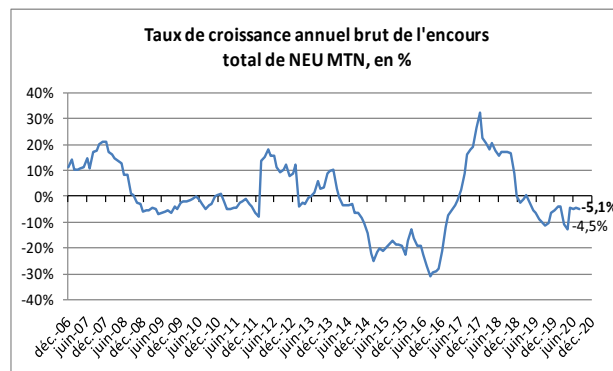
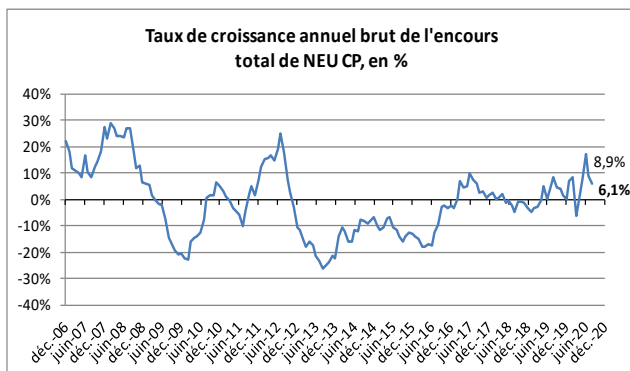
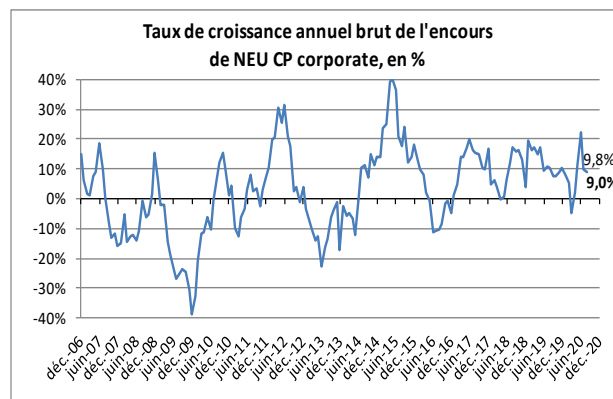
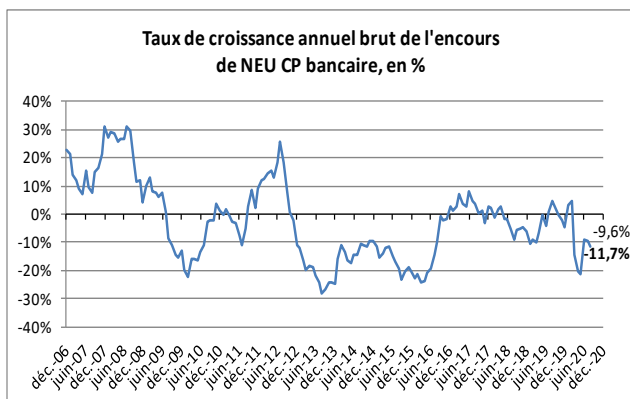


2.1. Évolution des encours de NEU CP et NEU MTN (données brutes)

En août, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** s'inscrit en repli mais demeure positif (+6,1%, après +8,9% en juillet et +8,4% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN**, pratiquement inchangé, reste en territoire négatif (-5,1%, après -4,5% en juillet et -9,9% il y a un an).



Cette évolution d'ensemble recouvre toutefois des dynamiques différenciées selon les compartiments du marché. Le taux de croissance annuel brut de l'encours de **NEU CP bancaires** se maintient en territoire négatif (-11,7% après -9,6% en juillet, et +4,7% il y a un an). En revanche, celui de l'encours des **NEU CP corporate** demeure en territoire positif malgré son repli saisonnier (+9,0%, après +9,8% en juillet et +10,2% il y a un an).



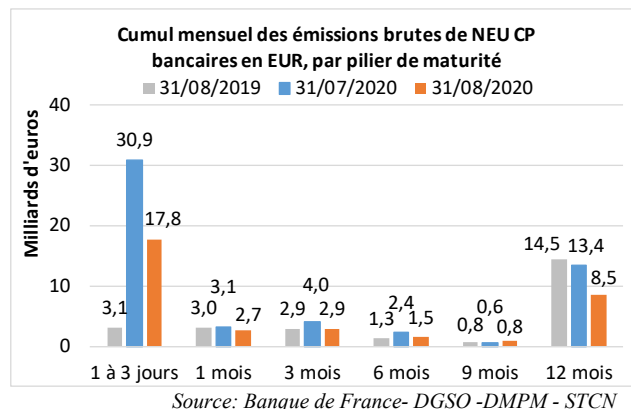
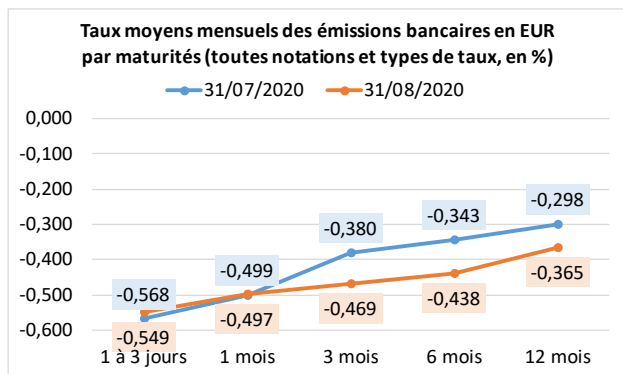
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En août, les **taux moyens mensuels** des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) baissent par rapport au mois précédent sur les durées initiales supérieures à 3 mois (entre -7 et -9 pdb) alors qu'elles sont stables sur les segments 1 à 3 jours et 1 mois.

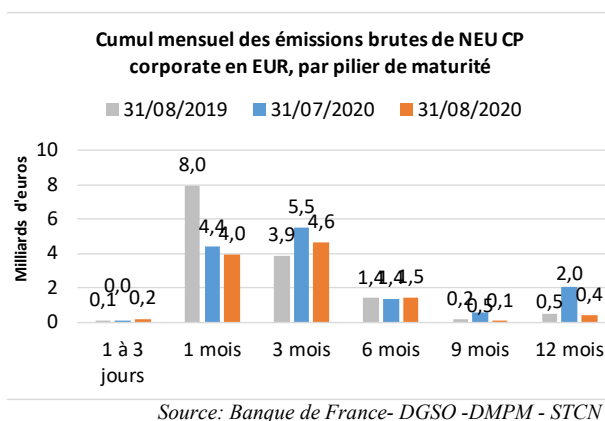
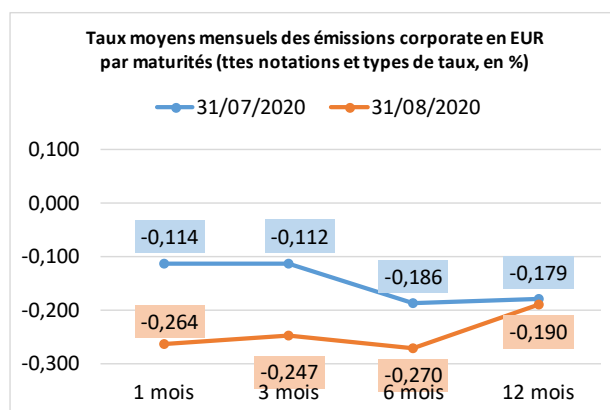
Les **volumes émis** sont également en baisse pour la plupart des piliers de maturité à l'exception du 9 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes demeurent les maturités courtes (1 à 3 jours) et longues (12 mois).

Par comparaison avec l'année précédente, la **distribution des émissions par pilier de maturité** montre une hausse sensible des volumes pour les durées initiales de 1 à 3 jours, un repli des volumes sur le segment 12 mois ; les autres maturités sont inchangées.



À l'exception du 12 mois (quasi stabilité), les **taux moyens mensuels** des émissions de **NEU CP corporate** sont en baisse sur l'ensemble des autres segments (entre -8 et -15 pdb) sur lesquels la courbe des taux tend à s'aplatir.

Les **volumes émis**, particulièrement concentrés sur les maturités 1 et 3 mois, sont en repli léger par rapport au mois précédent, et plus significatif par rapport à l'année précédente sur le 1 mois. Ce repli doit s'observer par rapport au niveau élevé des émissions réalisées par les corporate ces derniers mois (particulièrement au cours du 2^o trimestre) qui ont contribué à faire progresser l'encours des NEU CP corporate de 59 milliards d'euros fin mars à 75 milliards d'euros fin août.



Contact : stcn.publi@banque-france.fr