émissions à 10 à 40 jours et des émissions de 41 à 100 jours et passe de 58 à 62 jours.
- Les encours restent stables en octobre à 65,3 Mds € (+0,2 Md €). La durée résiduelle moyenne remonte et passe de 55 jours à 58 jours en octobre.

## Émetteurs publics

Emissions par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D: jours)



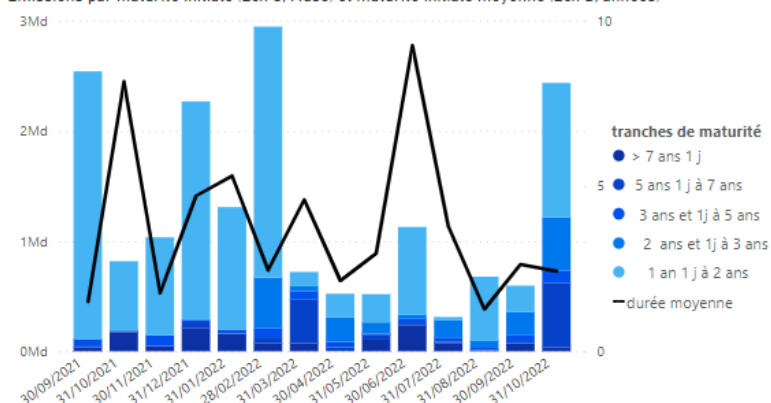
Encours par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D: jours)



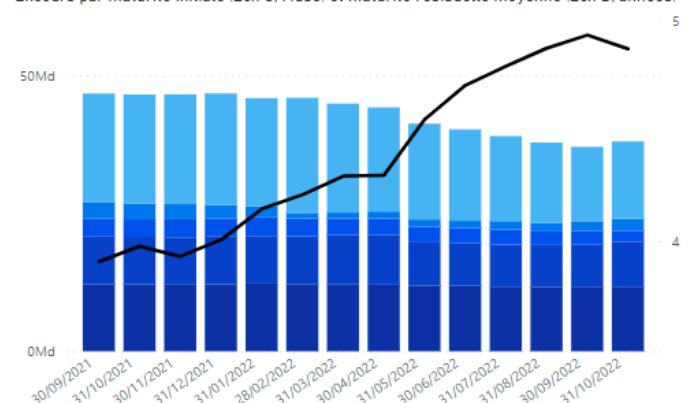
- Les émissions des entités publiques évoluent peu, passant de 18,6 Mds € en septembre à 18,7 Mds € en octobre.
- Cependant, avec une baisse conséquente des émissions de 201 à 365 jours et une augmentation des émissions à 4 à 9 jours, la durée moyenne plonge à 40 jours versus 72 en septembre.
- L'encours est en légère augmentation de 0,8 Md € par rapport à septembre, à 24,4 Mds € en octobre. La durée résiduelle moyenne recule légèrement, à 70 jours (-2 jours par rapport à septembre).

## 3. Émissions et encours des NEU MTN par durée initiale

Emissions par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité initiale moyenne (Ech D: années)



Encours par maturité initiale (Ech G: Mds€) et maturité résiduelle moyenne (Ech D: années)



- Les émissions de NEU MTN affichent en octobre une augmentation de 1,84 Mds €, passant de 596 M € en septembre à 2,4 Md € en octobre. La durée résiduelle moyenne des émissions remonte à 3,2 ans.

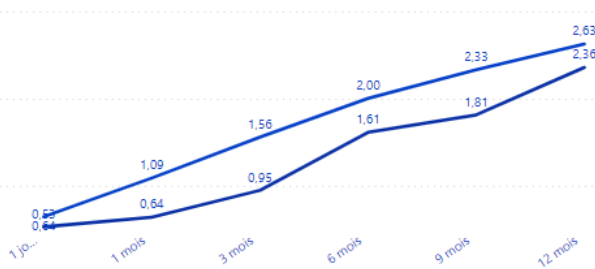
- L'encours augmente de 0,2 Md € sur le mois d'octobre pour atteindre 37,2 Mds €.
- La durée résiduelle de l'encours elle continue sa progression à 5 années en octobre versus 4,9 en septembre.

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

##### Émetteurs financiers

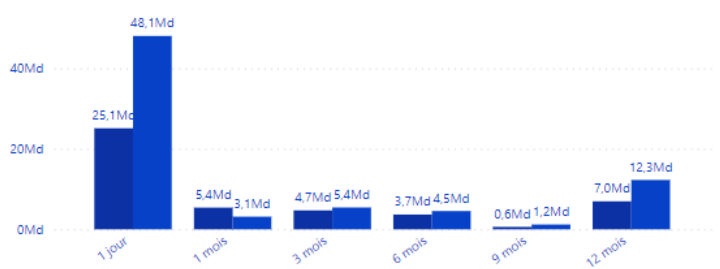
Taux moyens à l'émission en %

● 30/09/2022 ● 31/10/2022



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

● 30/09/2022 ● 31/10/2022



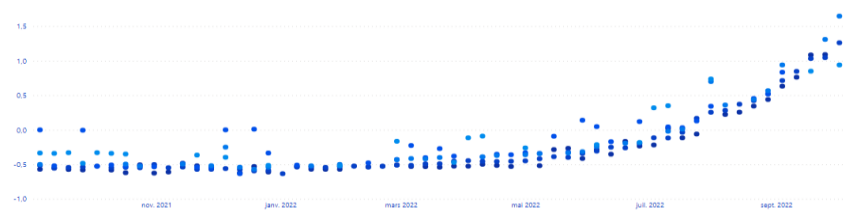
- Les taux d'intérêt moyens à l'émission sur l'ensemble des maturités augmentent en octobre par rapport à septembre.
- Les volumes d'émissions sont particulièrement en augmentation sur le pilier quotidien (+23 Mds €) et sur le pilier 12 mois (+5,3 Mds €).

##### Dispersion des taux moyens<sup>1</sup> l'émission des émetteurs financiers sur le pilier de maturité 3 mois

- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation continue de croître.

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

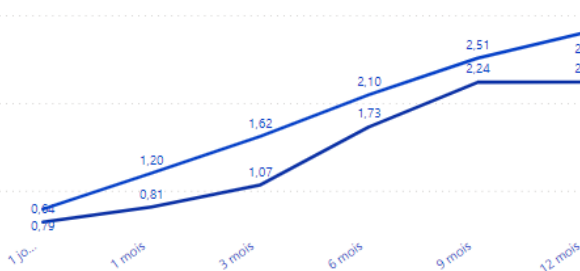
● Classe 1 ● Classe 2 ● Classe 3 ● Classe 4 ● Non Notés



##### Émetteurs corporates

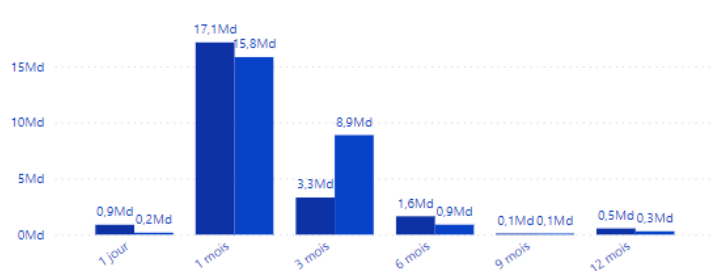
Taux moyens à l'émission en %

● 30/09/2022 ● 31/10/2022



Volumes d'émissions (en milliards d'euros)

● 30/09/2022 ● 31/10/2022



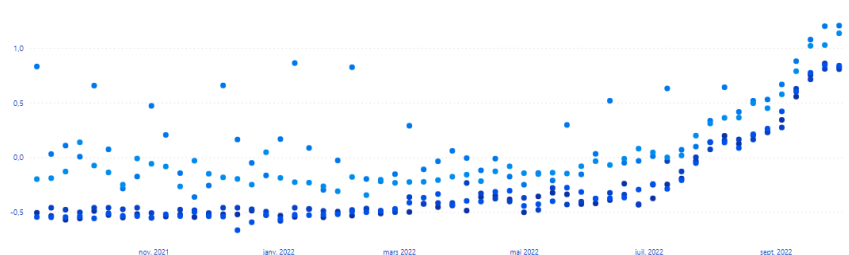
- Les taux moyens augmentent sur tous les piliers mais particulièrement sur le 3 mois (+55 points de base)
- Le volume d'émissions des *corporates* se concentrent sur le pilier 1 mois malgré une légère baisse avec un passage de 17,1 Mds € à 15,8 Mds € soit une variation de -7,6% entre septembre et octobre.

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

- La dispersion des taux moyens selon la catégorie de notation est encore en progression en octobre.

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

● Classe 1 ● Classe 2 ● Classe 3 ● Classe 4 ● Non Notés



<sup>1</sup> Les points aberrants ne sont pas représentés afin de privilégier la lisibilité des graphiques par dispersion des taux moyens.