

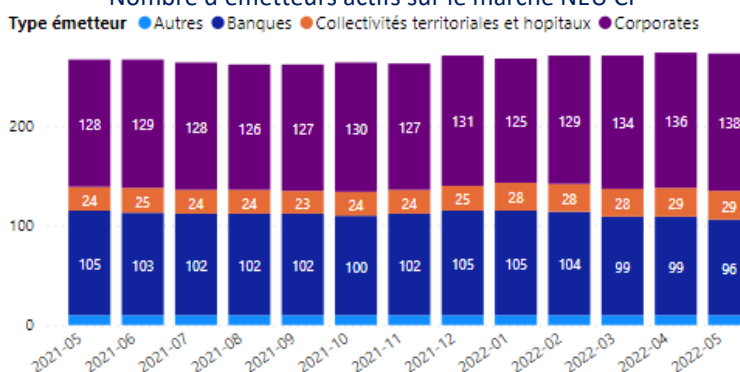
- L'encours global des marchés NEU CP et NEU MTN s'établit à 280,1 Mds € en mai après 285,3 Mds € en avril. La baisse du marché est surtout portée par le segment NEU MTN (-3,0 Mds €), les évolutions sur le segment NEU CP sont plus contrastées avec une baisse de l'encours des émetteurs publics (-4,4 Mds €) et une progression des émetteurs financiers (+2,9 Mds €).
- La pentification des taux des émetteurs financiers se poursuit en mai sur les maturités supérieures à 3 mois.
- Les taux des corporates progressent légèrement (+5 bp) sur le pilier 3 mois, dont les émissions se replient fortement après des émissions records sur dix ans le mois précédent. 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

| | mai-22 | avr.-22 | mai-21 | Var. (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| NEU CP | 238,8 | 241,0 | 261,7 | -8,8% |
| Emetteurs financiers | 137,9 | 135,0 | 154,2 | -10,6% |
| Emetteurs Corporate | 66,1 | 66,9 | 64,3 | 2,8% |
| Emetteurs publics | 28,0 | 32,4 | 38,9 | -28,0% |
| Véhicules de titrisation | 6,8 | 6,7 | 4,3 | 58,1% |
| NEU MTN | 41,3 | 44,3 | 49,3 | -16,2% |
| Total | 280,1 | 285,3 | 311,0 | -9,9% |

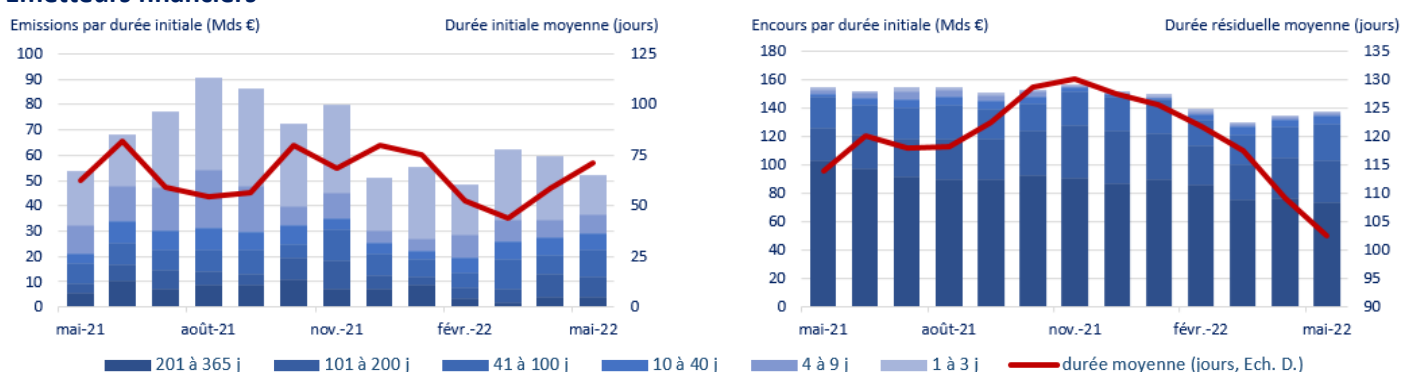
Nombre d'émetteurs actifs sur le marché NEU CP



- L'encours global du marché NEU CP s'établit à 238,8 Mds € en mai, en léger repli par rapport au mois précédent.
- La progression des émetteurs financiers (+ 2,9 Mds €) compense partiellement la baisse sensible des émetteurs publics (- 4,4 Mds €). La décre de l'encours du marché NEU MTN se poursuit à 41,3 Mds € (- 3,0 Mds € sur un mois).
- Sur un an, on observe une hausse du nombre des émetteurs non-financiers actifs sur le marché NEU CP (+ 10 pour les corporates et + 5 pour les émetteurs publics) alors que celui des émetteurs bancaires est en baisse (-9).

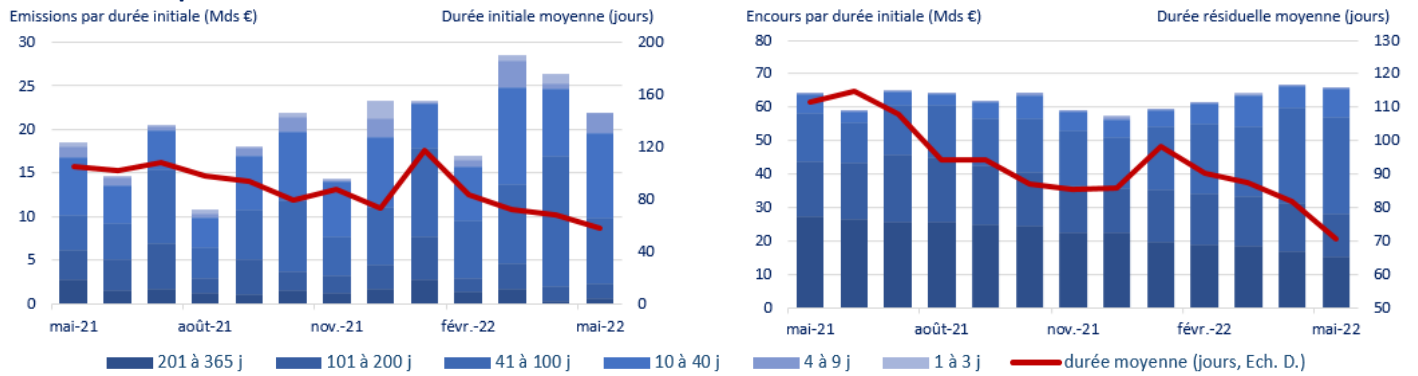
2. Émissions et encours des NEU CP par secteur et par durée initiale

Émetteurs financiers



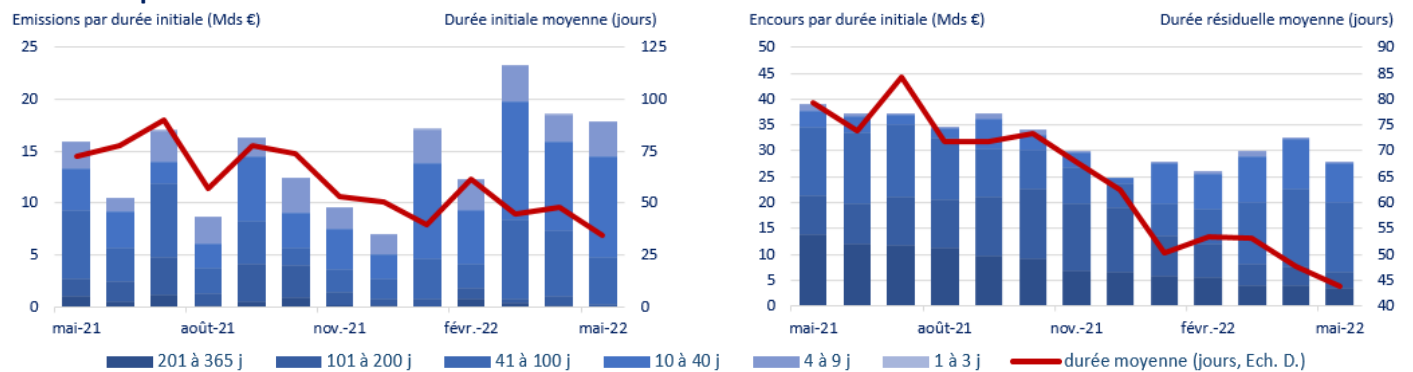
- Les émissions du secteur financier se replient sensiblement (52,0 Mds € après 59,8Mds € en avril) ; la baisse concerne principalement les émissions de 1 à 3 jours (- 9,8 Mds €).
- Sous l'effet de la hausse des émissions de 41 à 100 jours (+ 3,6 Mds €), la durée initiale moyenne poursuit sa hausse à 71 jours contre 58 jours le mois précédent.
- L'encours se redresse pour le 3^e mois consécutif (+2,9 Mds €) tandis que la durée résiduelle moyenne continue à baisser à 103 jours.

Émetteurs corporates



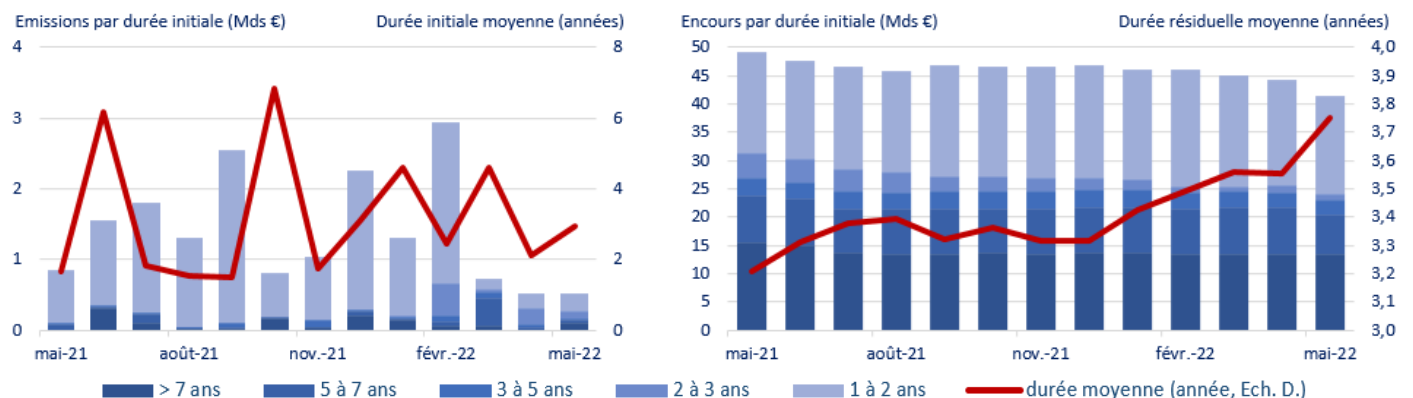
- Les émissions des corporates restent élevées avec 21,9 Mds €, et ce malgré une baisse de - 4,6 Mds € sur un mois.
- La durée initiale moyenne des émissions se replie pour le 4^{ème} mois consécutif à 58 jours.
- L'encours baisse pour la première fois depuis décembre 2021 (- 0,8 Mds €) et la durée résiduelle moyenne continue de se replier (à 71 jours contre 82 jours en avril).

Émetteurs publics



- Les émissions des émetteurs public baissent légèrement à 17,9 Mds € en mai, tout en restant à un niveau élevé.
- On observe un raccourcissement marqué des maturités, ce qui entraîne une baisse de la durée initiale moyenne à 34 jours contre 48 jours précédemment.
- L'encours est en retrait de 4,4 Mds € par rapport à avril. La durée résiduelle moyenne poursuit sa baisse à 44 jours (- 4 jours par rapport à avril).

3. Émissions et encours des NEU MTN par durée initiale

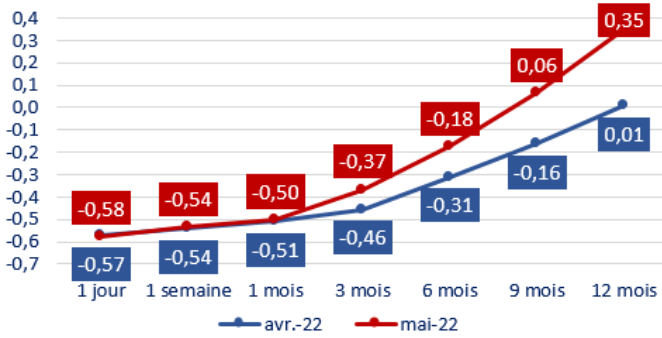


- Les émissions de NEU MTN restent stables avec 518 millions d'euros, en deçà des niveaux habituellement observés sur ce marché. La durée initiale moyenne remonte à 3 années dans des volumes peu significatifs.
- L'encours se replie nettement à 41,3 Mds €, en baisse de 3 Mds € sur un mois.
- La durée résiduelle moyenne progresse à 3,8 années avec le non-renouvellement des tombées réalisées au cours du mois, qui portaient principalement sur des échéances courtes du segment NEU MTN.

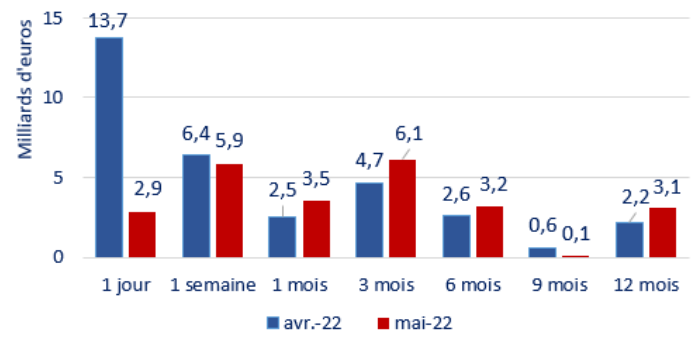
4. Évolution mensuelle des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

Émetteurs financiers

Taux moyens à l'émission en euros



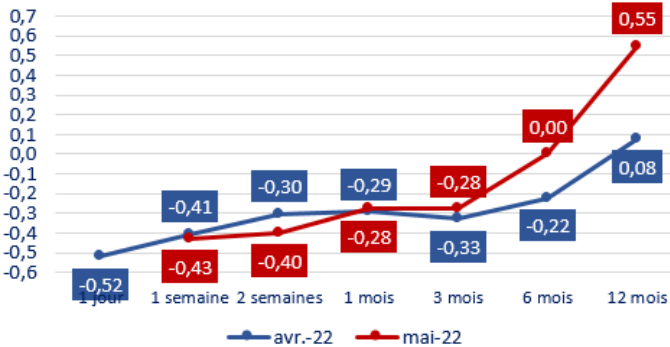
Émissions cumulées



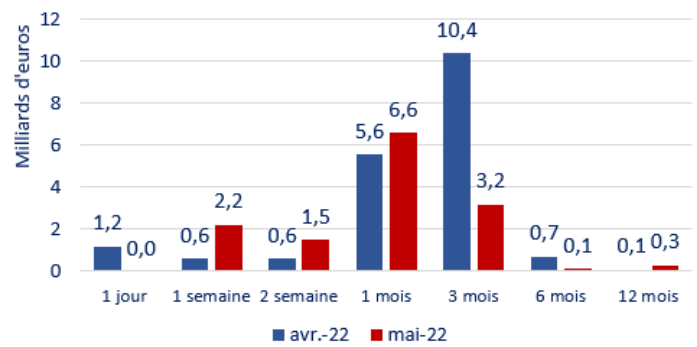
- En raison du calendrier de hausses des taux annoncé par l'Eurosystème, les taux moyens sur les durées allant jusqu'à 1 mois sont stables en mai.
- La courbe des taux continue sa pentification sur les durées supérieures ou égales à 3 mois. Les taux moyens progressent respectivement de 9 bps sur le 3 mois, 13 bps sur le 6 mois, 22 bps sur le 9 mois et 34 bps sur le 12 mois.
- Si les émissions sont en très net repli sur le pilier quotidien et en légère baisse sur le 1 semaine, on constate une hausse des volumes sur les maturités plus longues.

Émetteurs corporates

Taux moyens à l'émission en euros



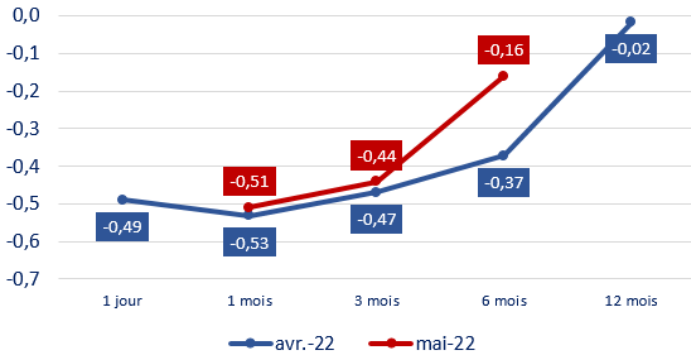
Émissions cumulées



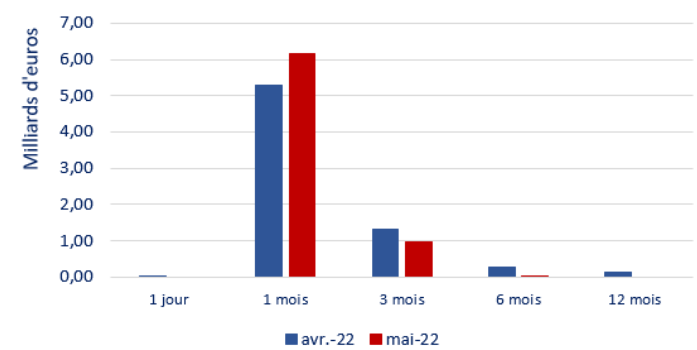
- Les taux moyens se renchérissent légèrement sur les piliers phares (1 et 5 bps sur les durées 1 et 3 mois) et progressent beaucoup plus fortement (+43 bps) sur le 12 mois dans des volumes certes réduits.
- Les émissions des corporates se concentrent fortement sur les maturités phares du financement 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.

Émetteurs publics

Taux moyens à l'émission en euros



Émissions cumulées



- Les taux moyens sont stables sur les durées 1 et 3 mois.
- Les émissions disparaissent quasiment sur les piliers 6 et 12 mois dans un contexte de progression des taux moyens en ligne avec les anticipations de marché.