



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

JUILLET 2025



SOMMAIRE

1. ACTUALITÉS
2. FAITS SAILLANTS
3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ
4. ÉMETTEURS FINANCIERS
5. ÉMETTEURS NON-FINANCIERS
6. ÉMETTEURS PUBLICS
7. PROGRAMMES ESG
8. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

1. Nouveaux programmes :

- COVIVIO IMMOBILIEN FINANCE AG NEU CP ;
- ILE DE FRANCE MOBILITES (programme NEU CP à compartiments) ;
- ELECTRICITE DE FRANCE (programmes NEU CP et NEU MTN à compartiments) ;
- SOCIETE NATIONALE SNCF (programme NEU CP à compartiments).

2. Retraits de programmes :

- ILE DE FRANCE MOBILITES (programmes NEU CP classiques) ;
- ELECTRICITE DE FRANCE (programmes NEU CP et NEU MTN classiques) ;
- SOCIETE NATIONALE SNCF (programmes NEU CP classiques) ;
- MIZUHO BANK LTD, NEU CP ;
- CRÉDIT AGRICOLE CIB FINANCIAL SOLUTIONS, NEU MTN Guaranteed.

3. Événements à venir :

- Webinar LinkedIn "Building a transparent ESG CP market: Trends, Challenges & Opportunities" organisé par l'EMMI le 16 septembre 2025 ;
- Réunion du groupe de place portant sur le cadre réglementaire du marché NEU CP/NEU MTN le 26 septembre 2025 ;
- Réunion de Place des émetteurs de NEU CP/NEU MTN organisée par la Banque de France, le 1er octobre 2025 ;
- Conférence STEP "Toward a harmonised market" organisée par l'EMMI le 8 octobre 2025 (Bruxelles).

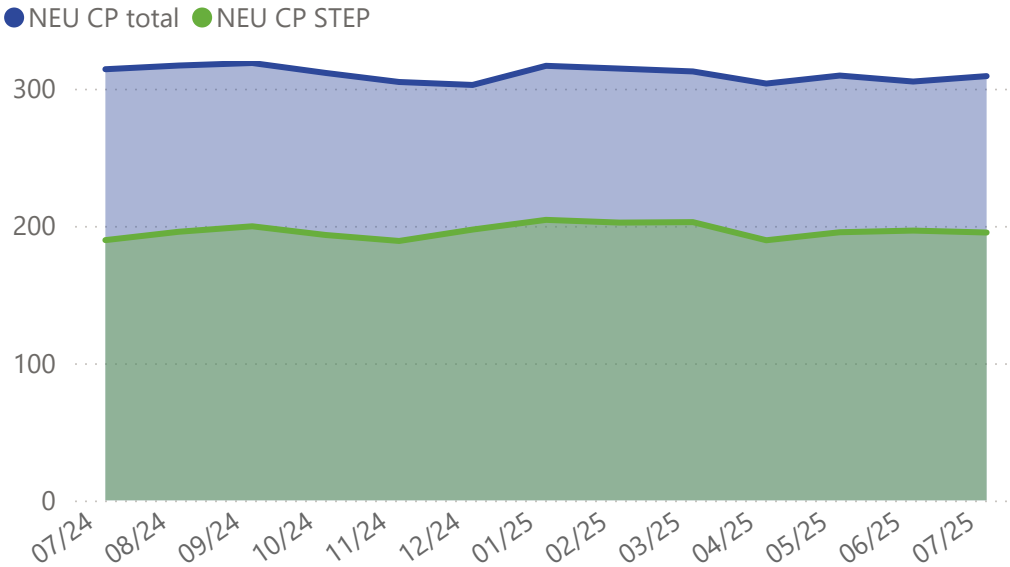
2. FAITS SAILLANTS

- **A fin juillet 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 346,5 Md € (-2,4% sur un an).** Le segment NEU CP (90% des encours) est en baisse sur un an (-1,6%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-8,4% sur un an à 37,5 Md €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois de juillet 2025 et s'établissent à 93,7 Md € contre 99,5 Md € le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en baisse à 86 jours (contre 106 jours en juin 2025). Cela s'explique par la baisse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 201 et 365 jours (18,3 Md € au mois de juillet 2025 contre 23,5 Md € en juin 2025). L'encours progresse pour s'établir à 224,5 Md € à la fin juillet 2025 (+1 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort en hausse à 146 jours contre 143 jours en juin 2025. En matière de conditions d'émission, on note en juillet une forte stabilité des taux à l'émission.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont en hausse au mois de juillet 2025, à 26 Md € contre 23,5 Md € en juin 2025. L'encours monte à 63.2 Md € contre 60.6 Md € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions et la durée résiduelle moyenne de l'encours sont en hausse respectivement à 82 jours et 81 jours. En matière de conditions d'émission, on note en juillet une stabilité des rendements sur l'ensemble de la courbe.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se sont inscrites en hausse au mois de juillet 2025, à 9 Md € contre 6,9 Md € en juin 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 60 jours contre 81 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à l'augmentation des émissions sur les tranches de maturité allant de 1 à 100 jours. Les encours NEU CP sont en baisse à 21,5 Md € au mois de juillet 2025 contre 22 Mds € au mois de juin 2025. La durée résiduelle moyenne baisse à 97 jours en juillet après 104 jours en juin.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG baisse en juillet pour s'établir à 8,6 Md €.

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF_PUBLIC

Encours des programmes NEU CP dont labélisés STEP
(en Md €)



Note : plus d'informations sur le label STEP sont disponibles à partir de [ce lien](#).

Encours (en Md €) et variation en glissement annuel (en %)

Catégorie d'émetteur	Juillet 2025	Juin 2025	Juillet 2024	%
NEU CP	309,0	305,1	314,0	-1,6
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	217,3	215,4	222,4	-2,3
Emetteurs non financiers	63,2	60,6	63,1	0,2
Emetteurs publics	21,5	22,0	20,5	4,9
Organismes de titrisation	7,1	7,1	8,0	-12,3
NEU MTN	37,5	38,4	40,9	-8,4
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	29,4	30,4	33,0	-11,0
Emetteurs non financiers	3,9	3,8	2,4	63,4
Emetteurs publics	4,2	4,2	5,5	-23,6
Total	346,5	343,5	355,0	-2,4

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
NEU CP	457	256	5	242
Financier	206	110	2	110
Non financier	208	132	2	117
Public	43	14	1	15
NEU MTN	193	105	3	101
Financier	162	89	2	87
Non financier	29	14	1	12
Public	2	2		2
Total	650	361	8	343

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Principaux encours fin de mois (en Md €) et variations sur le mois (en %)
tous types de titres confondus

Top 10 émetteurs financiers			Top 10 émetteurs non financiers			Top 10 émetteurs publics		
	Encours	Variation %		Encours	Variation %		Encours	Variation %
SOCIETE GENERALE	23,89	0,3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,30	-2,8	UNEDIC	16,88	8,3
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	23,78	-1,6	ENGIE	4,20	-1,5	ACOSS	7,34	-18,1
BPCE	21,10	3,1	EDF	3,14	18,0	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,40	0,0
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,72	1,1	CDC HABITAT	2,84	-1,7	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,28	7,7
BNP PARIBAS	14,62	-3,9	RATP	2,57	-5,6	CADES	0,21	0,0
ING BANK N.V.	13,39	1,6	SCHNEIDER ELECTRIC	2,32	-0,4	ACM HABITAT	0,15	0,0
NATIXIS	11,68	-3,5	CARREFOUR	2,19	25,2	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BRED-BANQUE POPULAIRE	9,40	1,9	VINCI	2,01	-19,9	Région Nouvelle-Aquitaine	0,10	-33,3
LA BANQUE POSTALE	8,51	-3,2	DANONE	1,74	-1,7	REGION OCCITANIE	0,08	-33,3
HSBC CONTINENTAL EUROPE	7,71	6,2	GECINA	1,45	-1,2	DEPT DE LA GIRONDE	0,06	37,5

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

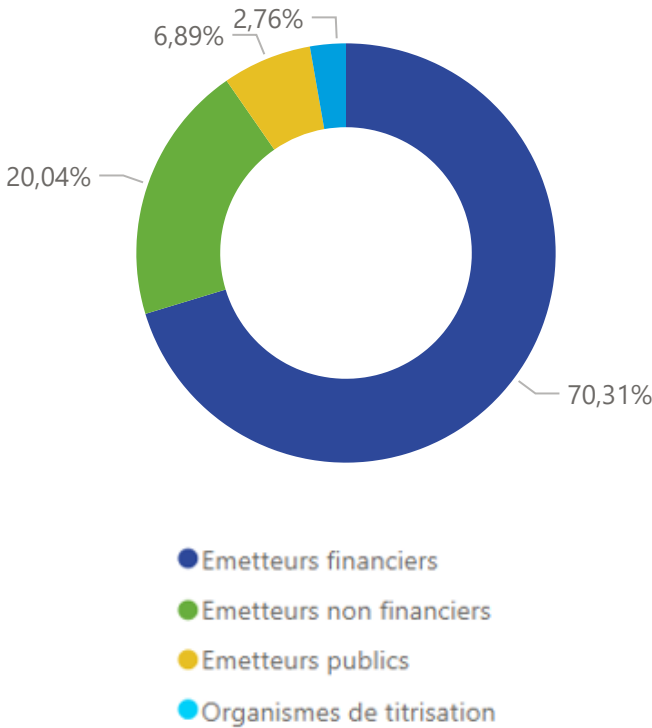
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	16,25
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	16,24
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	13,58
CDC	NEU CP	12,20
BNP PARIBAS	NEU CP	3,93
BPCE	NEU CP	3,70
SOCIETE GENERALE	NEU CP	3,20
ANTALIS	NEU CP	2,96
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	2,50
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	2,08

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	1,81
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	1,65
SAFRAN	NEU CP	1,07
EDF	NEU CP	1,06
CARREFOUR	NEU CP	0,90
PERNOD RICARD FINANCE SA	NEU CP	0,89
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	0,80
DANONE	NEU CP	0,55
BOUYGUES	NEU CP	0,55
SAVENCIA	NEU CP	0,55

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	5,07
ACOSS	NEU CP	2,86
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,28
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15

Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

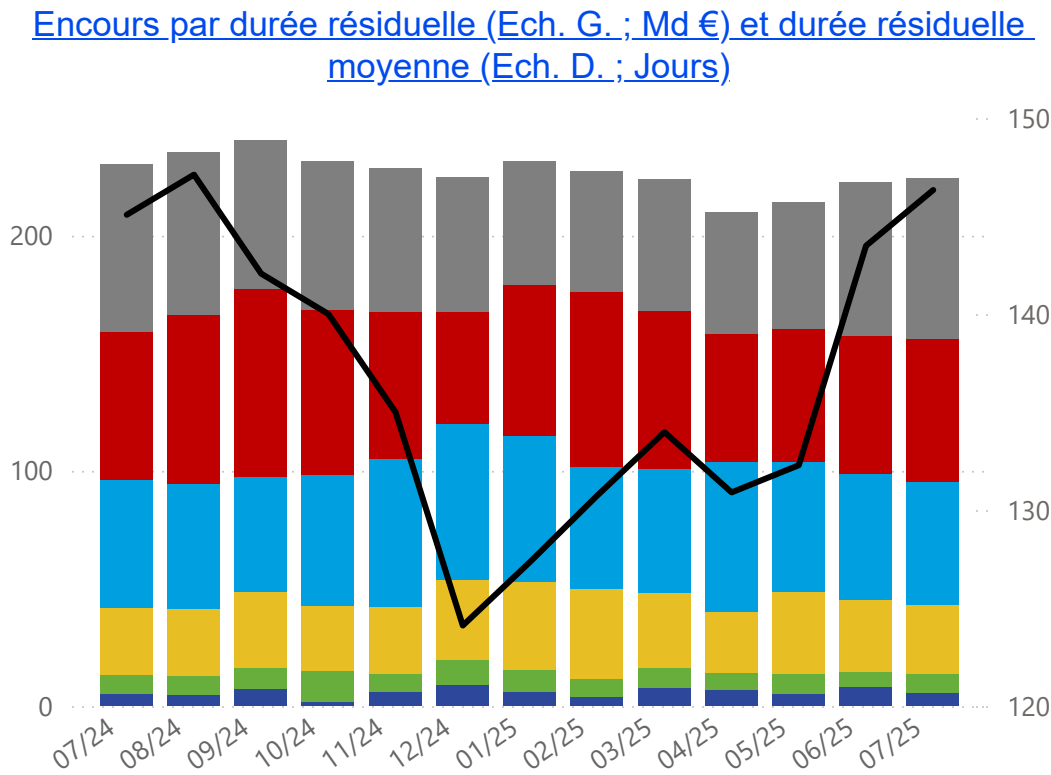
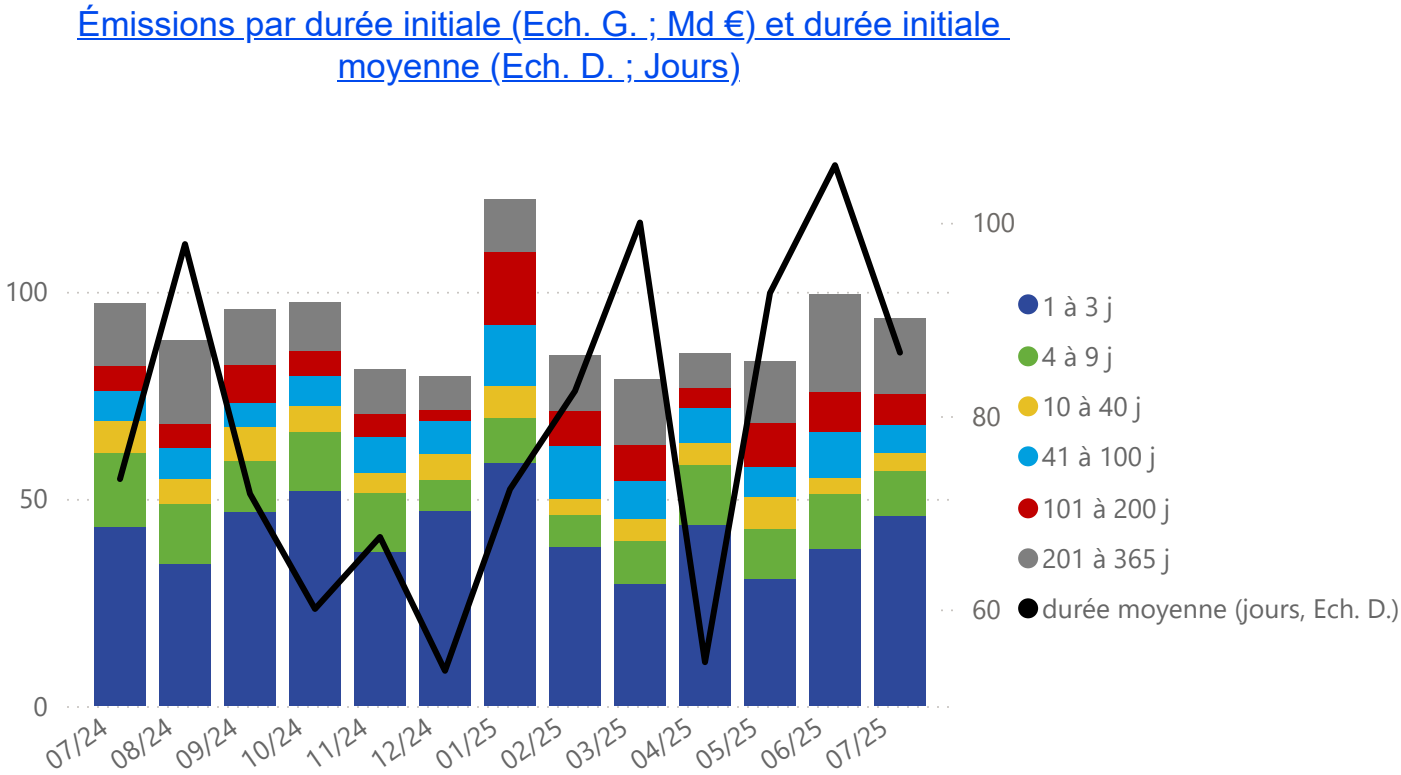
Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-16,52
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-15,50
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-12,58
CDC	NEU CP	-12,15
BNP PARIBAS	NEU CP	-3,18
SOCIETE GENERALE	NEU CP	-3,02
ANTALIS	NEU CP	-2,95
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	-2,52
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-2,09
BPIFRANCE	NEU CP	-1,46

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-1,87
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-1,66
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-0,98
VINCI	NEU CP	-0,98
SAFRAN	NEU CP	-0,91
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,74
DECATHLON	NEU CP	-0,68
THALES	NEU CP	-0,63
EDF	NEU CP	-0,58
DANONE	NEU CP	-0,58

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-4,50
UNEDIC	NEU CP	-3,78
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,26
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,15

4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

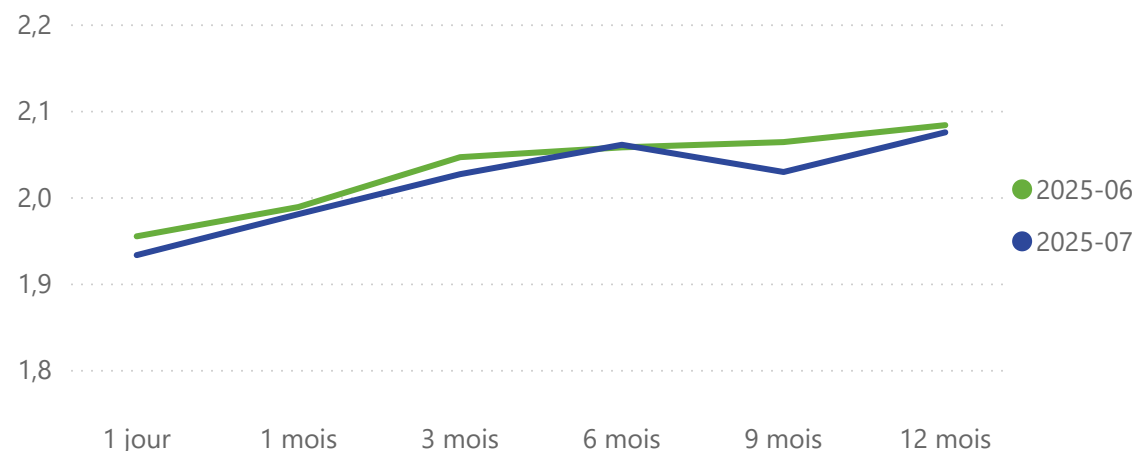
Classification : BDF_PUBLIC



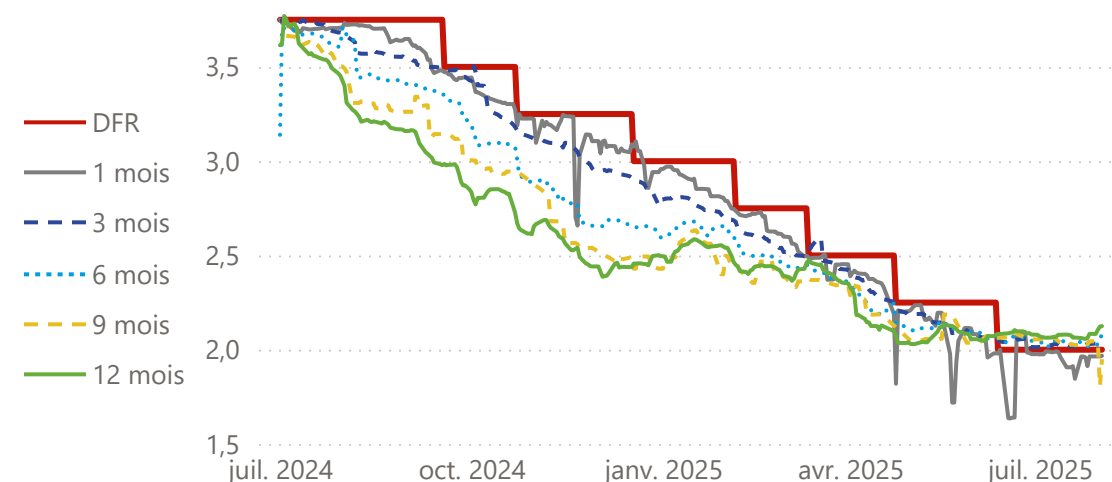
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

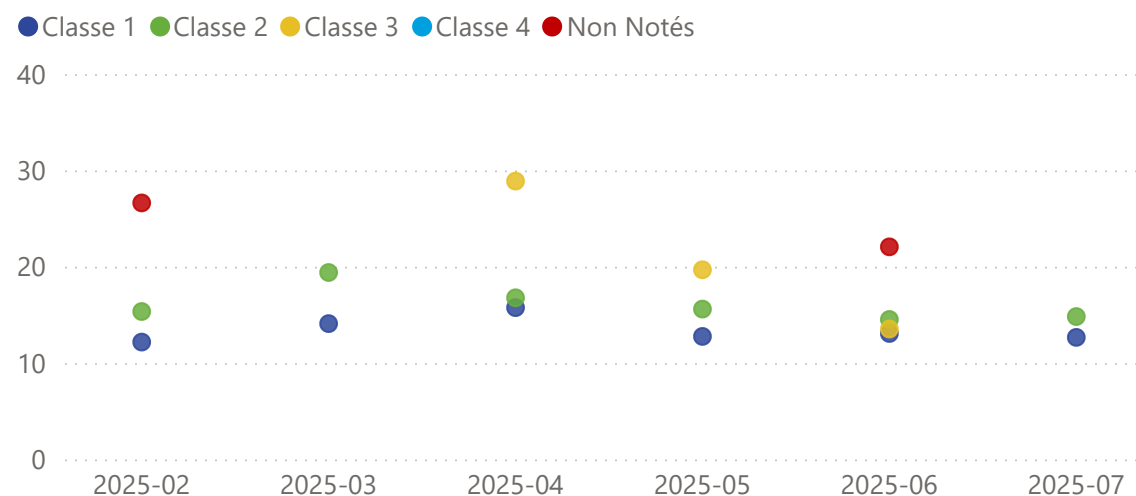
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



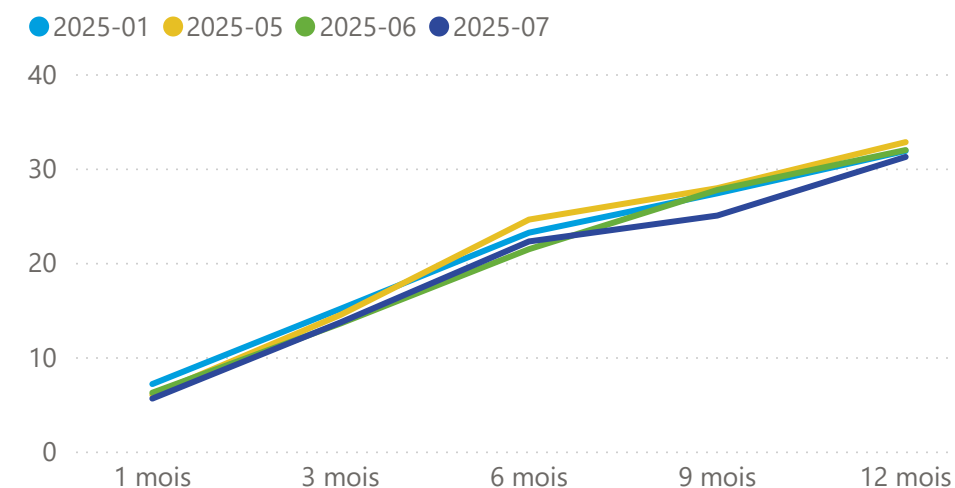
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 3 mois (en pdb)*



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

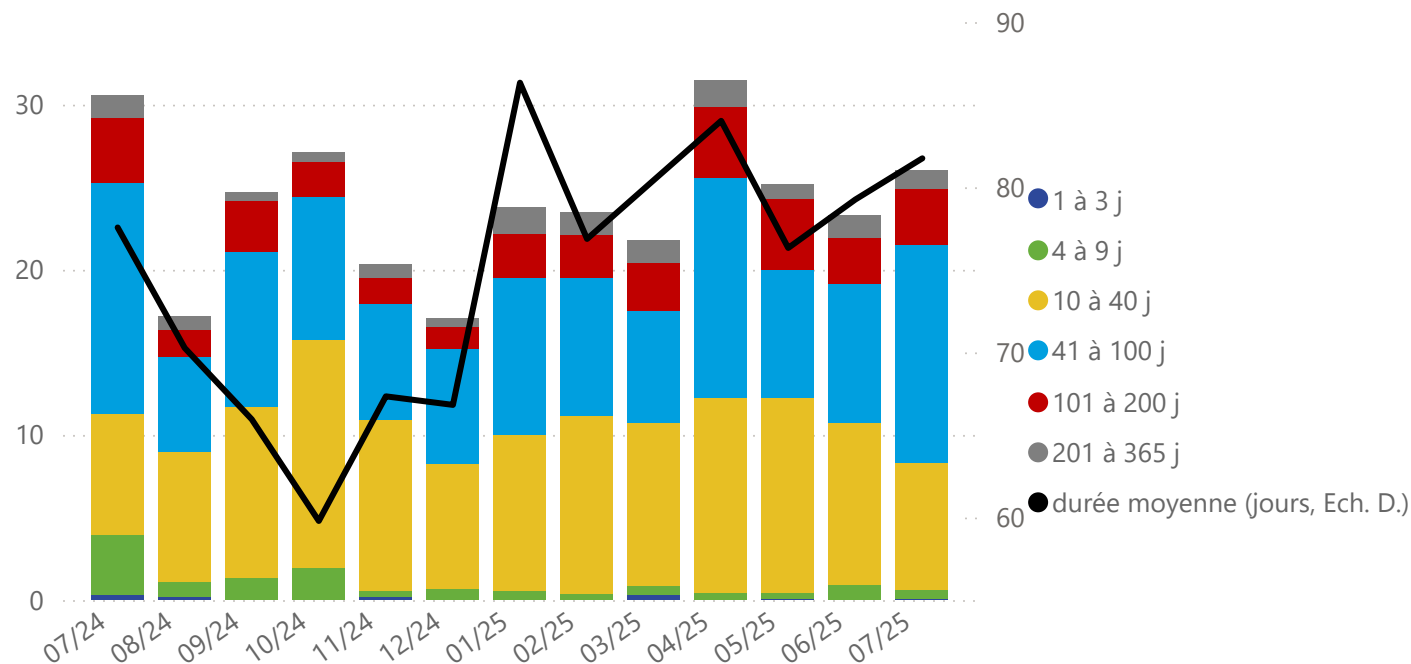


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

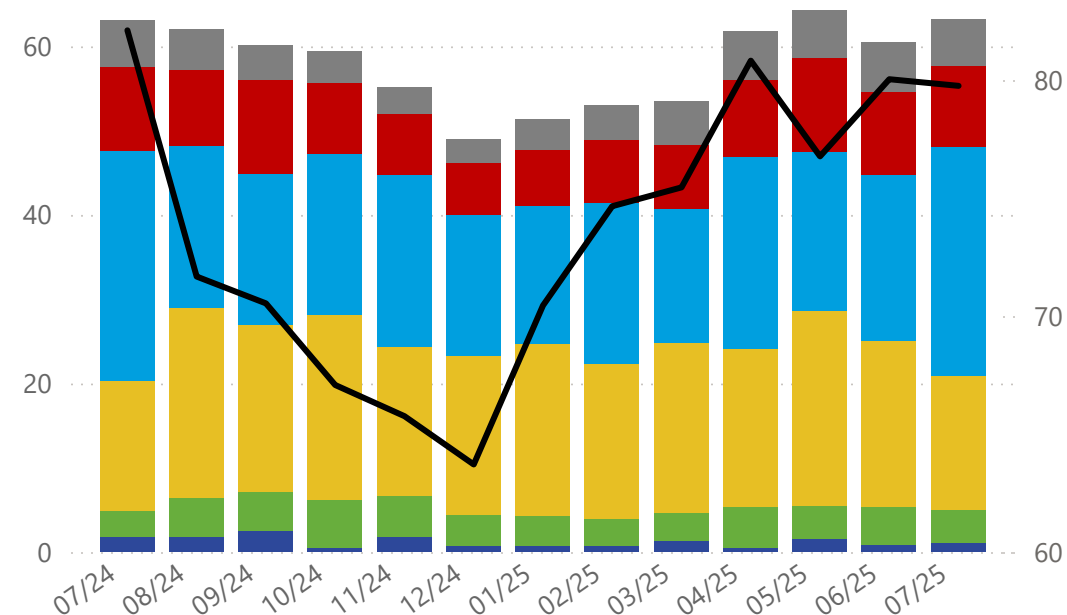
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

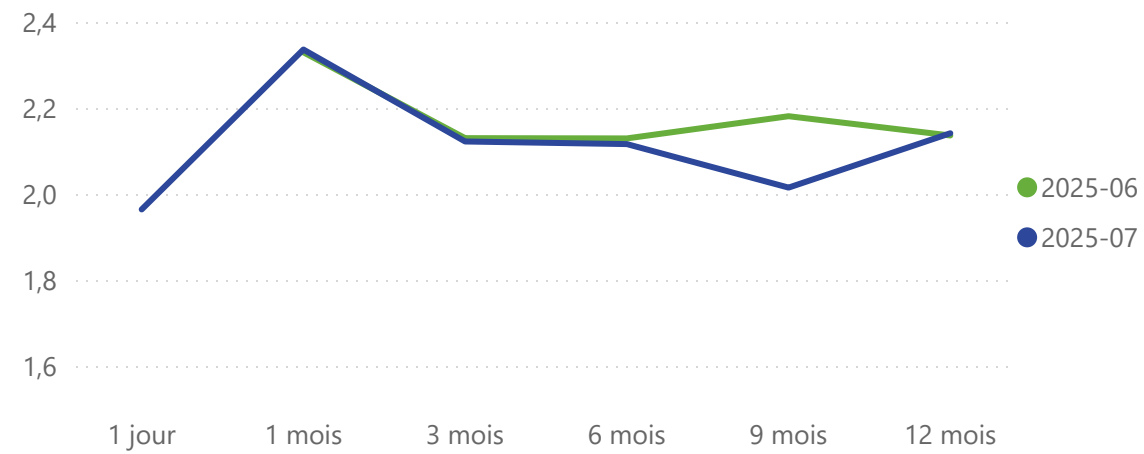


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

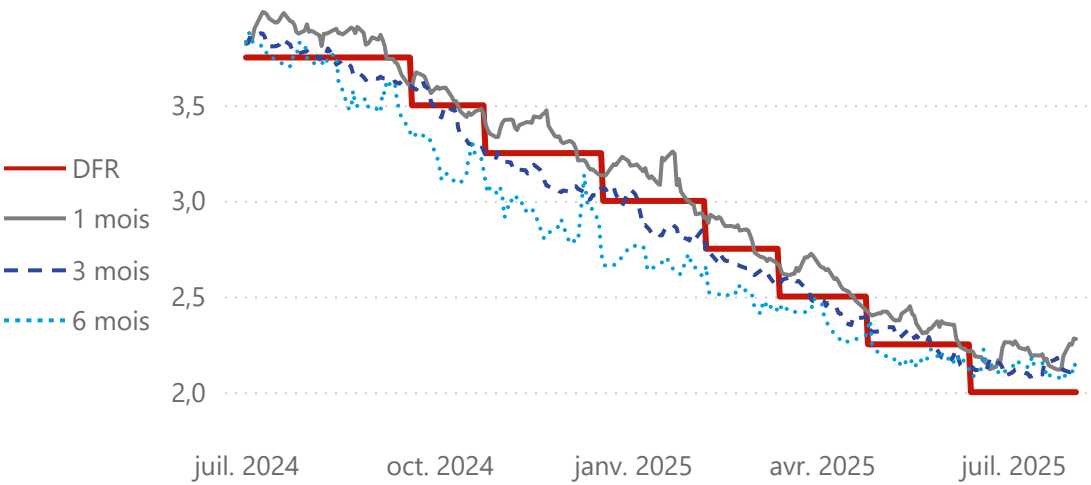


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

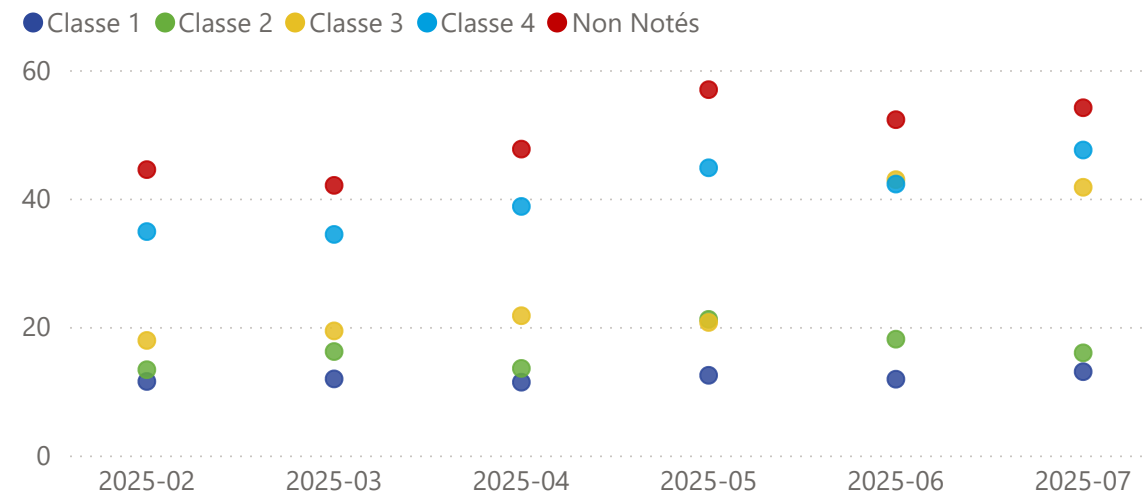
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



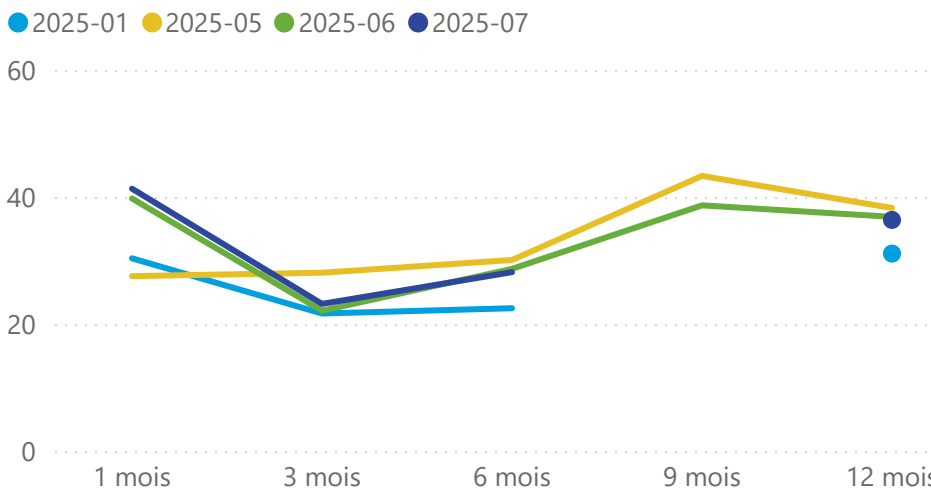
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)*



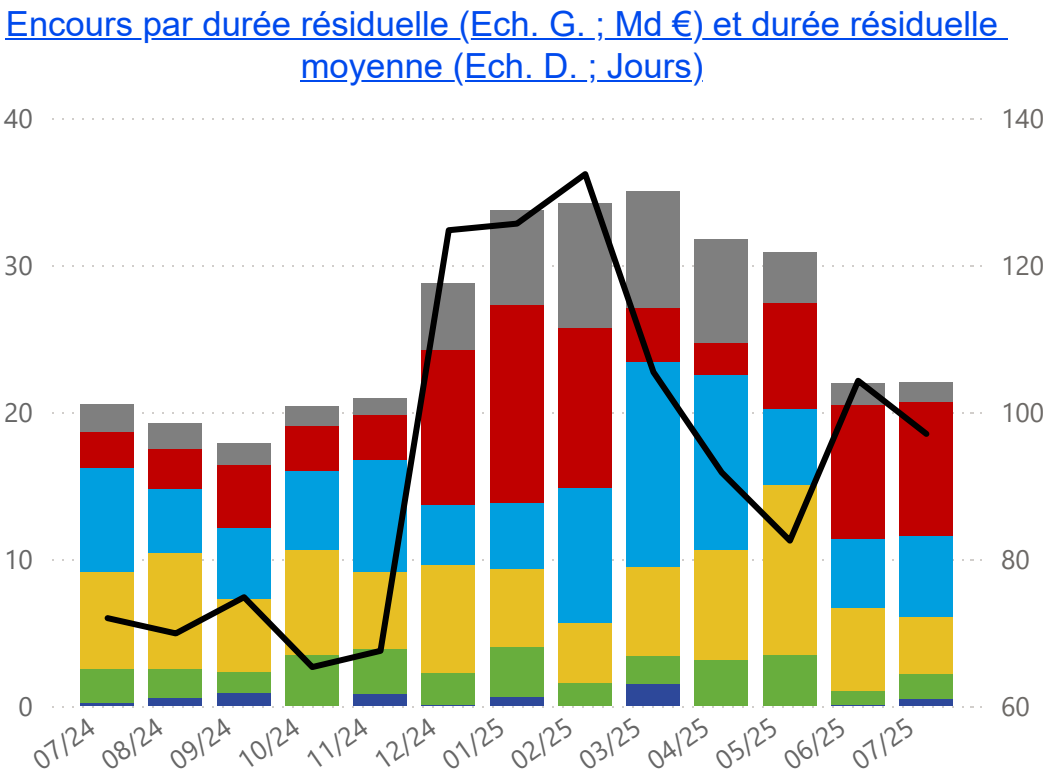
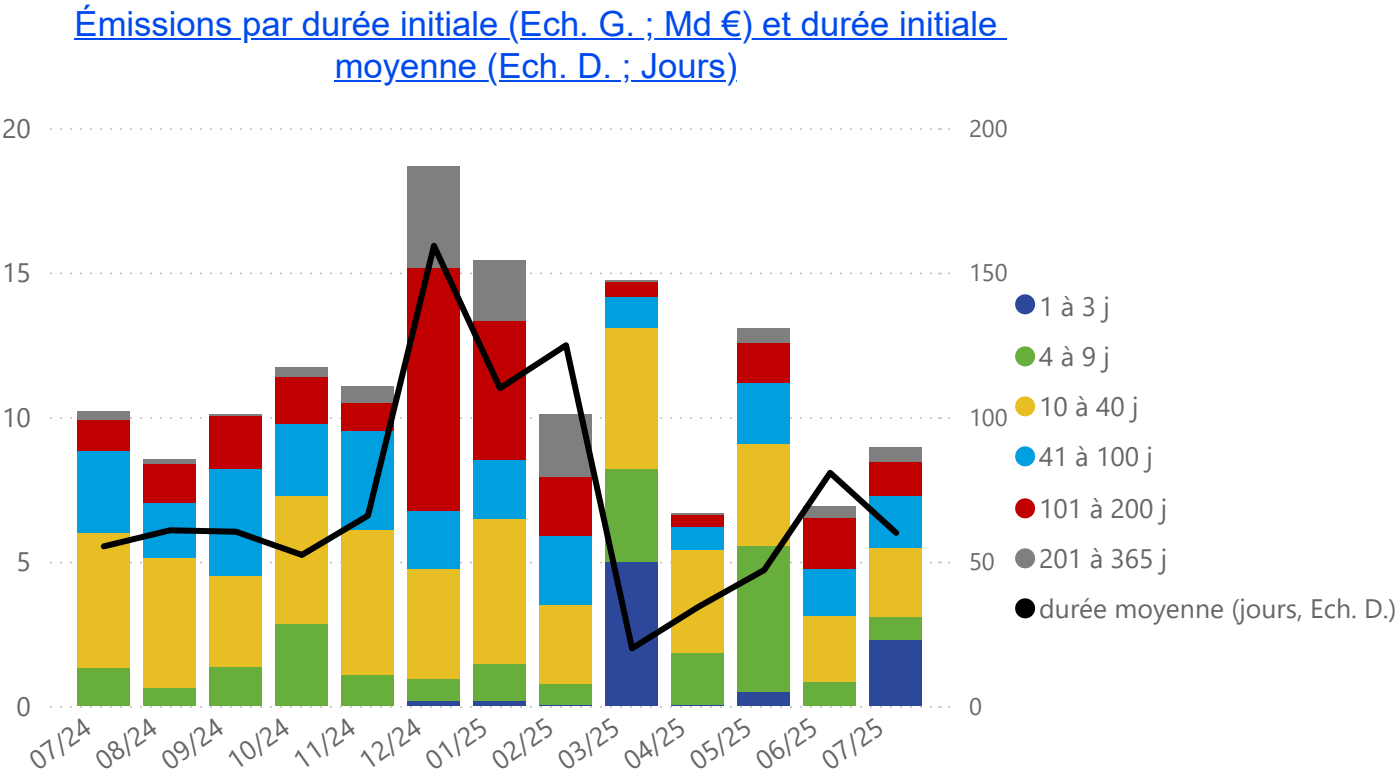
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

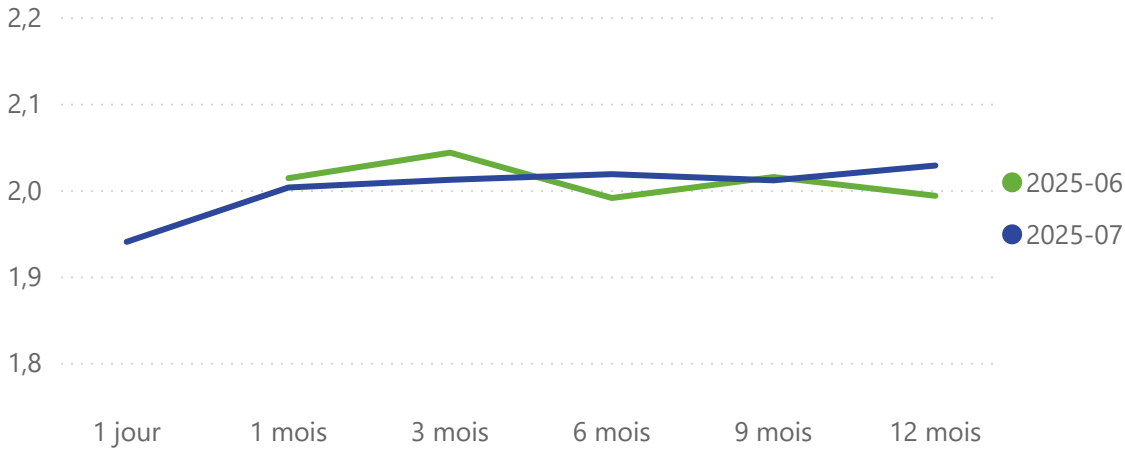
Classification : BDF_PUBLIC



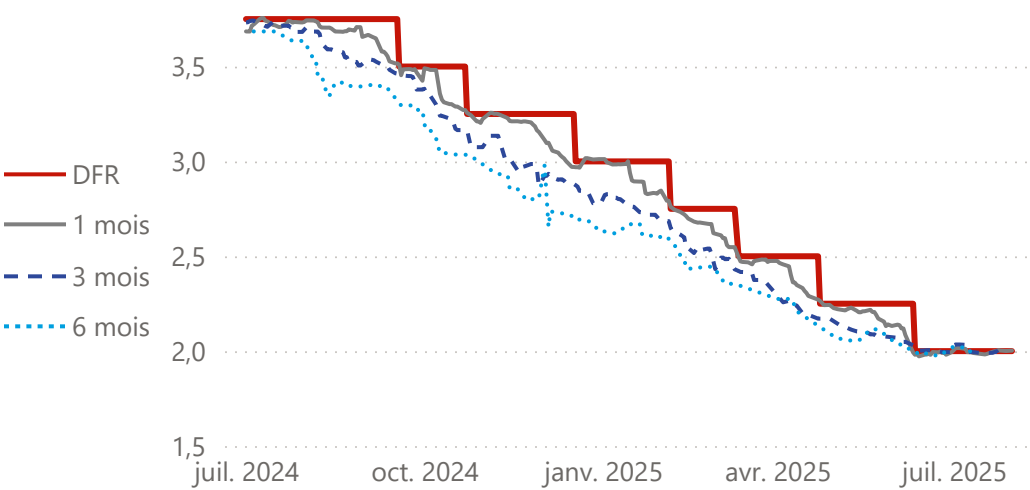
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

Taux moyens à l'émission en euros (en %)



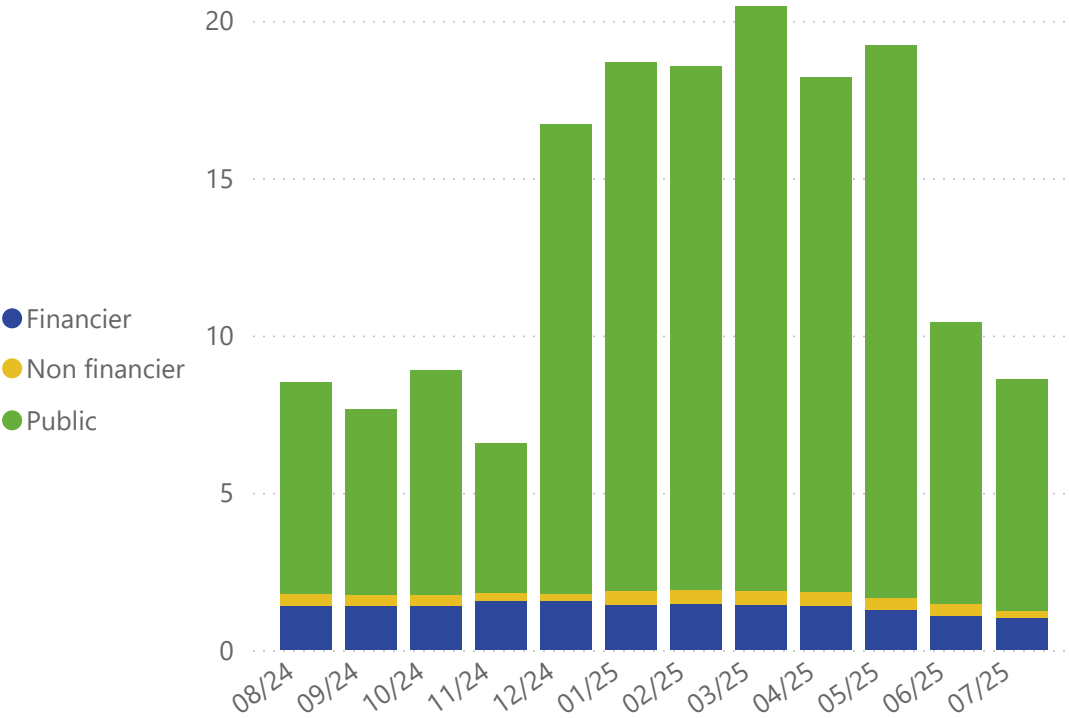
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



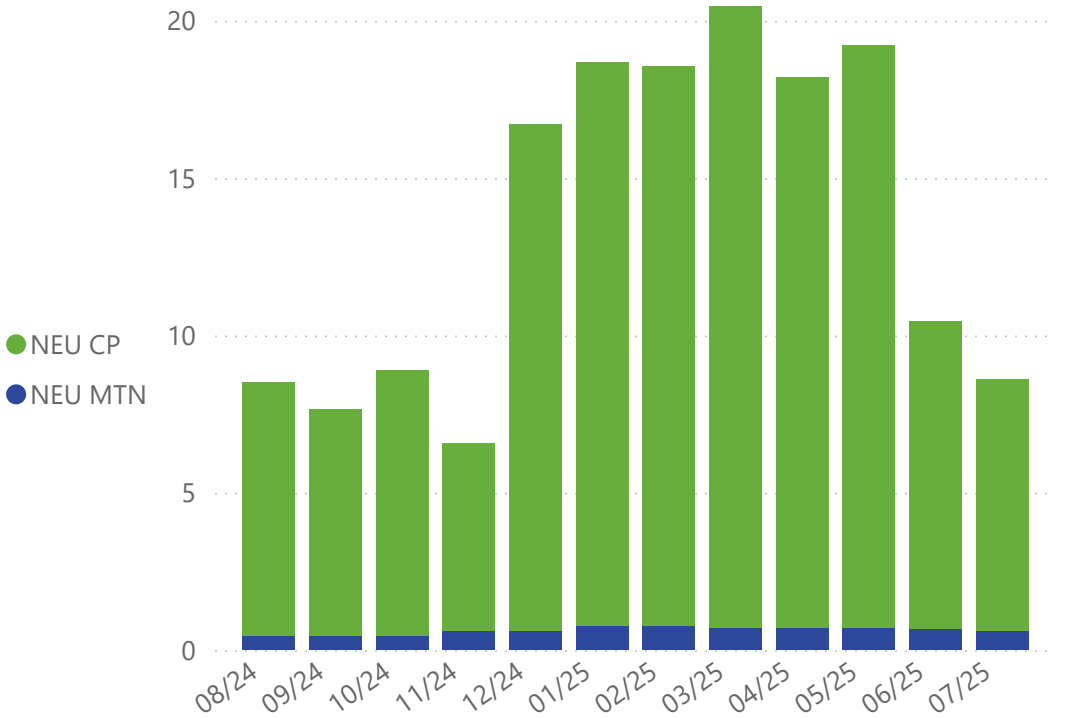
7. PROGRAMMES ESG

Classification : BDF_PUBLIC

Encours des programmes ESG par types d'émetteurs (en Md €) *



Encours des programmes ESG par types d'instruments (en Md €) *



Encours des programmes ESG par émetteurs (en Md €) *

Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	7,34
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,65
SOCIETE GENERALE	Financier	0,37
EDF	Non financier	0,24
Total		8,60

* Quand un programme ESG inclut un compartiment "classique" ou non-durable, les encours associés à ce compartiment ne sont pas intégrés.

9. LIENS UTILES

- [Présentation du marché NEU CP/NEU MTN](#)
- [Accès et abonnement aux publications statistiques](#)

Pour vous abonner à cette note mensuelle : il convient de renseigner votre adresse électronique après avoir cliqué sur le lien ci-dessus (voir en bas de page "S'inscrire"). Vous recevrez ensuite à votre adresse électronique un second lien vous permettant de sélectionner vos abonnements aux différentes publications de la Banque de France ; vous retrouverez la note mensuelle des titres de créances négociables dans la rubrique "statistiques" puis "marché des TCN" et cocher "Notes mensuelles" puis cliquer sur "Enregistrer les modifications" en bas de page.

- [Accès aux documentations financières des programmes NEU CP et NEU MTN](#)
- [Label STEP](#)
- [Statistiques sur le label STEP](#)

Contacts :

NEUCPMTN.REPORTING@banque-france.fr