

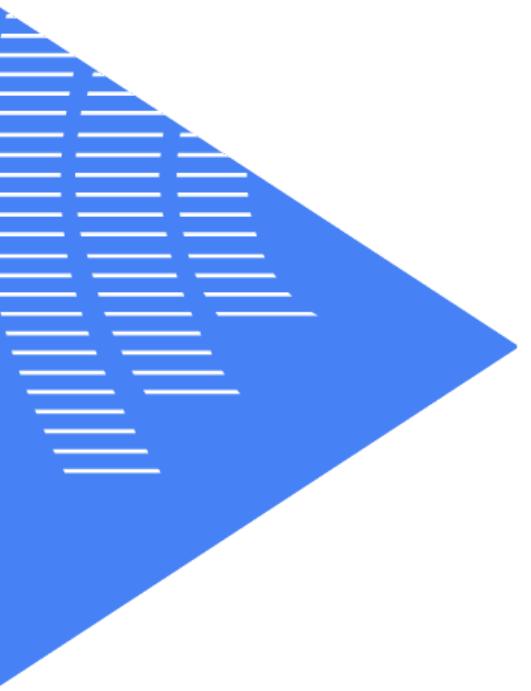
# MARCHÉ DES TITRES

## NEU CP & NEU MTN

### JANVIER 2026

Classification : BDF\_PUBLIC





# 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. POINT THÉMATIQUE
9. LIENS UTILES

# 1. ACTUALITÉS

Classification : BDF\_PUBLIC

## 1. Nouveau programme :

- ITM ENTREPRISES, NEU MTN ;

**2. Innovation/Projet PYTHAGORE:** réunion du groupe technique en format plénier le 22 janvier 2026.

**3. Site internet Banque de France:** nouvelle page dédiée à l'évènement "40 ans du marché des TCN", accessible [ici](#).

## 2. FAITS SAILLANTS

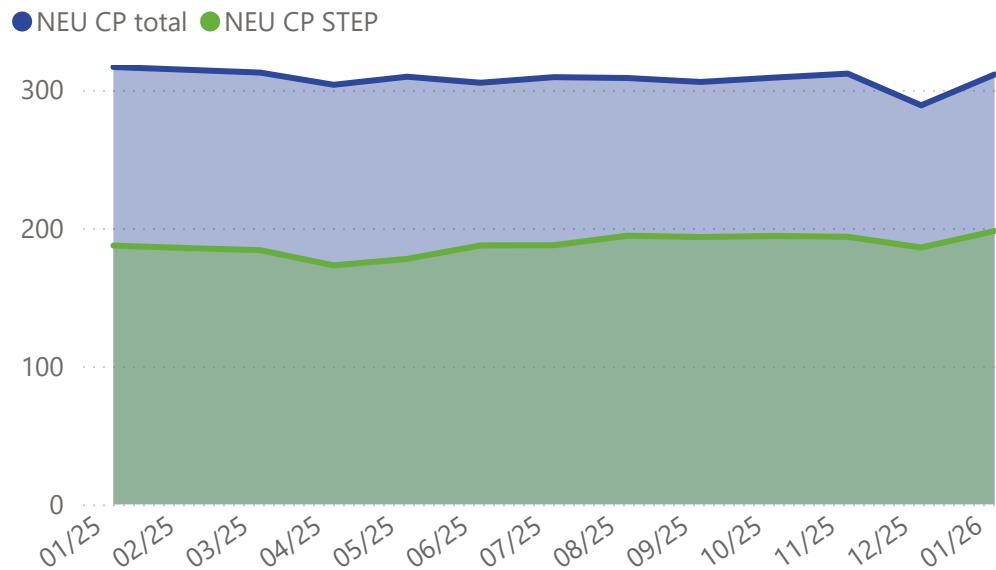
- A fin janvier 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 351,3 Md €. Après un recul saisonnier fin 2025, le marché global progresse en janvier 2026 de 23,6 Md € (+7,2%).** L'encours NEU CP (88,5% des encours) s'établit à 311,1 Md € (+7,7% sur un mois, -1,7% sur un an), l'encours NEU MTN à 40,1 Md € (+3,1% sur un mois, +5,4% sur un an).
- Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en hausse marquée sur le mois de janvier 2026 à 129 Md € (versus 93,6 Md € le mois précédent). La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) progresse fortement à 80 jours contre 50 jours en décembre 2025. Cela s'explique essentiellement par la hausse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 201 et 365 jours (22,5 Md € au mois de janvier 2026 contre 9 Md € en décembre 2025). L'encours augmente sur le mois pour s'établir à 221,4 Md € à la fin janvier 2026 (+13 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 147 jours. En matière de conditions d'émission, les taux et spreads moyens évoluent peu en janvier 2026 à l'exception du pilier 9 mois sur lequel une hausse modérée est observée.
- Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur augmentent très significativement en janvier 2026, à 25 Md € contre 16,6 Md € en décembre 2025, ce qui se matérialise par une hausse de l'encours à 58,2 Md € contre 53,2 Md € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est en hausse à 85 jours (versus 76 le mois précédent). La durée résiduelle moyenne de l'encours reste stable en janvier 2026, à 71 jours. En matière de conditions d'émission, on observe en janvier 2026 une baisse globale des taux à l'émission sauf pour le ténon de maturité 9 mois (+11 pdb), sur lequel néanmoins les volumes d'émissions sont relativement faibles.
- Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se réduisent au mois de janvier 2026, à 12,2 Md € contre 16 Md € en décembre 2025. La maturité initiale moyenne des émissions diminue à 84 jours contre 104 jours le mois précédent. Les encours NEU CP augmentent malgré tout à 31,5 Md € au mois de janvier 2026 contre 27,4 Md € au mois de décembre 2025. La durée résiduelle moyenne s'établit à 96 jours contre 110 jours en décembre 2025. Les taux à l'émission se stabilisent en janvier 2026 sur tous les ténoirs de maturité.
- ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG augmente en janvier 2026 pour s'établir à 22,1 Md €.

### 3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF\_PUBLIC

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

##### 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](#).

Catégorie d'émetteur	Jan. 2026	Déc. 2025	Jan. 2025	%
<b>NEU CP</b>	<b>311,1</b>	<b>288,8</b>	<b>316,5</b>	<b>-1,7</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	215,9	202,8	224,1	-3,7
Emetteurs non financiers	58,3	53,2	51,4	13,5
Emetteurs publics	31,5	27,1	33,7	-6,6
Organismes de titrisation	5,5	5,6	7,3	-25,6
<b>NEU MTN</b>	<b>40,1</b>	<b>38,9</b>	<b>38,1</b>	<b>5,4</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	28,7	27,8	31,0	-7,6
Emetteurs non financiers	4,6	4,2	2,8	63,5
Emetteurs publics	6,9	6,9	4,3	61,2
<b>Total</b>	<b>351,3</b>	<b>327,7</b>	<b>354,6</b>	<b>-1,0</b>

#### Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	Dont ESG	Fin 2024
<b>NEU CP</b>	<b>460</b>	<b>239</b>	<b>7</b>	<b>242</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	199	103	2	107
Emetteurs non financiers	206	121	3	117
Emetteurs publics	47	10	2	15
Organismes de titrisation	7	5		3
<b>NEU MTN</b>	<b>194</b>	<b>105</b>	<b>3</b>	<b>101</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	159	90	1	87
Emetteurs non financiers	29	13	1	12
Emetteurs publics	3	2	1	2
<b>Total</b>	<b>654</b>	<b>344</b>	<b>10</b>	<b>343</b>

### 3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF\_PUBLIC

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

Top 10 émetteurs financiers	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs non financiers	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs publics	Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	25,05	10,7	EDF	6,15	28,0	ACOSS	21,07	19,7
SOCIETE GENERALE	23,54	5,3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,79	-3,3	UNEDIC	16,06	7,1
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,16	5,3	ENGIE	4,36	7,7	ILE DE FRANCE MOBILITES	0,30	0,0
BPCE	18,83	-2,6	CDC HABITAT	2,94	-0,3	VILLE DE PARIS	0,28	-36,0
ING BANK N.V.	13,73	22,2	CARREFOUR	1,89	61,2	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,27	125,0
BNP PARIBAS	12,01	15,1	RATP	1,86	-17,2	ACM HABITAT	0,18	0,0
NATIXIS	10,96	8,9	ESSILORLUXOTTICA	1,54	8,1	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,10	100,0
CREDIT LYONNAIS	9,37	9,7	SAFRAN	1,47	0,0	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,05	0,0
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,42	1,0	GECINA	1,46	-3,2	REGION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE	0,04	0,0
LA BANQUE POSTALE	8,33	4,1	EIFFAGE	1,35	3,4	DEPT DE LA MEUSE	0,01	60,0

### 3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF\_PUBLIC

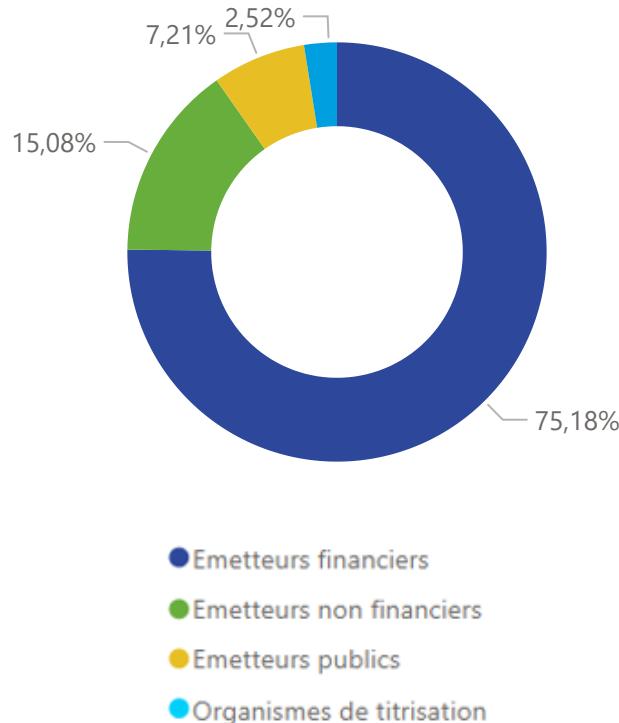
#### Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	40,56
CDC	NEU CP	20,10
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	13,86
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	8,86
JYSKE BANK A/S	NEU CP	6,00
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	5,37
SOCIETE GENERALE	NEU CP	2,85
BNP PARIBAS	NEU CP	2,61
ING BANK N.V.	NEU CP	2,49
NATIXIS	NEU CP	2,44

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
EDF	NEU CP	2,94
ENGIE	NEU CP	1,45
SAFRAN	NEU CP	1,10
CARREFOUR	NEU CP	1,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	0,96
RATP	NEU CP	0,91
SAINT-GOBAIN	NEU CP	0,70
ITM ENTREPRISES	NEU CP	0,62
ARCELORMITTAL	NEU CP	0,61
DANONE	NEU CP	0,57

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	7,07
ACOSS	NEU CP	3,83
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,54
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,27
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,25

#### Emissions 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	-40,14
CDC	NEU CP	-20,44
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-11,65
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-8,17
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-6,26
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-2,42
ANTALIS	NEU CP	-2,24
HSBC CONTINENTAL EUROPE	NEU CP	-2,09
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-1,43
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,40

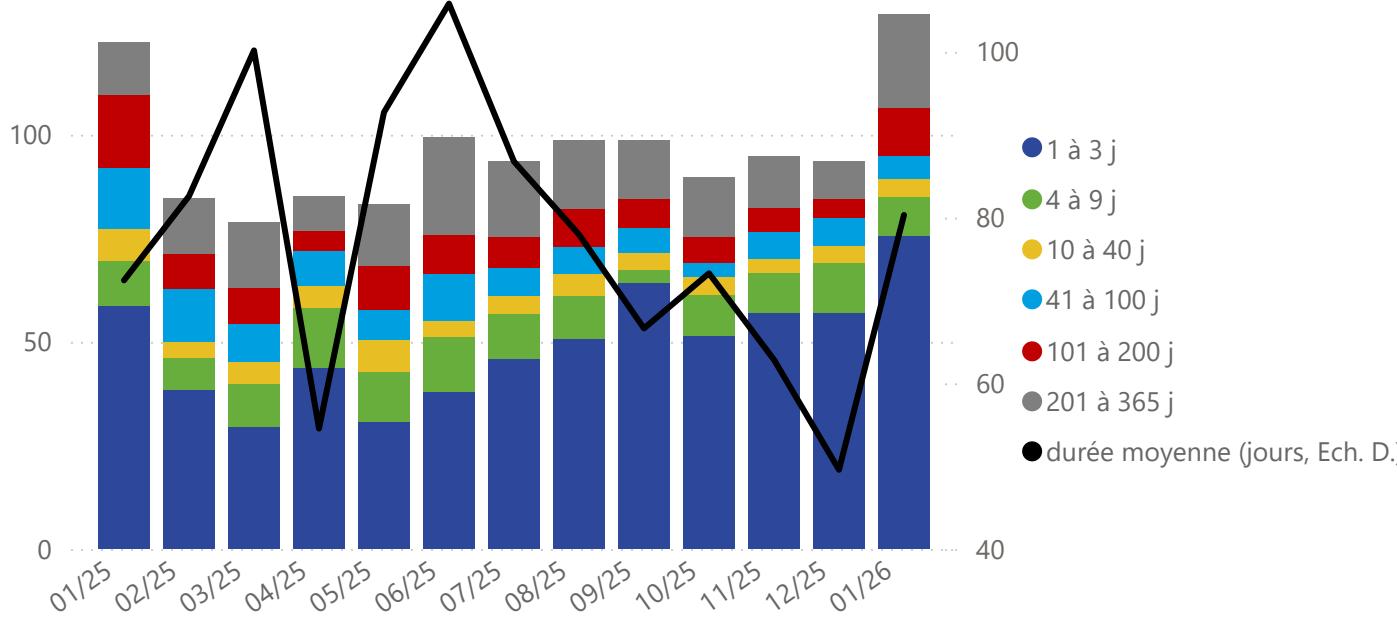
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
EDF	NEU CP	-1,39
RATP	NEU CP	-1,30
ENGIE	NEU CP	-1,14
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,13
SAFRAN	NEU CP	-1,10
DANONE	NEU CP	-0,59
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	-0,58
ITM ENTREPRISES	NEU CP	-0,49
SAVENCIA	NEU CP	-0,46
COVIVIO	NEU CP	-0,40

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-6,01
VILLE DE PARIS	NEU CP	-0,69
ACOSS	NEU CP	-0,36
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,20
AP - HP	NEU CP	-0,19

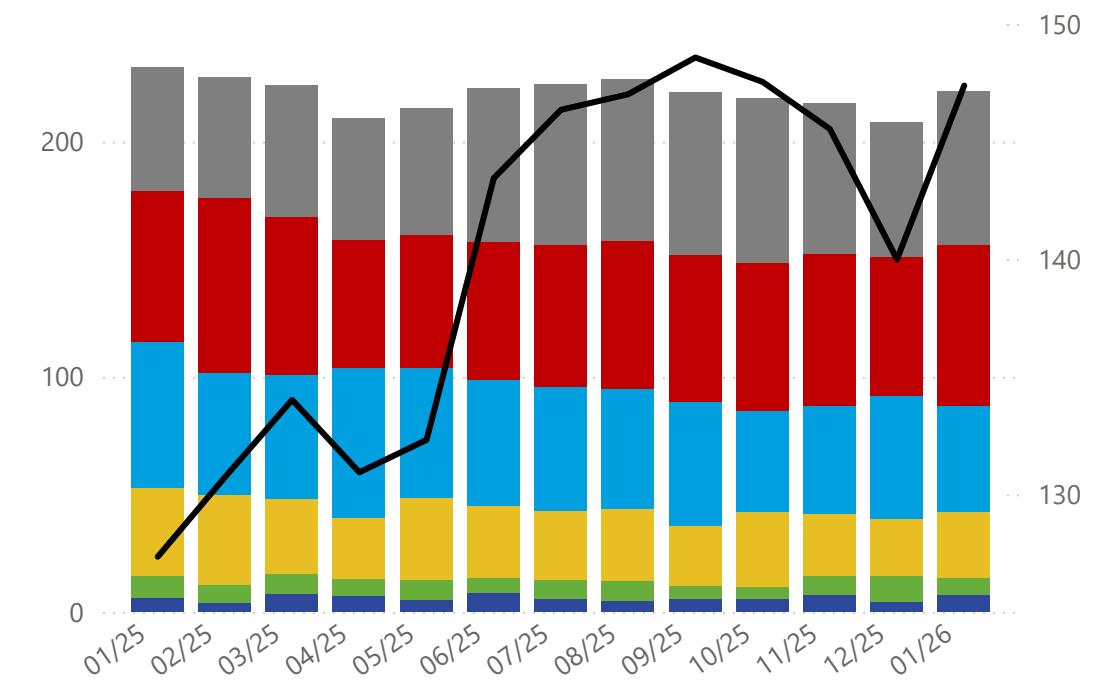
## 4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET EN COURS DE NEU CP

Classification : BDF\_PUBLIC

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

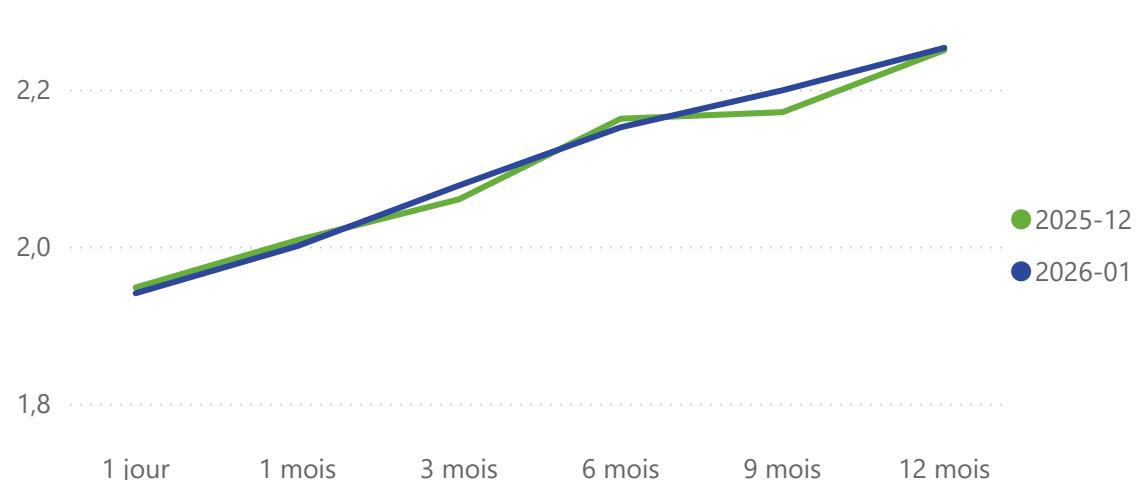


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

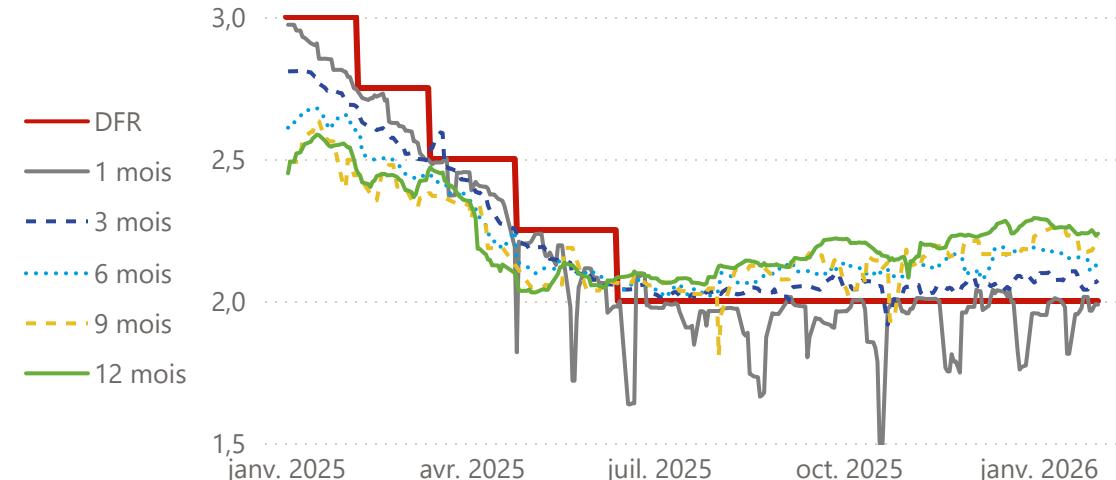


## 4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

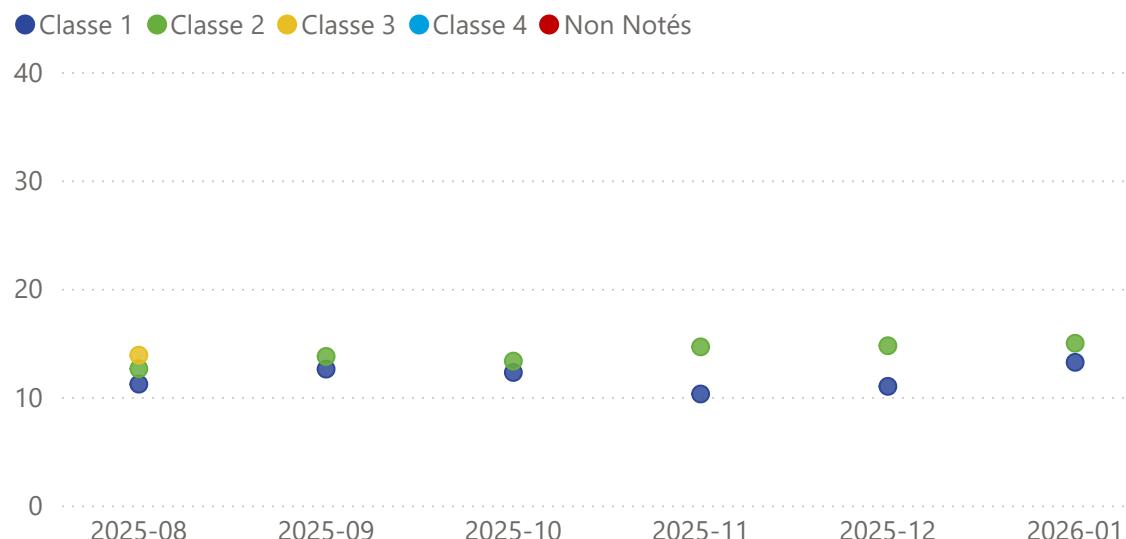
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



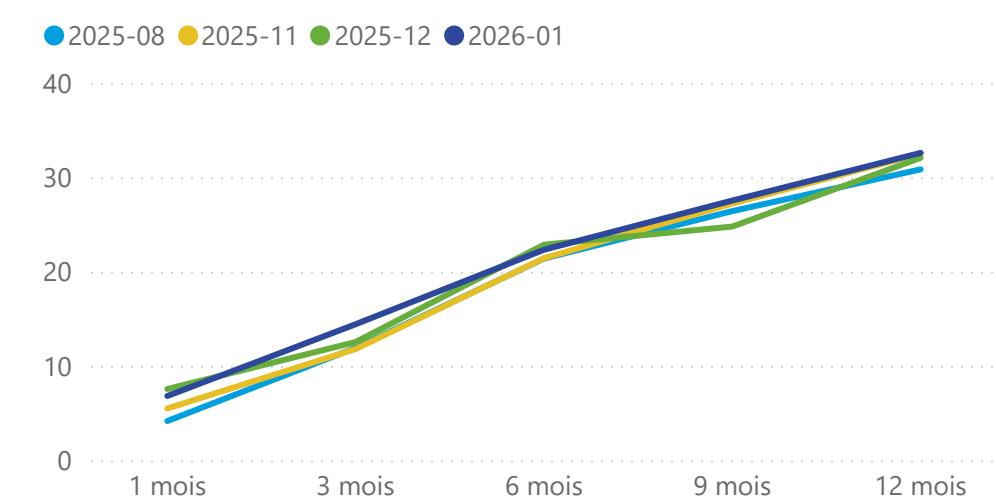
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)\*

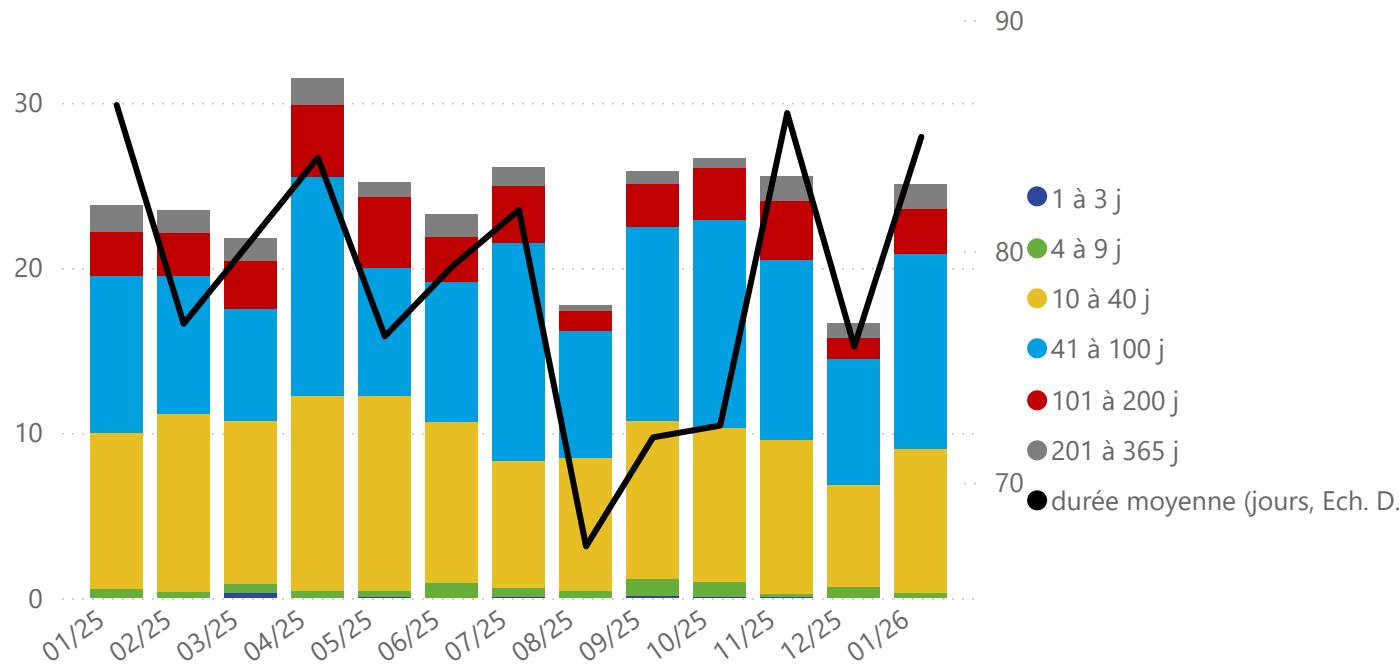


\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

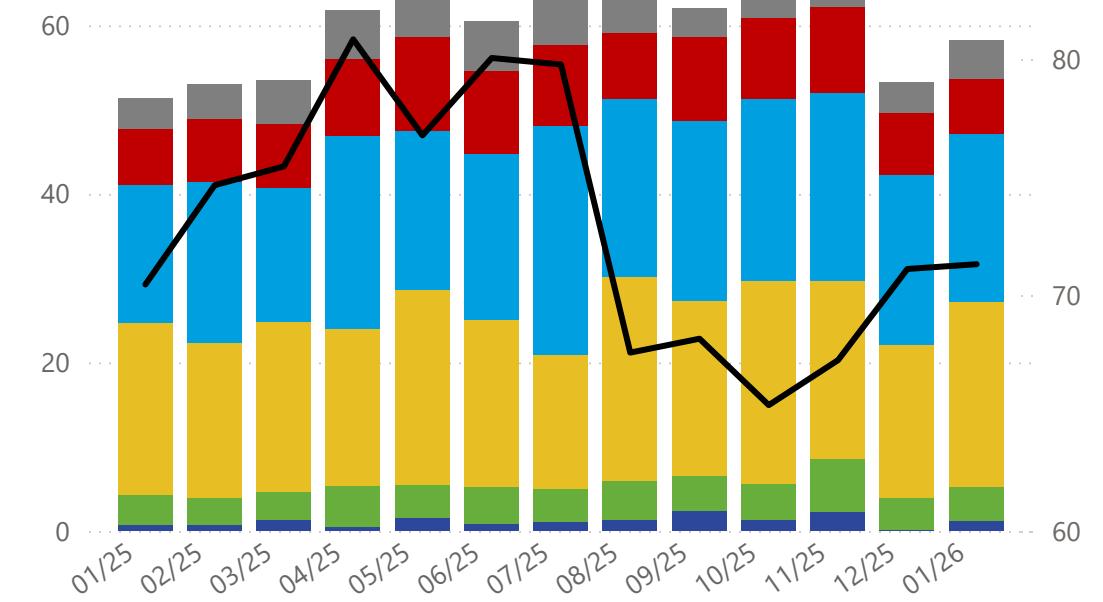
## 5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET EN COURS DE NEU CP

Classification : BDF\_PUBLIC

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



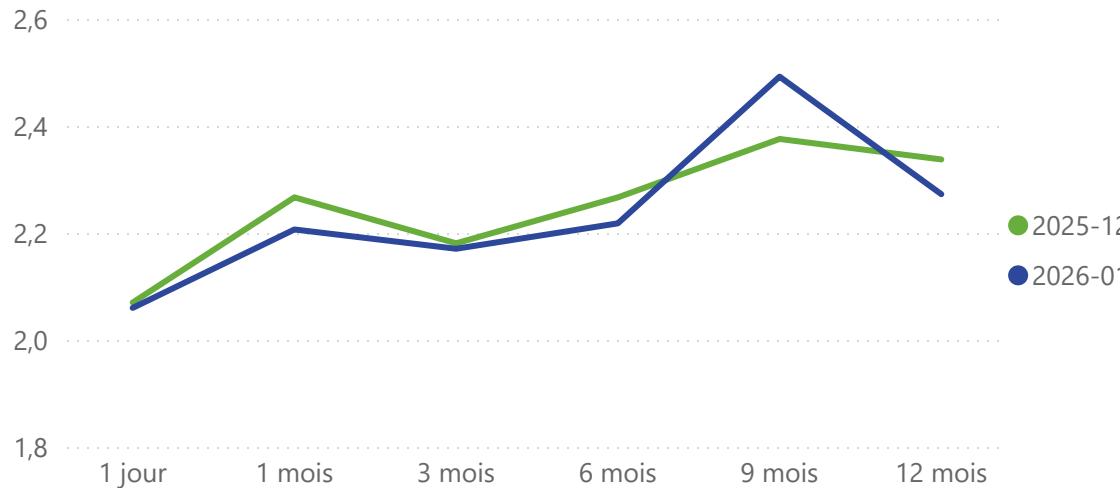
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



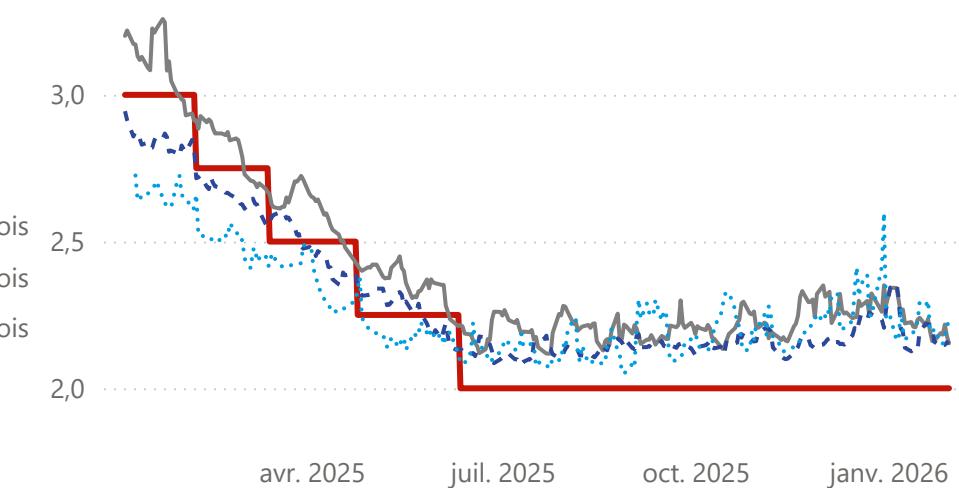
## 5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF\_PUBLIC

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

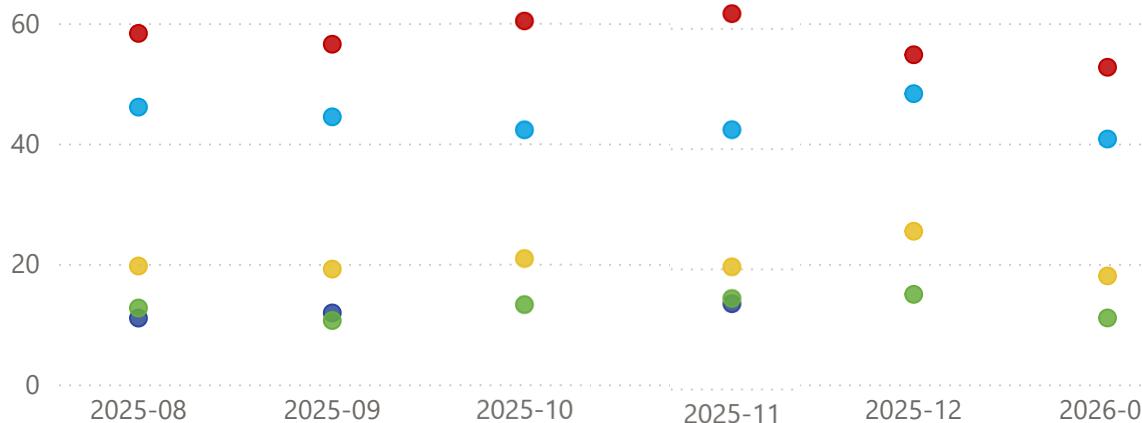


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



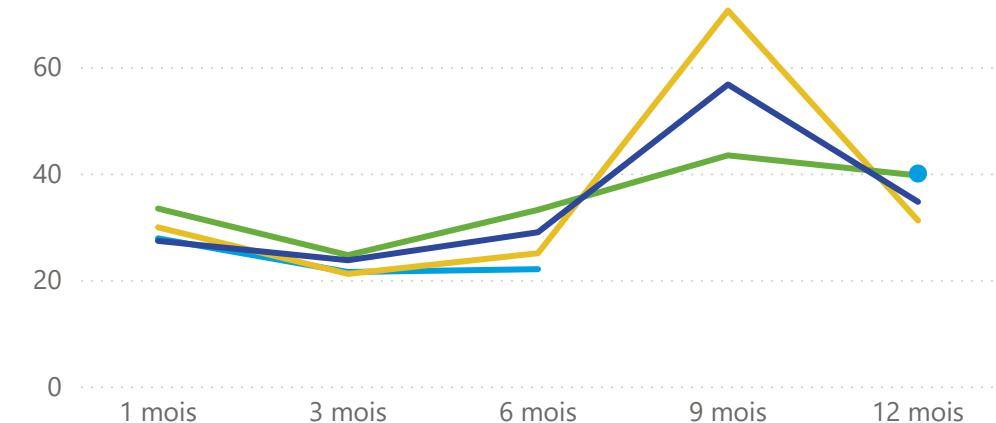
Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)\*

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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)\*

● 2025-08 ● 2025-11 ● 2025-12 ● 2026-01

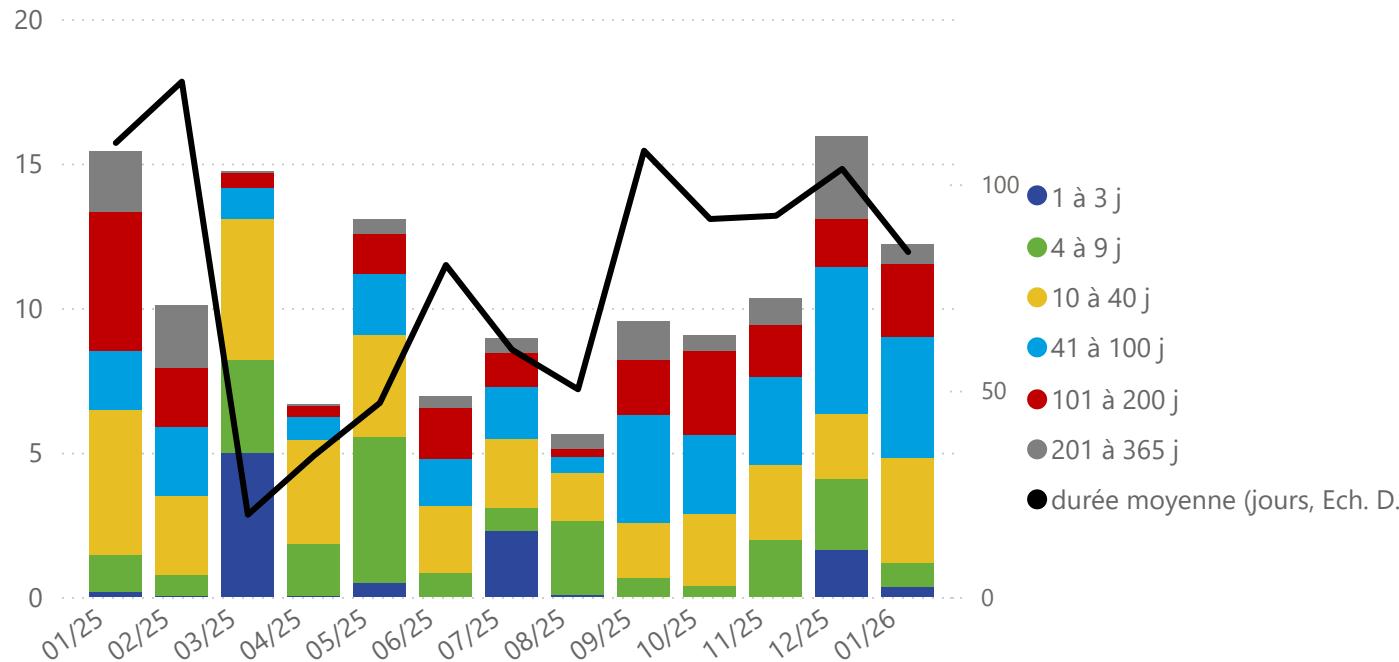


\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

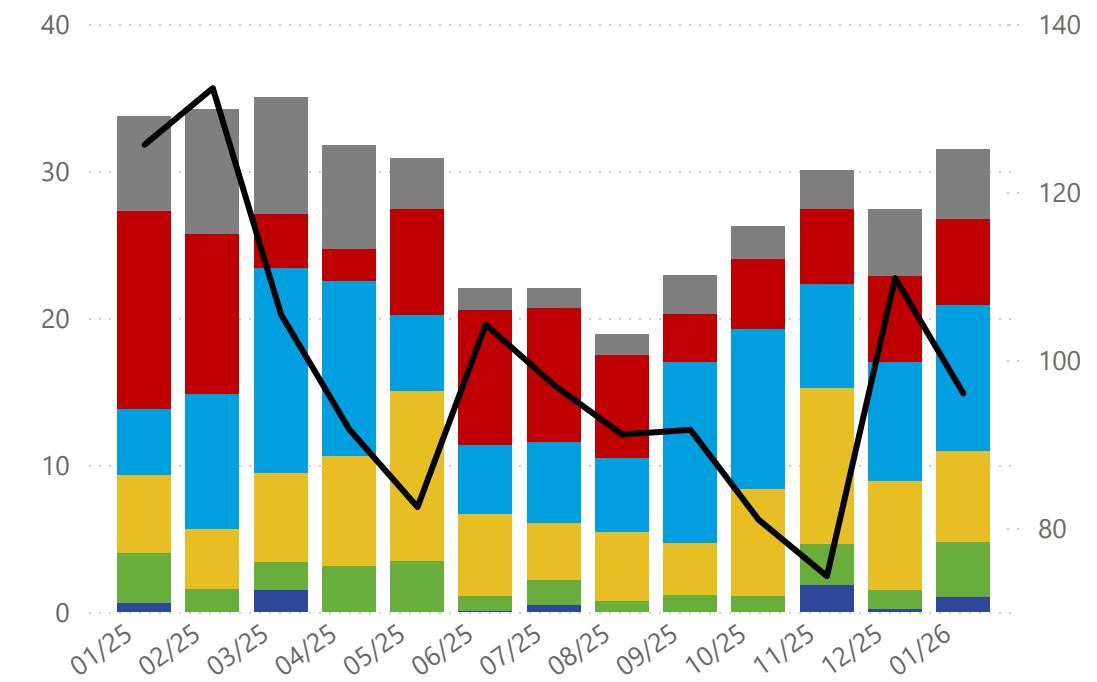
## 6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET EN COURS DE NEU CP

Classification : BDF\_PUBLIC

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



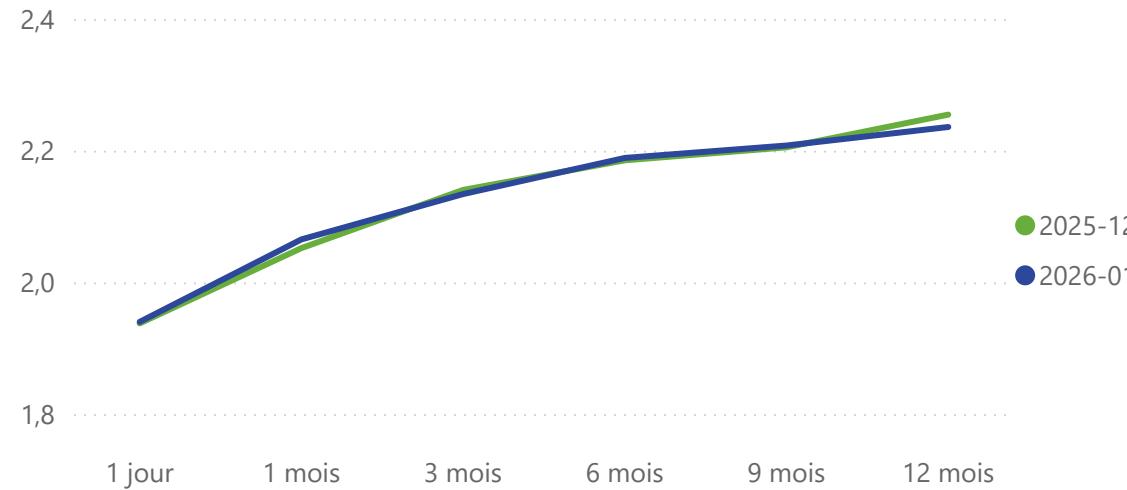
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



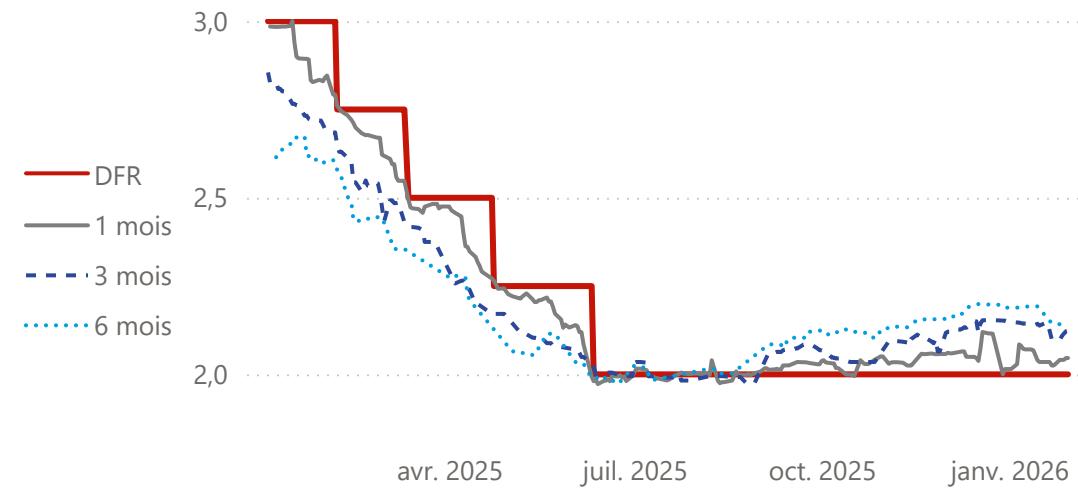
## 6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF\_PUBLIC

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



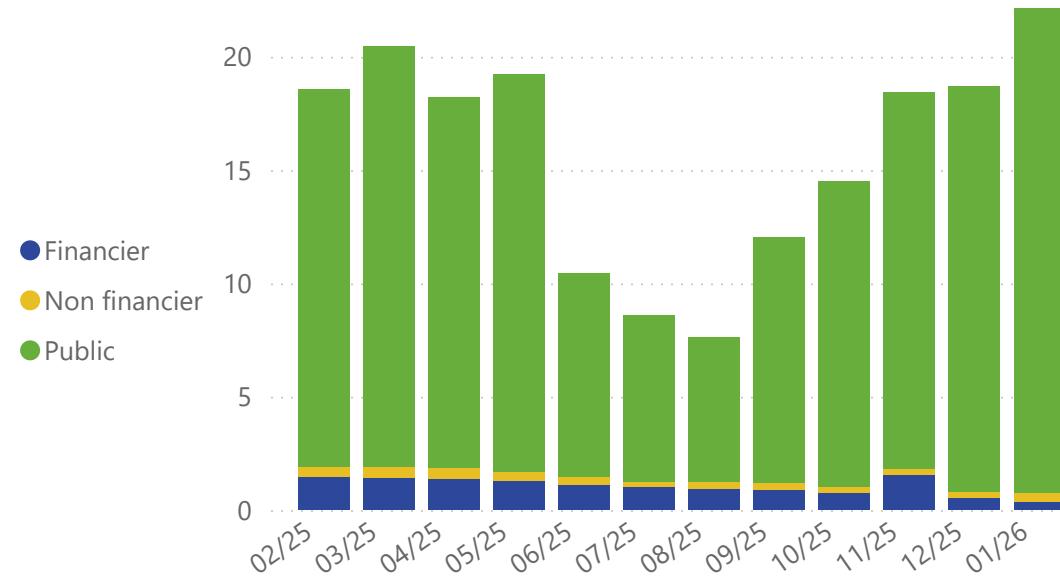
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



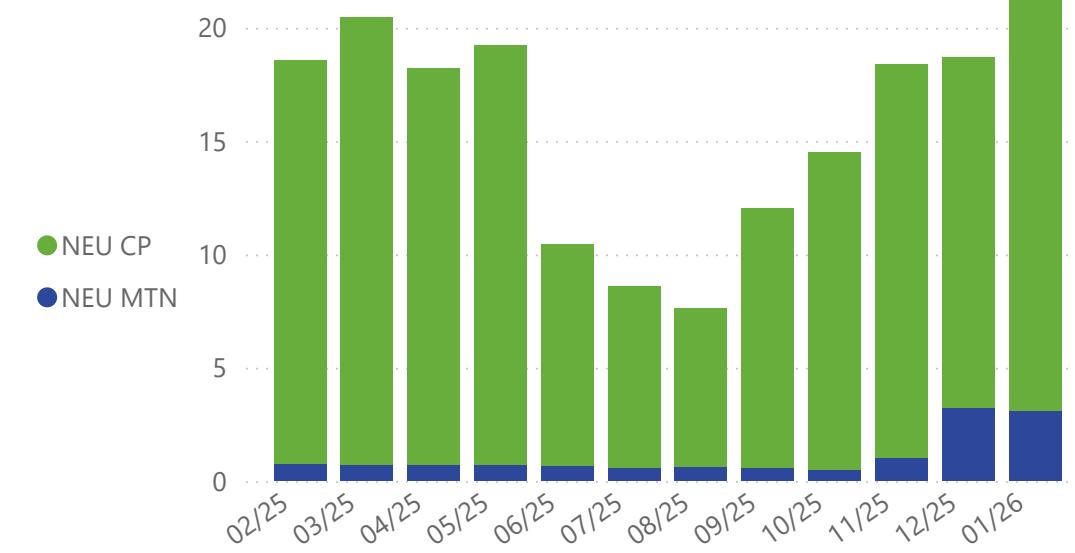
## 7. PROGRAMMES ESG

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 €)\*

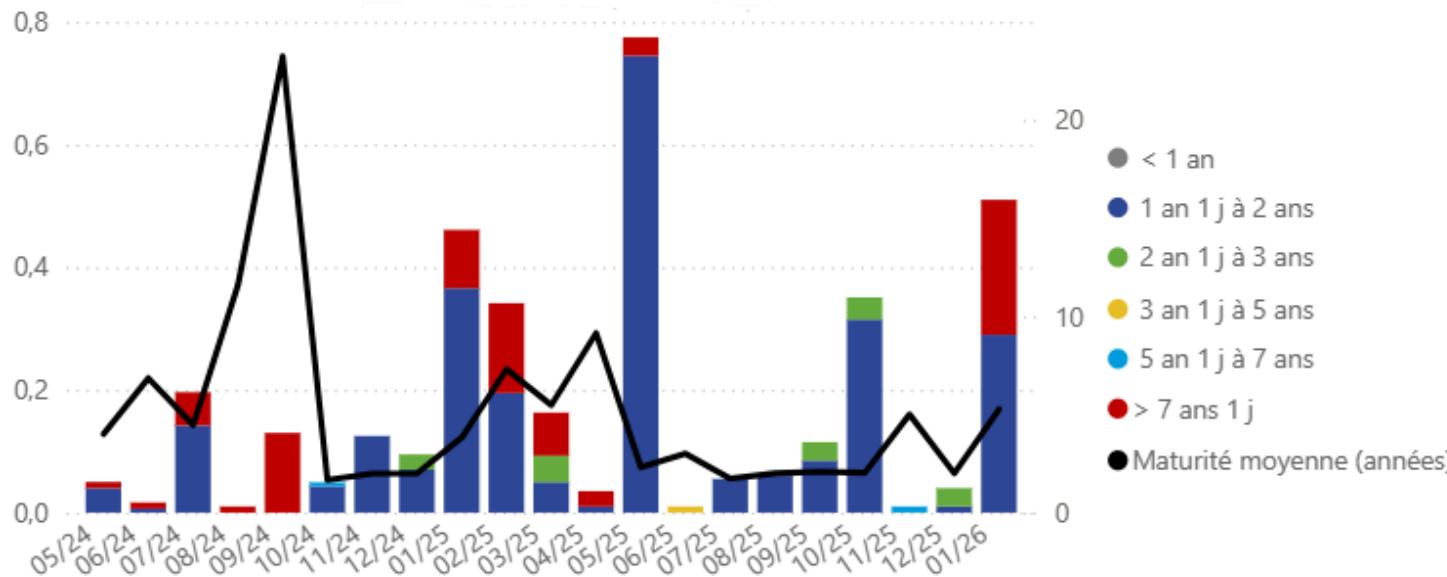
Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	21,07
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,36
ILE DE FRANCE MOBILITES	Public	0,30
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,16
CDC	Financier	0,02
<b>Total</b>		<b>22,15</b>

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

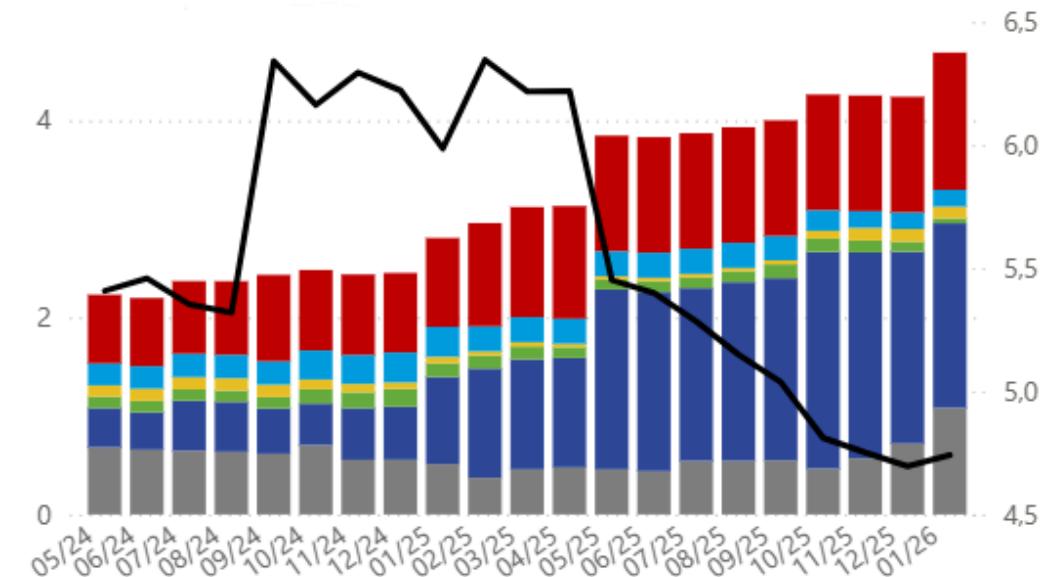
## 8. POINT THÉMATIQUE : MEDIUM TERM NOTES, ÉMETTEURS NON-FINANCIERS

Classification : BDF\_PUBLIC

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



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



Encours fin de mois par émetteur (Md €)

Top 10 des émetteurs	Encours
CDC HABITAT	1,78
EDF	0,77
EIFFAGE	0,76
SEB	0,42
LEGRAND FRANCE	0,32
BEL	0,17
REXEL	0,12
FORVIA	0,09
ELIS	0,08
Umicore Financial Services	0,07

## 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](mailto:NEUCPMTN.REPORTING@banque-france.fr)