



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

JUIN 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. Nouveaux programmes :

- COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN, NEU MTN Senior Unsecured.

2. Retraits de programmes :

- BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN, NEU CP ;
- BANQUE FRANCAISE COMMERCIALE OCEAN INDIEN, NEU MTN.

3. Projet Pythagore :

- Publication d'une vidéo conjointe Banque de France/Euroclear de présentation du projet, accessible [ici](#);
- Annonce par Euroclear et SG-FORGE d'une collaboration visant à explorer le cas d'usage d'une émission de NEU CP tokenisé libellé en USD et réglé en jetons de monnaie électronique conformes au règlement MiCA (voir [communiqué](#) de presse).

4. Autres :

- Réunion du STEP Market Committee, 23 juin.

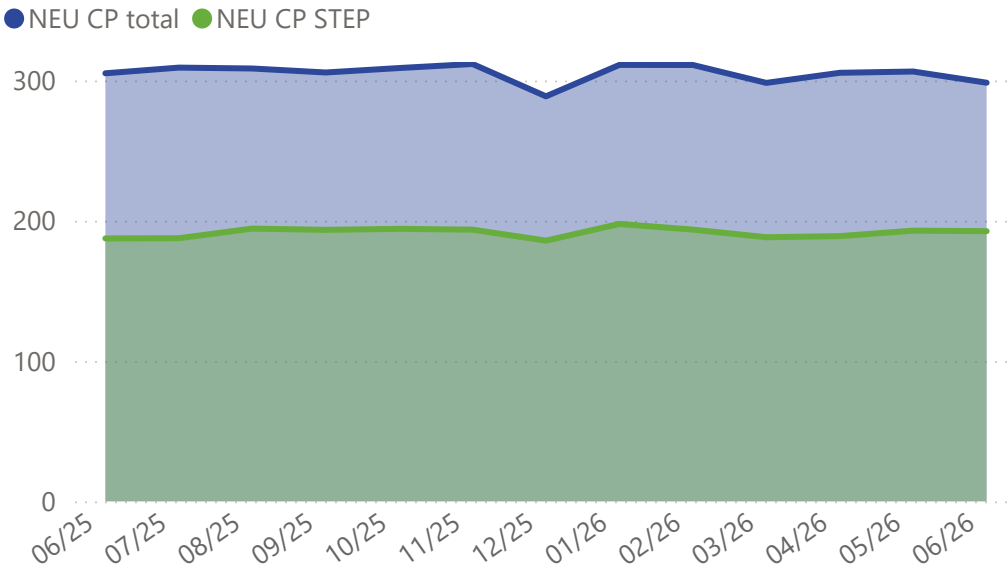
2. FAITS SAILLANTS

- **À fin juin 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 347,3 Md€. Le marché global est en baisse par rapport au mois précédent mais demeure en hausse en glissement annuel (+1,1 %).** L'encours NEU CP (85,9 % des encours) s'établit à 298,4 Md€ (-2,6 % sur le mois, -2,2 % sur un an), tandis que l'encours NEU MTN atteint 49 Md€ (+6,1 % sur un mois, +27,4 % sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier augmentent significativement en juin 2026 pour s'établir à 126,1 Md€ contre 111,3 Md€ le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) se stabilise à 63 jours. L'encours est en légère diminution ce mois-ci pour s'établir à 216,2 Md € (-2,2 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne de l'encours ressort à 151 jours contre 144 jours le mois précédent. En matière de conditions moyennes d'émission, les rendements moyens augmentent en juin pour les maturités entre 1 jour et 3 mois, le reste de la courbe restant stable par rapport au mois précédent. Les *spreads* moyens à l'émission se sont inscrits en repli sur les maturités allant de 3 mois à 9 mois.
- **Émetteurs non-financiers :** le volume d'émission se stabilise en juin 2026, pour s'établir à 33,8 Md € contre 34 Md € en mai 2026. Les encours se réduisent légèrement sur un mois pour s'établir à 61,5 Md € contre 64,1 Md € en mai 2026 (+1,6 % en glissement annuel néanmoins). La durée initiale moyenne des émissions a rebondi en juin 2026, pour s'établir à 65 jours contre 49 jours le mois précédent. En matière de conditions d'émission, on observe en juin, en particulier, une hausse des taux sur les piliers les plus liquides (+26 pdb sur le 1 mois par exemple). Le spread moyen sur le pilier 1 mois a en outre progressé de +12 pdb depuis janvier.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public reculent fortement en juin 2026, à 3,9 Md € contre 10,5 Md € en mai 2026. La maturité initiale moyenne des émissions se réduit à 68 jours contre 79 jours le mois précédent. Cela s'explique par la forte baisse des émissions assorties de maturités de 10 à 40 jours sur le mois de juin 2026 (-2,5 Md €). Les encours NEU CP sont en baisse, à 20,7 Md € au mois de juin 2026 contre 23,9 Md € au mois de mai 2026. La durée résiduelle moyenne de l'encours se réduit à 88 jours. En Juin 2026, les rendements moyens à l'émission évoluent peu, mise à part une hausse significative sur le pilier 1 mois, qui atteint 2,28%.
- **ESG :** L'encours des programmes à caractéristiques ESG poursuit sa progression en juin 2026 pour atteindre 21,7 Md€, contre 20,1 Md€ le mois précédent.

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	Juin 2026	Mai 2026	Juin 2025	%
NEU CP	298,4	306,4	305,1	-2,2
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	211,1	212,0	215,5	-2,0
Emetteurs non financiers	61,5	64,1	60,5	1,6
Emetteurs publics	20,7	23,9	22,0	-6,0
Organismes de titrisation	5,1	6,4	7,1	-28,1
NEU MTN	49,0	46,2	38,4	27,4
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	32,2	31,6	30,4	6,0
Emetteurs publics	11,5	9,4	4,2	172,3
Emetteurs non financiers	5,3	5,2	3,8	37,8
Total	347,3	352,6	343,5	1,1

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Au 1er janvier	Variation
NEU CP	401	9	234	6	237	-3
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	189	4	97	2	104	-7
Émetteurs non-financiers	164	3	122	3	115	7
Émetteurs publics	42	2	12	1	14	-2
Org. de Titrisation	6		3		4	-1
NEU MTN	217	6	109	3	106	3
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	172	4	93	1	91	2
Émetteurs non-financiers	41	1	14	1	13	1
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	618	15	343	9	343	0

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	25,27	-2,1	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,43	0,8	ACOSS	20,79	6,9
SOCIETE GENERALE	24,72	1,2	ENGIE	4,58	-7,5	UNEDIC	10,55	-19,8
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,63	-0,1	EDF	4,27	59,3	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,20	33,3
BPCE	17,81	-4,1	CDC HABITAT	3,28	-4,1	ACM HABITAT	0,17	-10,8
ING BANK N.V.	14,16	1,9	SCHNEIDER ELECTRIC	2,35	-9,7	Région Nouvelle-Aquitaine	0,15	
BNP PARIBAS	10,89	4,1	RATP	2,14	5,0			
NATIXIS	10,60	3,2	DANONE	1,99	42,3			
BPIFRANCE	8,40	2,3	ESSILORLUXOTTICA	1,89	-30,2			
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,14	-3,8	SAFRAN	1,30	-1,6			
CREDIT LYONNAIS	7,92	-10,8	CARREFOUR	1,28	-47,6			

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

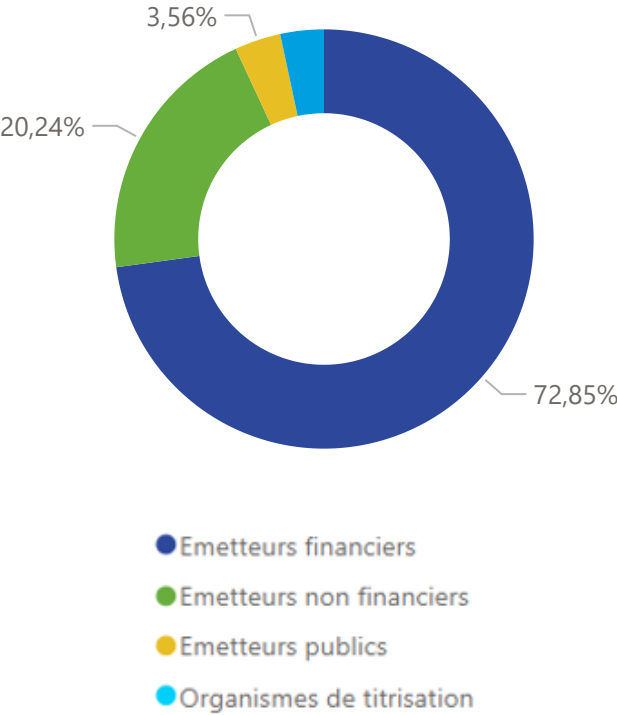
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CDC	NEU CP	29,52
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	25,41
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	21,82
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	11,98
BNP PARIBAS	NEU CP	3,81
ANTALIS	NEU CP	2,95
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	2,16
B.B.V.A. S.A.	NEU CP	2,14
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	2,08
BPCE	NEU CP	1,99

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	3,15
EDF	NEU CP	2,78
SAFRAN	NEU CP	2,62
Universal Music Group NV	NEU CP	1,57
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,48
RATP	NEU CP	1,38
SAINT-GOBAIN	NEU CP	1,11
DANONE	NEU CP	0,85
ALSTOM	NEU CP	0,79
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	0,75

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	3,44
UNEDIC	NEU CP	1,52
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	0,30
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,15
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15

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
CDC	NEU CP	-28,97
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-26,24
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-20,77
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-12,28
ANTALIS	NEU CP	-4,77
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-2,93
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,72
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-2,07
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-1,95
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-1,95

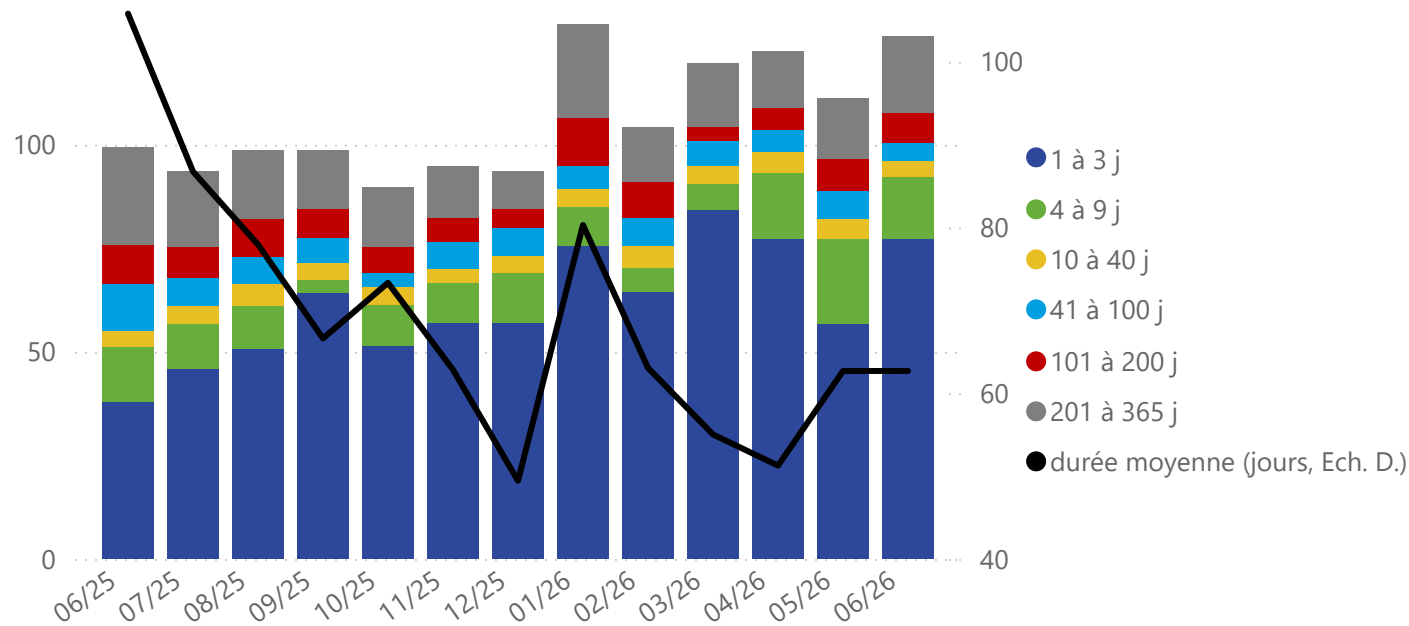
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-3,52
SAFRAN	NEU CP	-2,64
Universal Music Group NV	NEU CP	-1,47
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,42
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-1,29
RATP	NEU CP	-1,28
EDF	NEU CP	-1,19
CARREFOUR	NEU CP	-1,17
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-1,10
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-1,00

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-4,12
ACOSS	NEU CP	-2,12
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,20
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	-0,15
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,10

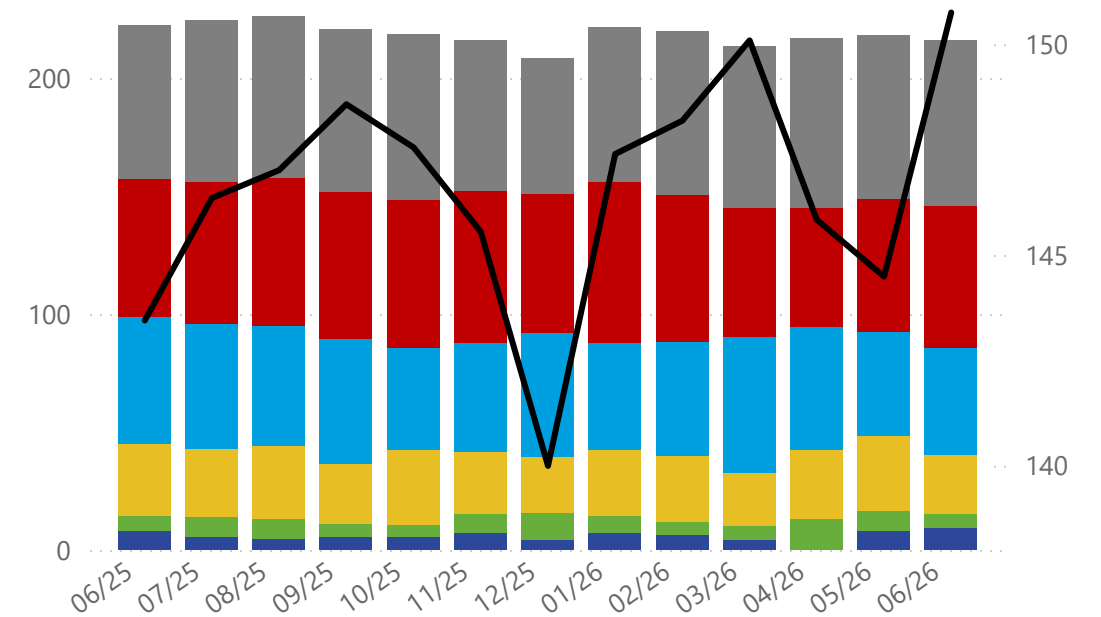
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

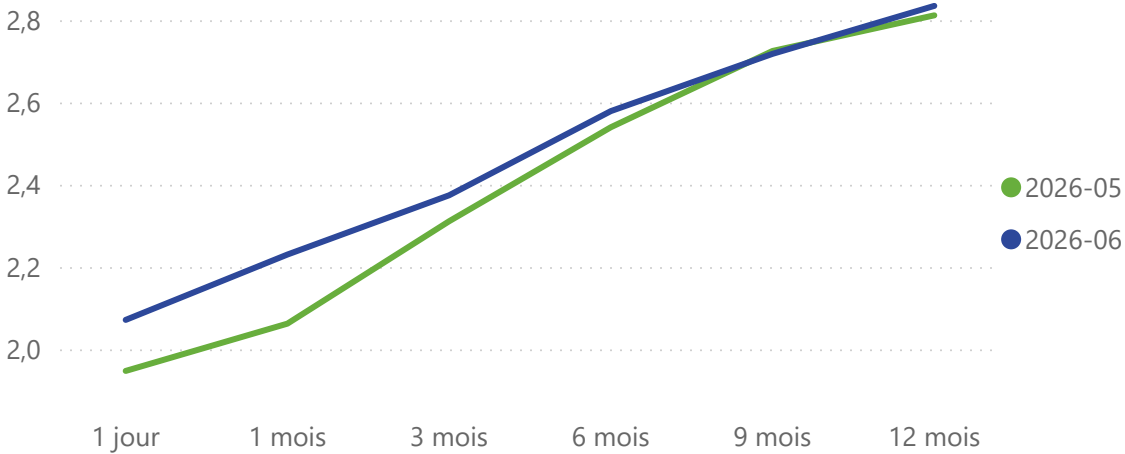


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

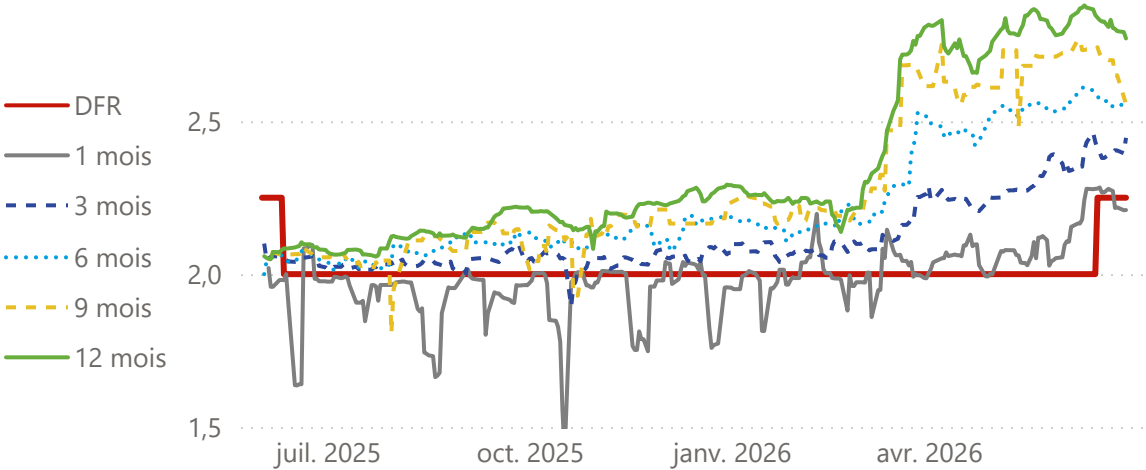


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

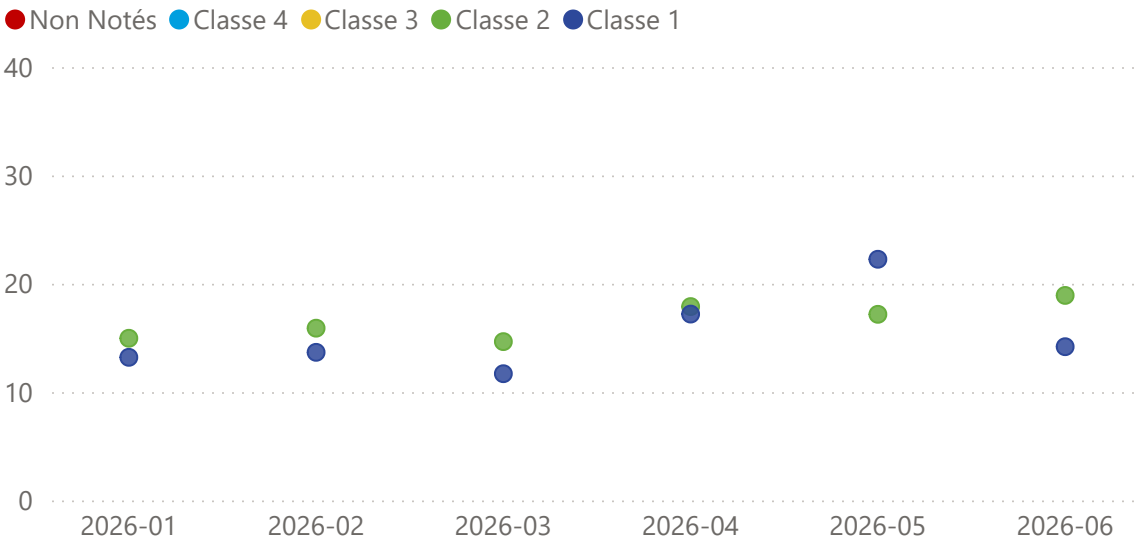
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



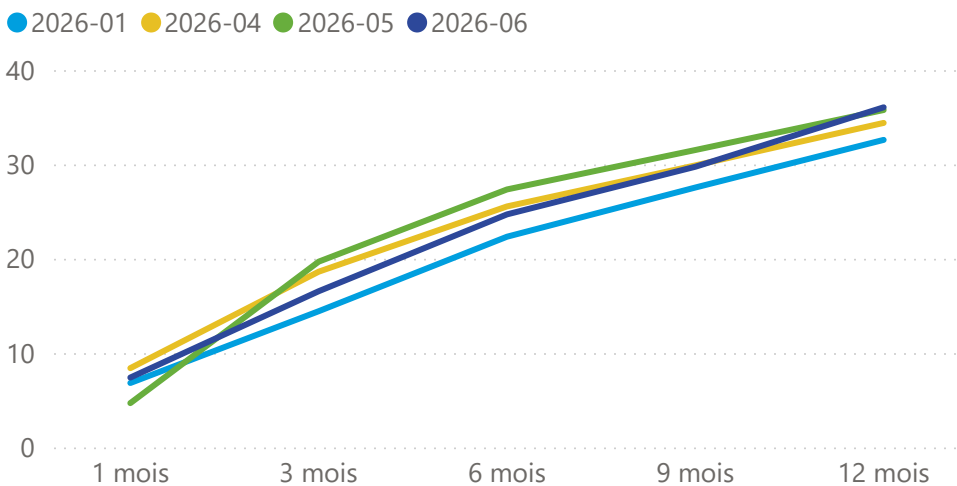
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

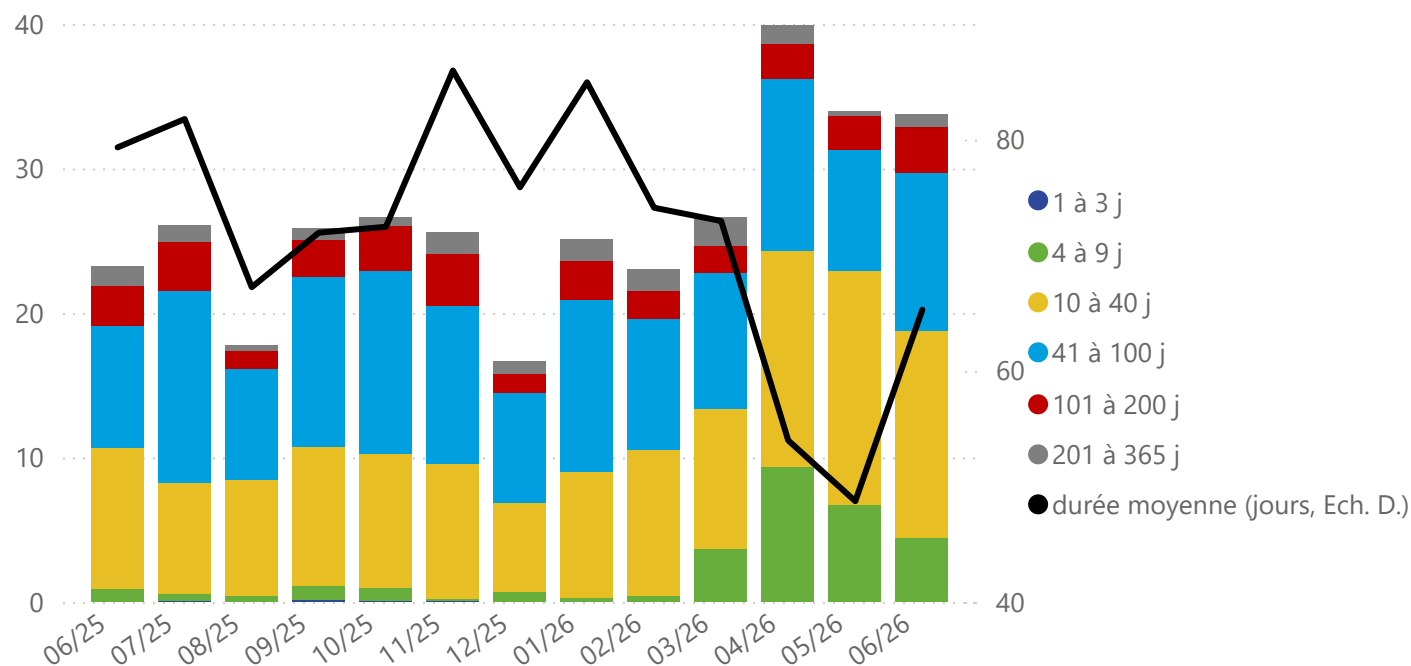


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

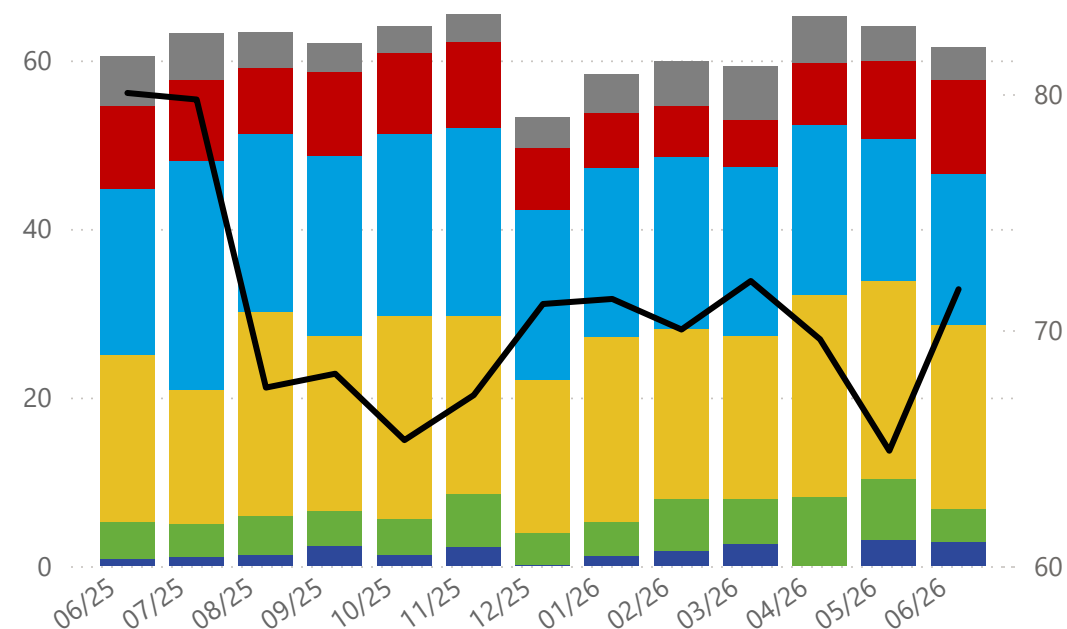
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



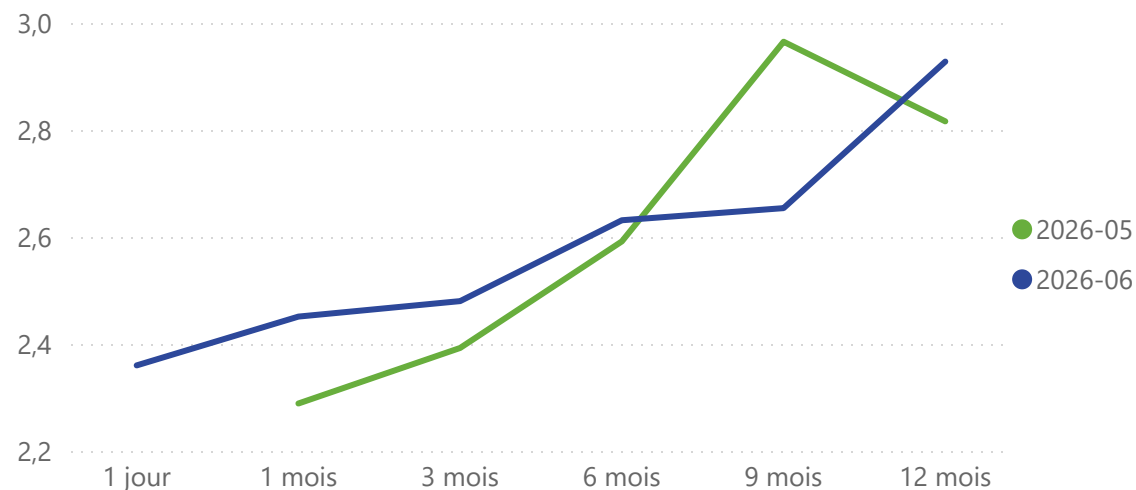
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



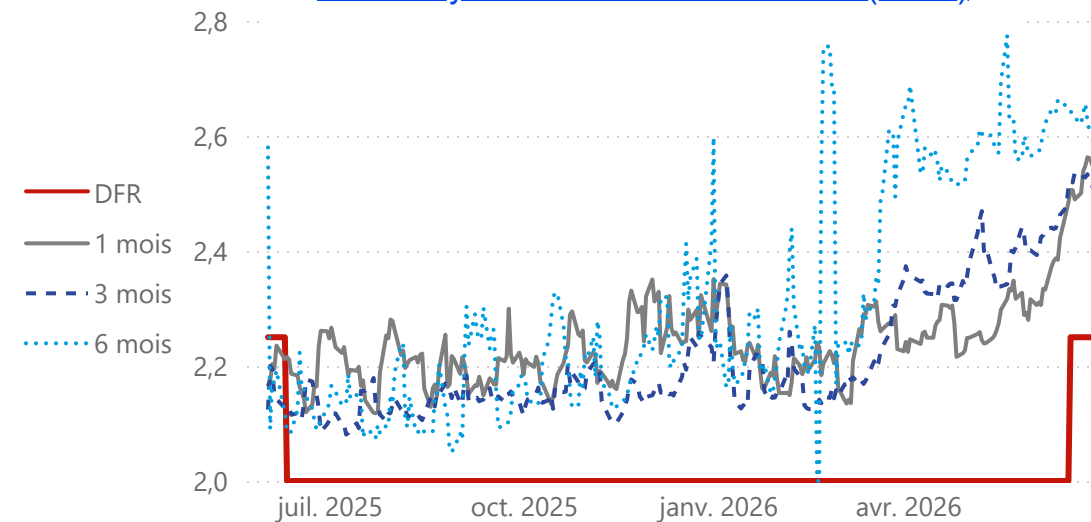
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

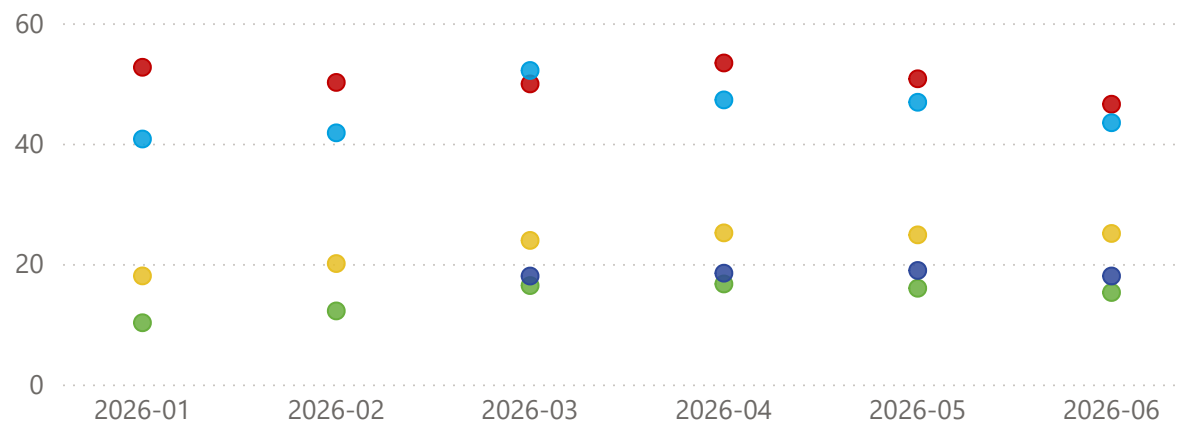


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



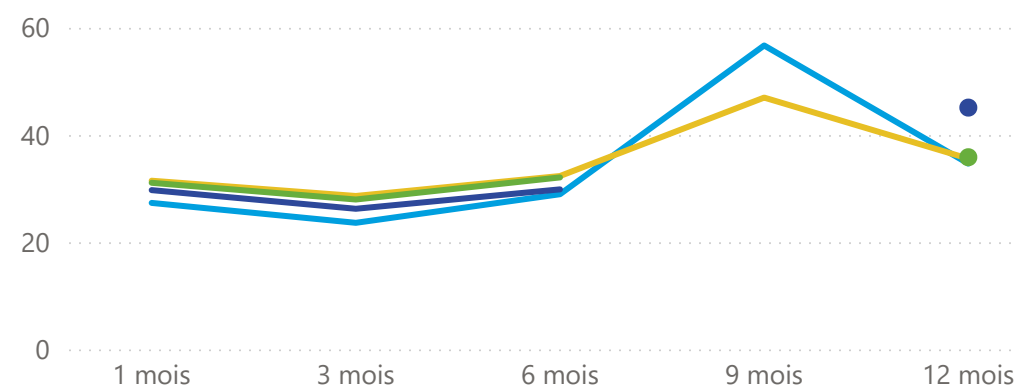
Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)*

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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

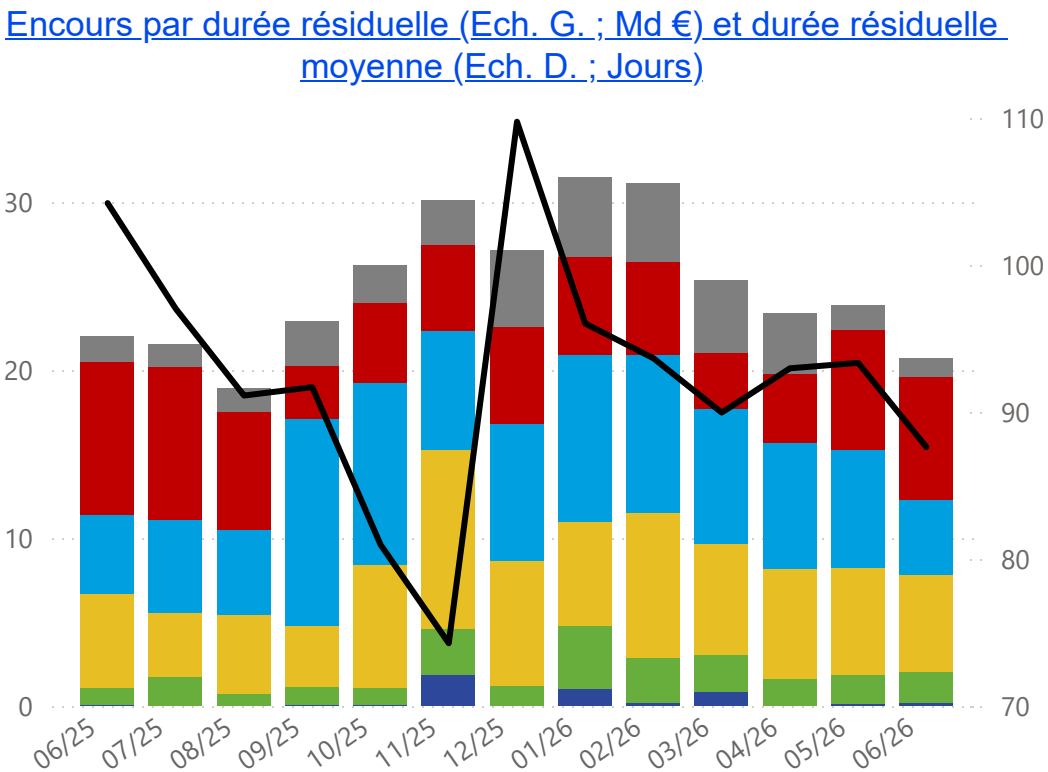
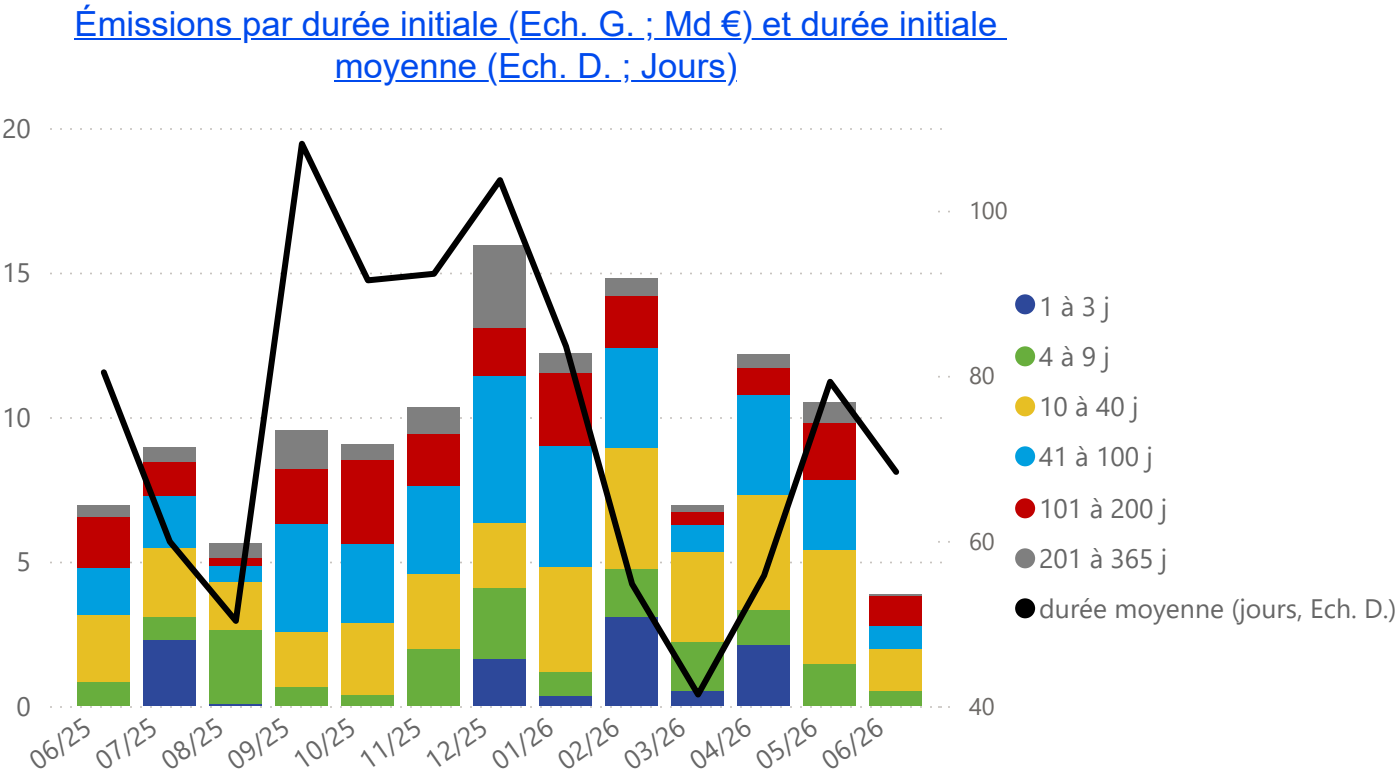
● 2026-01 ● 2026-04 ● 2026-05 ● 2026-06



* 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](#)).

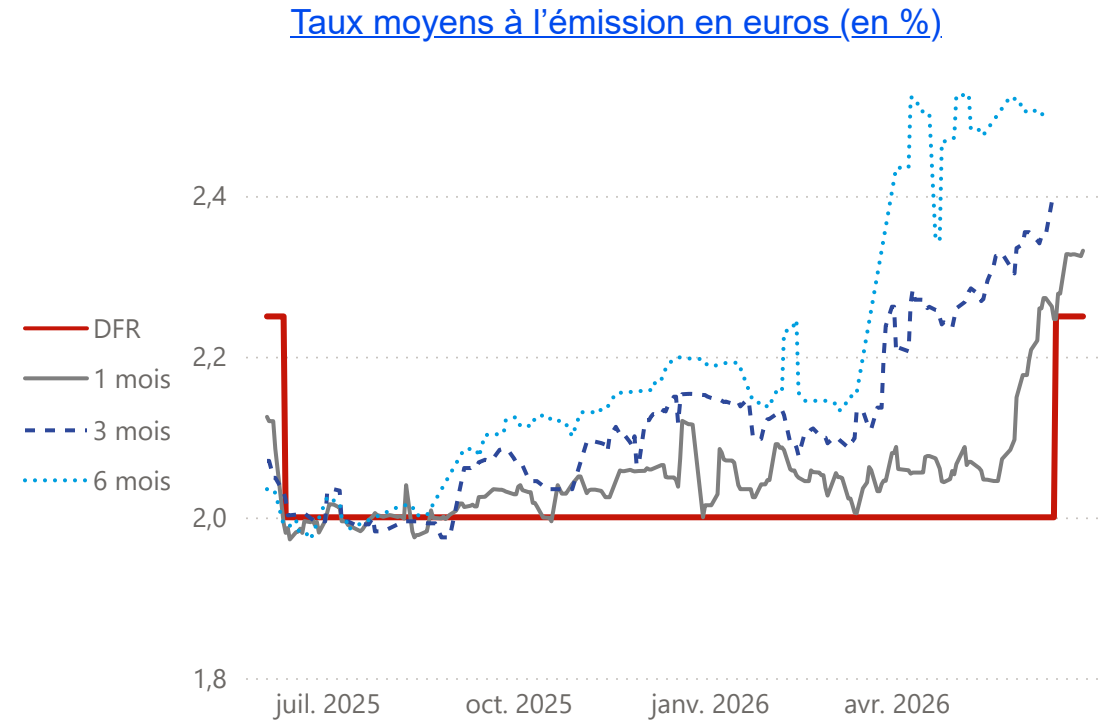
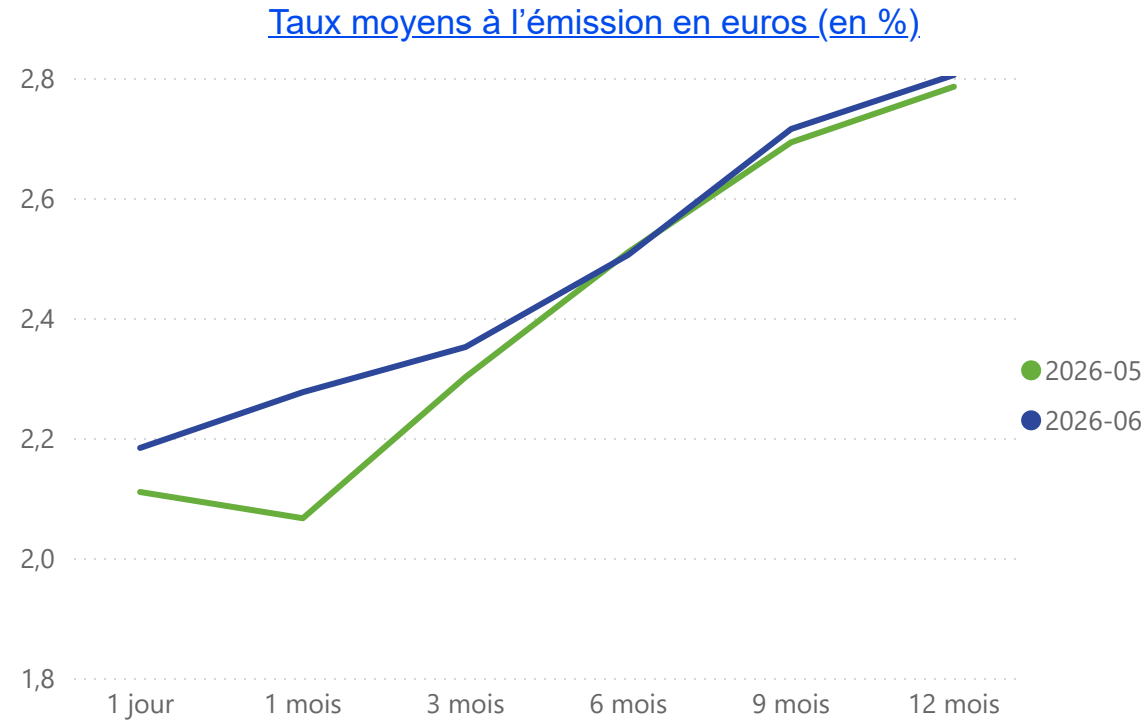
6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC



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

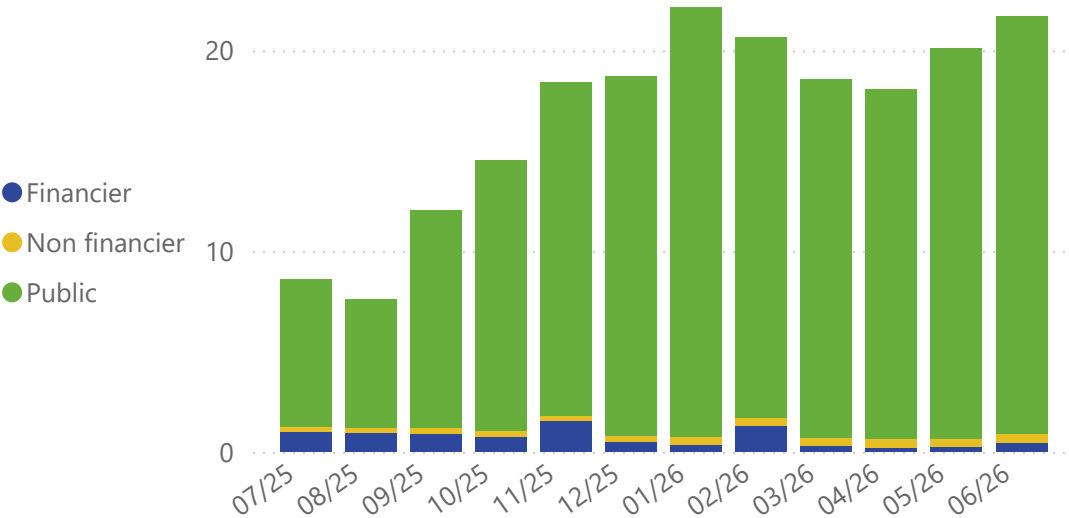
Classification : BDF_PUBLIC



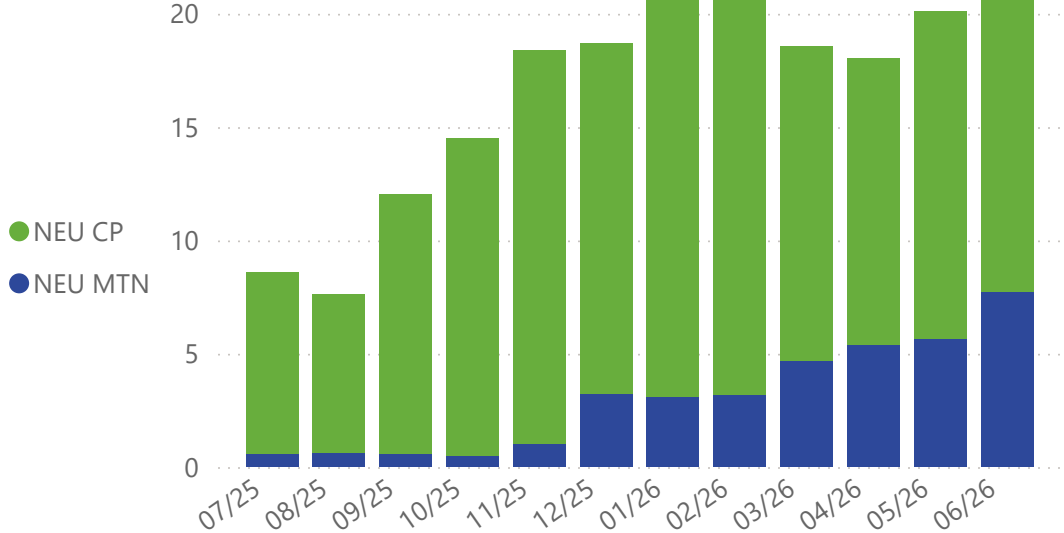
7. PROGRAMMES ESG

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	20,79
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,26
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,23
CDC	Financier	0,20
Total		21,72

* 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