



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

JUILLET 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 :

- CRÉDIT IMMOBILIER DE FRANCE DEVELOPPEMENT (CIFD), NEU CP Guaranteed ;
- CRÉDIT IMMOBILIER DE FRANCE DEVELOPPEMENT (CIFD), NEU MTN Garanti ;
- BPI FRANCE, NEU CP Guaranteed* ;
- BPI FRANCE, NEU MTN Senior Unsecured Garanti Noté* ;
- CRÉDIT MUTUEL ARKEA, NEU CP* ;
- CRÉDIT MUTUEL ARKEA, NEU MTN*.

*ces quatre programmes ESG à compartiments sont ouverts en substitution de programmes existants, dont la clôture interviendra prochainement.

2. Projet Pythagore :

- Publication d'une série de vidéos réalisée par Euroclear et la Banque de France présentant les principaux aspects de Pythagore (participation, calendrier, interopérabilité et accès), accessible [ici](#).

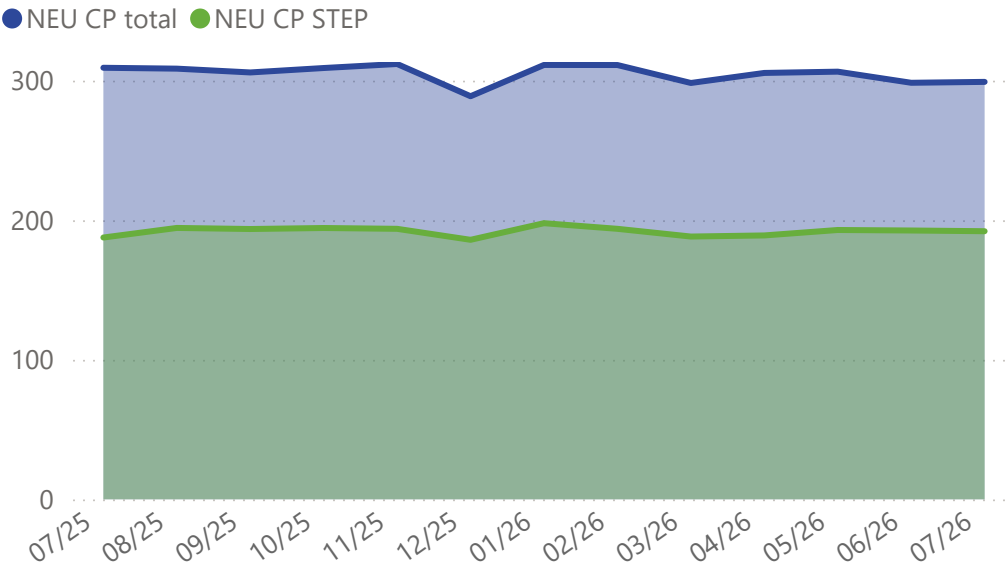
2. FAITS SAILLANTS

- **À fin juillet 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 349,2 Md€.** Le marché global est en légère hausse par rapport au mois précédent (+0,5 %, soit +1,8 Md€) et progresse également en glissement annuel (+0,7 %). L'encours **NEU CP** (85,6 % des encours) s'établit à **299 Md€** (+0,2 % sur un mois, -3,3 % sur un an), tandis que l'encours **NEU MTN** atteint **50,1 Md€** (+2,3 % sur un mois, +33,7 % sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier augmentent de nouveau en juillet 2026 pour s'établir à **138,1 Md€** contre 126,1 Md€ le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) se réduit à **50 jours**, contre 63 jours en juin. L'encours progresse légèrement pour atteindre **216,5 Md€** (+0,3 Md€ sur un mois). La maturité résiduelle moyenne de l'encours ressort à **150 jours**, niveau proche de celui observé le mois précédent (151 jours). En matière de conditions d'émission, les taux moyens progressent sur la majorité de la courbe jusqu'à 6 mois, pour atteindre notamment **2,29 % à 1 mois** et **2,46 % à 3 mois**.
- **Émetteurs non-financiers :** le volume d'émission se replie légèrement en juillet 2026, à **32,5 Md€** contre 33,8 Md€ en juin 2026. Les encours augmentent toutefois à **62,8 Md€** contre 61,5 Md€ le mois précédent (+2,0 % sur un mois), tout en restant en léger retrait sur un an (-0,7 %). La durée initiale moyenne des émissions demeure stable à **64 jours**, contre 65 jours en juin. En matière de conditions d'émission, les taux poursuivent leur hausse sur les principales maturités, atteignant notamment **2,51 % à 1 mois**, **2,55 % à 3 mois** et **2,96 % à 12 mois**. La forte hausse des taux moyens observée sur le pilier 9 mois est à mettre en perspective avec des volumes d'émissions relativement faibles.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public rebondissent fortement en juillet 2026, à **6,4 Md€** contre 3,4 Md€ le mois précédent. La maturité initiale moyenne des émissions recule à **50 jours**, contre 68 jours en juin. Les encours NEU CP diminuent néanmoins à **19,8 Md€**, contre 20,7 Md€ le mois précédent (-4,3 % sur un mois). La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à **87 jours**, contre 88 jours en juin. Les rendements moyens à l'émission augmentent légèrement sur les maturités courtes et intermédiaires, atteignant **2,30 % à 1 mois**, **2,44 % à 3 mois**. On observe une légère baisse à **12 mois** (**2,77 %**, -4 pdb sur le mois).
- **ESG :** l'encours des programmes à caractéristiques ESG s'établit à **21,2 Md€** à fin juillet 2026, contre 21,7 Md€ le mois précédent, soit un recul de **0,5 Md€ (-2,2 %)** sur un mois. L'encours demeure néanmoins en très forte progression sur un an (+146,8 %).

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	Juillet 2026	Juin 2026	Juillet 2025	%
NEU CP	299,0	298,4	309,1	-3,3
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	212,0	211,1	217,4	-2,5
Emetteurs non financiers	62,8	61,5	63,2	-0,7
Emetteurs publics	19,8	20,7	21,5	-8,1
Organismes de titrisation	4,5	5,1	7,1	-35,9
NEU MTN	50,1	49,0	37,5	33,7
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	32,1	32,2	29,4	9,1
Emetteurs publics	12,8	11,5	4,2	202,7
Emetteurs non financiers	5,3	5,3	3,9	36,4
Total	349,2	347,4	346,6	0,7

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Actifs au 1er janvier	Variation
NEU CP	406	11	241	7	237	4
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	193	6	100	3	104	-4
Émetteurs non-financiers	165	3	126	3	115	11
Émetteurs publics	42	2	12	1	14	-2
Org. de Titrisation	6		3		4	-1
NEU MTN	220	8	110	3	106	4
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	175	6	93	1	91	2
Émetteurs non-financiers	41	1	15	1	13	2
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	626	19	351	10	343	8

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			Top 10 émetteurs non financiers			Top 5 émetteurs publics		
	Encours	Variation %		Encours	Variation %		Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	24,83	-1,7	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,98	-6,9	ACOSS	20,55	-1,2
SOCIETE GENERALE	24,76	0,2	EDF	5,13	20,2	UNEDIC	11,28	6,9
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,93	1,5	ENGIE	4,38	-4,3	ACM HABITAT	0,17	0,0
BPCE	16,86	-5,3	CDC HABITAT	3,35	2,1	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	-25,0
ING BANK N.V.	14,26	0,7	RATP	2,03	-5,5	Région Nouvelle-Aquitaine	0,15	0,0
BNP PARIBAS	10,74	-1,4	DANONE	1,89	-5,2			
NATIXIS	10,45	-1,4	SCHNEIDER ELECTRIC	1,67	-28,7			
B.B.V.A. S.A.	8,67	9,5	ESSILORLUXOTTICA	1,60	-15,2			
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,39	3,1	GECINA	1,32	4,8			
BPIFRANCE	8,15	-2,9	SAFRAN	1,21	-6,6			

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

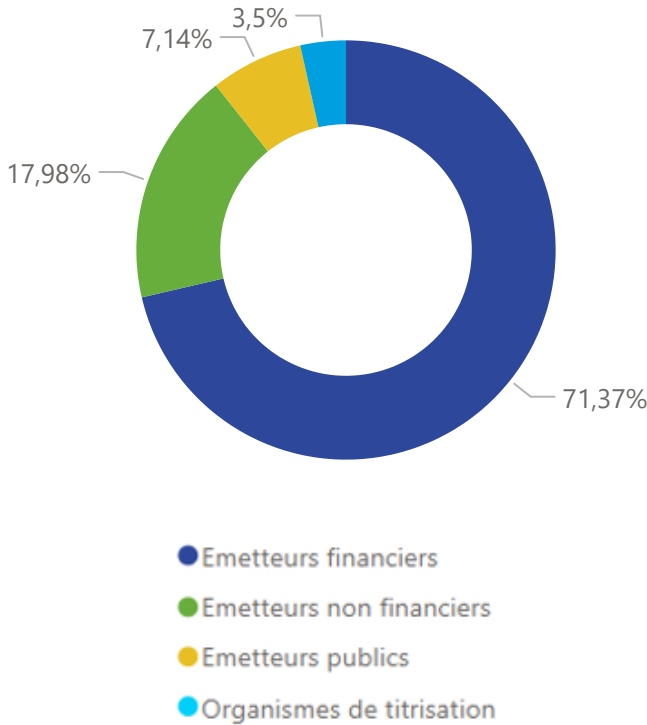
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	34,35
CDC	NEU CP	32,30
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	23,72
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	12,43
ANTALIS	NEU CP	3,62
JYSKE BANK A/S	NEU CP	3,02
BNP PARIBAS	NEU CP	2,93
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	2,57
SOCIETE GENERALE	NEU CP	2,55
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	2,10

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
EDF	NEU CP	2,70
NESTLE FINANCE	NEU CP	2,35
ENGIE	NEU CP	1,92
SAFRAN	NEU CP	1,77
SAINT-GOBAIN	NEU CP	0,85
BMW FINANCE N.V	NEU CP	0,84
PERNOD RICARD FINANCE SA	NEU CP	0,79
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	0,78
RATP	NEU CP	0,69
CARREFOUR	NEU CP	0,66

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	7,92
UNEDIC	NEU CP	4,66
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15
DEPT DE LA GIRONDE	NEU CP	0,06

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	-33,93
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-33,71
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-22,21
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-12,14
ANTALIS	NEU CP	-3,94
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,72
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-2,37
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-1,99
SOCIETE GENERALE	NEU CP	-1,95
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,87

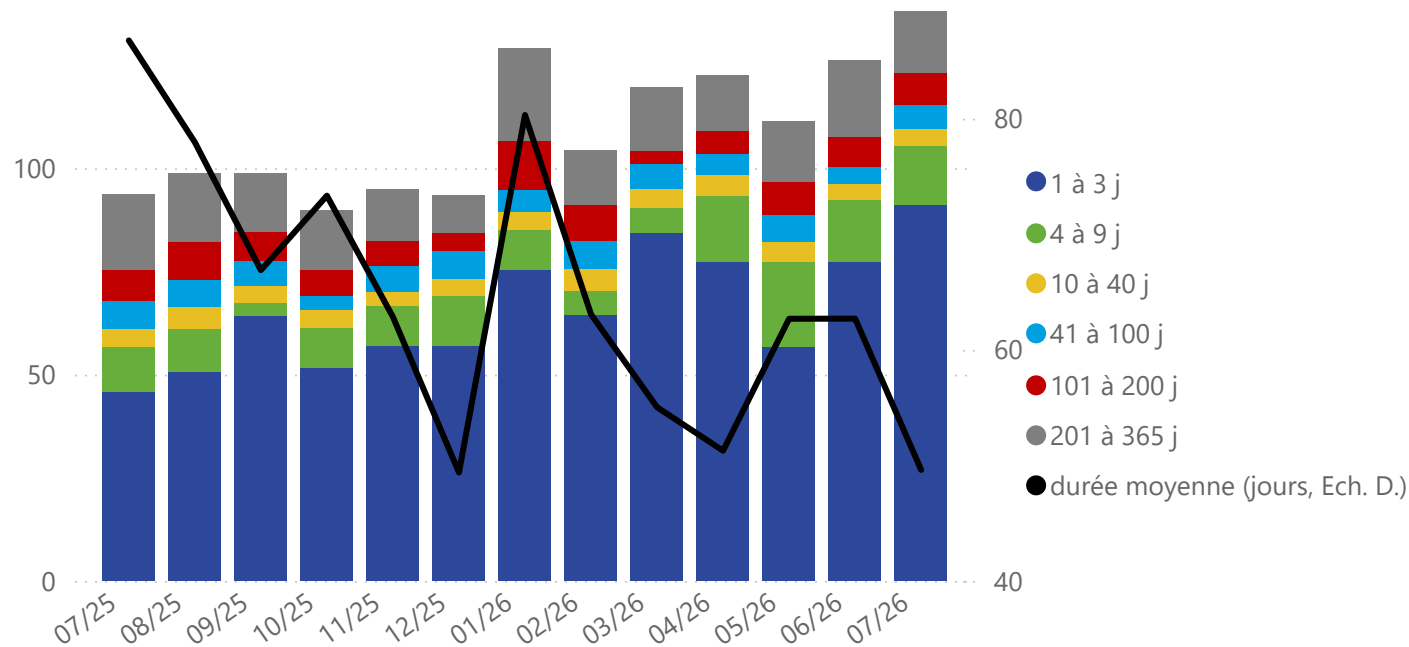
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-2,12
SAFRAN	NEU CP	-1,85
EDF	NEU CP	-1,84
NESTLE FINANCE	NEU CP	-1,71
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-1,07
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-1,06
Universal Music Group NV	NEU CP	-0,89
RATP	NEU CP	-0,81
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-0,80
CARREFOUR	NEU CP	-0,75

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-8,15
UNEDIC	NEU CP	-3,93
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,20
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	-0,20
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,15

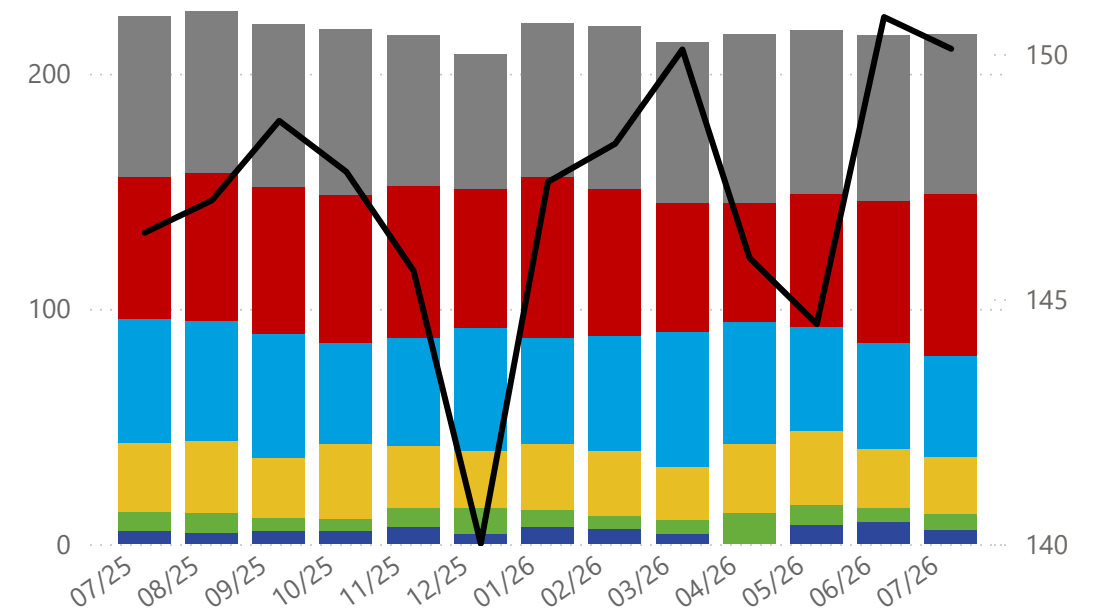
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



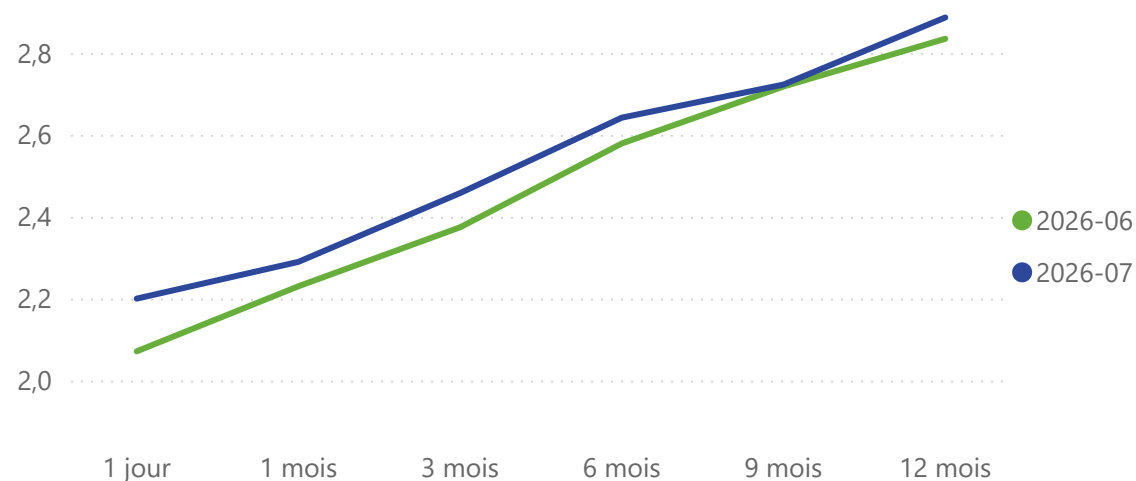
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



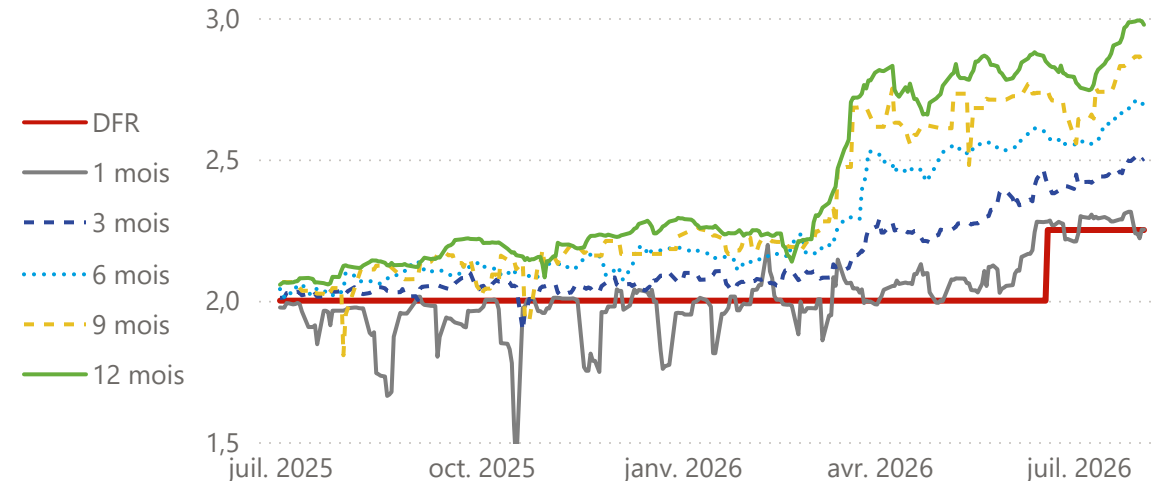
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

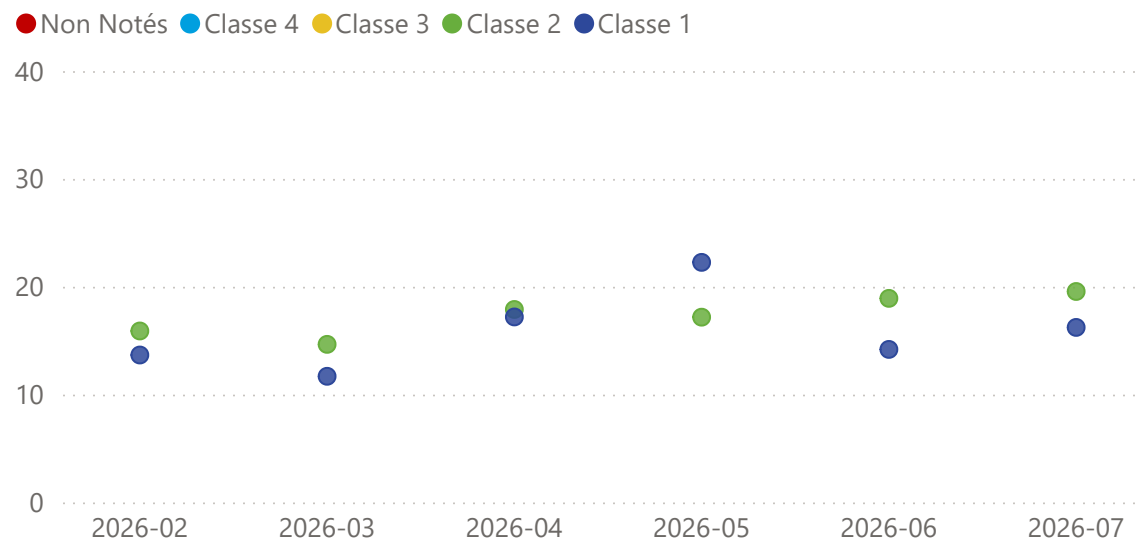
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



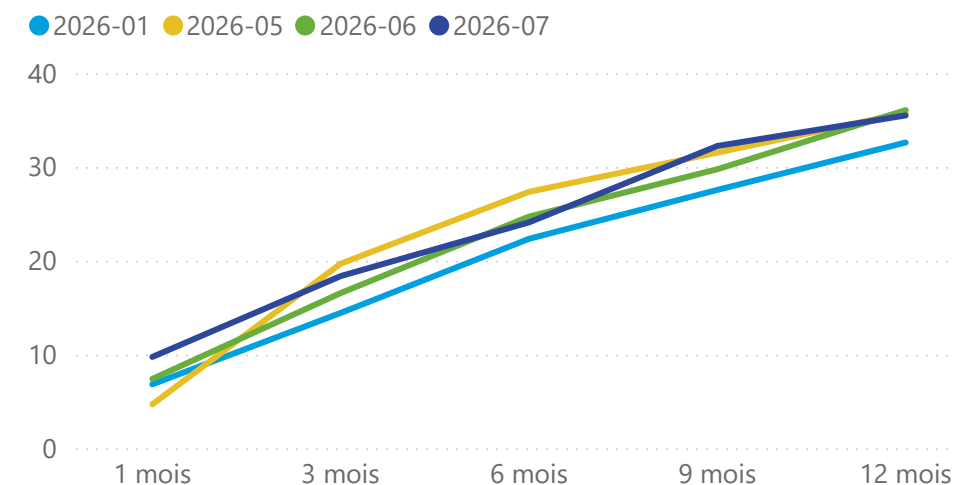
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

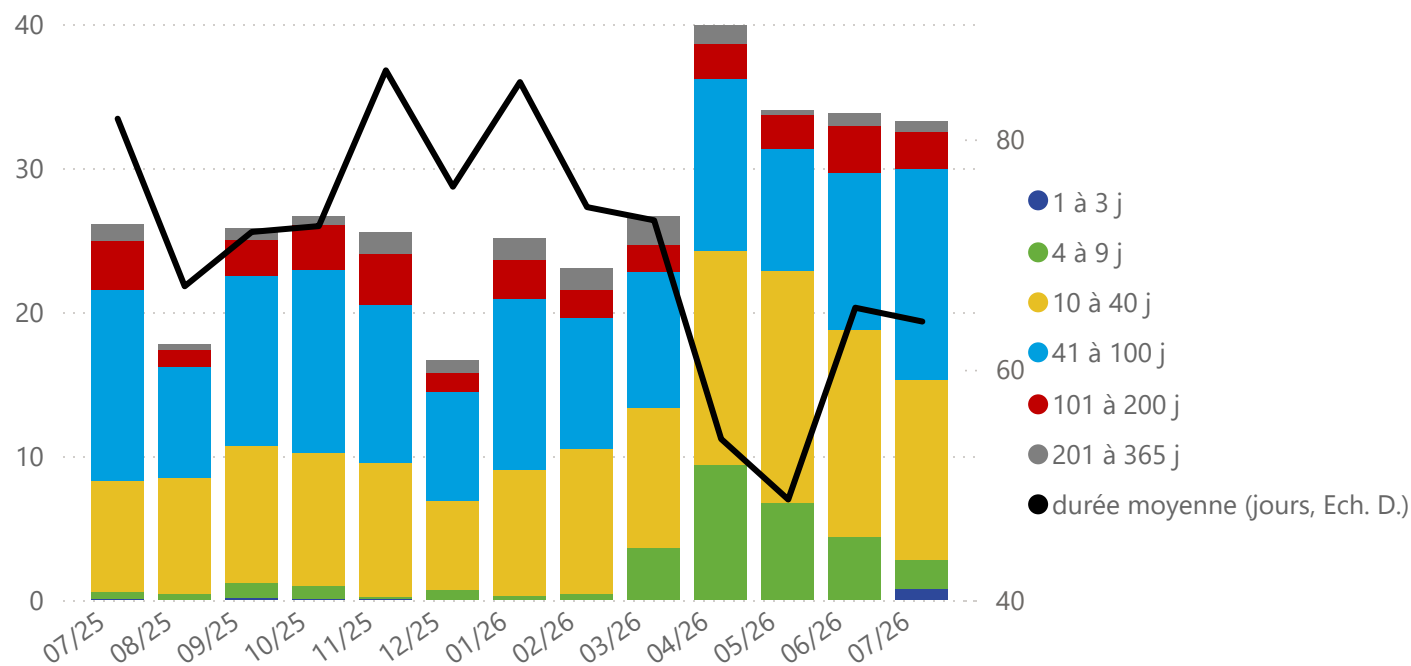


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

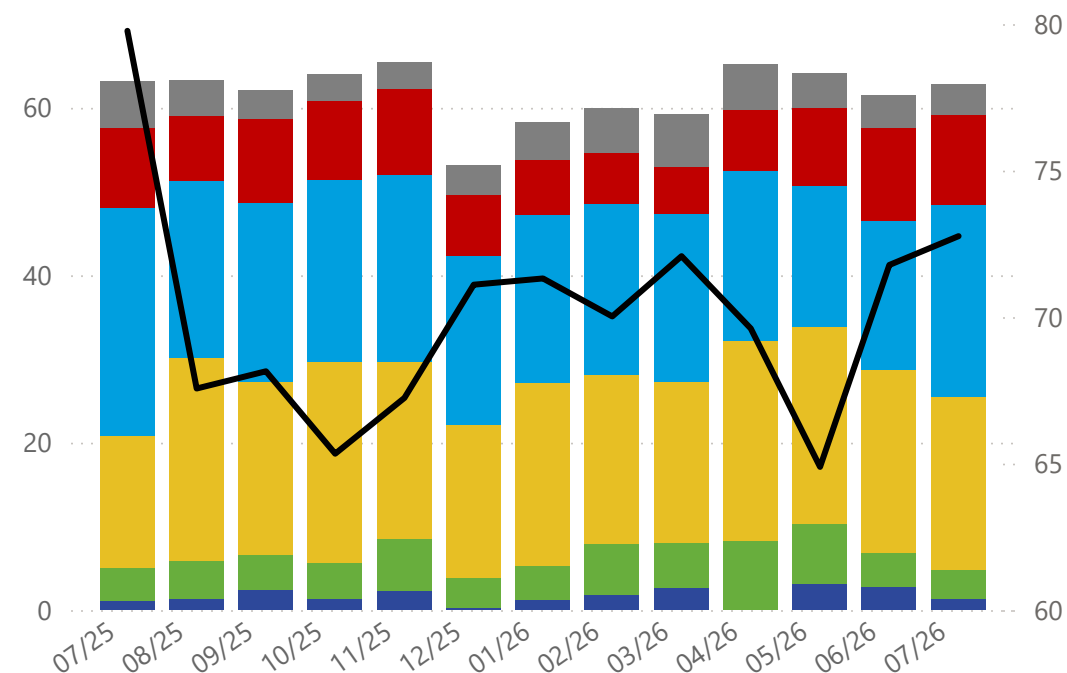
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



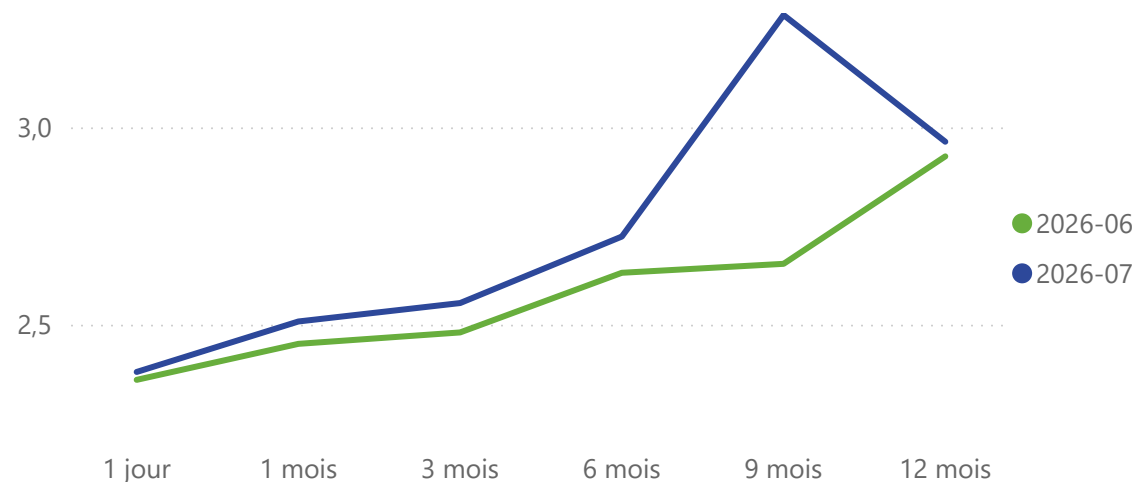
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



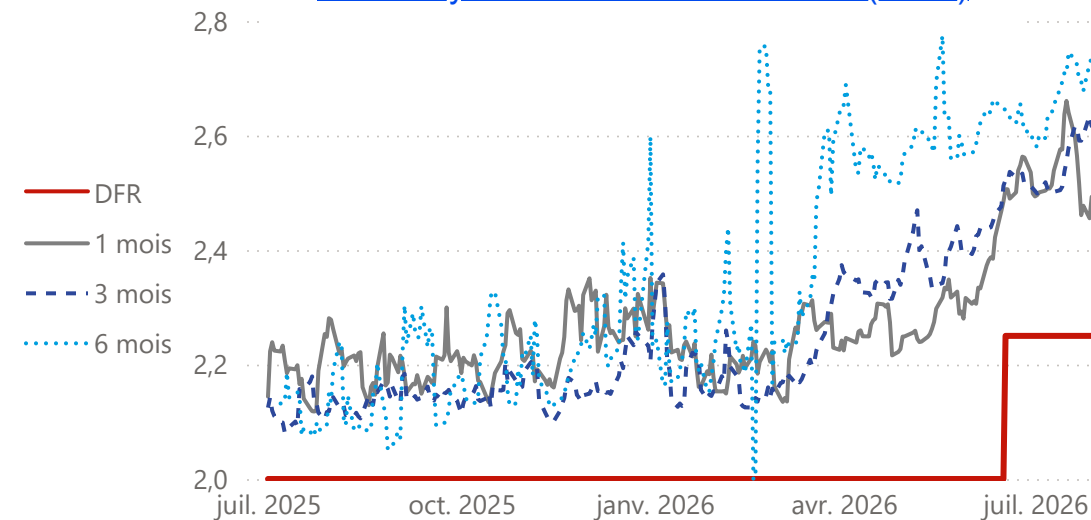
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

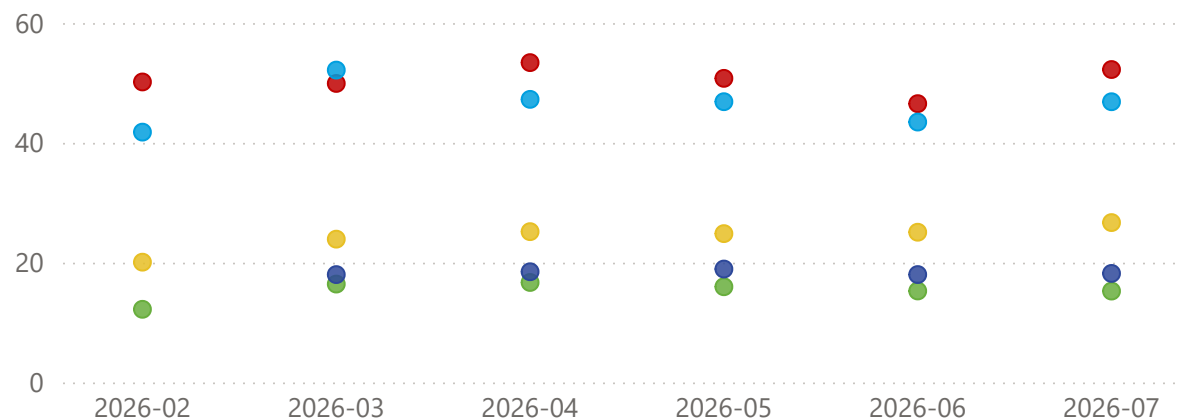


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



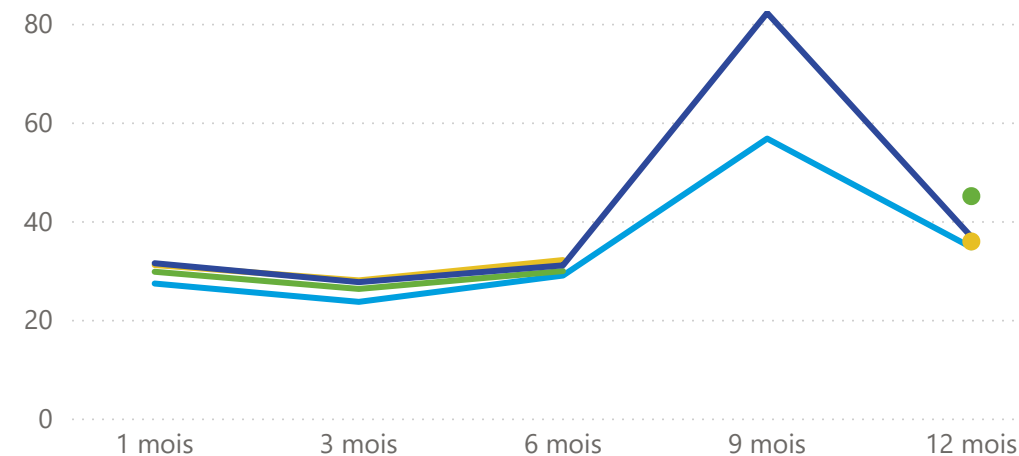
Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)*

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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

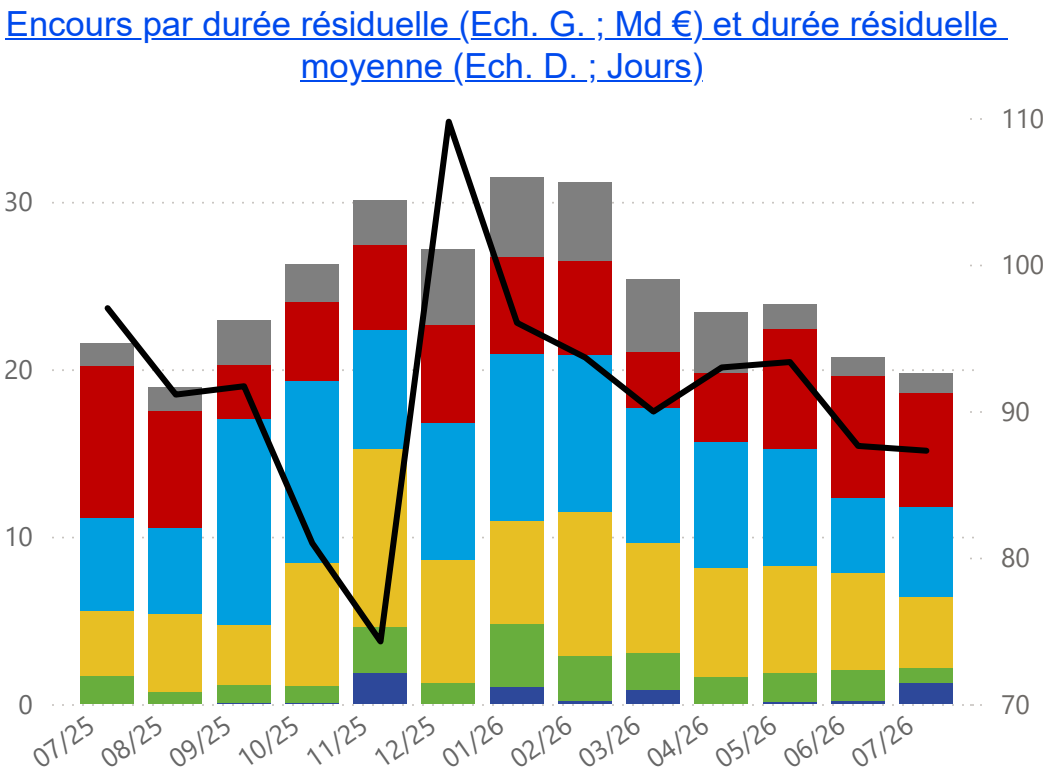
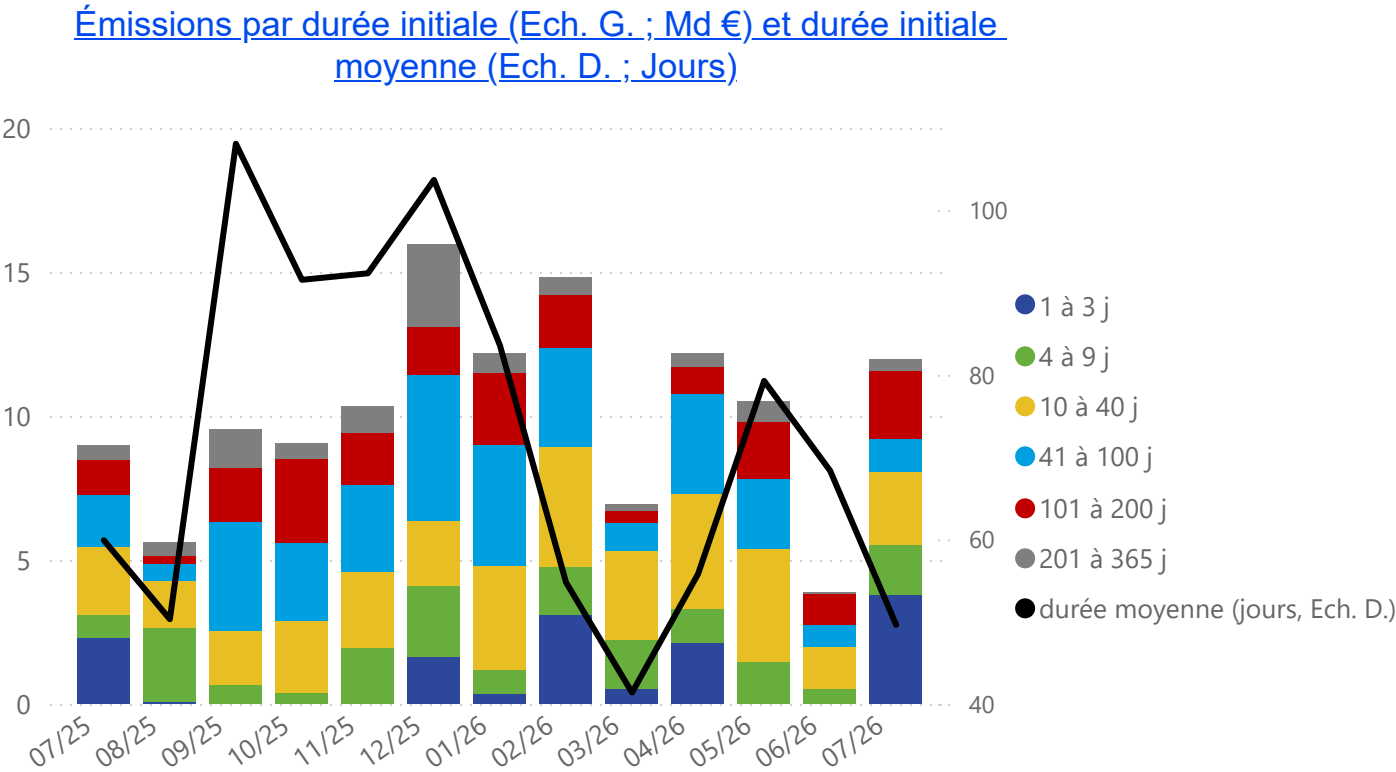
● 2026-01 ● 2026-05 ● 2026-06 ● 2026-07



* 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

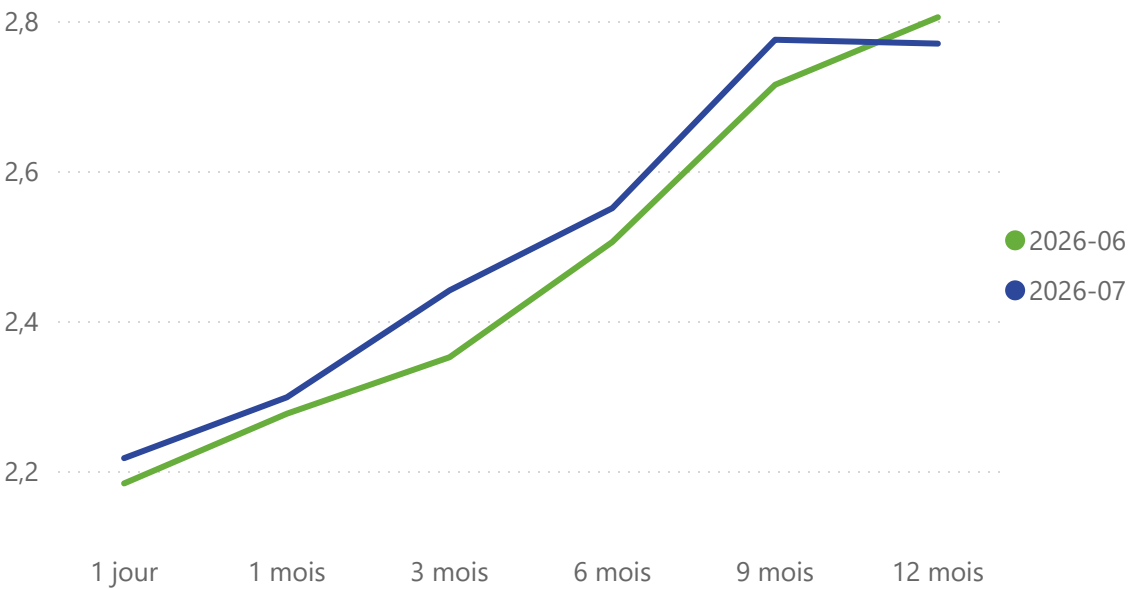
Classification : BDF_PUBLIC



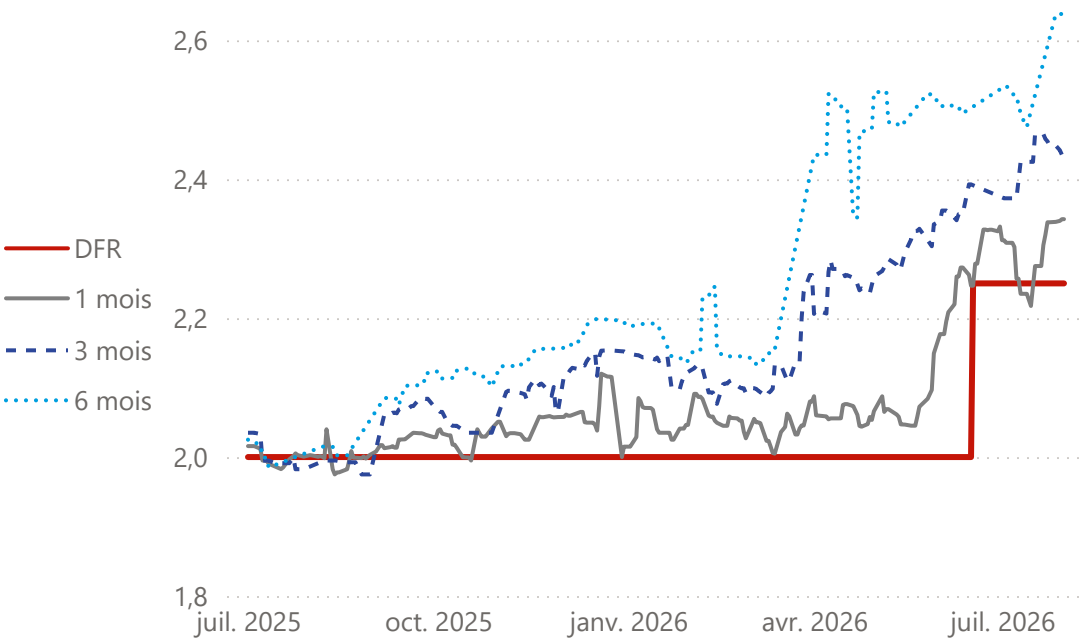
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



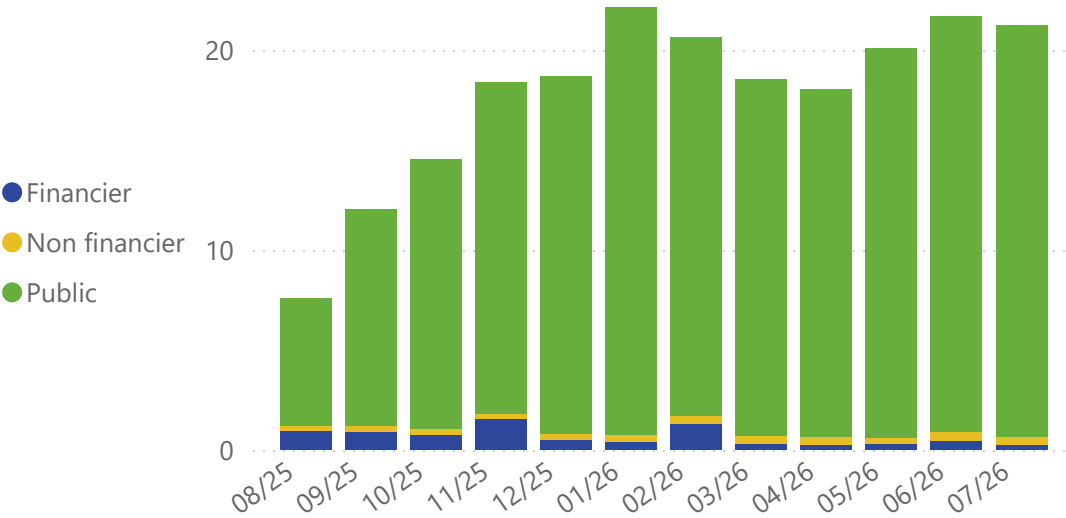
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



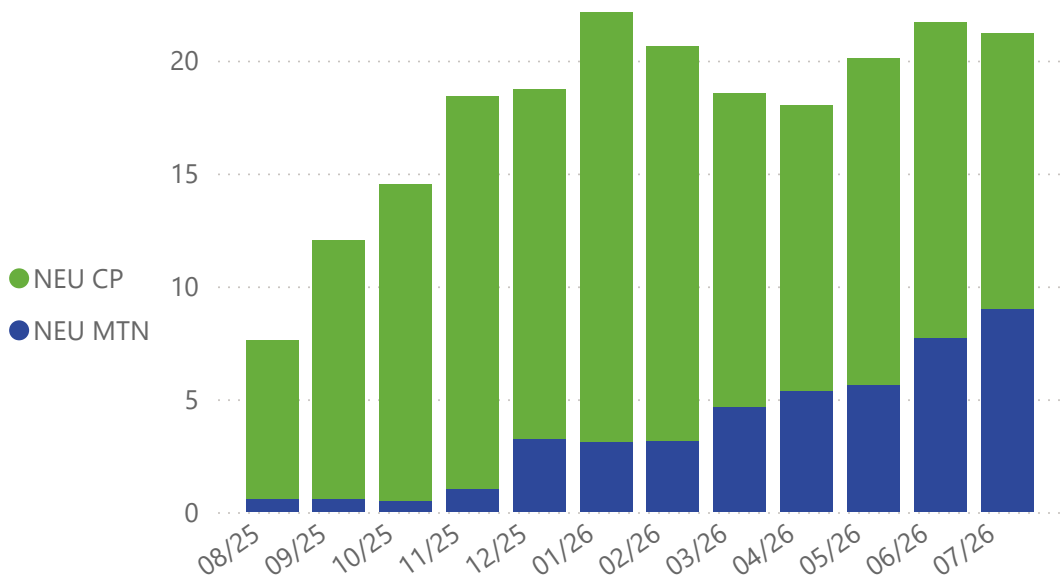
7. PROGRAMMES ESG

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	20,55
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,26
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,18
Total		21,23

* 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