



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

AVRIL 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. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

1. Retraits de programmes :

- CRCAM NORD MIDI-PYRENEES, NEU MTN ;

2. Projet Pythagore:

- Sortie du podcast Banque de France "Dialogue&Co" sur "*La tokenisation en pratique : le cas du marché NEU CP*", disponible [ICI](#).

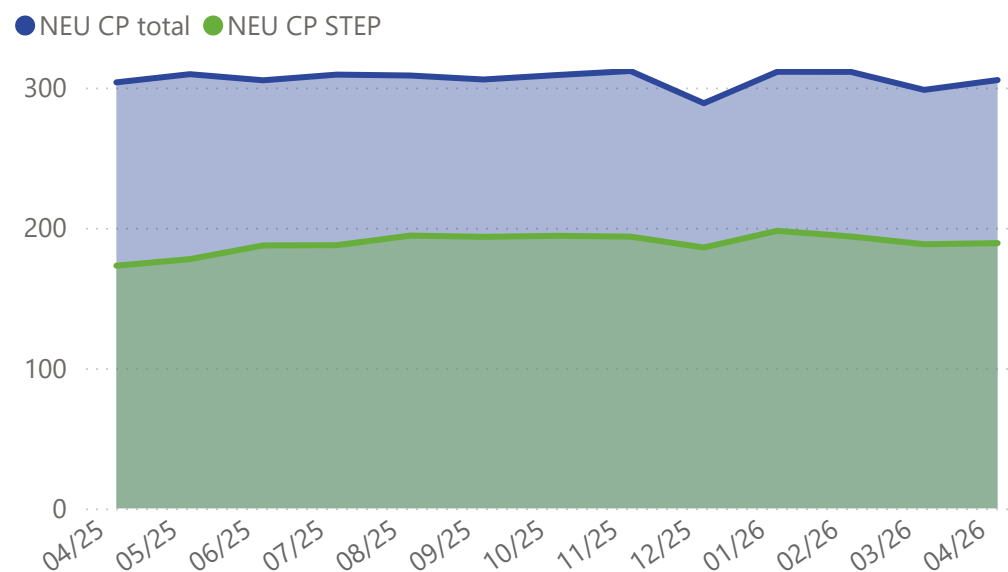
2. FAITS SAILLANTS

- **A fin avril 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 350,4 Md €. Le marché global est en hausse relativement au mois précédent comme en glissement annuel.** L'encours NEU CP (87,1% des encours) s'établit à 305,3 Md € (+2,3% sur le mois, +0,5% sur un an), l'encours NEU MTN, à 45,1 Md € (+3,7% sur un mois, +18,1% sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier augmentent légèrement sur le mois d'avril 2026 à 122,4 Md € (versus 119,6 Md € le mois précédent). La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) poursuit sa tendance baissière à 51 jours contre 55 jours en mars 2026. Cela s'explique essentiellement par l'augmentation des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 4 et 9 jours (+9,9 Md € sur un mois). L'encours est en légère augmentation ce mois-ci pour s'établir à 216,6 Md € (+3 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 146 jours. En matière de conditions d'émission, on note en avril la poursuite de la pentification de la courbe des rendements avec des hausses, en moyenne mensuelle relativement à la moyenne du mois précédent, allant jusqu'à +21 pdb pour une émission à 6 mois. On a noté également une hausse des *spreads* à l'émission moyens en avril (+4,5 pdb sur le pilier 3 mois, à titre d'exemple).
- **Émetteurs non-financiers :** le volume d'émission est en très forte hausse, à 39,9 Md € contre 26,7 Md € en mars 2026, en lien avec une utilisation accrue de maturités très courtes (entre 10 et 40 jours) pour lesquelles les émissions atteignent 14,9 Md € contre 9,7 Md € le mois précédent. Les encours augmentent pour s'établir à 65,3 Md € contre 59,3 Md € en mars 2026 (+5,6% en glissement annuel). La durée initiale moyenne des émissions se réduit fortement en avril 2026, pour s'établir à 54 jours contre 73 jours le mois précédent. En matière de conditions d'émission, on observe en avril 2026 la poursuite du mouvement de pentification de la courbe des rendements - à l'exception du pilier 9 mois, où le taux moyen pondéré à l'émission est stable par rapport à mars.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public repartent à la hausse au mois d'avril 2026, à 12,2 Md € contre 6,9 Md € en mars 2026. La maturité initiale moyenne des émissions s'élève à 56 jours contre 41 jours le mois précédent. Les encours NEU CP sont néanmoins en baisse à 23,4 Md € au mois d'avril 2026 contre 25,3 Md € au mois de mars 2026. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en légère augmentation à 93 jours contre 90 jours le mois précédent. En avril 2026, la courbe des taux moyens à l'émission connaît une forte pentification, allant jusqu'à +56 pdb pour une émission à 12 mois.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG se stabilise en avril 2026 pour s'établir à 18,3 Md €.

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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	Avr. 2026	Mar. 2026	Avr. 2025	%
NEU CP	305,3	298,3	303,6	0,5
Émetteurs financiers (hors org. de titrisation)	209,7	206,2	202,7	3,5
Émetteurs non financiers	65,3	59,3	61,8	5,6
Émetteurs publics	23,4	25,3	31,8	-26,2
Organismes de titrisation	6,9	7,4	7,4	-6,7
NEU MTN	45,1	43,5	38,2	18,0
Émetteurs financiers (hors org. de titrisation)	30,8	29,9	30,8	-0,1
Émetteurs non financiers	5,2	5,2	3,1	65,0
Émetteurs publics	9,1	8,4	4,3	114,0
Total	350,4	341,8	341,8	2,5

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Au 1er janvier	Variation
NEU CP	402	9	245	6	237	8
Émetteurs non-financiers	164	3	126	3	115	11
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	190	4	101	2	104	-3
Émetteurs publics	42	2	14	1	14	0
Org. de Titrisation	6		4		4	0
NEU MTN	216	6	103	3	106	-3
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	172	4	87	1	91	-4
Émetteurs non-financiers	40	1	14	1	13	1
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	618	15	348	9	343	5

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	25,49	1,2	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,15	14,4	ACOSS	17,39	-2,5
SOCIETE GENERALE	24,81	3,3	ENGIE	4,68	15,2	UNEDIC	14,13	-5,2
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,41	6,6	EDF	4,16	-10,1	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,20	33,3
BPCE	19,10	6,0	CDC HABITAT	3,41	-0,4	ACM HABITAT	0,19	0,0
ING BANK N.V.	14,25	0,9	SCHNEIDER ELECTRIC	2,72	63,3	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BNP PARIBAS	10,89	0,5	ESSILORLUXOTTICA	2,35	1,0			
NATIXIS	10,32	-1,4	CARREFOUR	2,24	35,1			
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,67	-4,0	RATP	2,16	2,0			
CREDIT LYONNAIS	8,63	0,0	L'OREAL	1,75	250,0			
BPIFRANCE	8,05	0,7	DANONE	1,59	16,3			

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	28,85
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	28,36
CDC	NEU CP	23,64
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	10,52
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	3,41
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	2,84
BNP PARIBAS	NEU CP	2,77
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	2,50
BPCE	NEU CP	2,28
ANTALIS	NEU CP	2,05

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	5,79
EDF	NEU CP	3,96
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	3,46
SAFRAN	NEU CP	1,87
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,40
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	1,30
L'OREAL	NEU CP	1,25
CARREFOUR	NEU CP	1,24
SAINT-GOBAIN	NEU CP	1,12
RATP	NEU CP	1,00

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	6,23
UNEDIC	NEU CP	5,47
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,33
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,30
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15

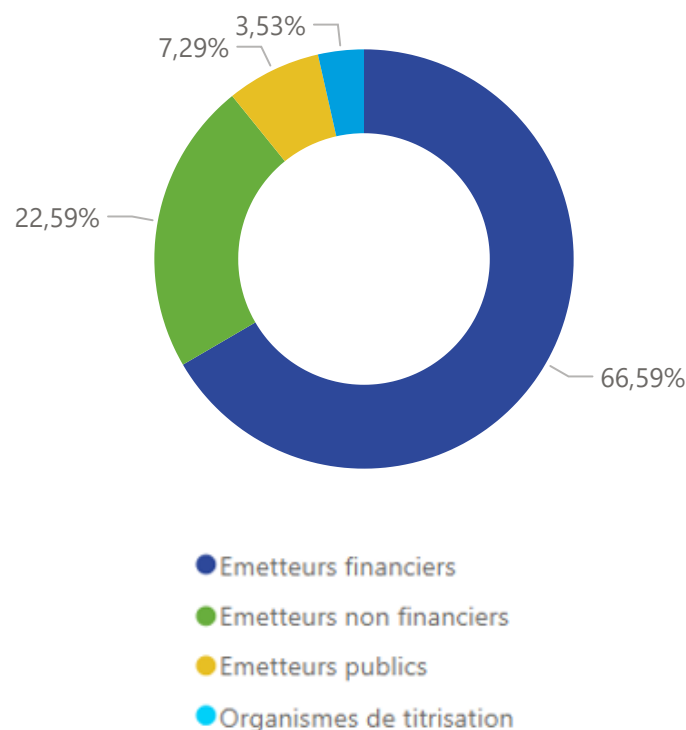
Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-28,97
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-25,91
CDC	NEU CP	-22,30
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-10,47
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-3,35
ANTALIS	NEU CP	-2,56
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-2,50
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,39
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,80
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-1,52

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-5,18
EDF	NEU CP	-4,43
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-2,69
SAFRAN	NEU CP	-1,66
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-1,38
RATP	NEU CP	-0,96
COVIVIO	NEU CP	-0,68
CARREFOUR	NEU CP	-0,66
SAVENCIA	NEU CP	-0,65
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	-0,58

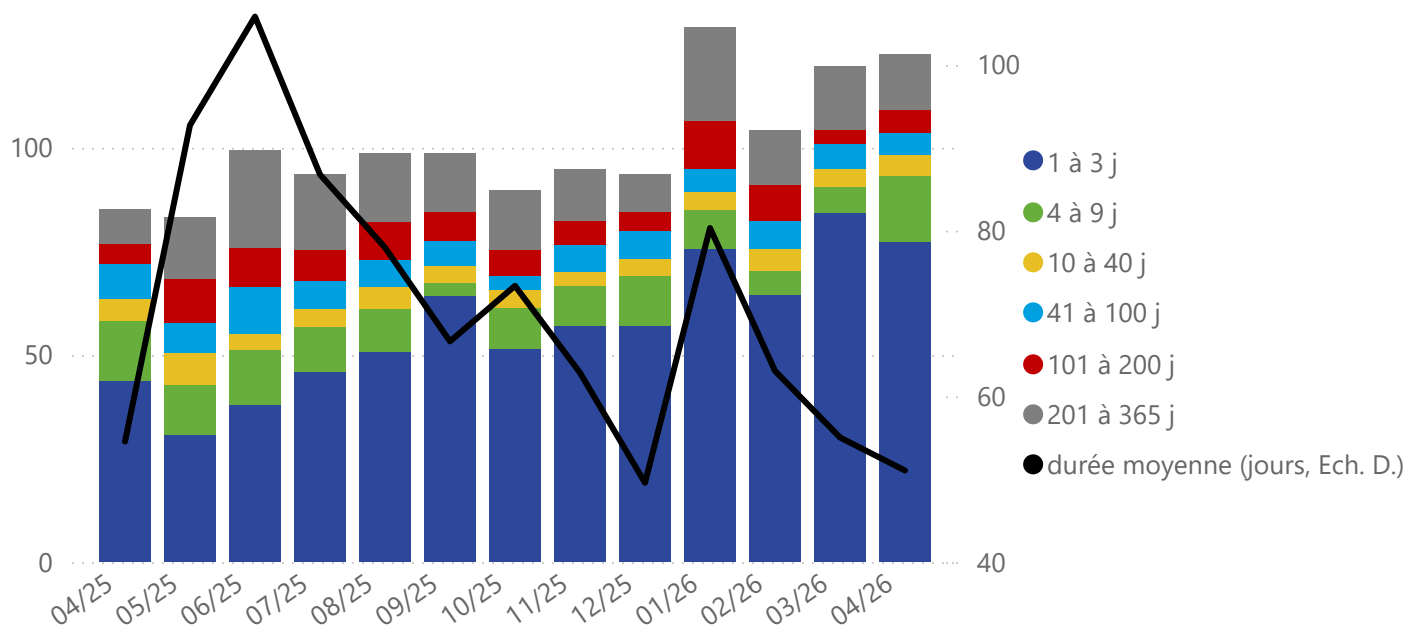
Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-6,69
UNEDIC	NEU CP	-6,25
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,25
VILLE DE PARIS	NEU CP	-0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,15

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

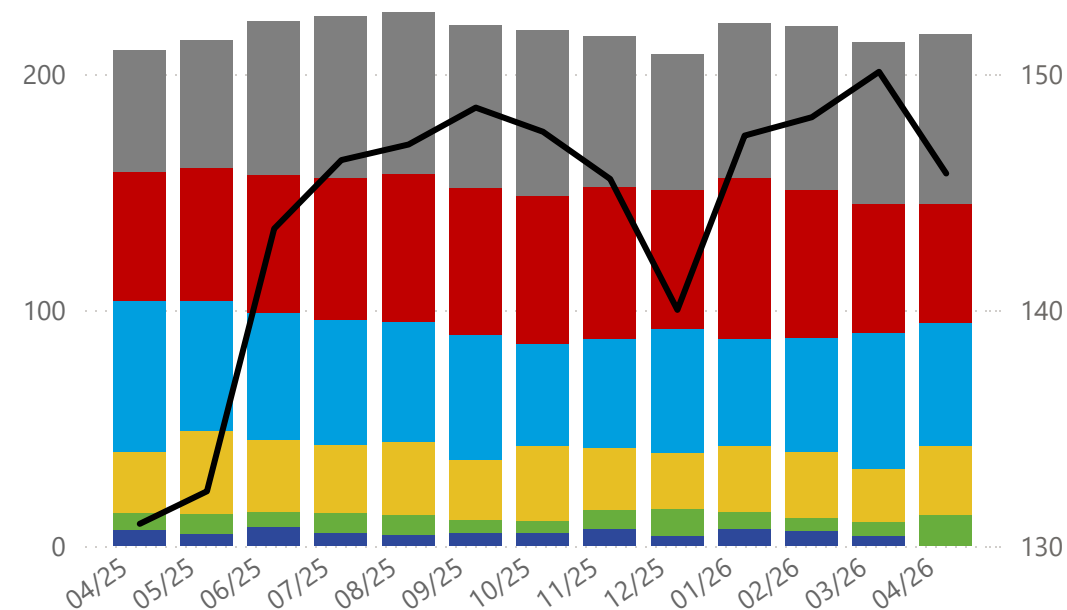


4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

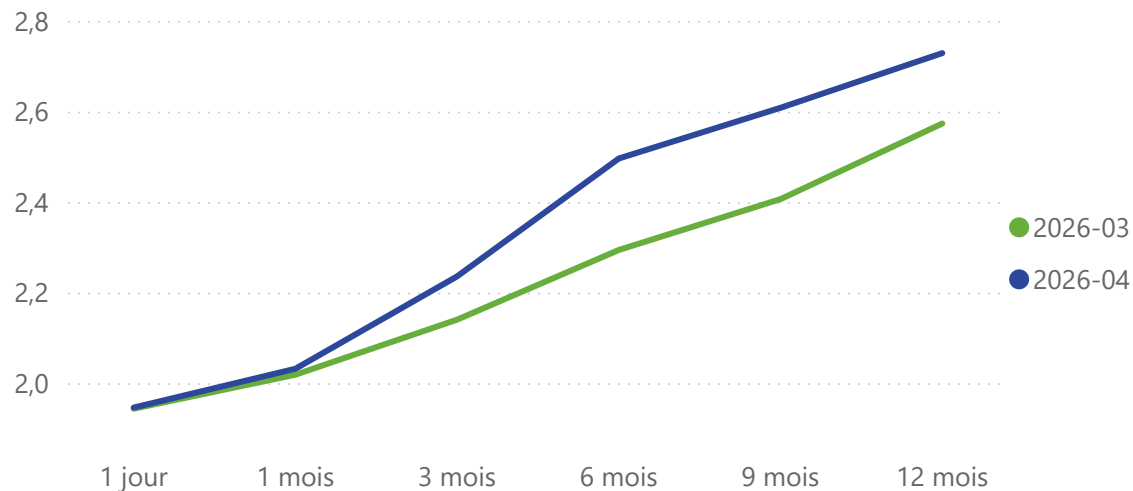


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

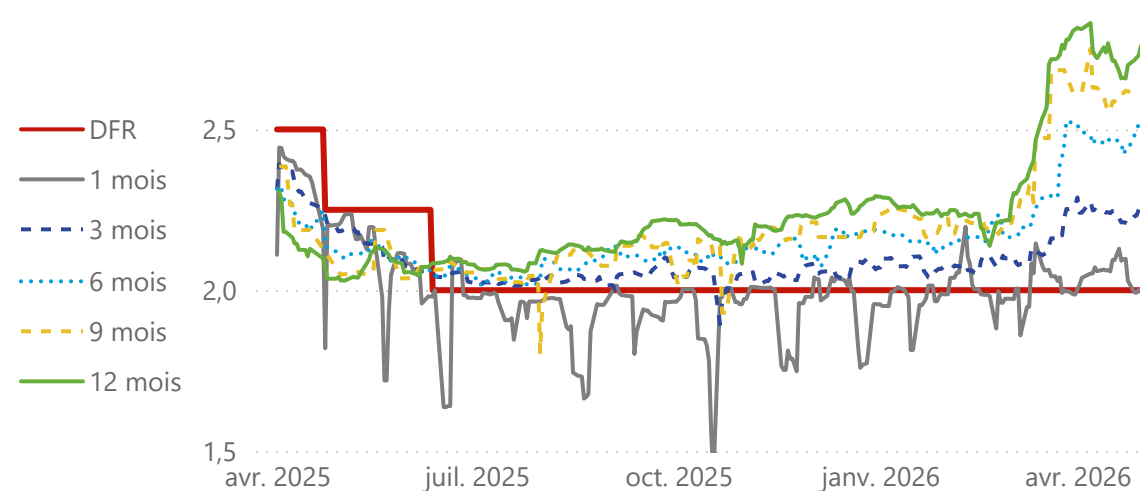


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

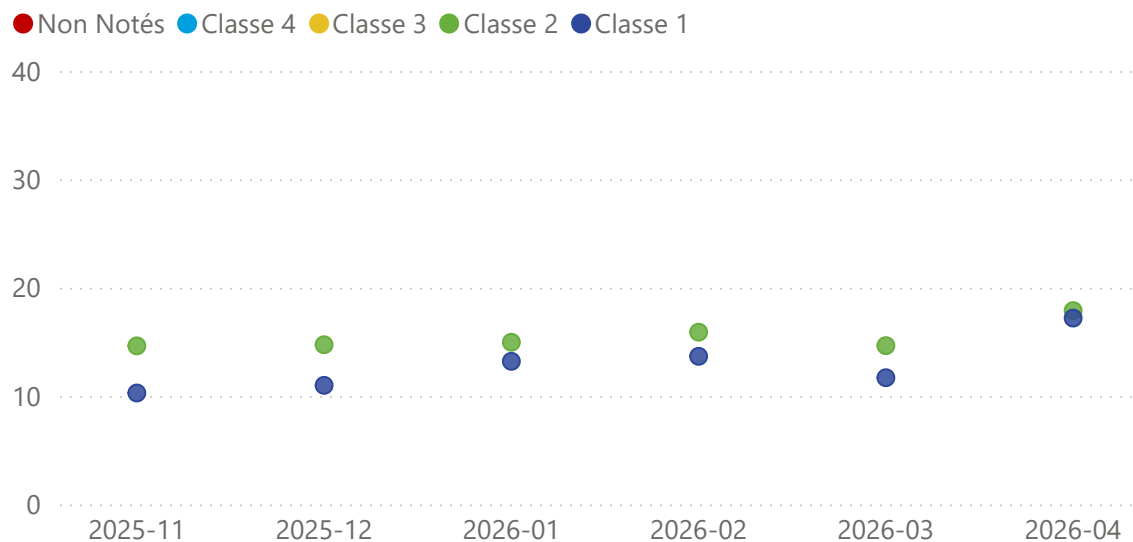
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



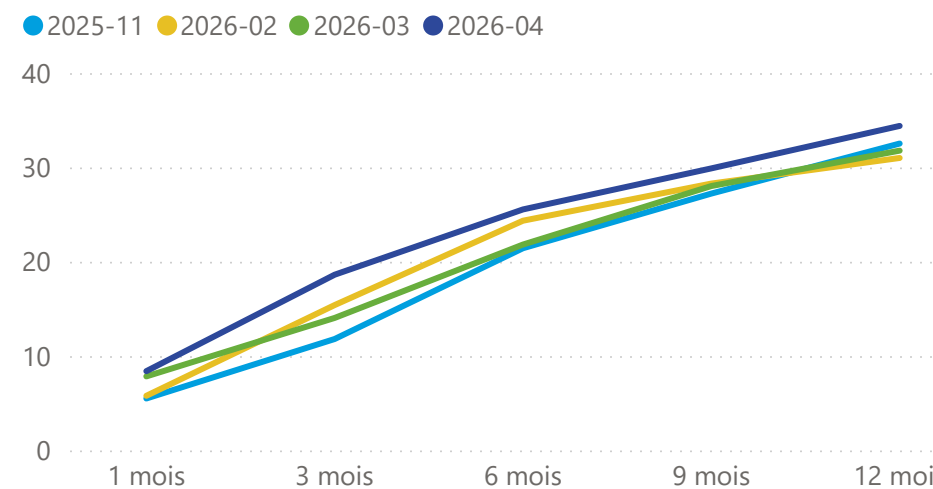
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



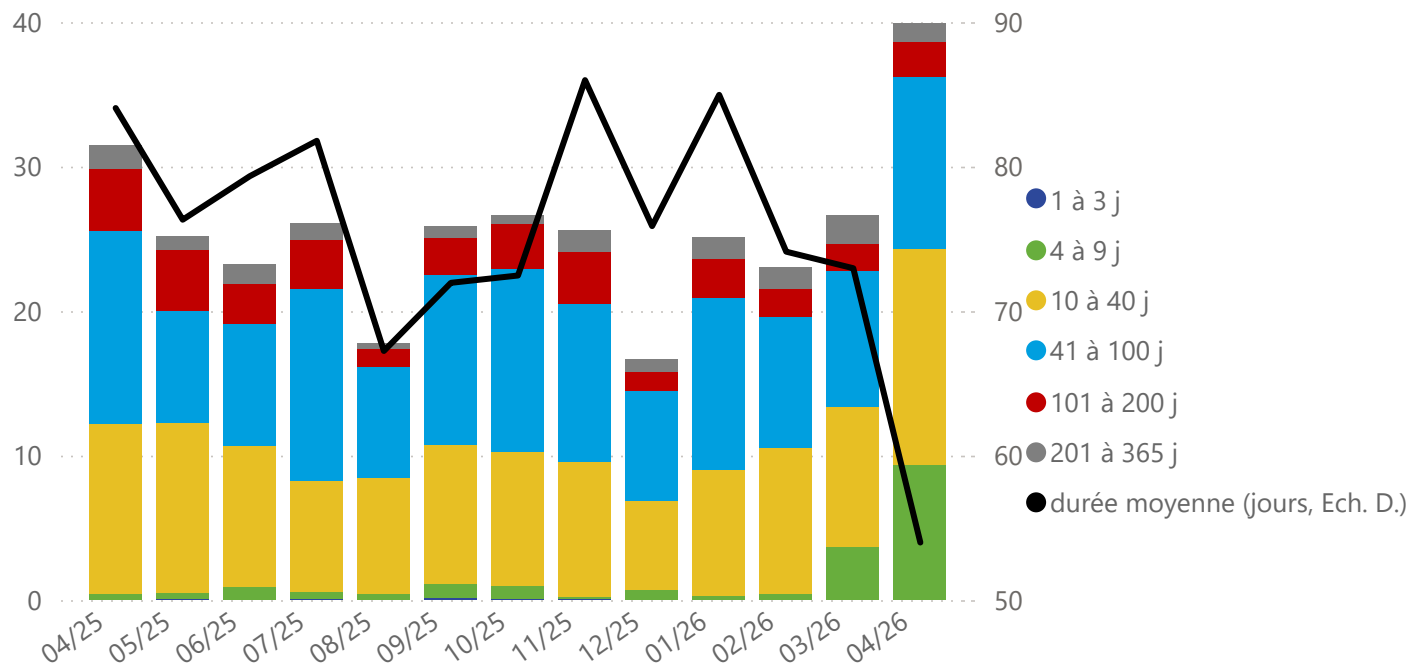
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



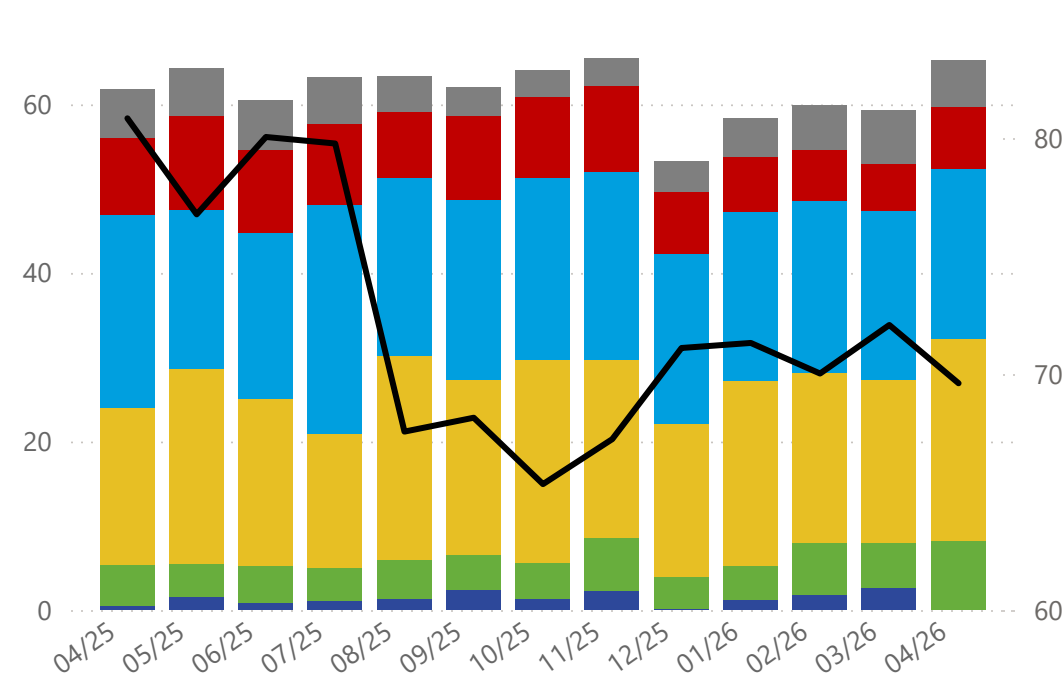
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

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

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

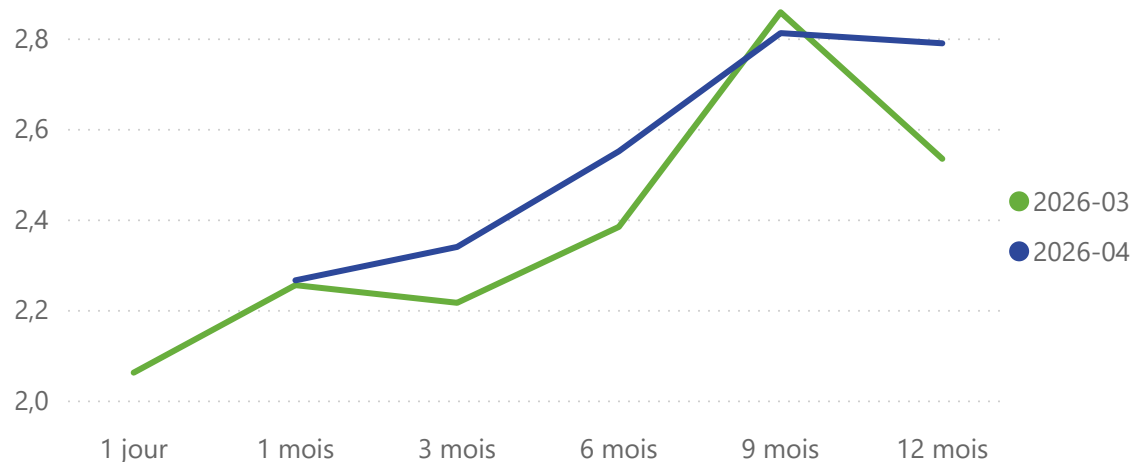


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

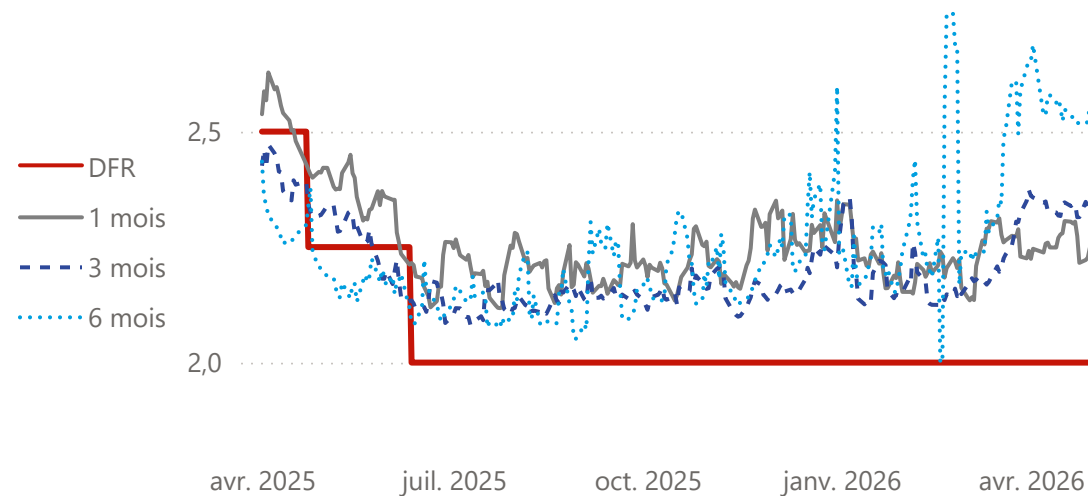


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

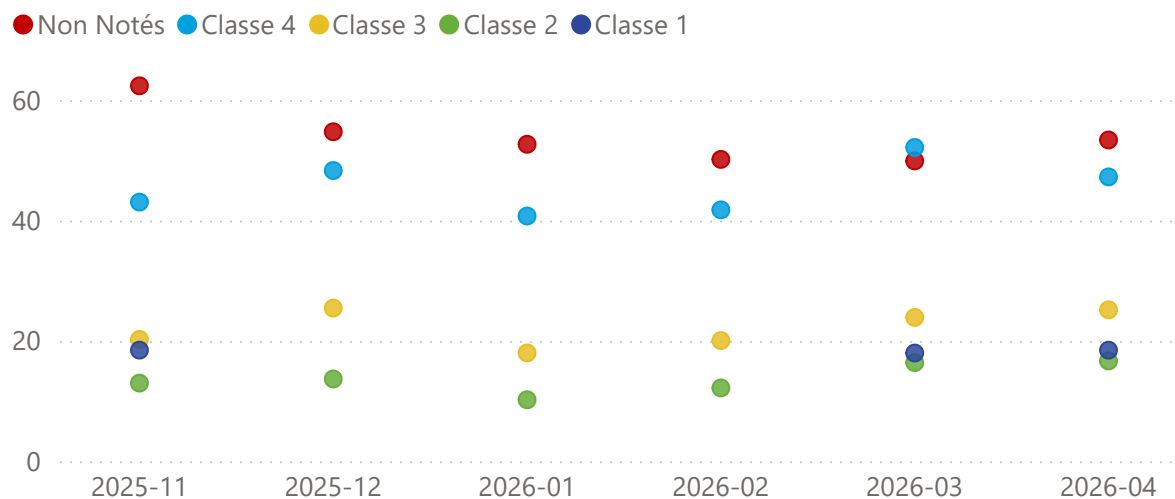
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



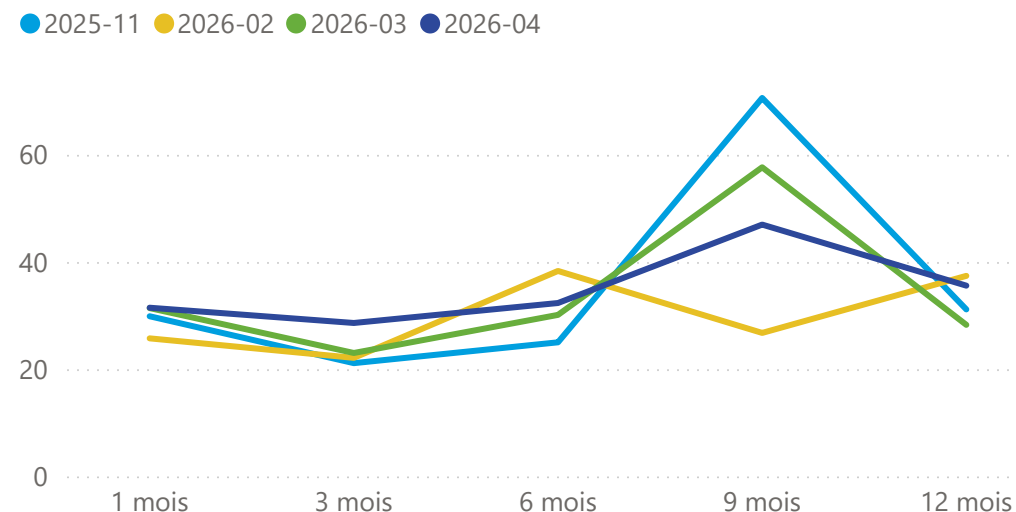
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



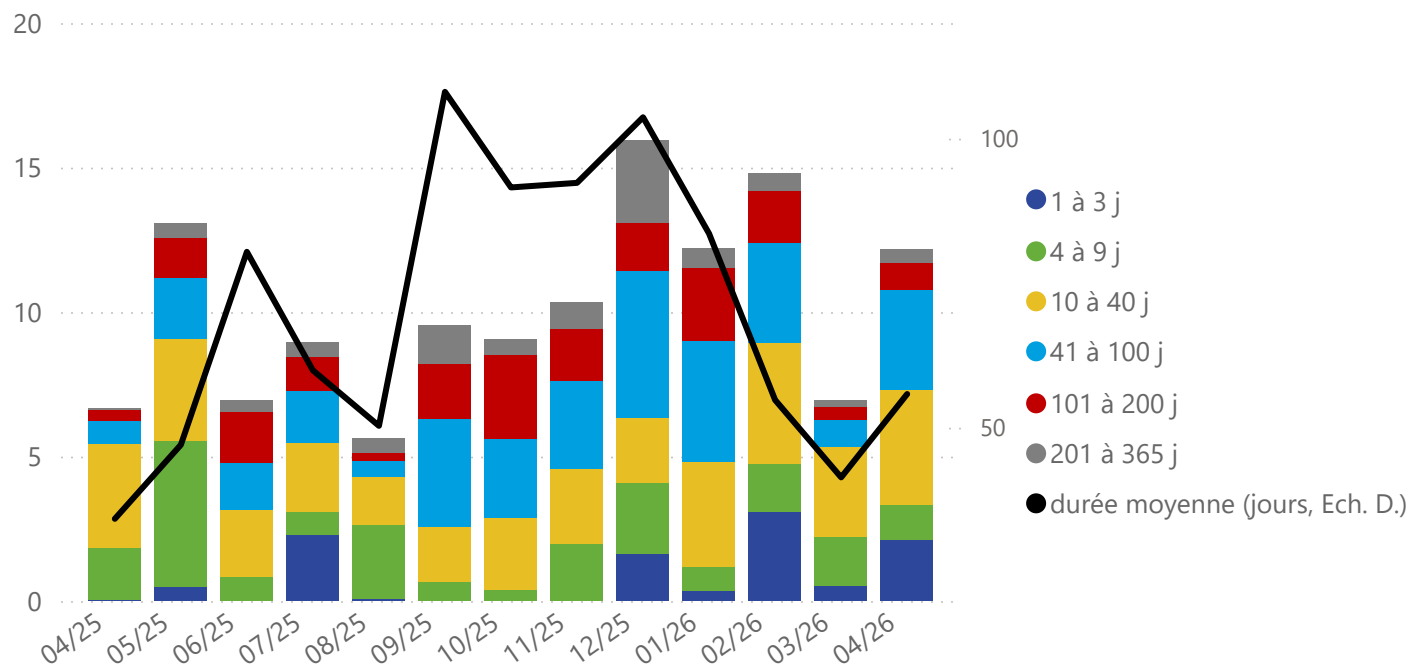
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



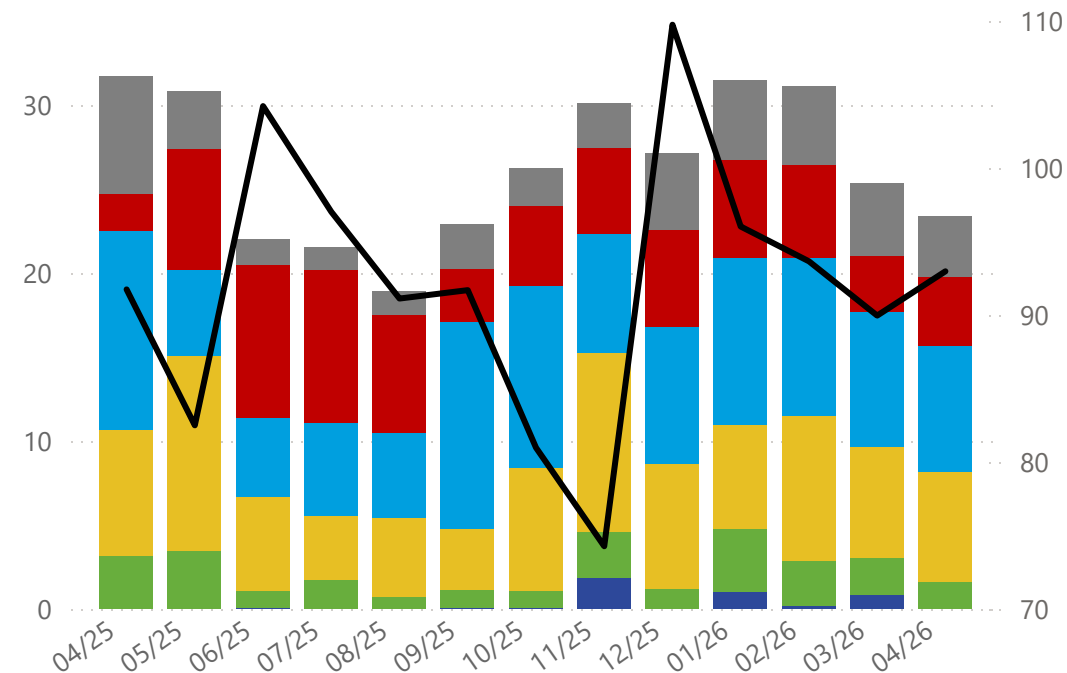
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

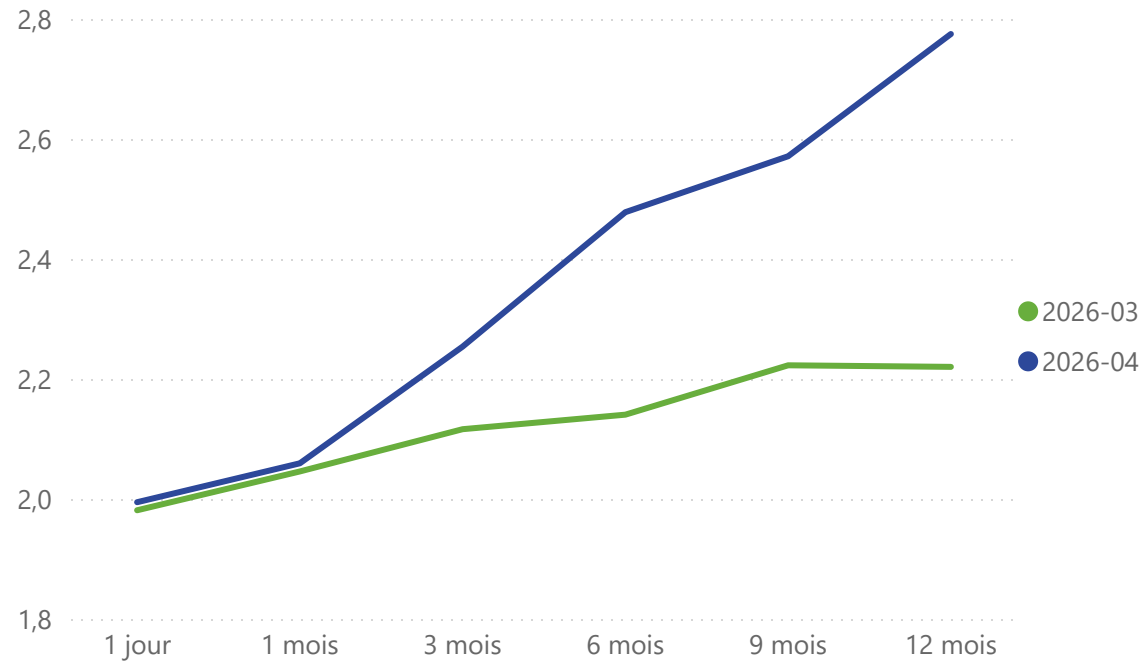


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

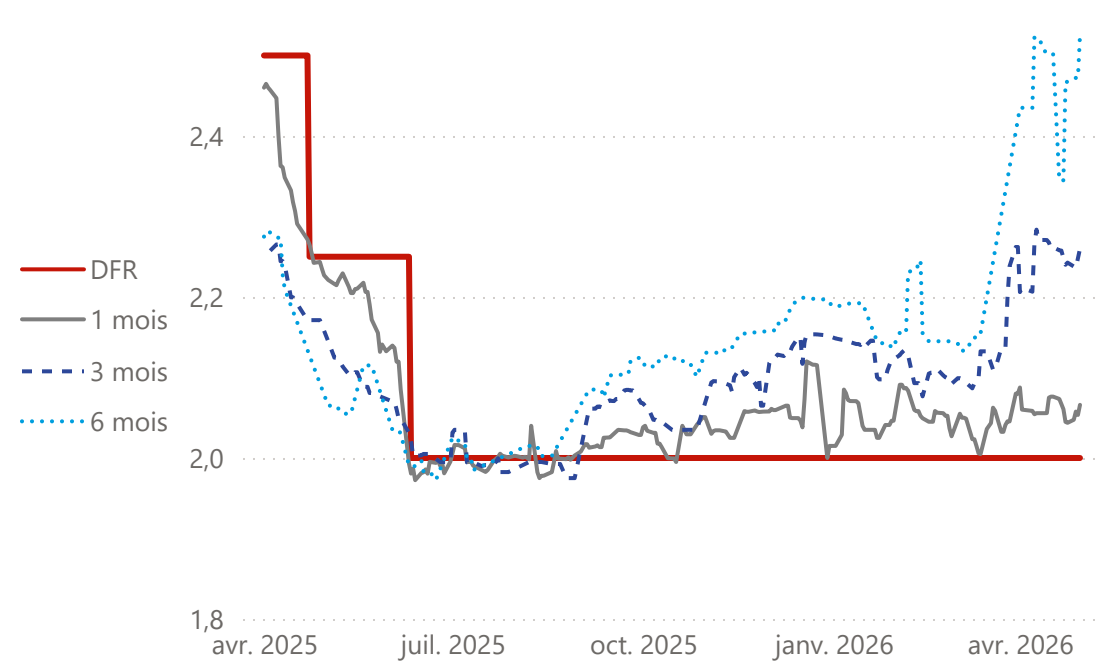


6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

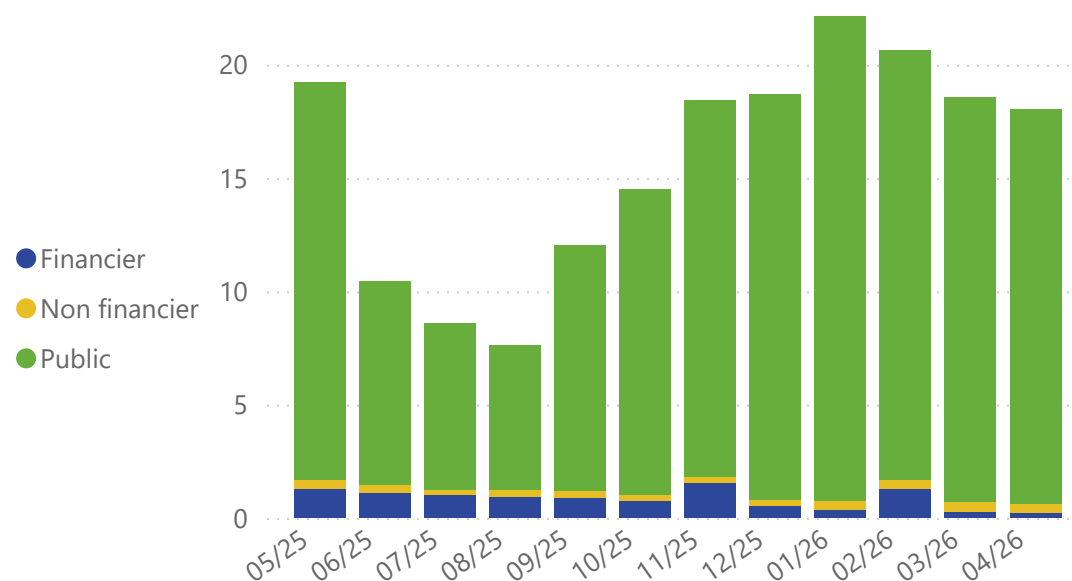


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

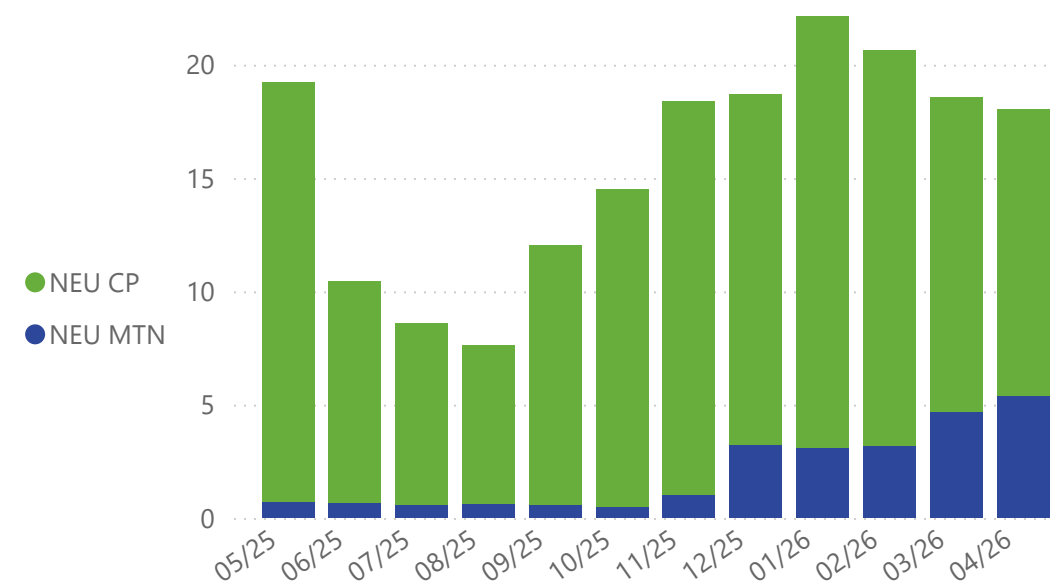


7. PROGRAMMES ESG

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	17,39
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,25
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,16
Total		18,03

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

8. 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