



# MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

MARS 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. ACTUALITÉS

## **1. Nouveaux programmes :**

- BONDUELLE (S.A), NEU MTN.

## **2. Retraits de programmes :**

- CRCAM DU CENTRE OUEST, NEU CP ;
- SOCIÉTÉ FONCIÈRE LYONNAISE, NEU CP ;
- ELO, NEU CP ;
- SIA HABITAT, NEU CP.

## **3. Projet Pythagore:**

- Réunion du Groupe technique en format plénier le 26 mars;
- Présentation du projet devant le European Money Market Expert Committee (EMMEC) le 18 mars, post LinkedIn accessible [ici](#);
- Mise en ligne d'une page web dédiée sur le site institutionnel d'Euroclear, accessible [ici](#).

**4. Publications:** "Bloc-notes Eco" Banque de France sur "*La transmission de la politique monétaire au marché de la dette de court terme*", accessible [ici](#).

## **5. Innovation/tokenisation:**

- L'Autorité des marchés financiers, la Banque de France et la Direction générale du Trésor lancent un groupe stratégique de place dédié à l'innovation et à la tokénisation de la finance. Communiqué de presse accessible [ici](#).
- "Focus session" de la Banque centrale européenne le 12 mars, dédiée à la feuille de route du projet Appia (monnaie numérique de banque centrale interbancaire), disponible en replay [ici](#)

## 2. FAITS SAILLANTS

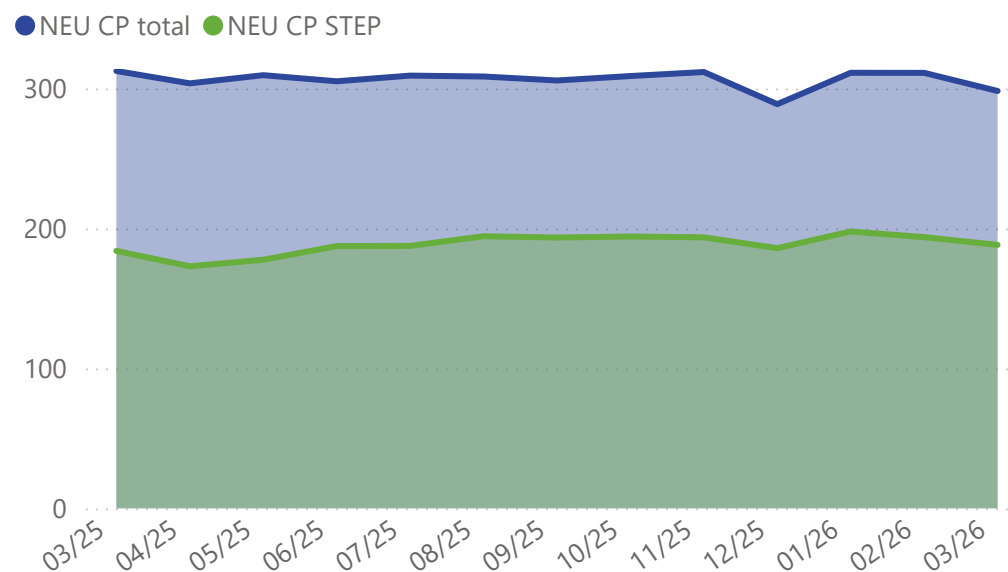
- **A fin mars 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 341,7 Md €. Le marché global est en baisse relativement au mois précédent comme en glissement annuel.** L'encours NEU CP (87,3% des encours) s'établit à 298,2 Md € (-4,2% sur le mois, -4,6% sur un an), l'encours NEU MTN, à 43,5 Md € (+5,8% sur un mois, +13,9% sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** après une baisse le mois précédent, les émissions de NEU CP du secteur financier sont en nette hausse sur le mois de mars 2026 à 119,6 Md € (versus 104,4 Md € le mois précédent). La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) poursuit sa tendance baissière à 55 jours contre 63 jours en février 2026. Cela s'explique essentiellement par l'augmentation des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 3 jours (+19,8 Md € sur un mois). L'encours baisse ce mois-ci pour s'établir à 213,6 Md € (-6,5 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 150 jours. En matière de conditions d'émission, on note en mars une très forte pentification de la courbe des rendements avec des hausses, en moyenne mensuelle relativement à la moyenne du mois précédent, allant jusqu'à +35 pdb pour une émission à 12 mois. Les spreads à l'émission sont restés en moyenne globalement stables par rapport au mois précédent.
- **Émetteurs non-financiers :** le volume d'émission est en hausse, à 26,6 Md € contre 23 Md € en février 2026, en lien avec une utilisation accrue de maturités très courtes (entre 4 et 9 jours) au mois de mars (volume de 3,6 Md € contre 0,4 Md € le mois précédent). Les encours sont stables à 60 Md € contre 59,3 Md € en février 2026. Les durées initiale moyenne des émissions et résiduelle moyenne de l'encours évoluent peu en mars 2026. En matière de conditions d'émission, on observe en mars 2026 un mouvement de pentification de la courbe des rendements. La forte hausse des taux moyens observée sur le pilier 9 mois (+68 pdb) est à mettre en perspective avec des volumes d'émissions relativement faibles.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur sont en net repli au mois de mars 2026, à 7 Md € contre 14,8 Md € en février 2026. La maturité initiale moyenne des émissions diminue à 41 jours contre 55 jours le mois précédent. Les encours NEU CP sont en baisse à 25,4 Md € au mois de mars 2026 contre 31,1 Md € au mois de février 2026. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse légère à 90 jours contre 94 jours le mois précédent. Les taux moyens à l'émission connaissent des évolutions moins marquées comparé aux autres catégories d'émetteurs. Cela s'explique en partie par des volumes d'émissions relativement plus importants en début de mois.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG diminue en mars 2026 pour s'établir à 18,6 Md €.

# 3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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

Catégorie d'émetteur	Mar. 2026	Fév. 2026	Mar. 2025	%
<b>NEU CP</b>	<b>298,2</b>	<b>311,2</b>	<b>312,5</b>	<b>-4,6</b>
Émetteurs financiers (hors org. de titrisation)	206,2	214,3	217,0	-5,0
Émetteurs non financiers	59,3	60,0	53,6	10,8
Émetteurs publics	25,3	31,1	35,1	-27,7
Organismes de titrisation	7,4	5,8	6,9	7,3
<b>NEU MTN</b>	<b>43,5</b>	<b>41,1</b>	<b>38,2</b>	<b>13,9</b>
Émetteurs financiers (hors org. de titrisation)	29,9	29,2	30,8	-3,0
Émetteurs publics	8,4	6,9	4,3	97,6
Émetteurs non financiers	5,2	5,0	3,1	66,7
<b>Total</b>	<b>341,7</b>	<b>352,2</b>	<b>350,7</b>	<b>-2,6</b>

## 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](#).

## Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Au 1er janvier	Variation
<b>NEU CP</b>	<b>403</b>	<b>9</b>	<b>237</b>	<b>6</b>	<b>238</b>	<b>-1</b>
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	190	4	101	2	104	-3
Émetteurs non-financiers	164	3	120	3	116	4
Émetteurs publics	43	2	12	1	14	-2
Org. de Titrisation	6		4		4	0
<b>NEU MTN</b>	<b>217</b>	<b>6</b>	<b>106</b>	<b>3</b>	<b>106</b>	<b>0</b>
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	173	4	90	1	91	-1
Émetteurs non-financiers	40	1	14	1	13	1
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
<b>Total</b>	<b>620</b>	<b>15</b>	<b>343</b>	<b>9</b>	<b>344</b>	<b>-1</b>

# 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	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs non financiers	Encours	Variation %	Top 5 émetteurs publics	Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	25,20	-3,5	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,38	8,0	ACOSS	17,84	-5,8
SOCIETE GENERALE	24,02	1,4	EDF	4,62	-20,7	UNEDIC	14,90	-19,7
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,14	-2,9	ENGIE	4,06	0,0	ACM HABITAT	0,19	0,0
BPCE	18,02	-1,9	CDC HABITAT	3,43	5,2	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,15	100,0
ING BANK N.V.	14,12	1,6	ESSILORLUXOTTICA	2,32	7,0	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	50,0
BNP PARIBAS	10,84	-6,2	RATP	2,12	1,8			
NATIXIS	10,47	-2,8	SCHNEIDER ELECTRIC	1,67	26,2			
BRED-BANQUE POPULAIRE	9,03	-7,3	CARREFOUR	1,65	-22,9			
CREDIT LYONNAIS	8,62	-4,2	GECINA	1,62	-3,9			
BPIFRANCE	8,00	2,4	DANONE	1,36	-2,3			

### 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	36,66
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	23,21
CDC	NEU CP	21,37
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	9,14
ANTALIS	NEU CP	4,47
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	3,31
SOCIETE GENERALE	NEU CP	2,42
BNP PARIBAS	NEU CP	2,35
BPCE	NEU CP	1,54
BPIFRANCE	NEU CP	1,35

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	2,74
EDF	NEU CP	2,02
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,99
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	1,02
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,02
SAFRAN	NEU CP	1,01
THALES	NEU CP	0,65
Universal Music Group NV	NEU CP	0,65
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,61
DANONE	NEU CP	0,55

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,43
ACOSS	NEU CP	2,61
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,28
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,28
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,15

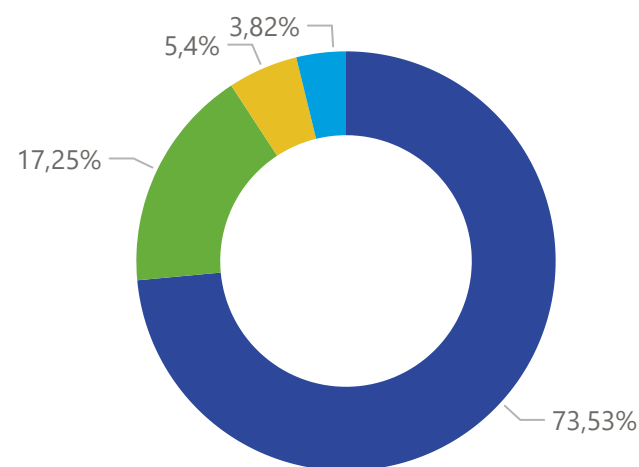
#### Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-37,12
CDC	NEU CP	-22,82
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-22,64
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-9,55
ANTALIS	NEU CP	-3,31
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,73
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,99
SOCIETE GENERALE	NEU CP	-1,84
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-1,68
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	-1,67

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
EDF	NEU CP	-3,23
ENGIE	NEU CP	-2,74
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,59
BMW FINANCE N.V	NEU CP	-1,16
SAFRAN	NEU CP	-1,12
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,86
ALSTOM	NEU CP	-0,76
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-0,67
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-0,59
DANONE	NEU CP	-0,58

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-8,09
ACOSS	NEU CP	-3,70
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,23
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,20
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,16

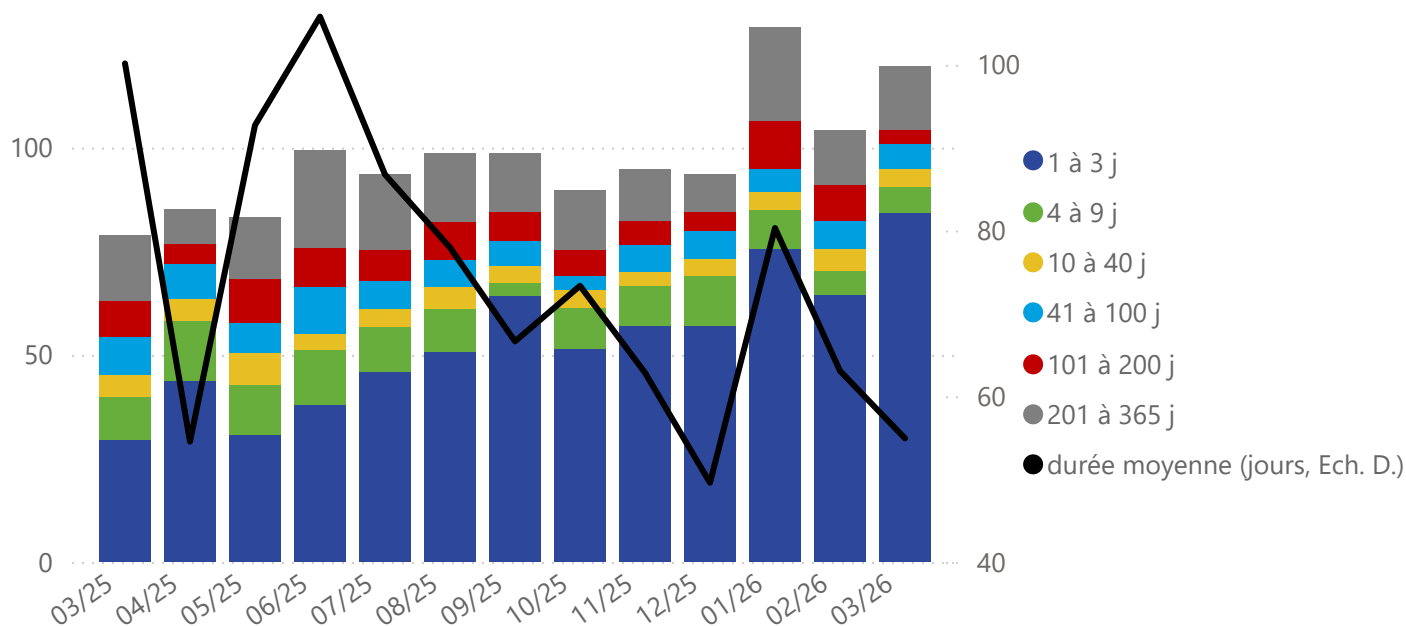
#### Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



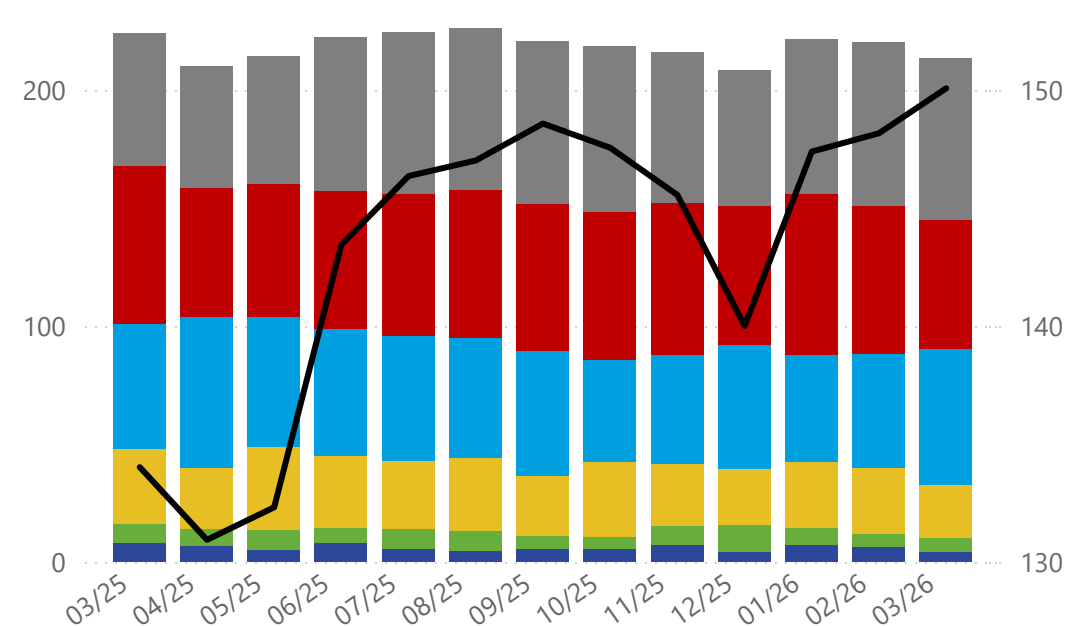
- Emetteurs financiers
- Emetteurs non financiers
- Emetteurs publics
- Organismes de titrisation

# 4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

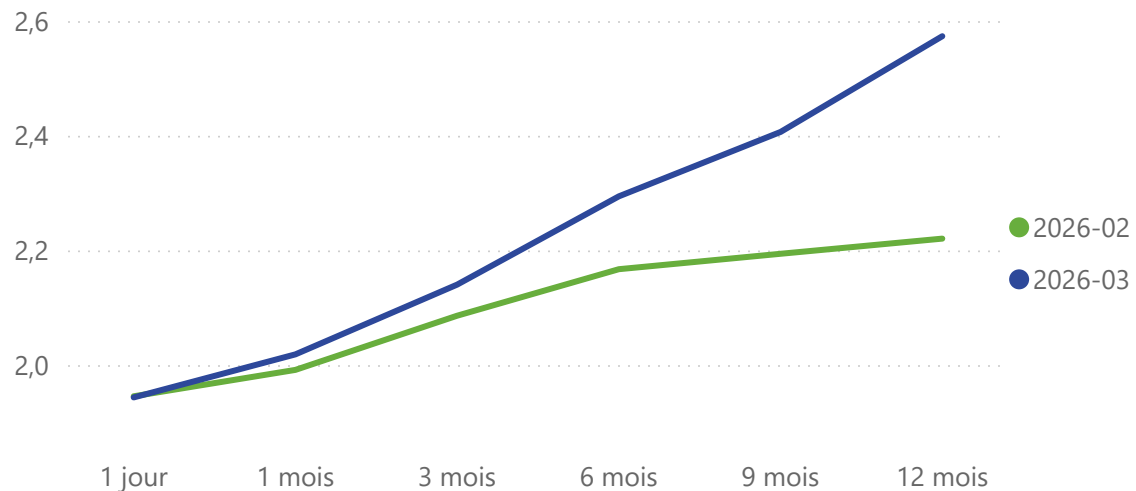


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

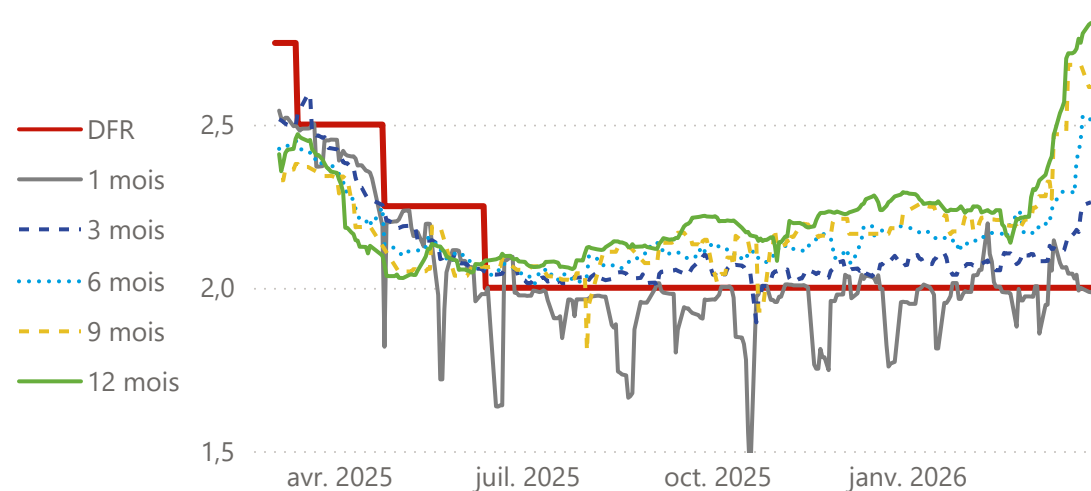


# 4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

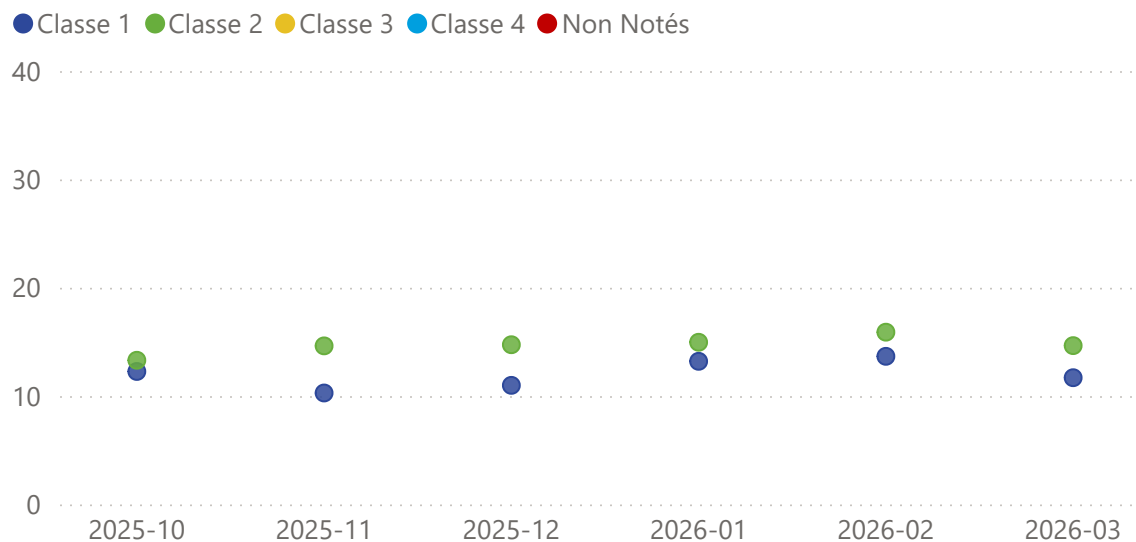
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



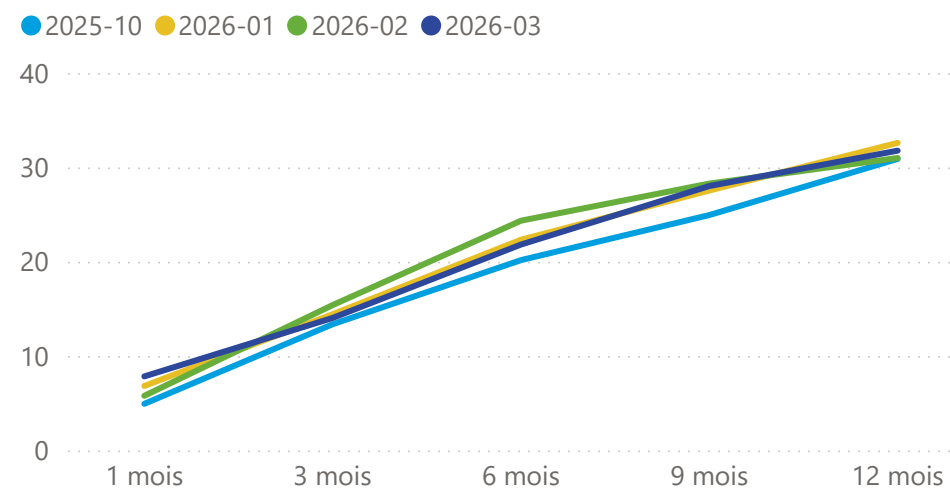
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



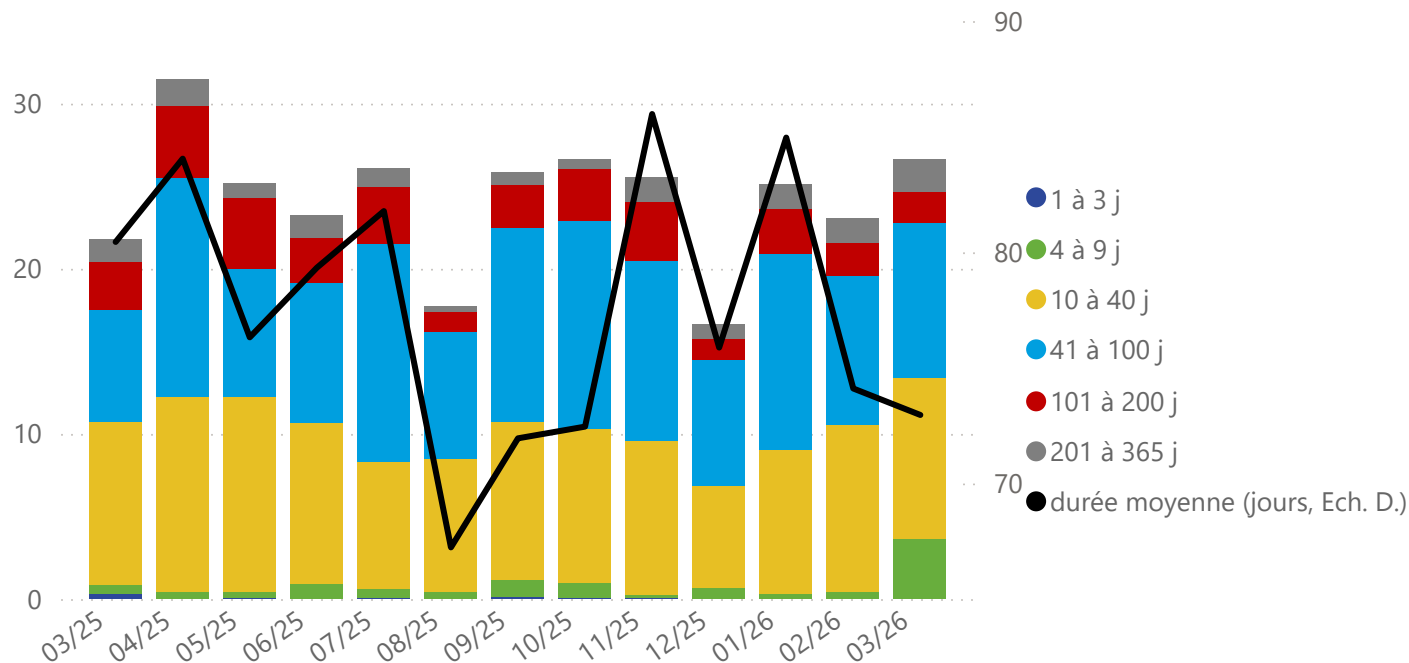
Spreads moyens à l'émission (en pnb)\*



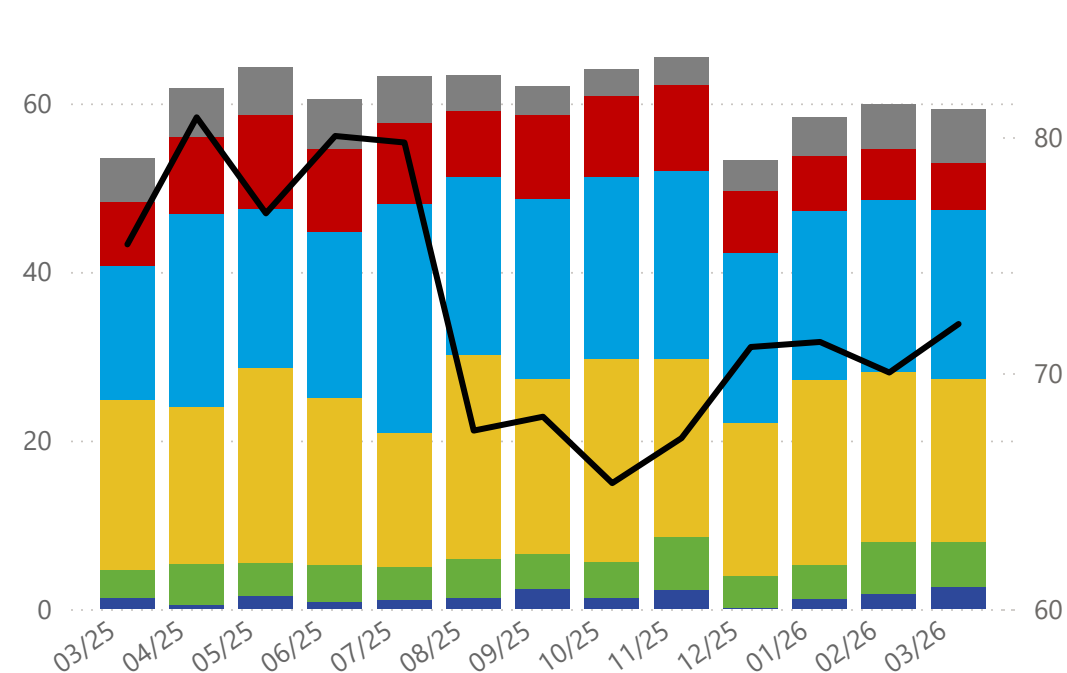
\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

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

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

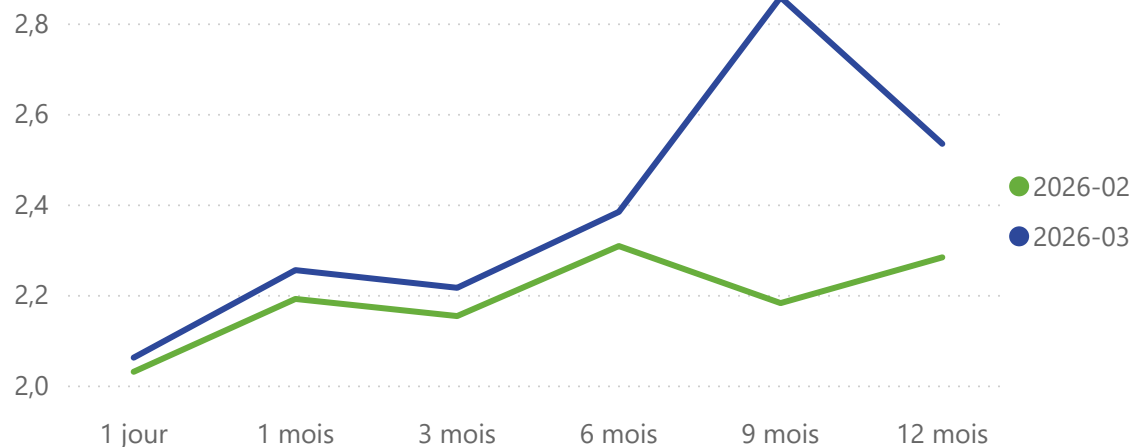


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

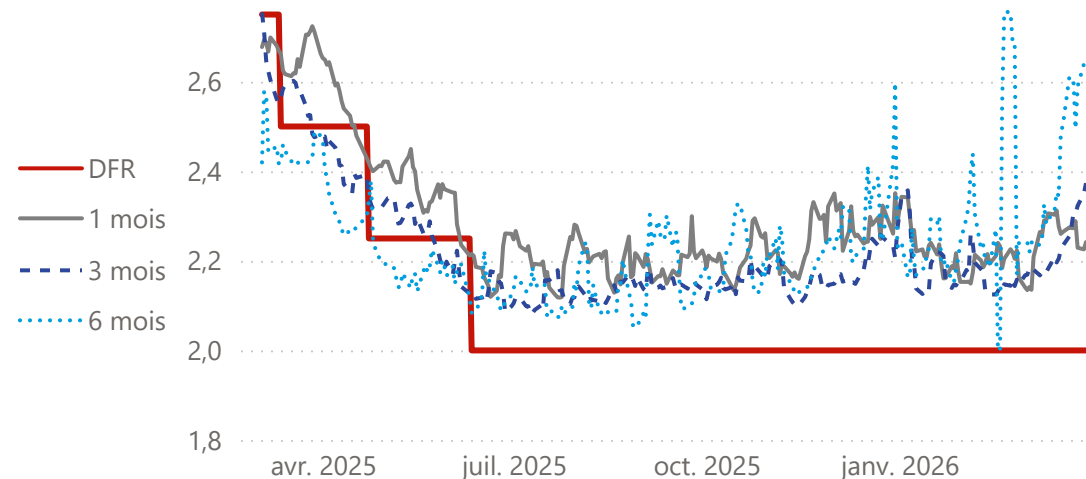


# 5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

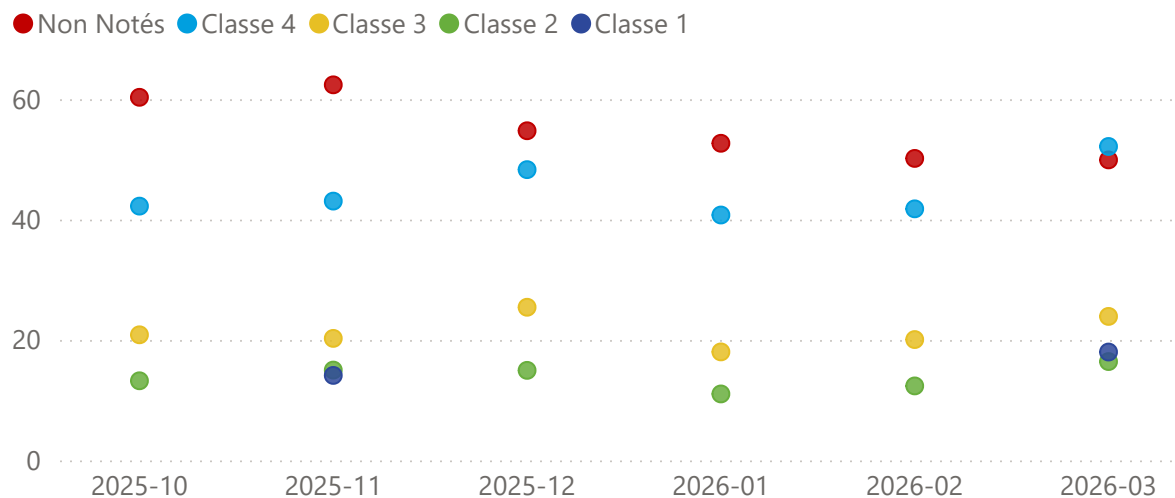
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



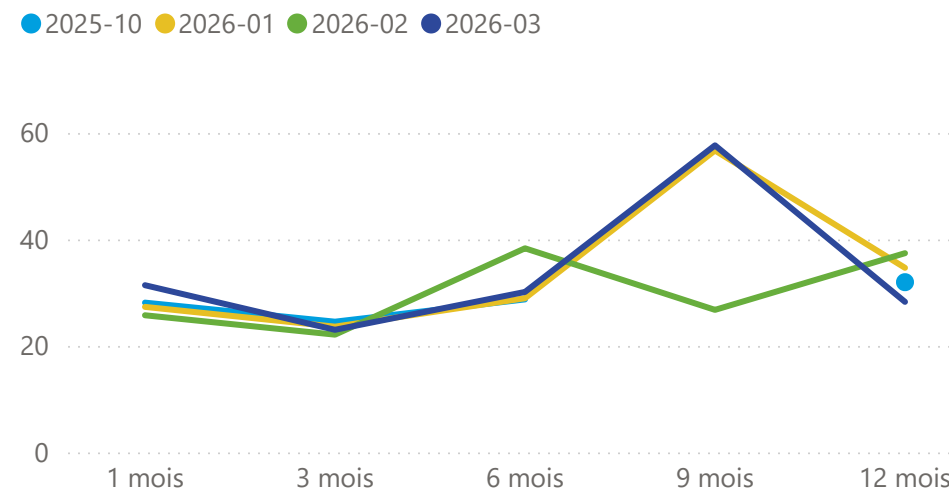
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



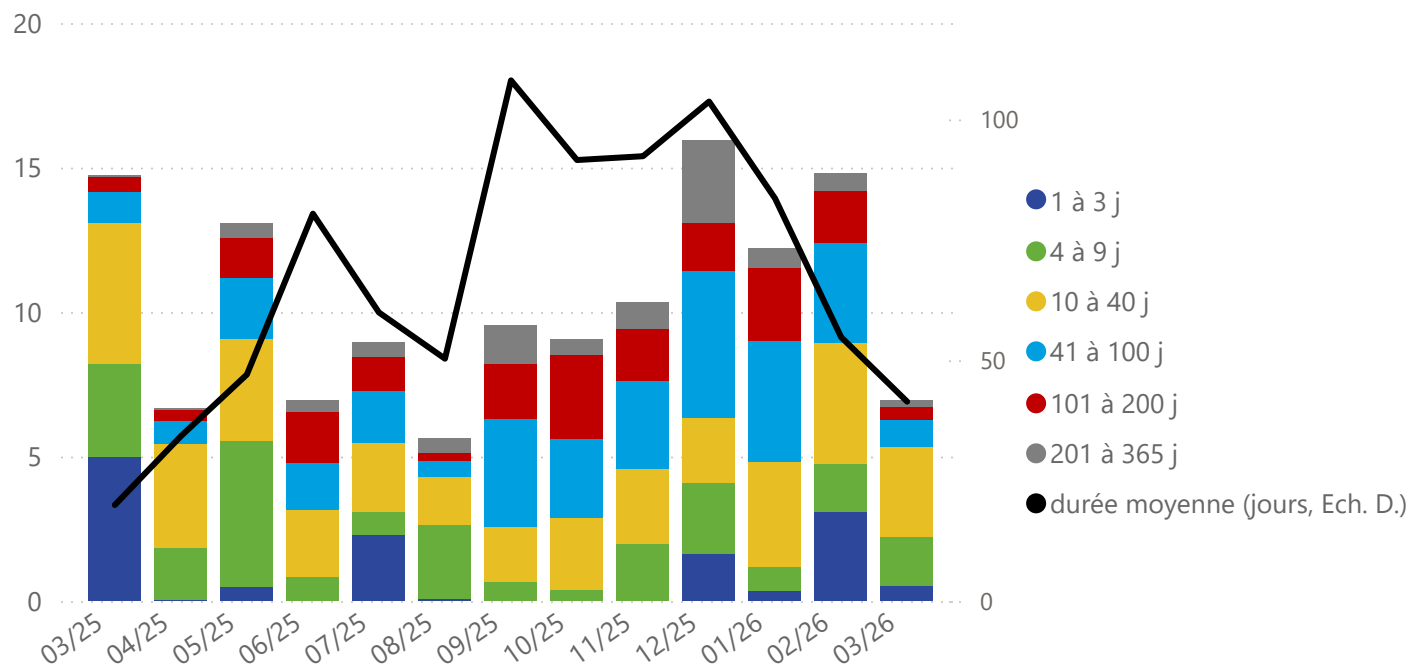
Spreads moyens à l'émission (en pdb)\*



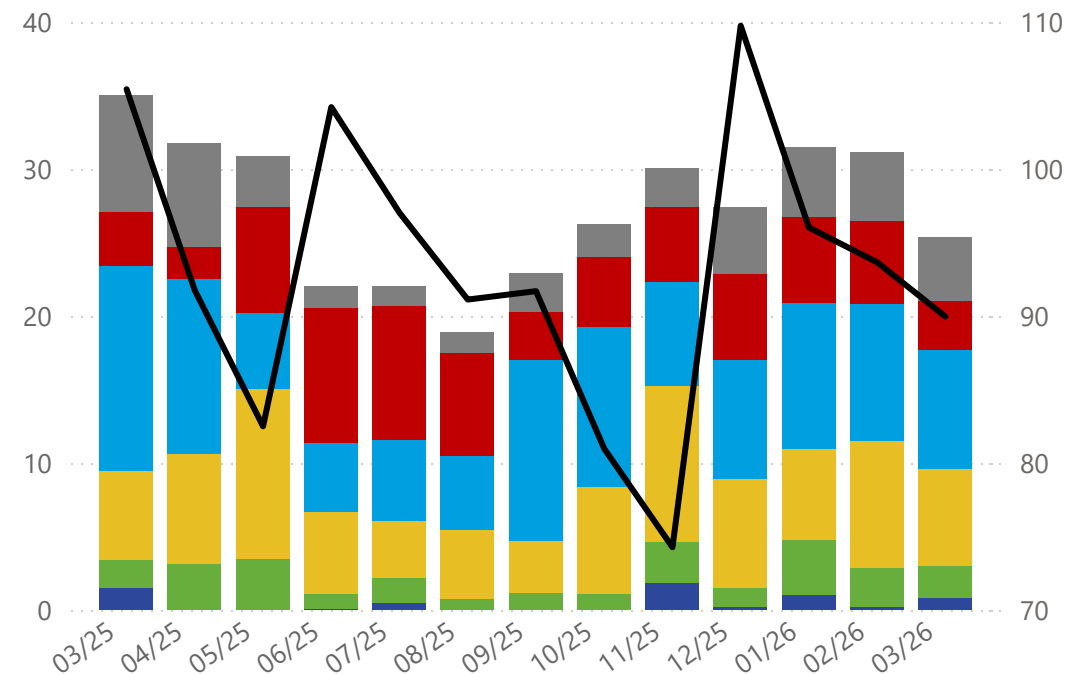
\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

# 6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

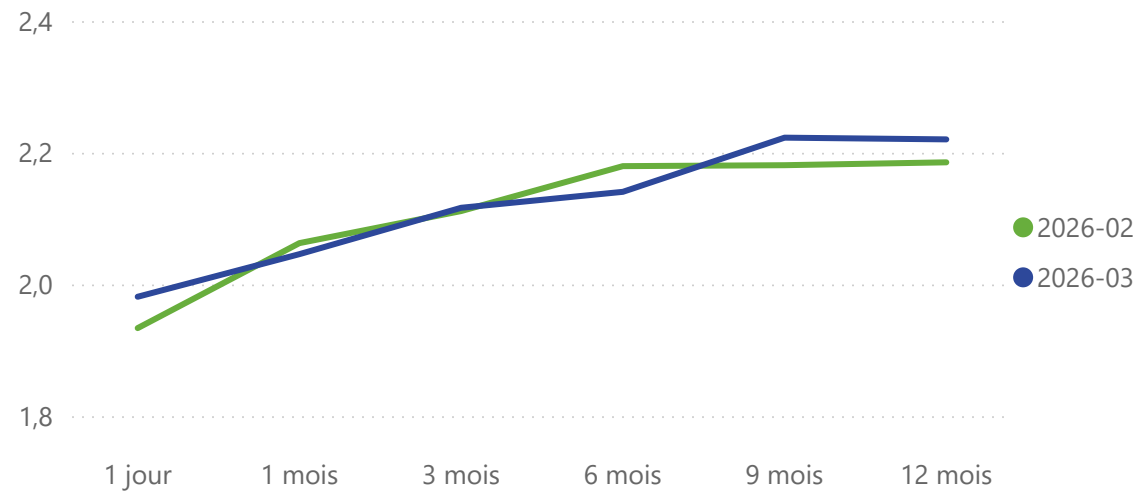


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

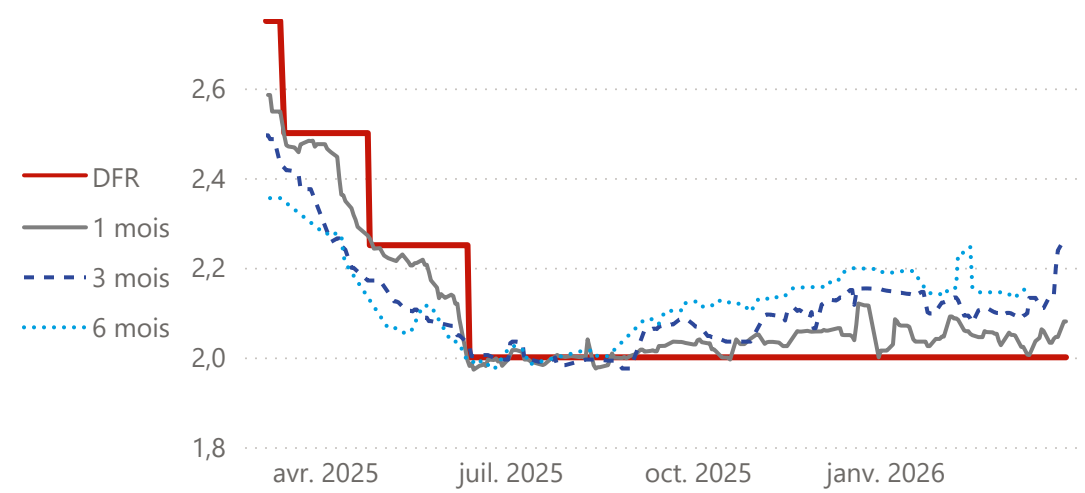


# 6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

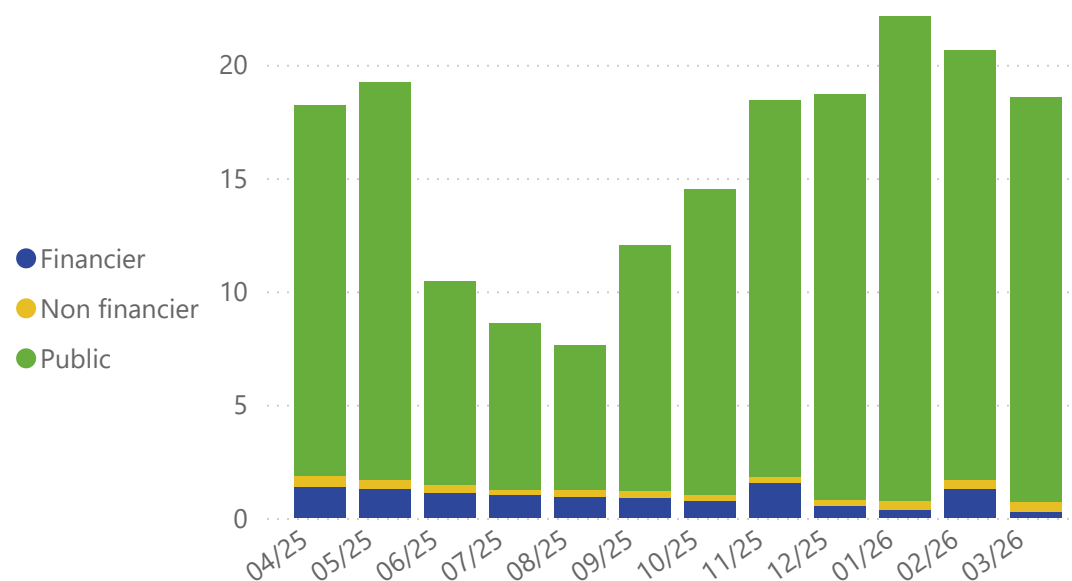


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

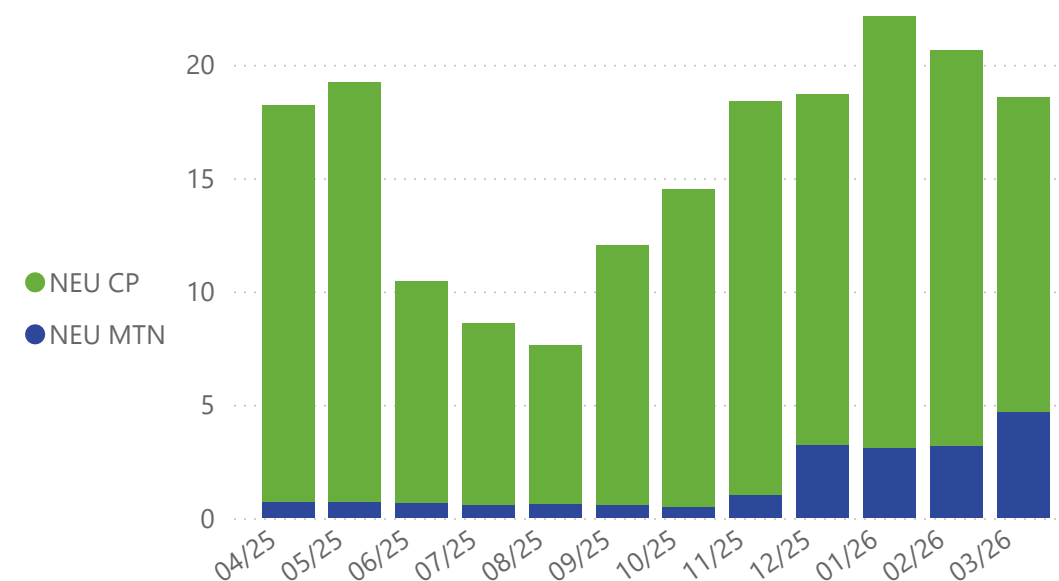


# 7. PROGRAMMES ESG

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



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



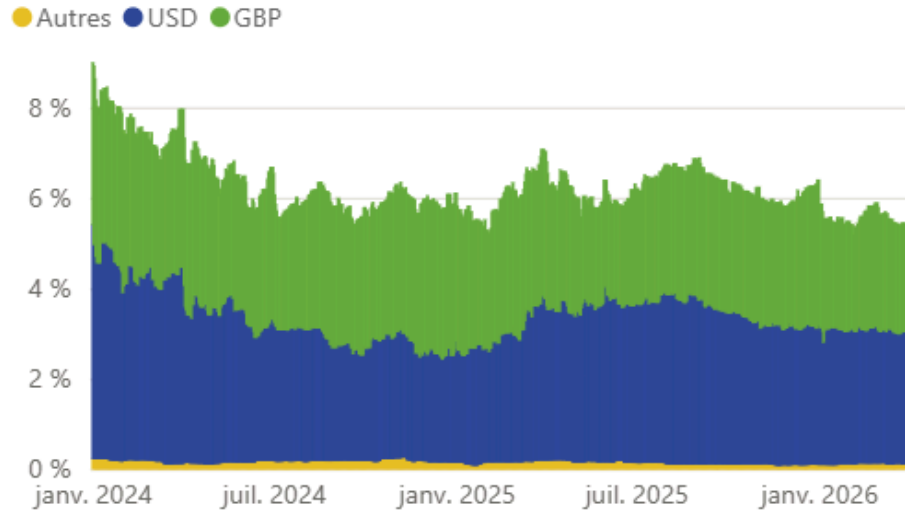
Encours des programmes ESG par émetteurs (en Md €) \*

Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	17,84
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,29
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,16
CDC	Financier	0,02
<b>Total</b>		<b>18,55</b>

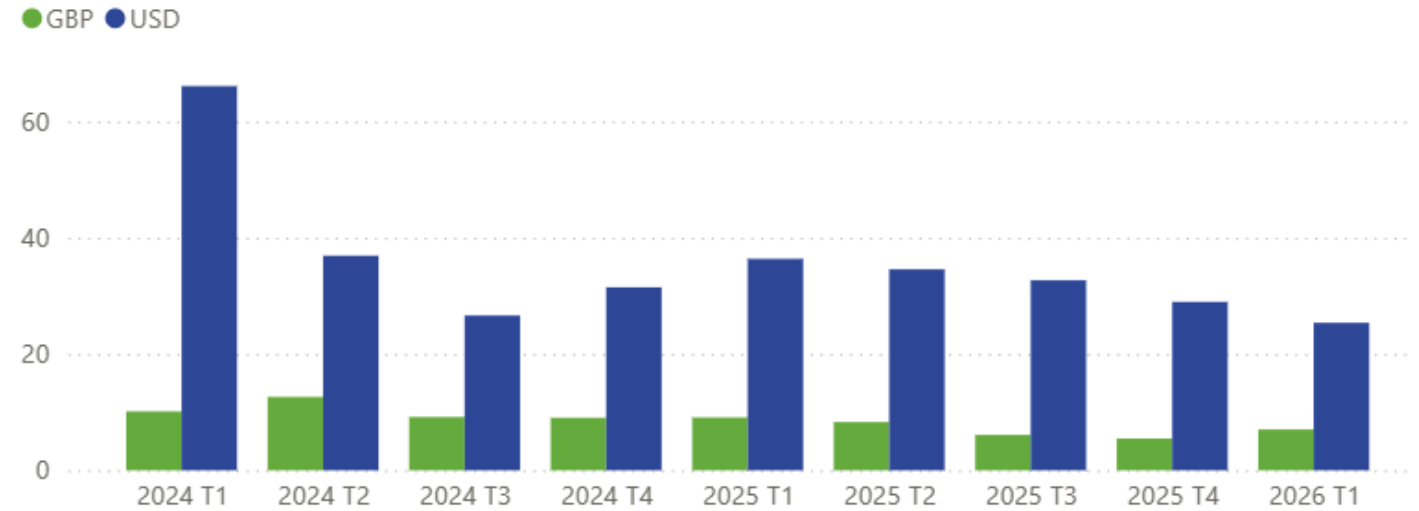
\* Quand un programme ESG inclut un compartiment "classique" ou non-durable, les encours associés à ce compartiment ne sont pas intégrés.

# 8. POINT THÉMATIQUE : ENCOURS ET EMISSIONS DE NEU CP EN DEVISES

Part de l'encours en devises (en %)



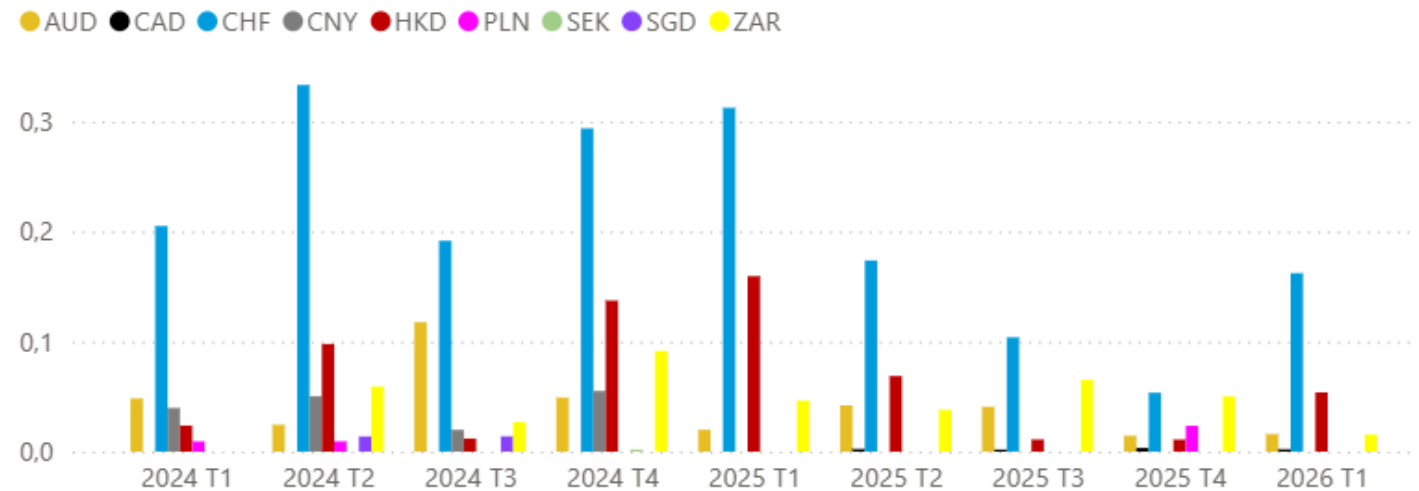
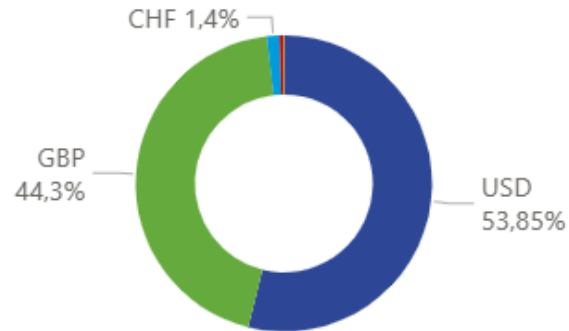
Total des émissions (eq. Md €) par trimestre (GBP et USD)



Situation actuelle des encours par devise (eq. Md €)

Total des émissions (eq. Md €) par trimestre (hors GBP et USD)

Devise	Encours
USD	8,90
GBP	7,32
CHF	0,23
HKD	0,07
AUD	0,01



## 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)