



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

MAI 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



STABILITÉ
FINANCIÈRE
ET OPÉRATIONS

1. ACTUALITÉS

1. Projet Pythagore:

- [Réunion du Groupe technique Pythagore](#) en format plénier le 7 mai;
- Mise en ligne d'une page internet dédiée sur le site institutionnel de la Banque de France, accessible [ici](#).

2. Evènements:

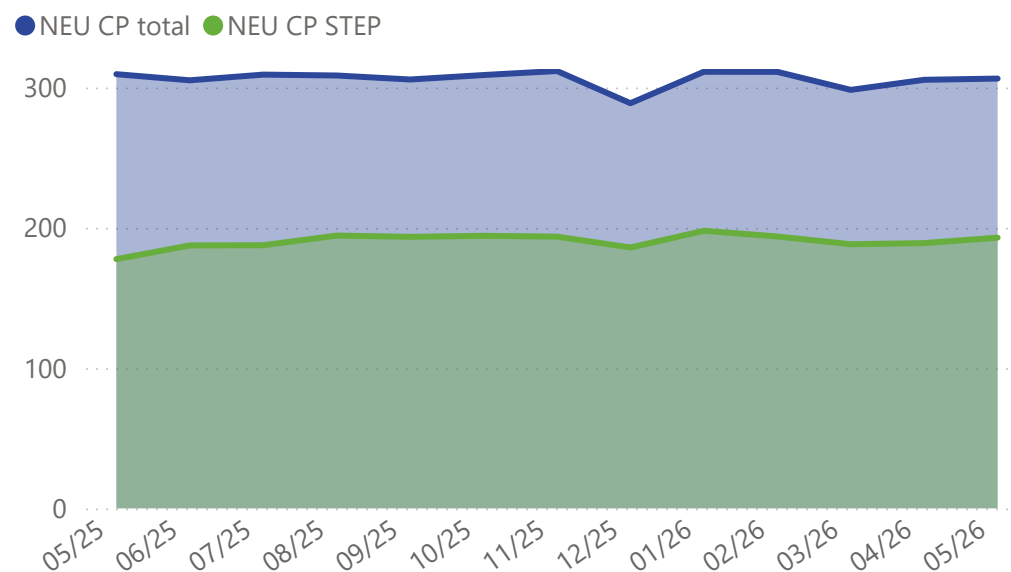
- [58ème Assemblée Générale Annuelle et Conférence de l'ICMA](#) : panel "*Scaling up the European CP market*" le 28 mai avec participation de la Banque de France. Publication LinkedIn accessible [ici](#).

2. FAITS SAILLANTS

- **A fin mai 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 352,5 Md €. Le marché global est en hausse relativement au mois précédent comme en glissement annuel.** L'encours NEU CP (86,9% des encours) s'établit à 306,3 Md € (+0,3% sur le mois, -1% sur un an), l'encours NEU MTN, à 46,2 Md € (+2,4% sur un mois, +20% sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier baissent sur le mois de mai 2026 à 111,3 Md € (versus 122,6 Md € le mois précédent). La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) remonte à 62 jours contre 51 jours en avril 2026. Cela s'explique essentiellement par l'augmentation des volumes d'émissions assorties de maturités au delà de 100 jours (+3,4 Md € sur un mois). L'encours est en légère augmentation ce mois-ci pour s'établir à 218,3 Md € (+1,5 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 144 jours. En matière de conditions moyennes d'émission, on note en mai la poursuite de la pentification de la courbe des rendements. On a noté également une hausse modérée des *spreads* moyens à partir du pilier de maturité 6 mois. Depuis fin 2025, les *spreads* moyens montrent une nette tendance haussière avec à titre d'exemple +7,1 pdb sur le 3 mois et + 6,7 pdb sur le 9 mois.
- **Émetteurs non-financiers :** après le pic observé en avril, le volume d'émission est en baisse, à 34 Md € contre 39,9 Md € en avril 2026, en lien avec une réduction des émissions de maturités entre 41 et 100 jours pour lesquelles les émissions atteignent 8,4 Md € contre 11,9 Md € le mois précédent. Les encours se réduisent légèrement pour s'établir à 64,1 Md € contre 65,3 Md € en avril 2026 (-0,4% en glissement annuel). La durée initiale moyenne des émissions continue de se réduire en mai 2026, pour s'établir à 49 jours contre 54 jours le mois précédent. En matière de conditions moyennes d'émission, on observe en mai 2026 la poursuite du mouvement de pentification de la courbe des rendements.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public reculent au mois de mai 2026, à 10,5 Md € contre 12,2 Md € en avril 2026. La maturité initiale moyenne des émissions est en hausse à 79 jours. Cela s'explique par l'augmentation des émissions assorties de maturités de 101 à 200 jours. Les encours NEU CP sont en légère hausse à 23,9 Md € au mois de mai 2026 contre 23,4 Md € au mois d'avril 2026. La durée résiduelle moyenne de l'encours se stabilise à 93 jours. En mai 2026, on observe, des hausses de rendements moyens à l'émission sur la plupart des maturités.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG augmente en mai 2026 pour s'établir à 20,1 Md €.

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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	Mai 2026	Avr. 2026	Mai 2025	%
NEU CP	306,3	305,4	309,4	-1,0
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	211,9	209,9	208,4	1,7
Emetteurs non financiers	64,1	65,3	64,3	-0,4
Emetteurs publics	23,9	23,4	30,8	-22,6
Organismes de titrisation	6,4	6,9	5,9	9,1
NEU MTN	46,2	45,1	38,5	19,9
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	31,6	30,8	30,5	3,6
Emetteurs non financiers	5,2	5,2	3,8	36,4
Emetteurs publics	9,4	9,1	4,2	123,1
Total	352,5	350,5	348,0	1,3

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Au 1er janvier	Variation
NEU CP	402	9	243	6	237	6
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	190	4	101	2	104	-3
Émetteurs non-financiers	164	3	128	3	115	13
Émetteurs publics	42	2	10	1	14	-4
Org. de Titrisation	6		4		4	0
NEU MTN	219	7	107	3	106	1
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	174	5	91	1	91	0
Émetteurs non-financiers	41	1	14	1	13	1
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	621	16	350	9	343	7

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	25,82	1,3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,37	3,7	ACOSS	19,45	11,9
SOCIETE GENERALE	24,43	-1,5	ENGIE	4,95	5,8	UNEDIC	13,15	-6,9
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,64	1,1	CDC HABITAT	3,42	0,1	ACM HABITAT	0,19	0,0
BPCE	18,57	-2,8	ESSILORLUXOTTICA	2,70	15,3	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,15	-25,0
ING BANK N.V.	13,89	-2,5	EDF	2,68	-35,6	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BNP PARIBAS	10,51	-3,5	SCHNEIDER ELECTRIC	2,60	-4,4			
NATIXIS	10,25	-0,6	CARREFOUR	2,45	9,5			
CREDIT LYONNAIS	8,88	2,9	RATP	2,04	-5,7			
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,47	-2,3	GECINA	1,45	-8,5			
BPIFRANCE	8,21	1,9	DANONE	1,40	-11,7			

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	51,64
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	49,46
CDC	NEU CP	45,80
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	21,46
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	6,00
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	5,86
ANTALIS	NEU CP	5,16
BNP PARIBAS	NEU CP	4,98
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	4,91
JYSKE BANK A/S	NEU CP	4,78

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	10,34
EDF	NEU CP	6,80
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	5,79
SAFRAN	NEU CP	4,33
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	2,87
RATP	NEU CP	2,38
CARREFOUR	NEU CP	2,04
SAINT-GOBAIN	NEU CP	1,68
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	1,60
BMW FINANCE N.V	NEU CP	1,34

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	11,49
UNEDIC	NEU CP	10,46
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,45
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,33
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,30

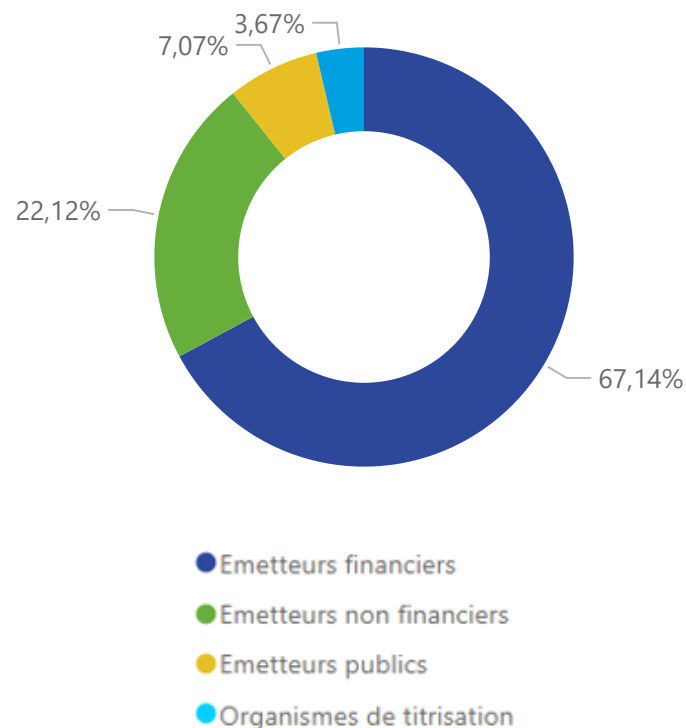
Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-49,34
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-47,21
CDC	NEU CP	-44,09
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-21,23
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-6,02
ANTALIS	NEU CP	-5,83
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-4,50
BNP PARIBAS	NEU CP	-4,46
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-4,08
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-3,60

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-9,45
EDF	NEU CP	-8,74
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-4,79
SAFRAN	NEU CP	-4,17
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-2,49
RATP	NEU CP	-2,46
CARREFOUR	NEU CP	-1,25
SAVENCIA	NEU CP	-1,23
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-1,19
COVIVIO	NEU CP	-1,17

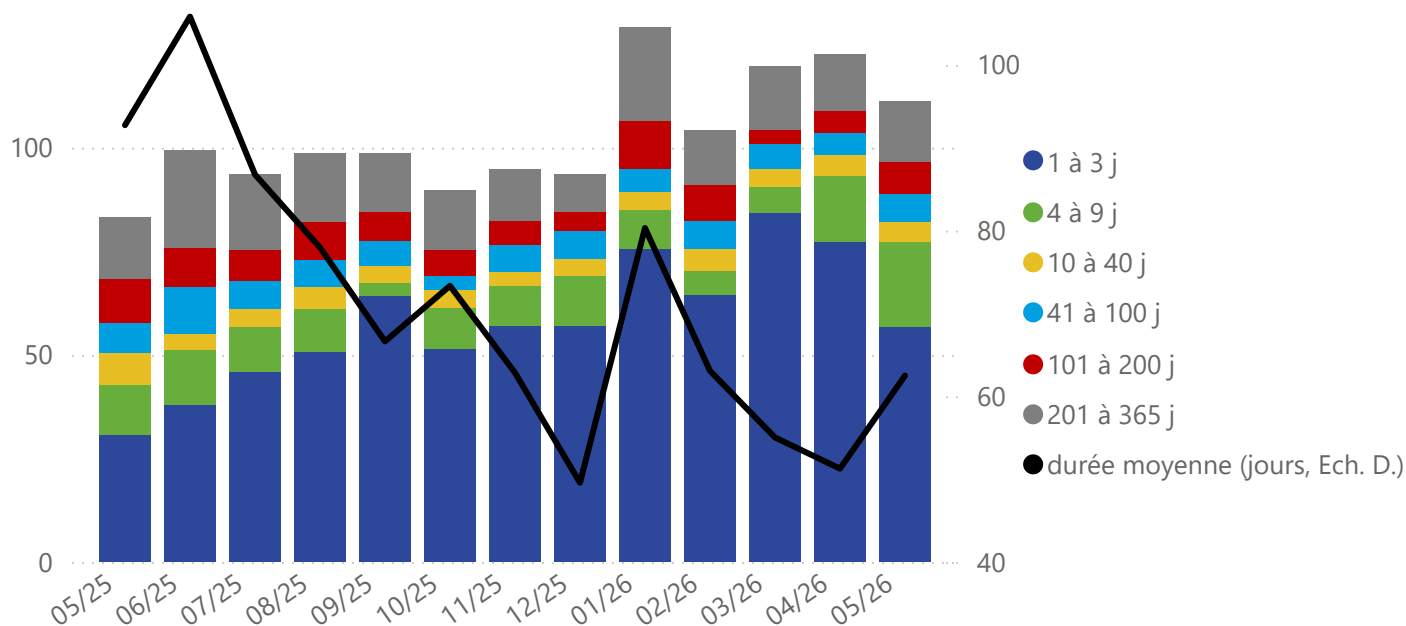
Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-12,21
ACOSS	NEU CP	-9,88
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,45
VILLE DE PARIS	NEU CP	-0,33
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,30

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

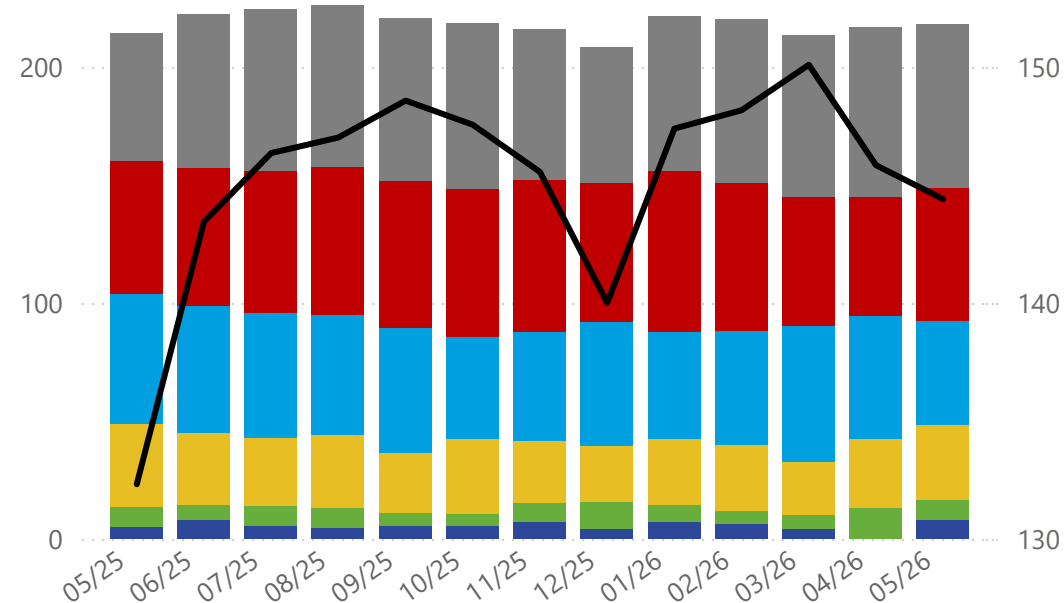


4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

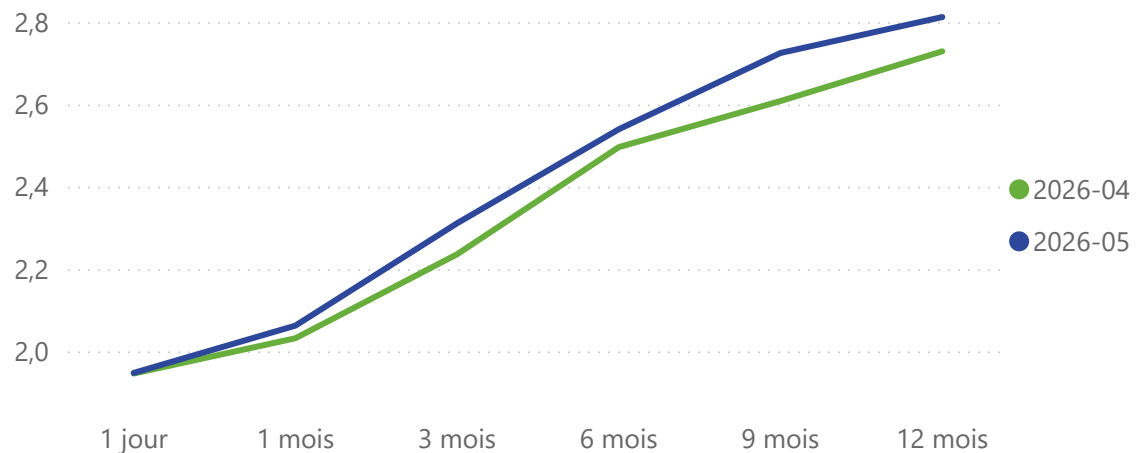


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

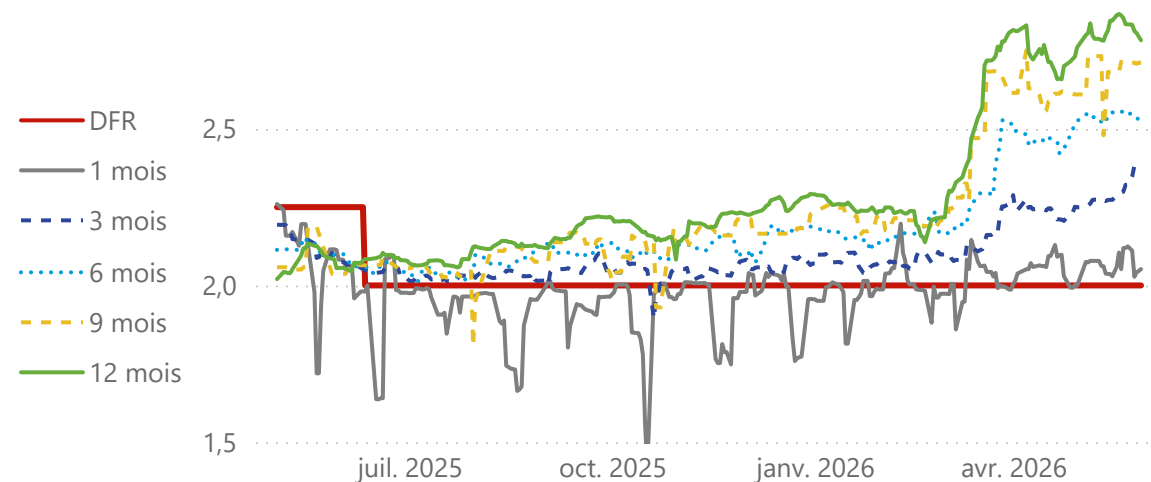


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

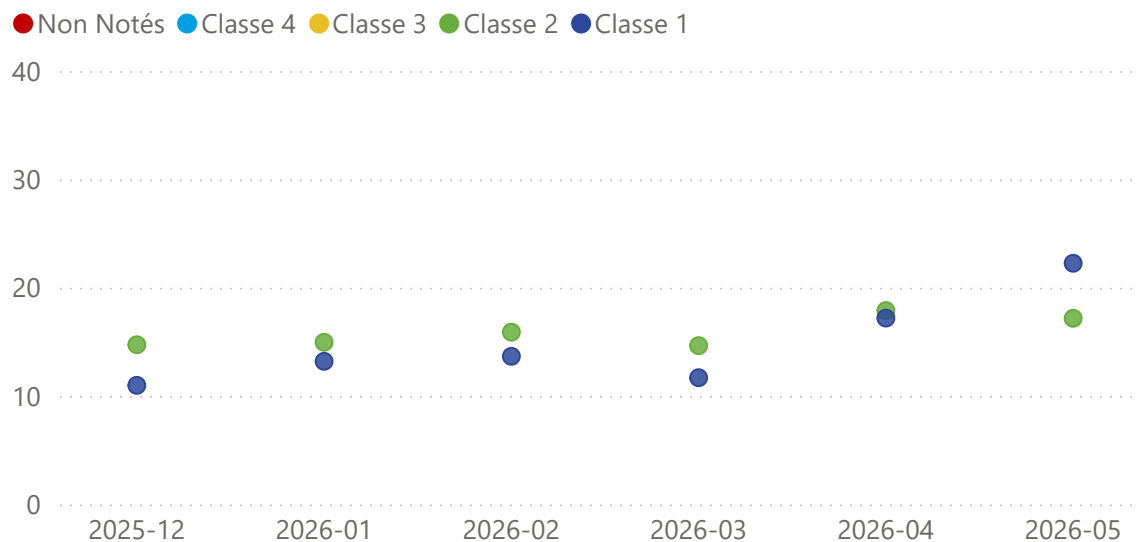
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



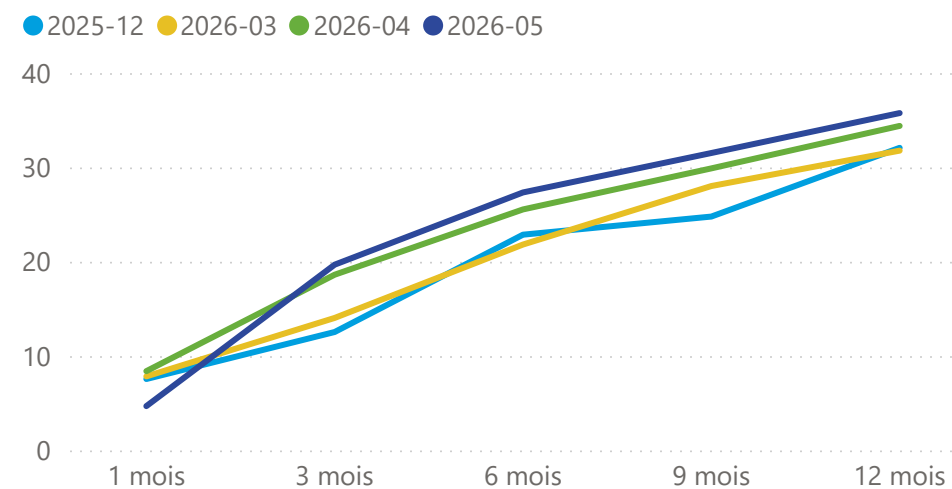
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



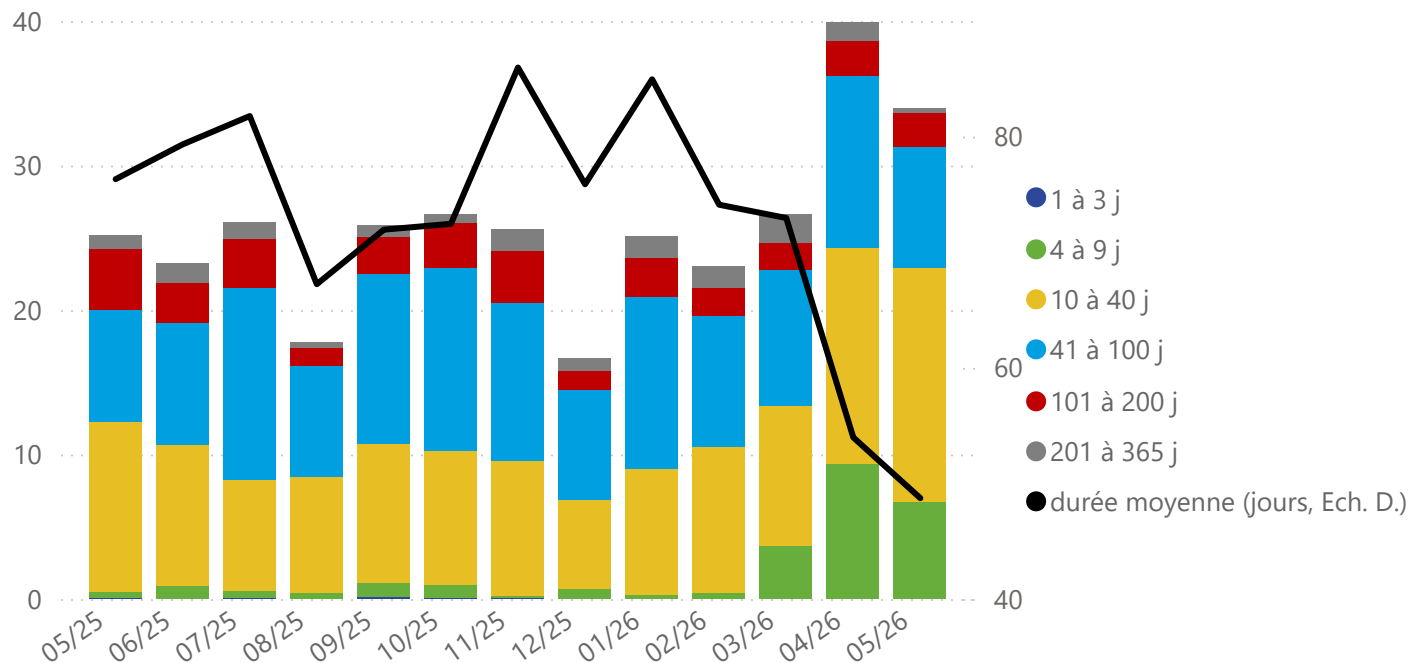
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



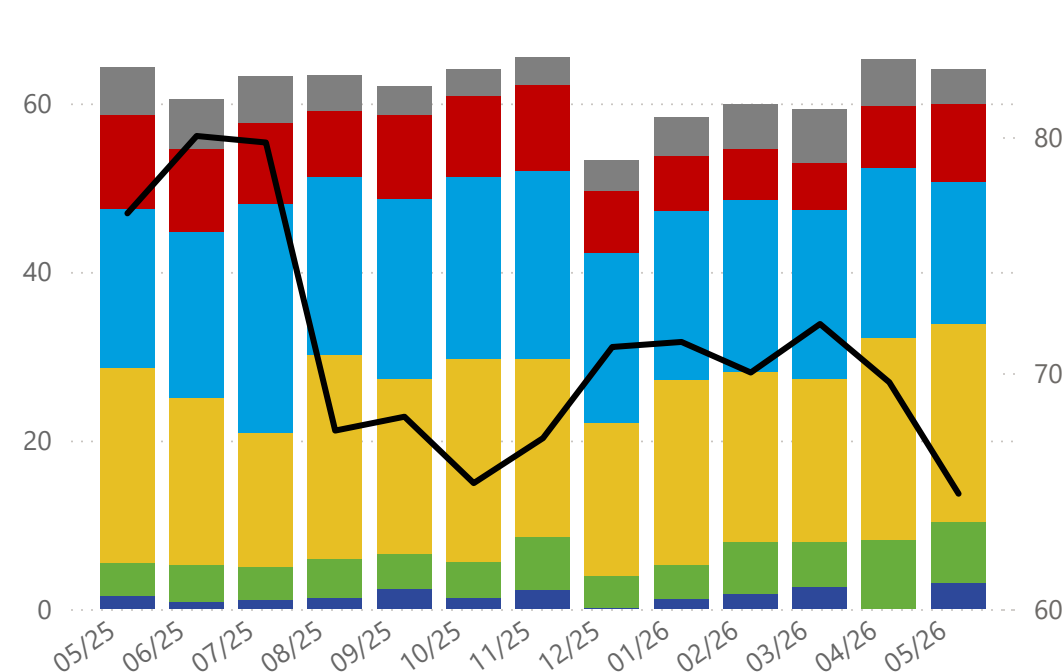
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

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

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

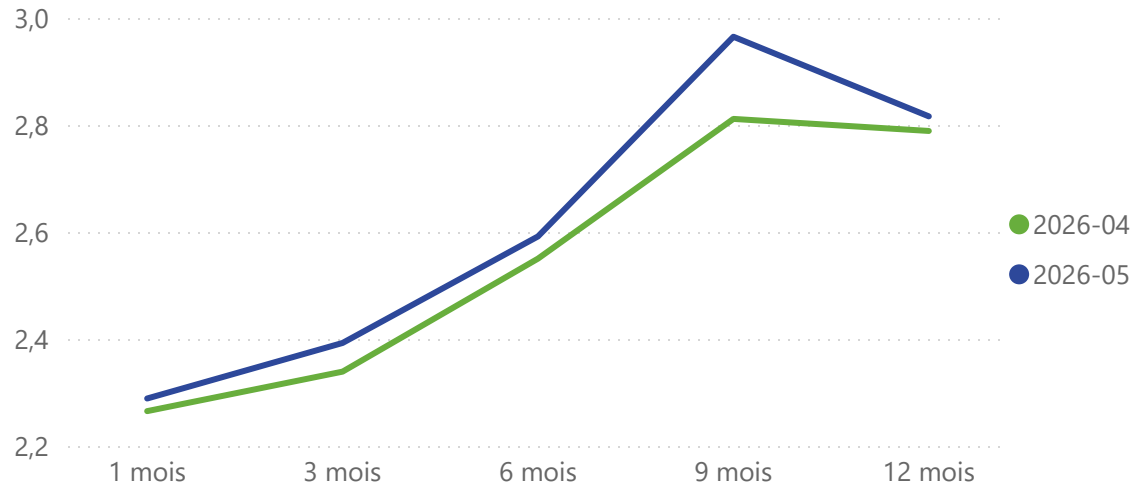


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

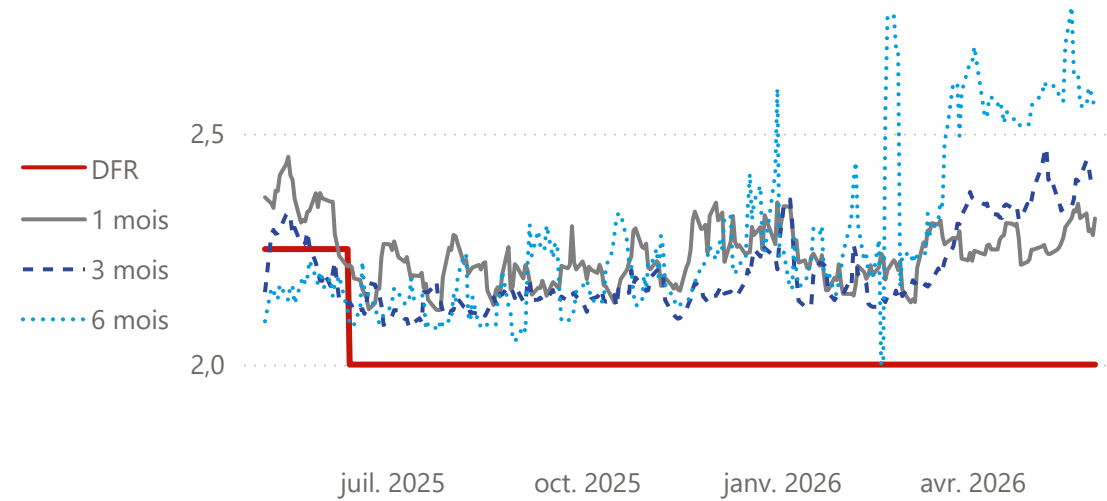


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

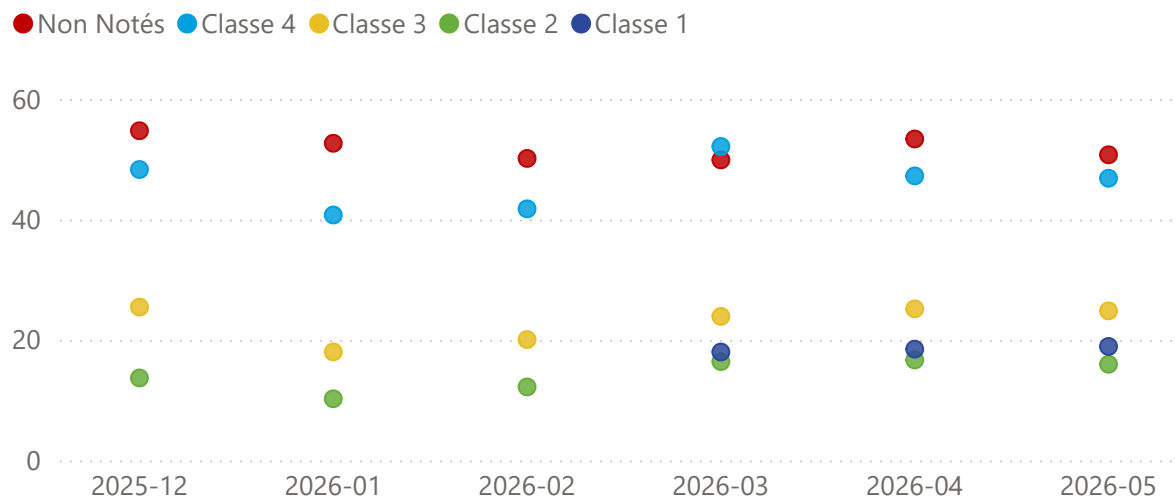
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



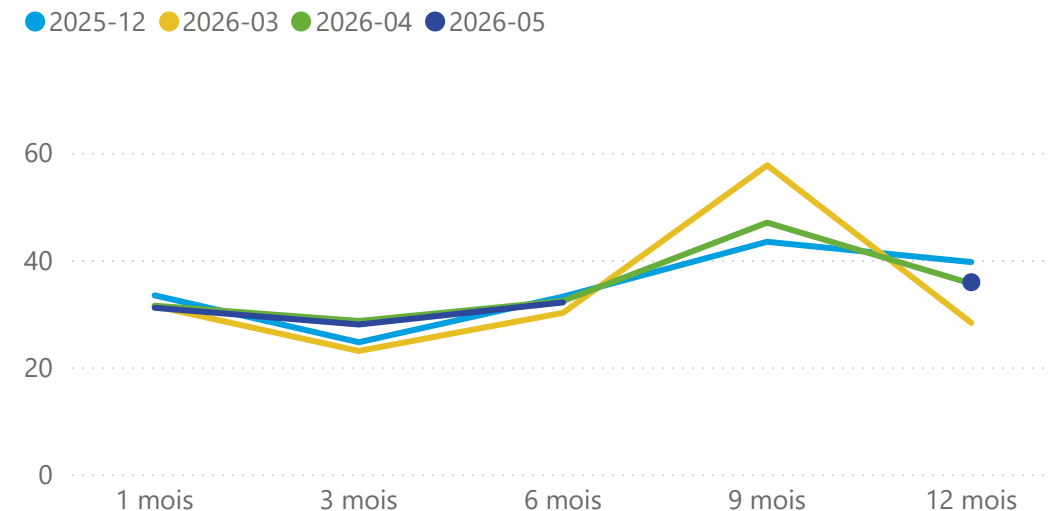
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



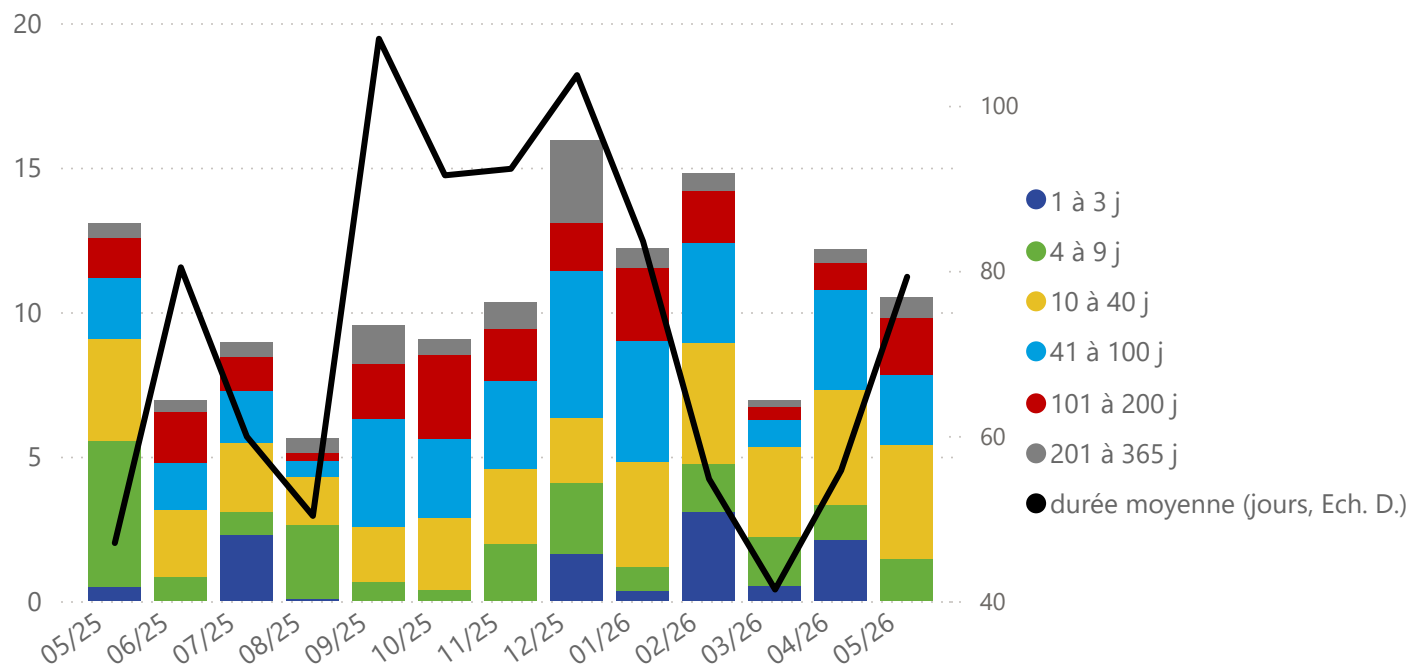
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



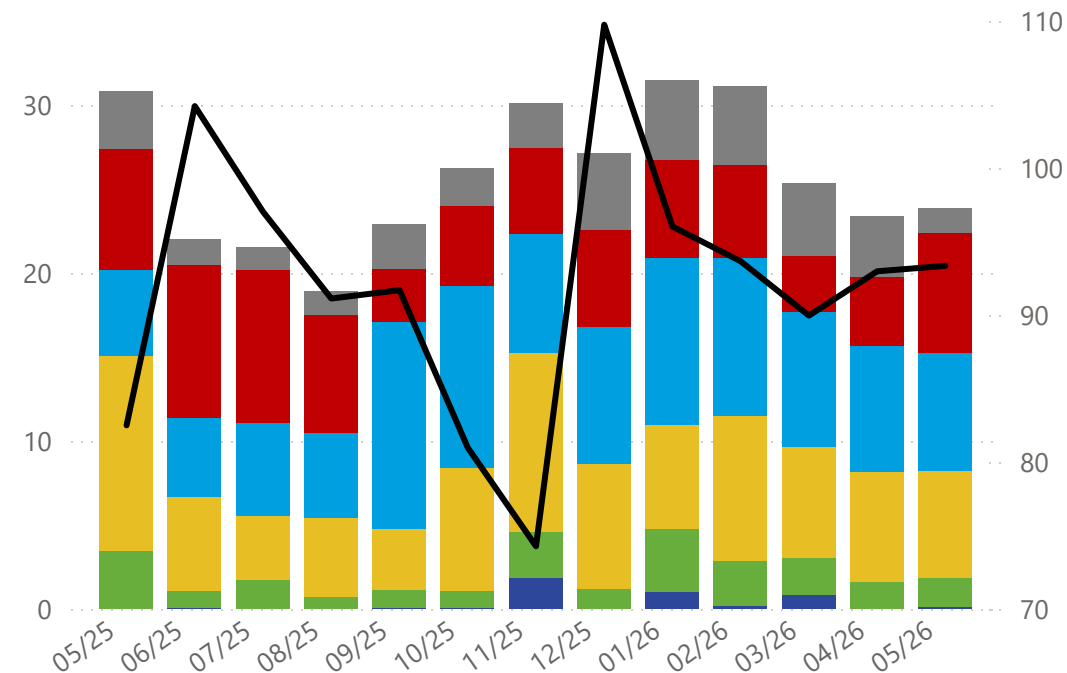
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

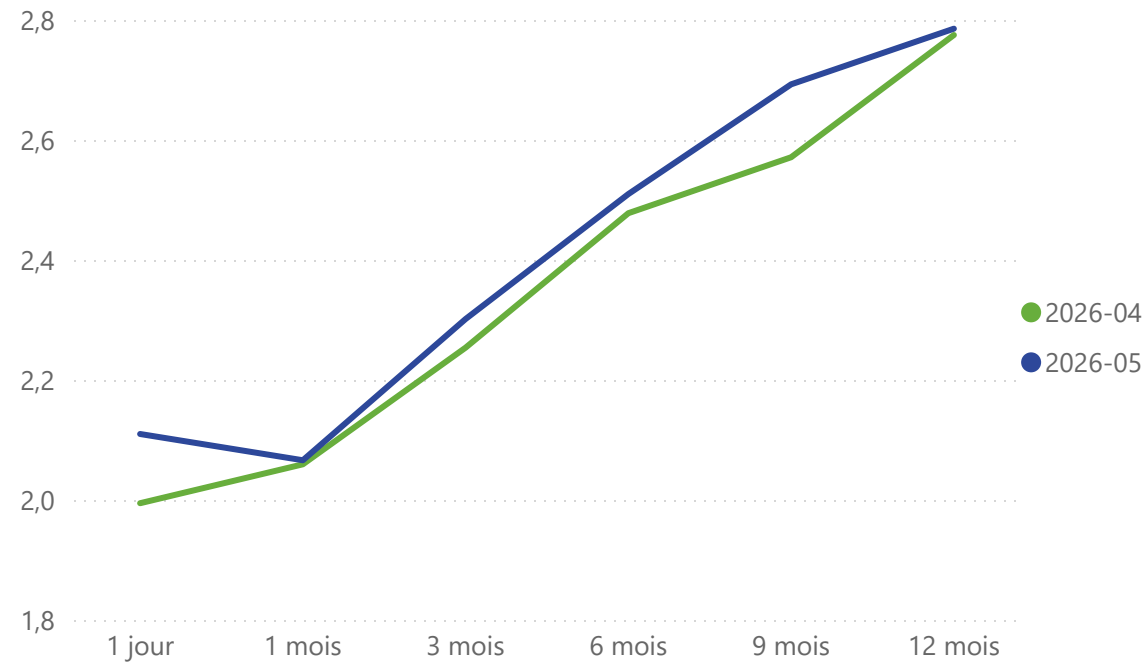


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

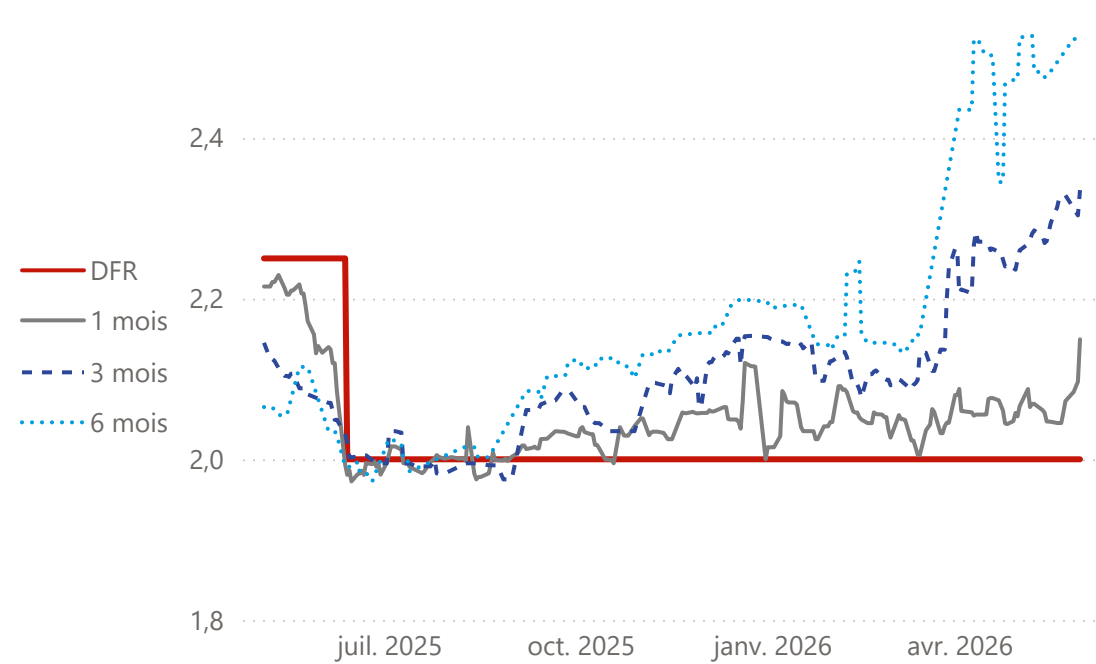


6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

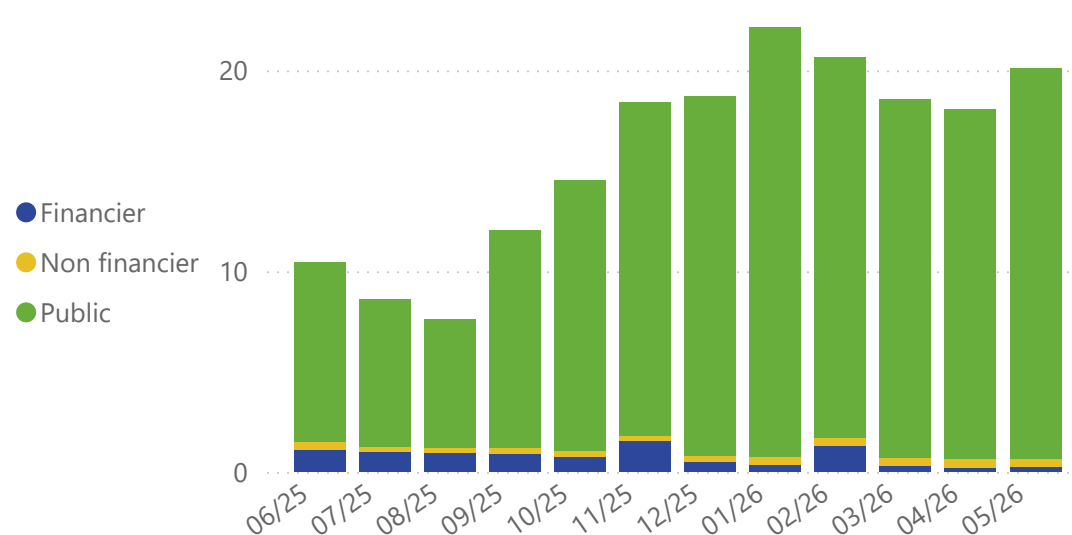


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

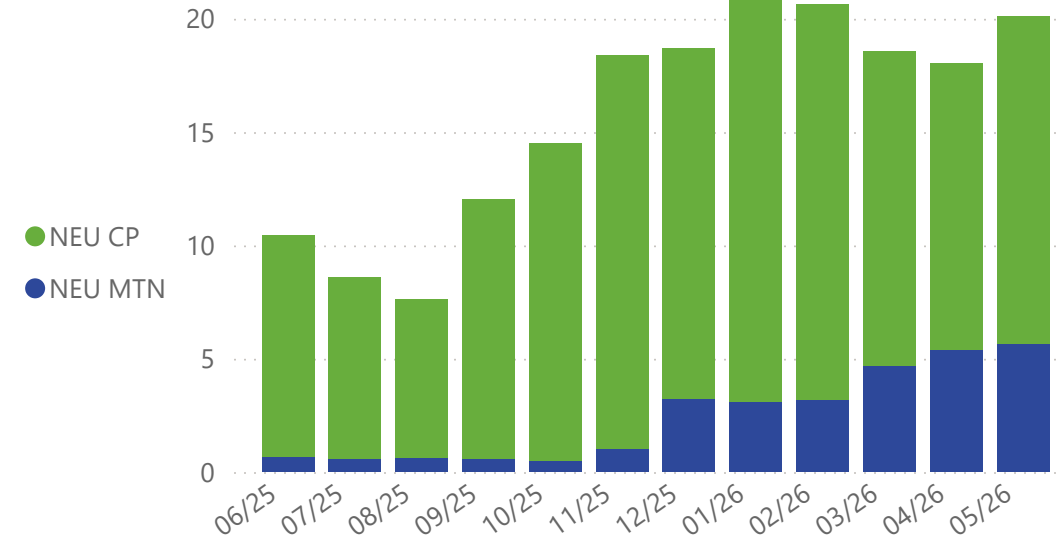


7. PROGRAMMES ESG

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	19,45
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,30
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,11
Total		20,10

* 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