



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

FÉVRIER 2026



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. Nouveaux programmes :

- 74SOFTWARE, NEU CP ;
- 74SOFTWARE, NEU MTN.

2. Innovation:

- Projet PYTHAGORE: réunion du groupe technique en format plénier le 19 février 2026.
- Monnaie numérique de Banque centrale de gros : "focus session" de la Banque Centrale Européenne le 27 février 2026 (accessible [ici](#)).

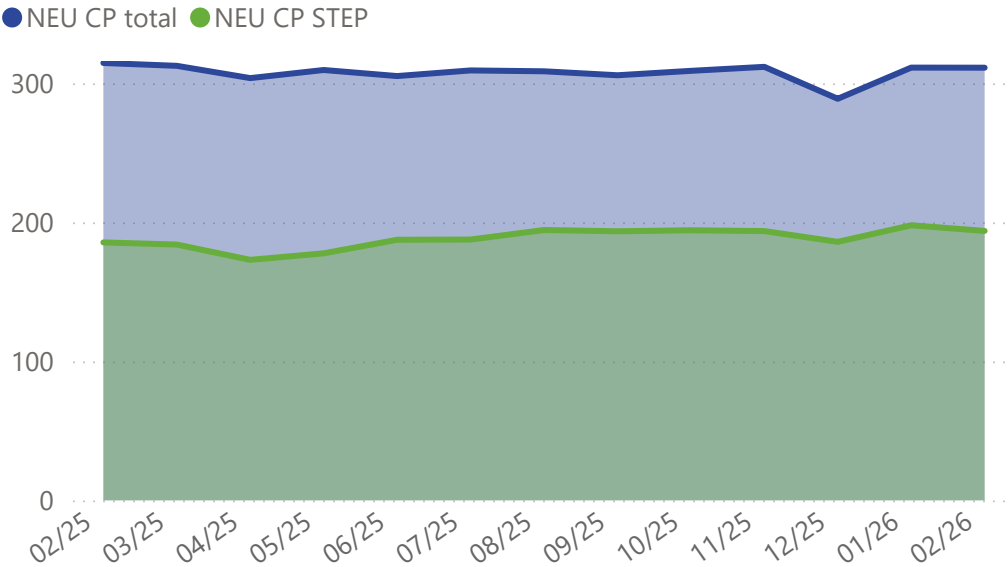
2. FAITS SAILLANTS

- **A fin février 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 352,3 Md €. Le marché global est stable au mois le mois comme en glissement annuel.** L'encours NEU CP (88,3% des encours) s'établit à 311,2 Md € (stable sur un mois, -1,1% sur un an), l'encours NEU MTN à 41,2 Md € (+2,5% sur un mois, +6,5% sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** après le haut niveau atteint en début d'année, les émissions de NEU CP du secteur financier sont en recul sur le mois de février 2026 à 104,4 Md € (versus 129 Md € le mois précédent). La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) décroît fortement à 63 jours contre 80 jours en janvier 2026. Cela s'explique essentiellement par la diminution des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 101 et 200 jours et 201 et 365 jours (respectivement -2,84 Md € et -9,3 Md € sur un mois). L'encours évolue peu sur le mois de février 2026 pour s'établir à 220 Md € (-1,4 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 148 jours. En matière de conditions d'émission, les taux et *spreads* moyens évoluent peu en février 2026.
- **Émetteurs non-financiers :** si les émissions de NEU CP du secteur diminuent quelque peu en février 2026, à 23 Md € contre 25 Md € en janvier 2026, les encours progressent de 58,2 Md € à 60 Md €. La durée initiale moyenne des émissions est en baisse à 74 jours (versus 85 le mois précédent). La durée résiduelle moyenne de l'encours évolue peu en février 2026, à 71 jours. En matière de conditions d'émission, on observe en février 2026 une évolution modérée des taux à l'émission à l'exception des ténors de maturité 6 mois (+9 pdb) et 9 mois (-31 pdb) sur lequel néanmoins les volumes d'émissions est relativement faible.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur augmentent au mois de février 2026, à 14,8 Md € contre 12,2 Md € en janvier 2026. La maturité initiale moyenne des émissions diminue à 55 jours contre 84 jours le mois précédent. Les encours NEU CP sont stables à 31,1 Md € au mois de février 2026 contre 31,5 Md € au mois de janvier 2026. La durée résiduelle moyenne de l'encours est également stable à 94 jours. Les taux à l'émission connaissent une légère baisse en février 2026 pour les maturités supérieures à 1 mois.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG diminue en février 2026 pour s'établir à 20,6 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	Fév. 2026	Jan. 2026	Fév. 2025	%
NEU CP	311,2	311,2	314,5	-1,1
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	214,3	215,9	220,9	-3,0
Emetteurs non financiers	60,0	58,3	53,1	12,9
Emetteurs publics	31,1	31,5	34,2	-8,9
Organismes de titrisation	5,8	5,5	6,3	-8,9
NEU MTN	41,2	40,2	38,6	6,5
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	29,3	28,7	31,4	-6,8
Emetteurs publics	6,9	6,9	4,3	62,4
Emetteurs non financiers	5,0	4,7	3,0	67,6
Total	352,3	351,5	353,2	-0,2

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	Dont ESG	Fin 2024
NEU CP	460	236	6	242
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	199	102	2	107
Emetteurs non financiers	206	121	3	117
Emetteurs publics	47	8	1	15
Organismes de titrisation	7	5		3
NEU MTN	195	106	3	101
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	159	90	1	87
Emetteurs non financiers	30	14	1	12
Emetteurs publics	3	2	1	2
Total	655	342	9	343

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			Top 10 émetteurs non financiers			Top 5 émetteurs publics		
	Encours	Variation %		Encours	Variation %		Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	26,11	4,2	EDF	5,83	-5,2	ACOSS	18,93	-10,1
SOCIETE GENERALE	23,69	0,7	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,98	4,0	UNEDIC	18,56	15,6
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,70	2,8	ENGIE	4,06	-6,9	ACM HABITAT	0,19	5,7
BPCE	18,38	-2,4	CDC HABITAT	3,26	7,0	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,16	-40,7
ING BANK N.V.	13,89	1,2	ESSILORLUXOTTICA	2,17	40,9	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,10	100,0
BNP PARIBAS	11,55	-3,8	CARREFOUR	2,14	13,3			
NATIXIS	10,77	-1,7	RATP	2,09	8,4			
BRED-BANQUE POPULAIRE	9,74	15,8	GECINA	1,69	15,3			
CREDIT LYONNAIS	9,00	-3,9	DANONE	1,40	4,5			
LA BANQUE POSTALE	7,97	-4,4	EIFFAGE	1,38	2,2			

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

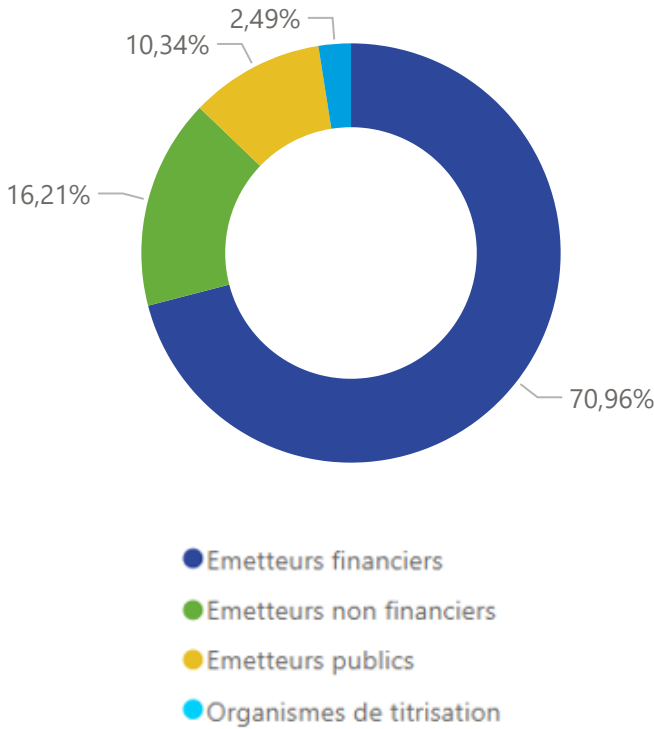
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	24,53
CDC	NEU CP	20,45
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	19,72
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	10,20
JYSKE BANK A/S	NEU CP	4,58
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	3,13
BNP PARIBAS	NEU CP	3,00
ANTALIS	NEU CP	2,91
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	1,93
SOCIETE GENERALE	NEU CP	1,42

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,51
BMW FINANCE N.V	NEU CP	1,16
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,14
SAFRAN	NEU CP	1,12
EDF	NEU CP	0,95
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	0,85
CARREFOUR	NEU CP	0,68
Universal Music Group NV	NEU CP	0,65
ENGIE	NEU CP	0,63
SAVENCIA	NEU CP	0,61

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	9,02
ACOSS	NEU CP	4,64
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,41
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,28
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,16

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	-24,65
CDC	NEU CP	-19,03
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-16,72
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-7,99
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-4,71
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,82
ANTALIS	NEU CP	-2,41
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,79
ING BANK N.V.	NEU CP	-1,04
CACIB	NEU CP	-1,01

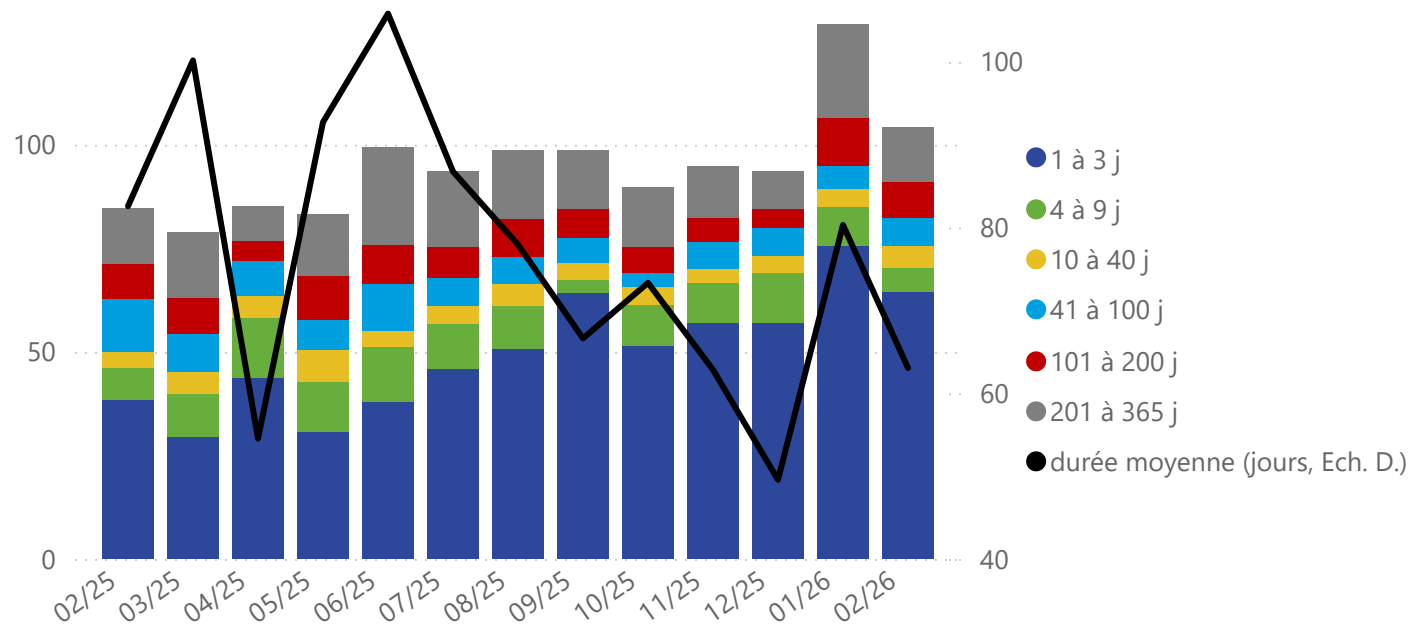
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
SAFRAN	NEU CP	-1,33
EDF	NEU CP	-1,27
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-0,95
ENGIE	NEU CP	-0,93
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,88
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-0,85
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-0,70
SAVENCIA	NEU CP	-0,61
SAGESS	NEU CP	-0,58
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	-0,52

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-6,78
UNEDIC	NEU CP	-6,52
VILLE DE PARIS	NEU CP	-0,69
ILE DE FRANCE MOBILITES	NEU CP	-0,30
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,30

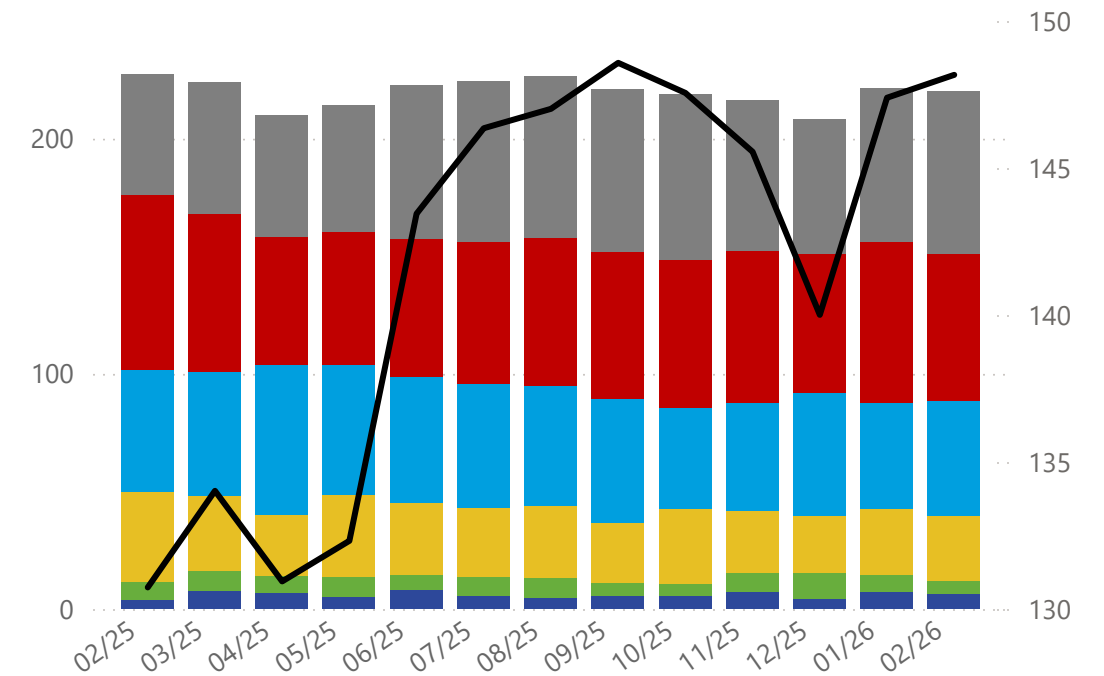
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

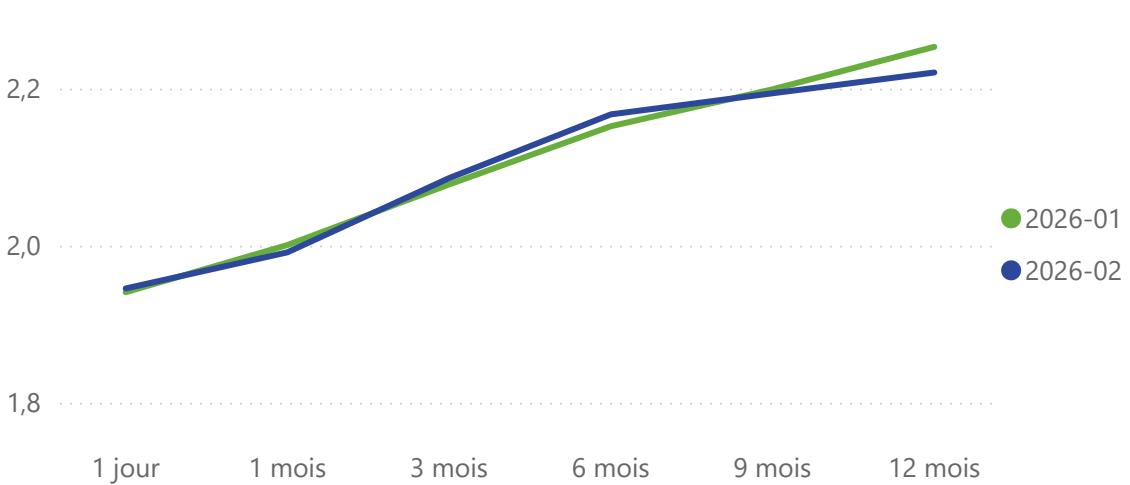


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

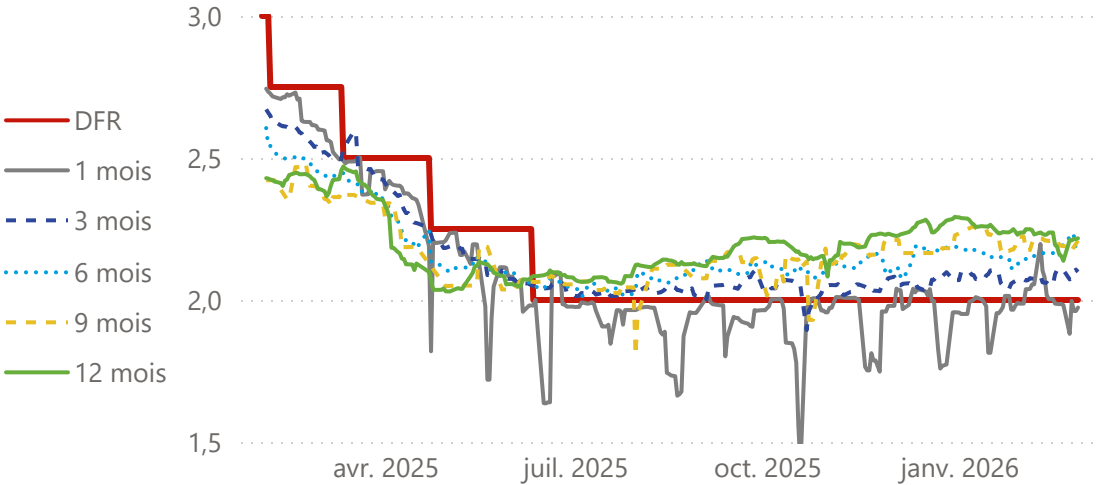


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

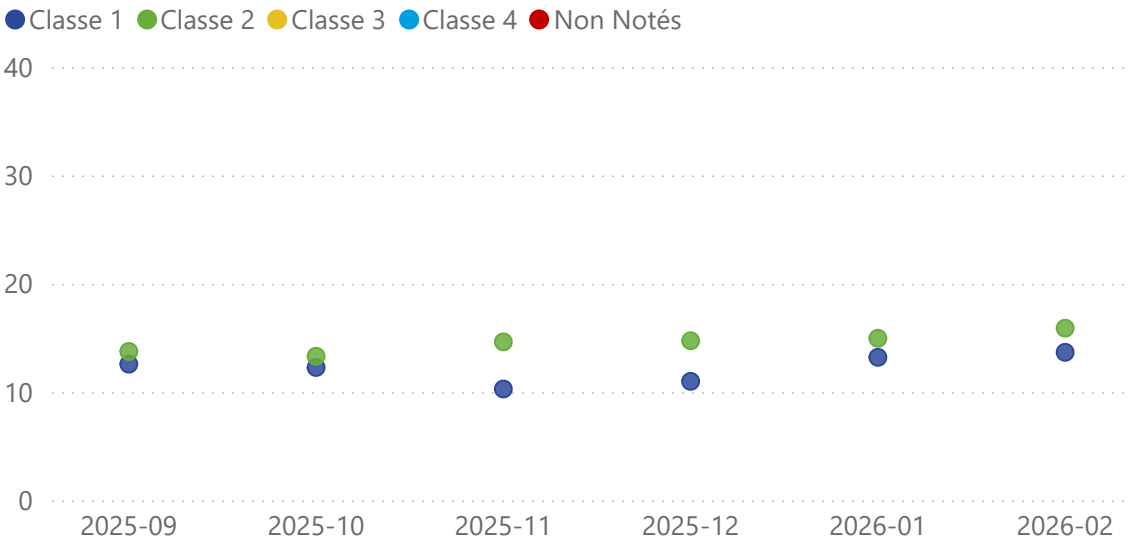
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



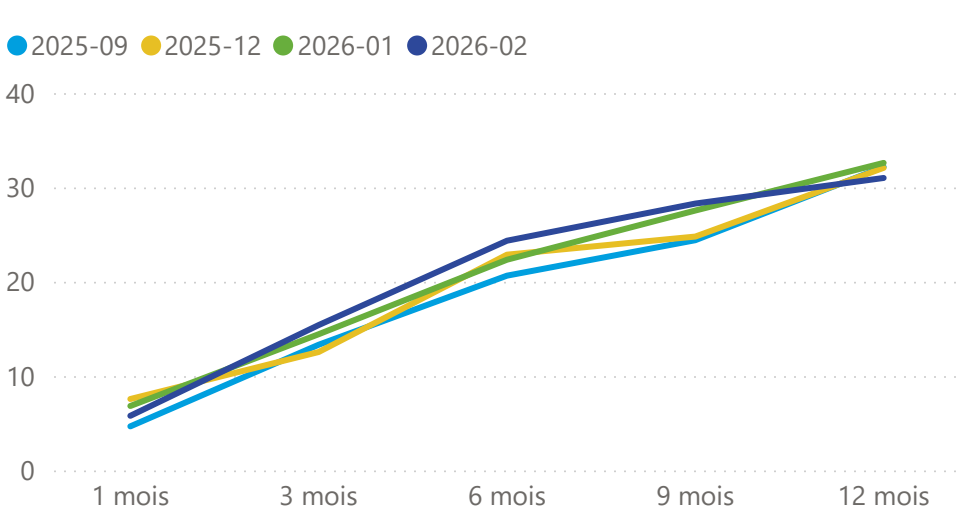
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

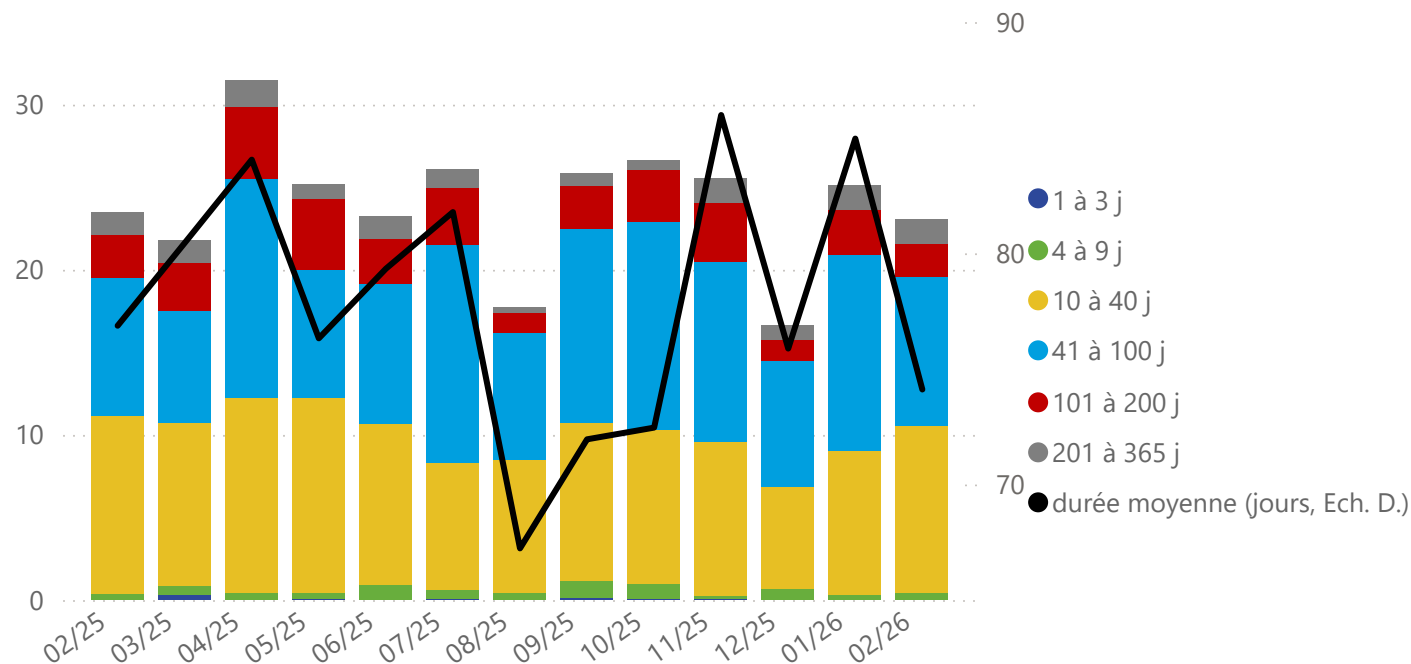


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

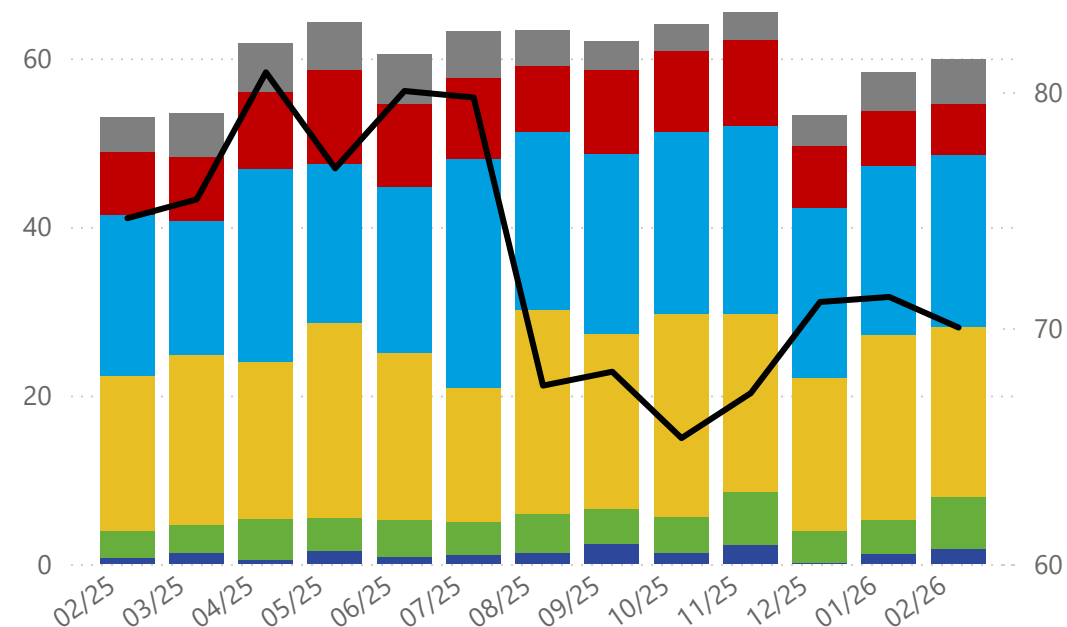
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



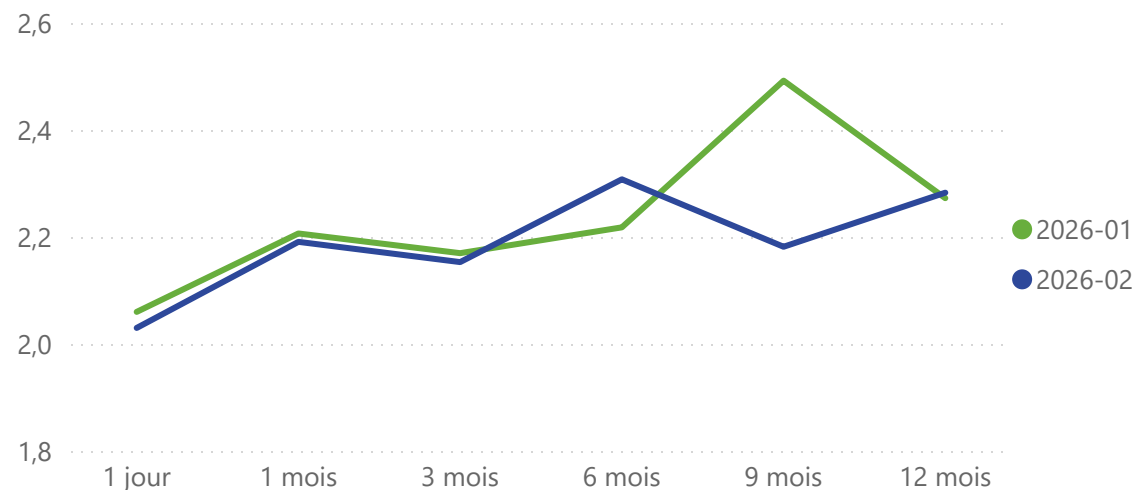
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



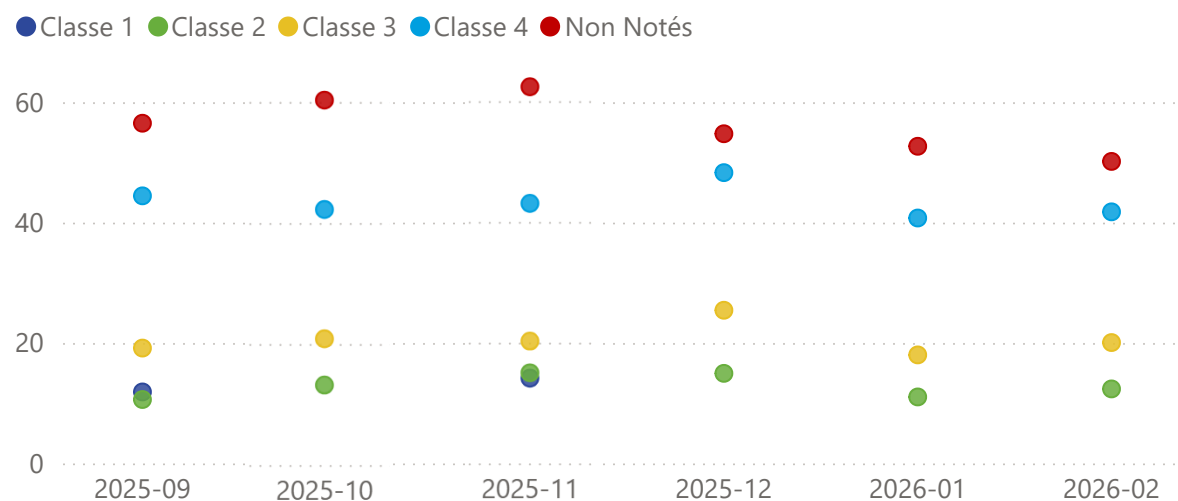
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

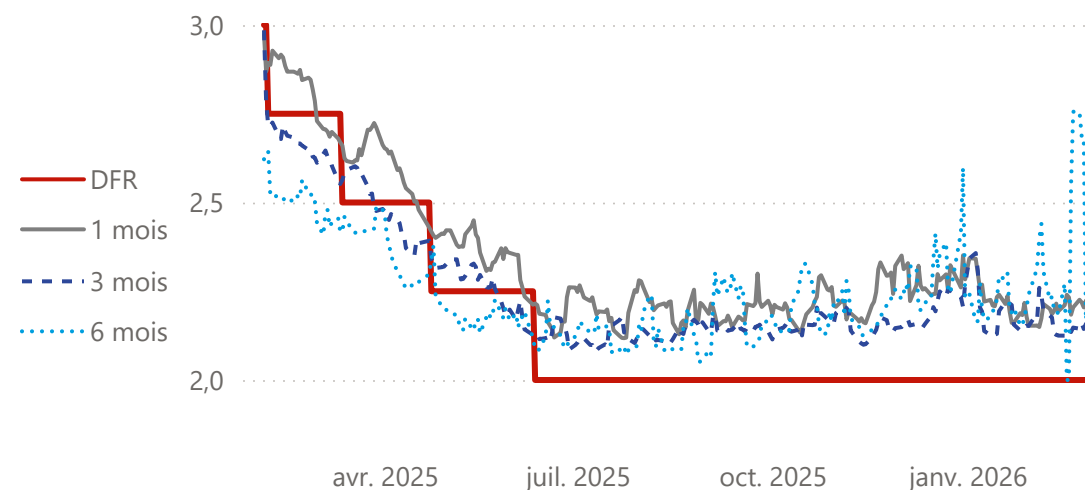
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



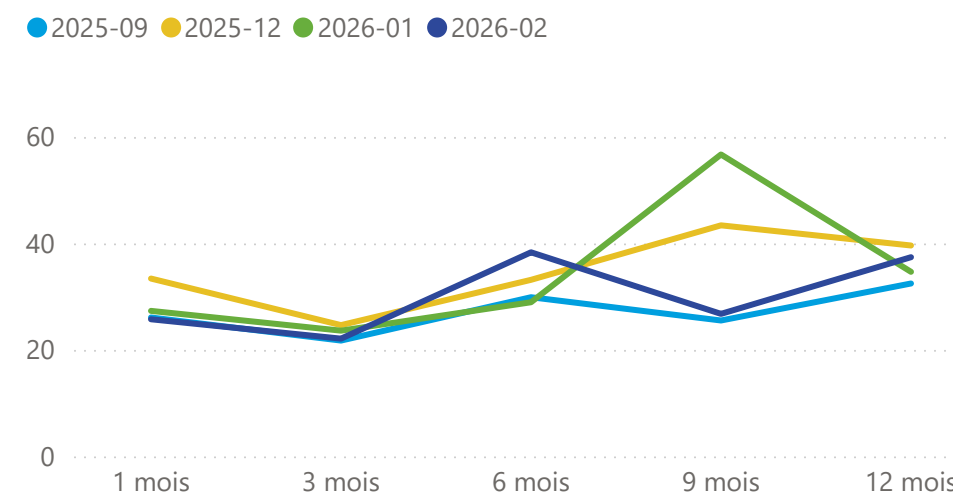
Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)*



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

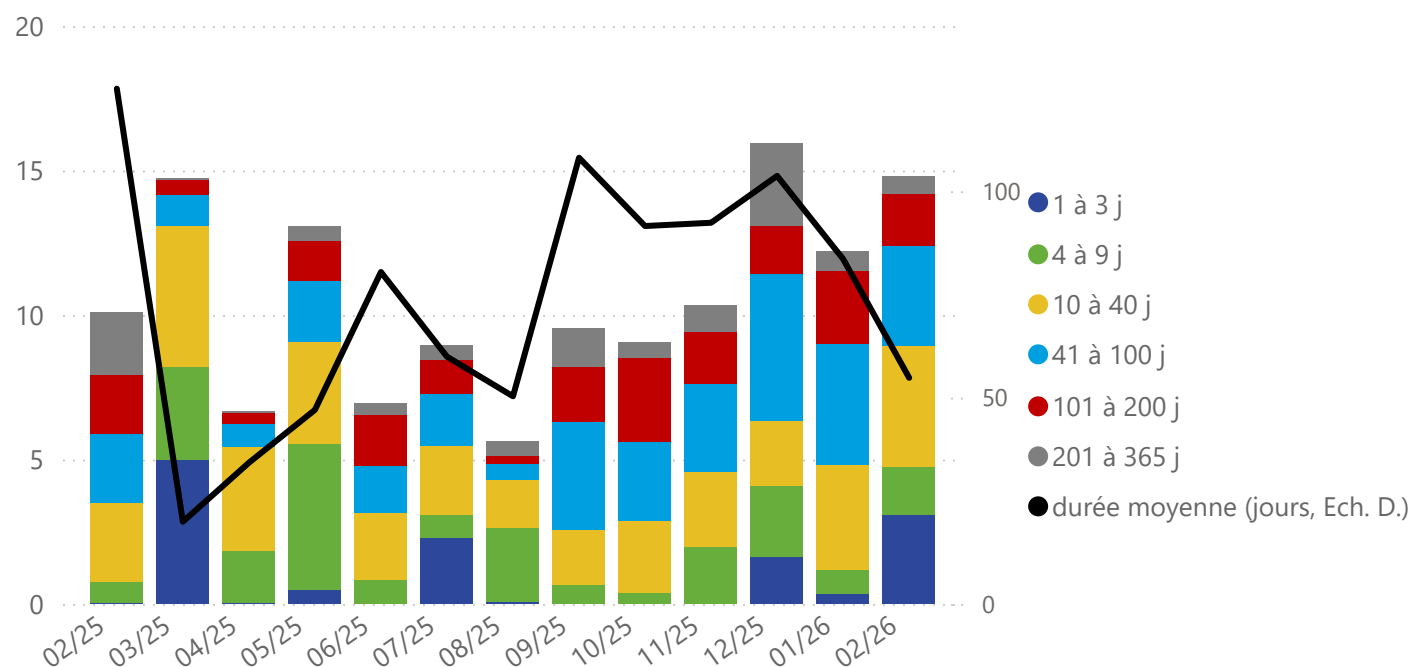


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

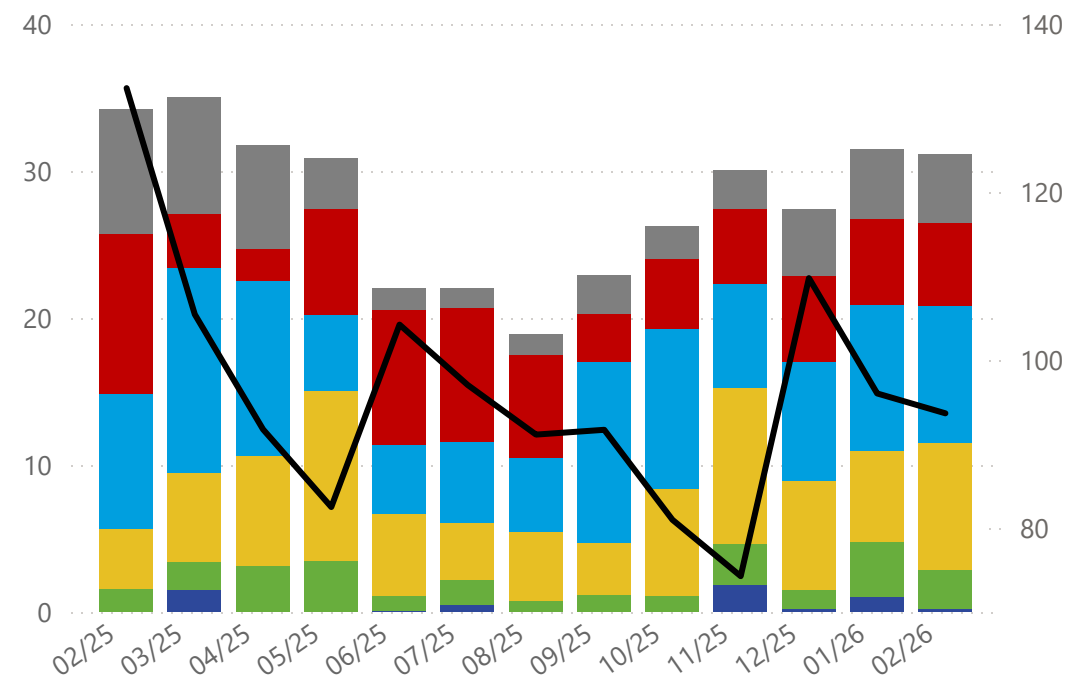
6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



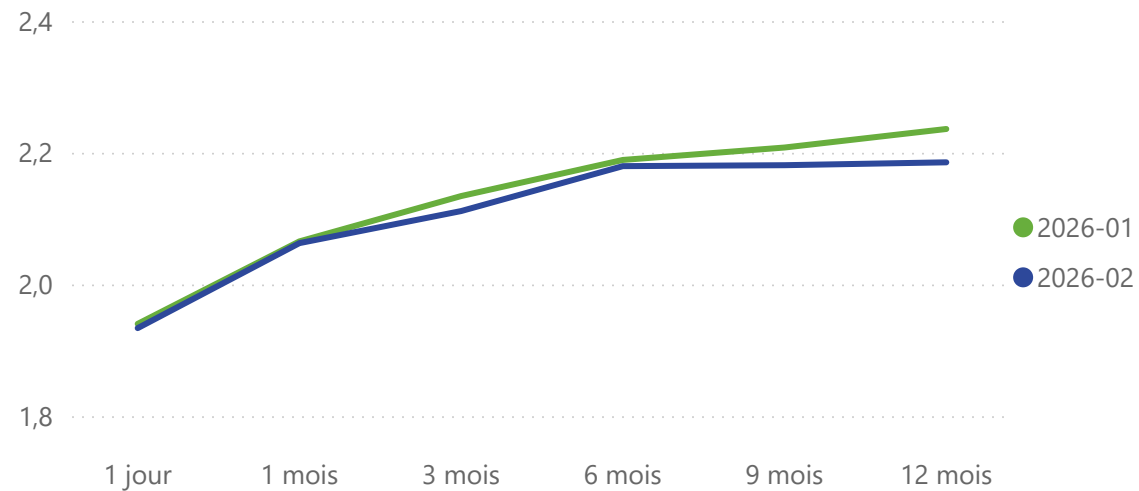
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



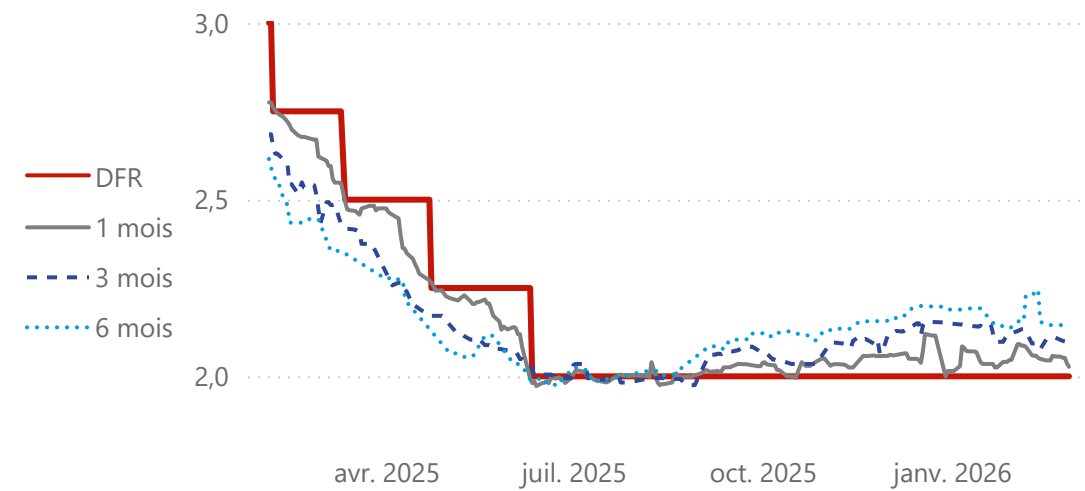
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



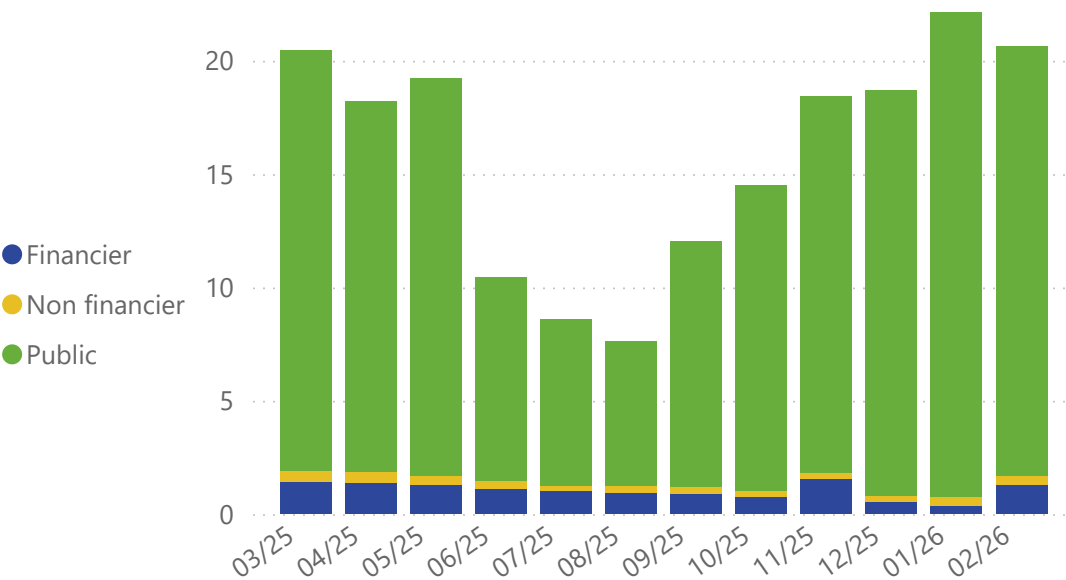
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



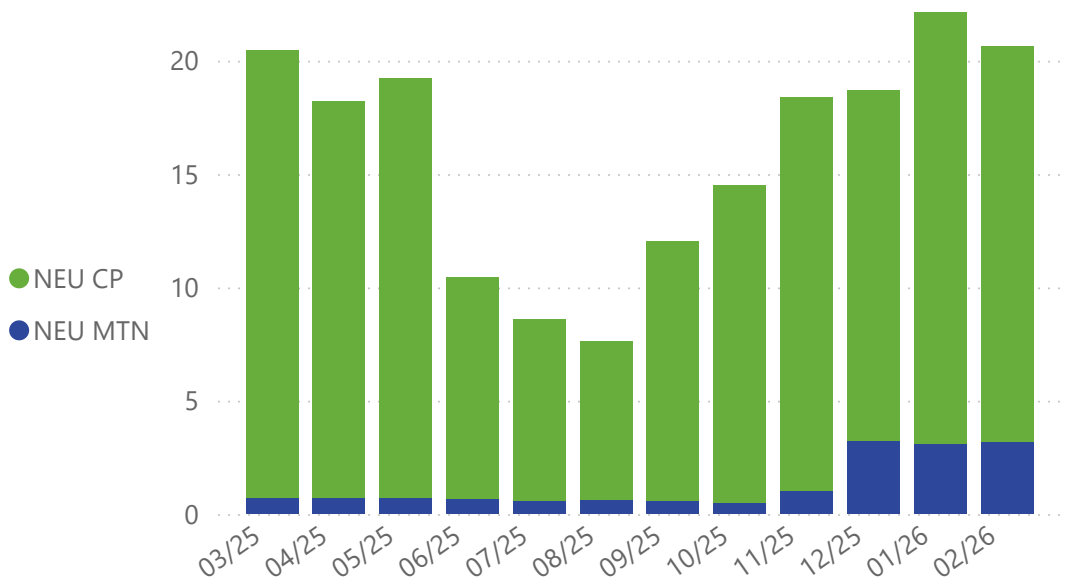
7. PROGRAMMES ESG

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 €) *

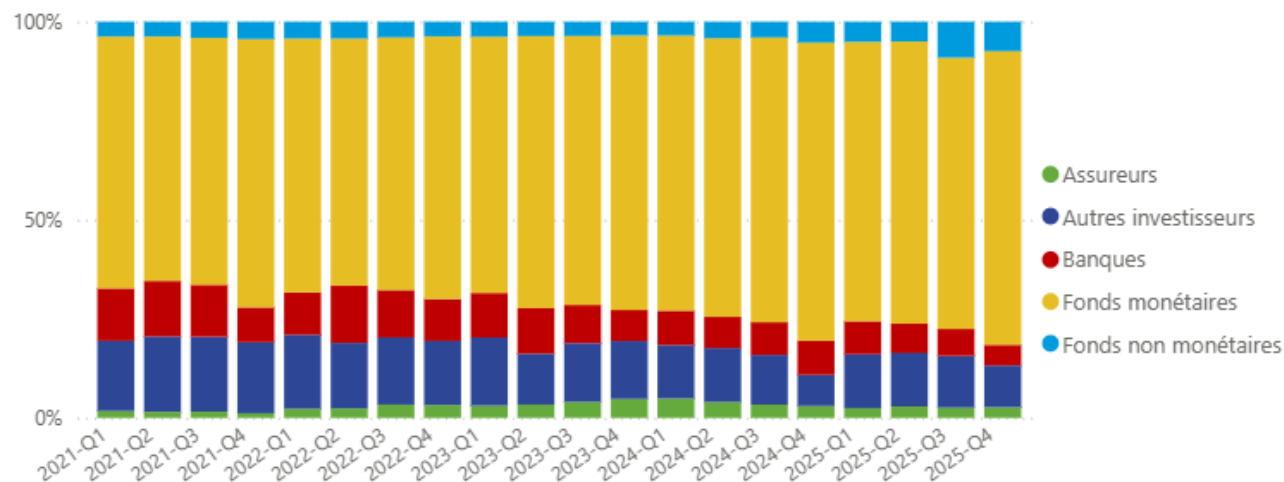
Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	18,93
CDC	Financier	1,02
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,29
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,16
Total		20,64

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

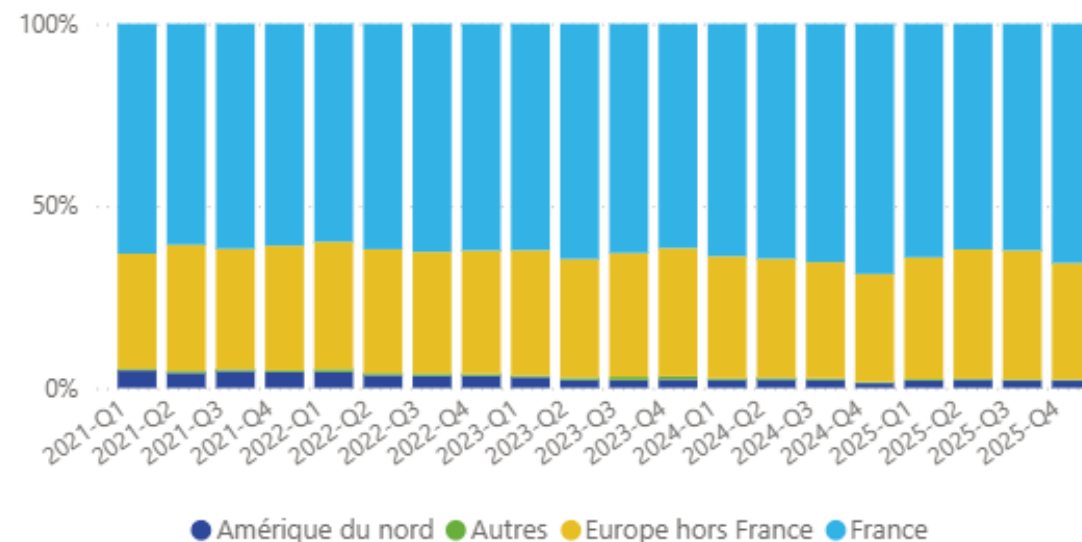
8. POINT THÉMATIQUE : ANALYSE DE DETENTION DES ENCOURS NEU CP et NEU MTN

PUBLIC

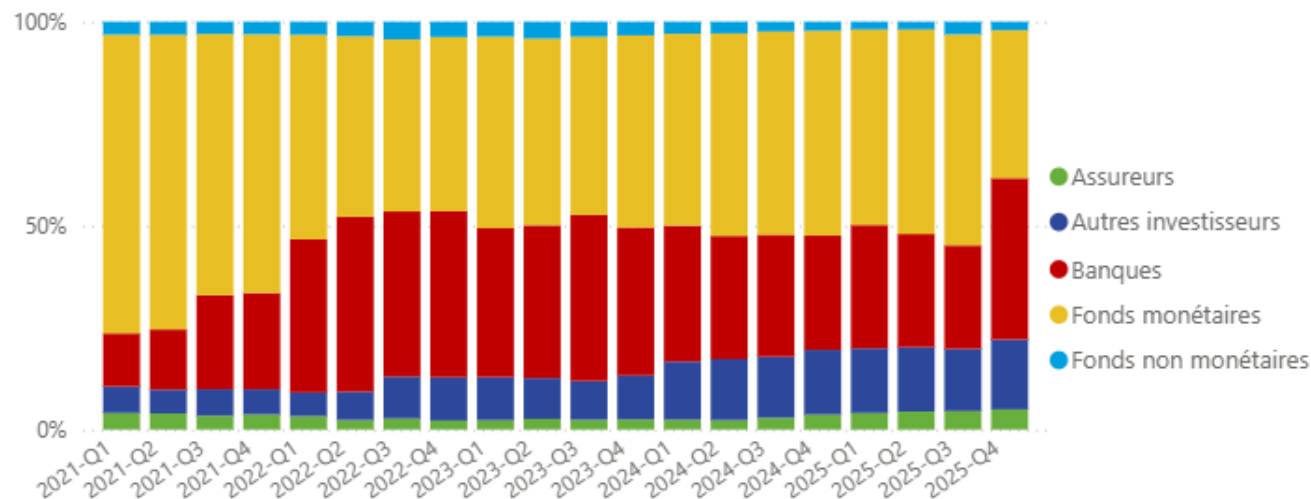
Détentions de NEU CP par secteurs (en %)



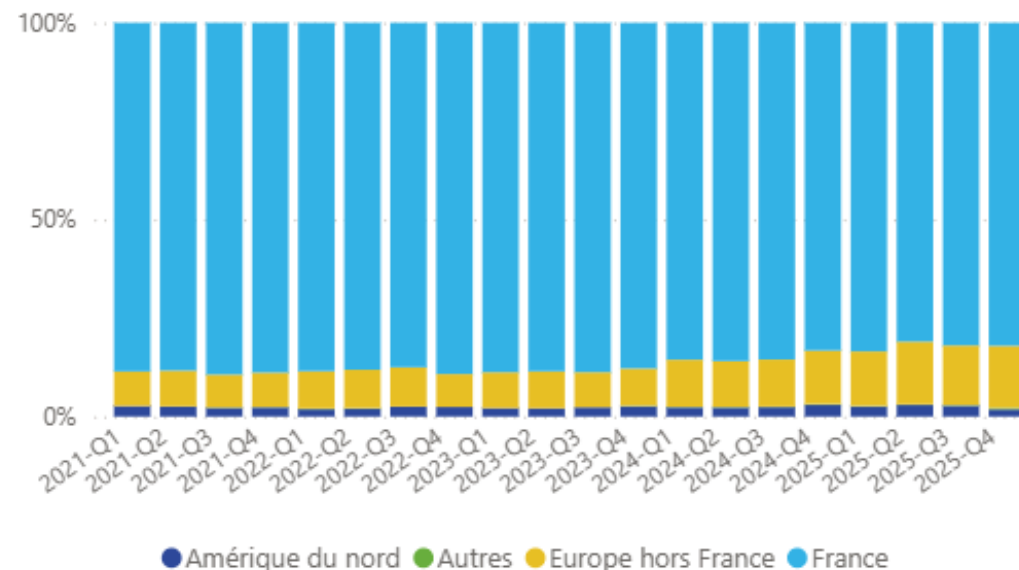
Détentions de NEU CP par zones géographiques (en %)



Détentions de NEU MTN par secteurs (en %)



Détentions de NEU MTN par zones géographiques (en %)



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