



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

AOÛT 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 :

- AEROPORTS DE PARIS NEU CP.

2. Retraits de programmes :

- CAISSE CENTRALE DE CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE - 3CIF NEU CP GARANTIE*
- CAISSE CENTRALE DE CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE - 3CIF NEU MTN GARANTIE*

*ces deux programmes ont été retirés du marché dans le cadre de la fusion de 3CIF vers CIFD.

3. 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](#).

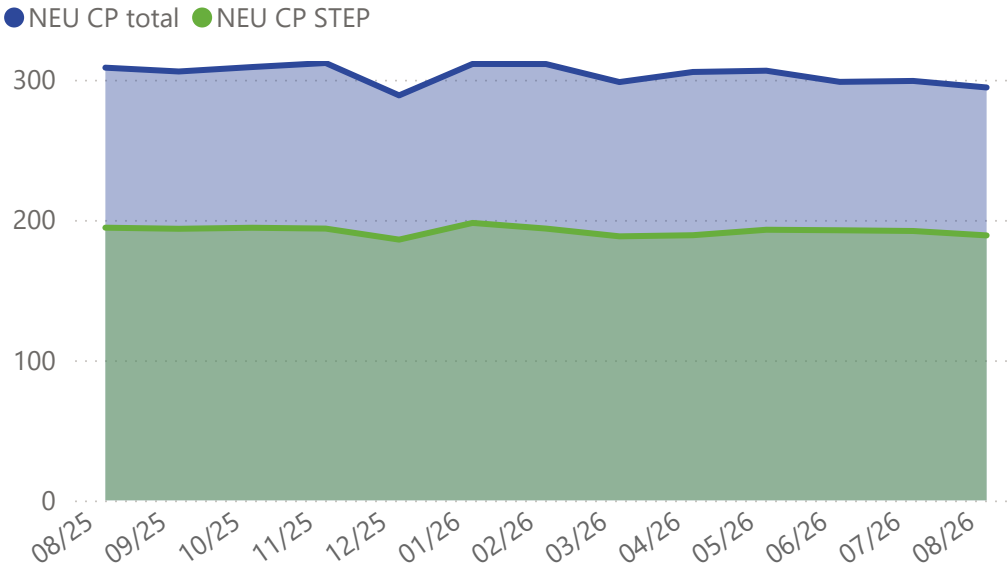
2. FAITS SAILLANTS

- **À fin août 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 344,9 Md€.** Le marché global est en légère baisse par rapport au mois précédent (-1,2 %, soit -4,3 Md€) et stable en glissement annuel (-0,3 %). L'encours **NEU CP** (85,3 % des encours) s'établit à **294,4 Md€** (-1,6 % sur un mois, -4,6 % sur un an), tandis que l'encours **NEU MTN** atteint **50,5 Md€** (+0,7 % sur un mois, +35,1 % sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse en août 2026 pour s'établir à **120,6 Md€** contre 138,1 Md€ le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est stable à **48 jours**, contre 50 jours en juillet. L'encours recule légèrement pour atteindre **214,6 Md€** (-1,9 Md€ sur un mois). La maturité résiduelle moyenne de l'encours ressort à **146 jours**, niveau proche de celui observé le mois précédent (150 jours). En matière de conditions d'émission, les taux moyens progressent sur la totalité de la courbe, pour atteindre notamment **2,33 % à 1 mois, 2,54 % à 3 mois et 2,96 % à 12 mois**.
- **Émetteurs non-financiers :** le volume d'émission de NEU CP se replie nettement en août 2026, à **19,4 Md€** contre 33,3 Md€ en juillet 2026. Les encours restent stables à **62 Md€** contre 62,8 Md€ le mois précédent (-0,7 % sur un mois), tout en restant en léger retrait sur un an (-1,3 %). La durée initiale moyenne des émissions diminue à **53 jours**, contre 64 jours en juillet. En matière de conditions d'émission, les taux poursuivent leur hausse sur les principales maturités, atteignant notamment **2,66 % à 1 mois, 2,64 % à 3 mois et 3,04 % à 12 mois**. On constate une baisse sur le pilier 9 mois (- 44 pdb) à mettre en perspective avec des volumes d'émissions relativement faibles.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public se réduisent en août 2026, à **6,1 Md€** contre 12 Md€ le mois précédent. La maturité initiale moyenne des émissions progresse à **56 jours**, contre 50 jours en juillet. Les encours NEU CP diminuent légèrement à **17,8 Md€**, contre 19,8 Md€ le mois précédent (-2% sur un mois). La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à **82 jours**, contre 87 jours en juillet. Les rendements moyens à l'émission restent stables sur les maturités courtes et intermédiaires, atteignant **2,31 % à 1 mois, 2,47 % à 3 mois**. On observe au-delà une progression des taux, notamment sur le pilier **6 mois** (+28 pdb à **2,84%**).
- **ESG :** l'encours des programmes à caractéristiques ESG s'établit à **19,2 Md€** à fin août 2026, contre 21,2 Md€ le mois précédent, soit un recul de **2 Md€ (-9,3 %)** sur un mois.

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	Août 2026	Juillet 2026	Août 2025	%
NEU CP	294,4	299,0	308,5	-4,6
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	210,6	212,0	219,6	-4,1
Emetteurs non financiers	62,0	62,8	63,3	-2,0
Emetteurs publics	17,8	19,8	18,9	-6,0
Organismes de titrisation	4,0	4,5	6,8	-40,7
NEU MTN	50,5	50,2	37,4	35,1
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	32,3	32,1	29,3	10,5
Emetteurs publics	12,9	12,8	4,2	206,2
Emetteurs non financiers	5,3	5,3	3,9	34,3
Total	344,9	349,2	345,9	-0,3

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Actifs au 1er janvier	Variation
NEU CP	403	9	236	8	237	-1
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	190	4	100	4	104	-4
Émetteurs non-financiers	165	3	124	3	115	9
Émetteurs publics	42	2	9	1	14	-5
Org. de Titrisation	6		3		4	-1
NEU MTN	217	6	110	3	106	4
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	172	4	93	1	91	2
Émetteurs non-financiers	41	1	15	1	13	2
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	620	15	346	11	343	3

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	25,77	3,8	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,05	1,1	ACOSS	18,59	-9,5
SOCIETE GENERALE	23,60	-4,8	EDF	5,27	2,7	UNEDIC	11,56	2,4
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,40	-2,5	ENGIE	4,38	-0,1	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BPCE	17,20	2,0	CDC HABITAT	3,34	-0,1	ACM HABITAT	0,13	-24,2
ING BANK N.V.	15,31	7,3	RATP	2,13	4,9	AP - HP	0,11	
BNP PARIBAS	10,95	1,9	DANONE	2,02	6,9			
NATIXIS	10,10	-3,4	SCHNEIDER ELECTRIC	1,47	-12,2			
B.B.V.A. S.A.	8,83	1,8	ESSILORLUXOTTICA	1,40	-12,6			
BPIFRANCE	8,22	0,8	GECINA	1,32	0,0			
BRED-BANQUE POPULAIRE	7,57	-9,9	CARREFOUR	1,15	-3,7			

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	29,08
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	24,50
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	20,29
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	14,15
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	4,82
JYSKE BANK A/S	NEU CP	4,38
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	2,62
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	2,32
ANTALIS	NEU CP	2,02
BPCE	NEU CP	1,91

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	1,68
EDF	NEU CP	1,26
SAFRAN	NEU CP	1,05
BMW FINANCE N.V	NEU CP	0,86
RATP	NEU CP	0,75
SAINT-GOBAIN	NEU CP	0,53
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,46
SAVENCIA	NEU CP	0,46
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	0,45
TOTAL CAPITAL	NEU CP	0,40

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,68
ACOSS	NEU CP	0,98
AP - HP	NEU CP	0,32
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,10
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	0,10

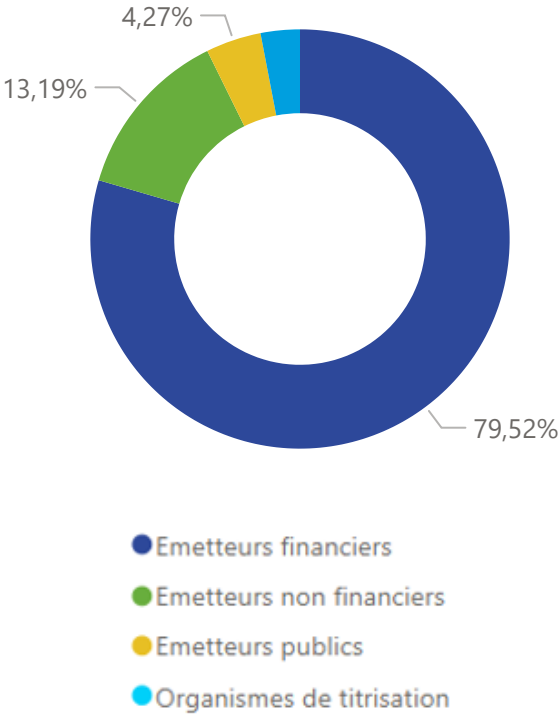
Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
CDC	NEU CP	-29,29
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-24,73
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-20,12
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-14,81
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-4,45
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-2,70
SOCIETE GENERALE	NEU CP	-2,18
ANTALIS	NEU CP	-2,18
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-1,87
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	-1,73

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-1,69
SAFRAN	NEU CP	-1,25
EDF	NEU CP	-1,11
BMW FINANCE N.V	NEU CP	-0,84
RATP	NEU CP	-0,65
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,54
TOTAL CAPITAL	NEU CP	-0,50
NESTLE FINANCE	NEU CP	-0,50
SAVENCIA	NEU CP	-0,45
SODEXO	NEU CP	-0,43

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-4,41
ACOSS	NEU CP	-2,93
AP - HP	NEU CP	-0,21
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	-0,15
ACM HABITAT	NEU CP	-0,12

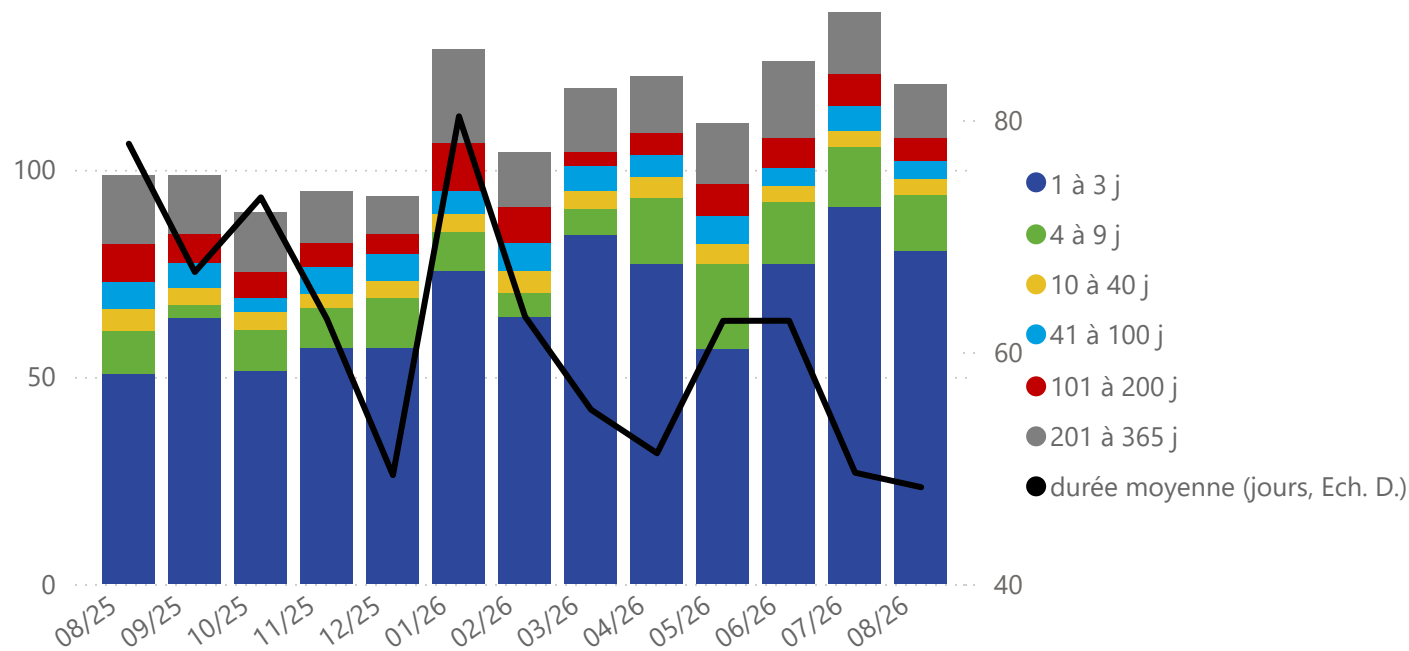
Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



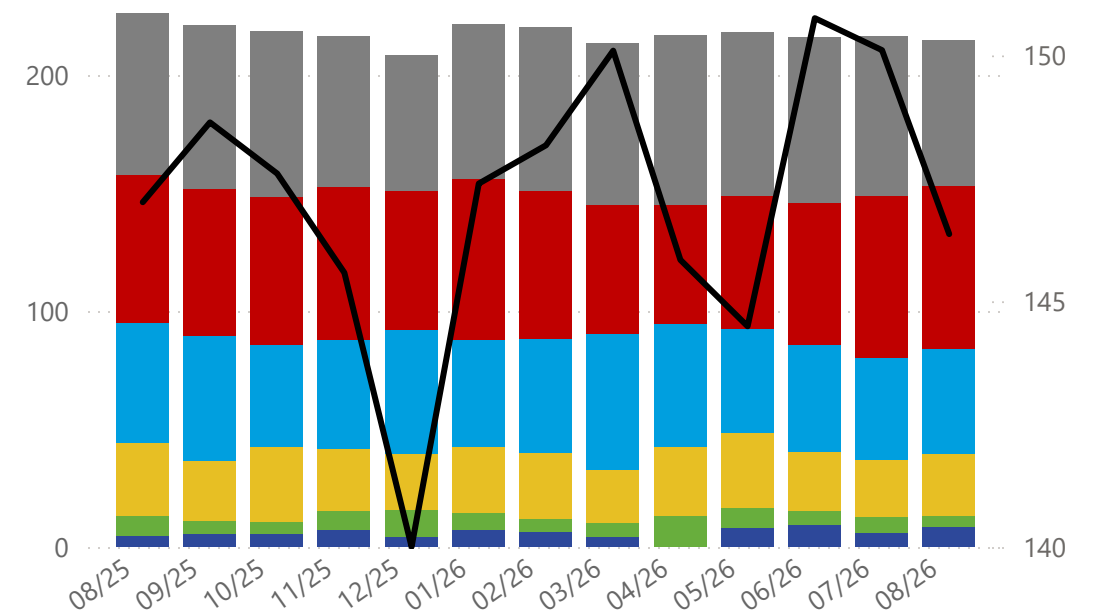
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



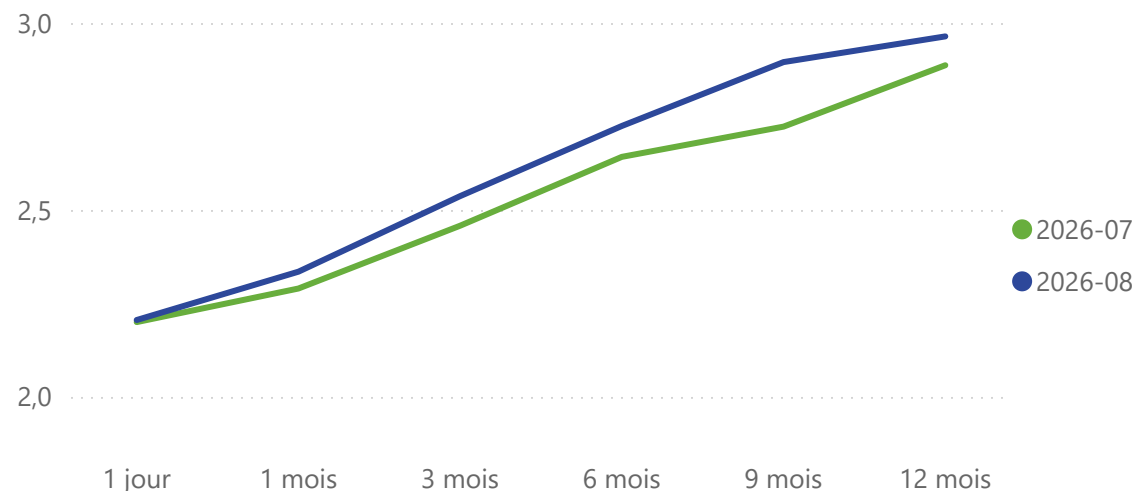
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



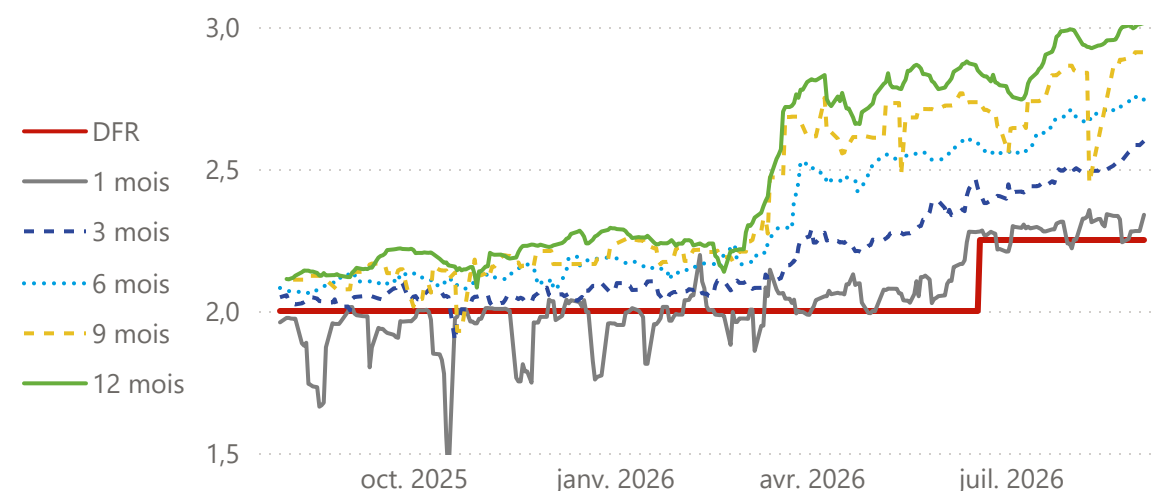
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

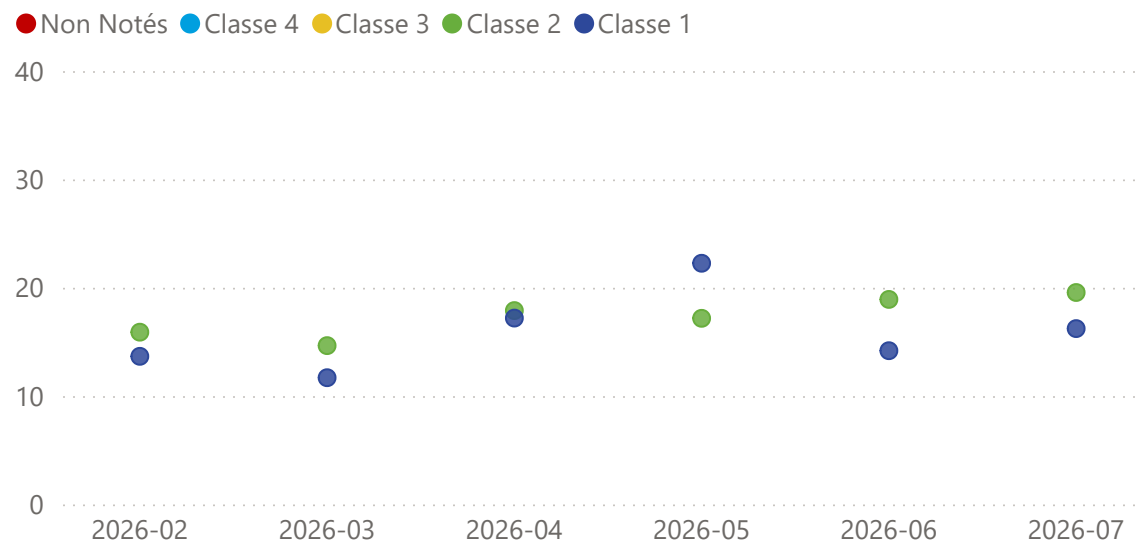
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



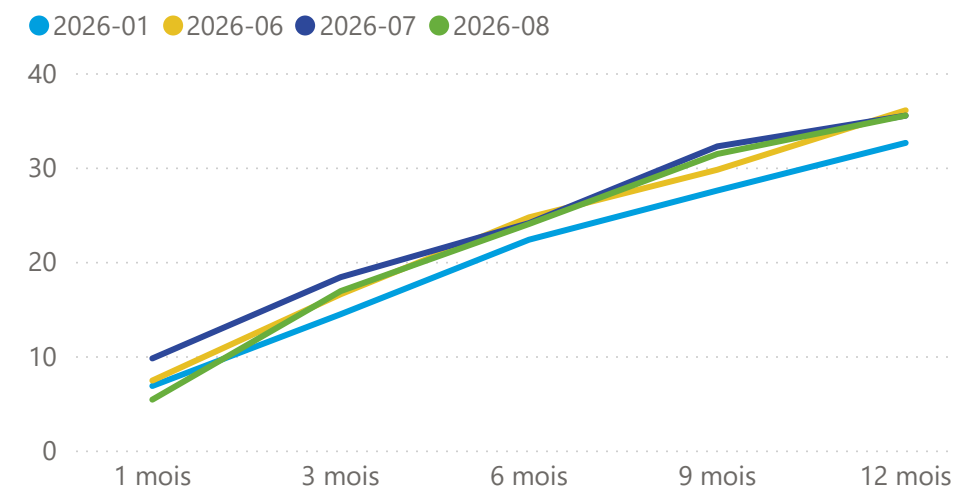
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

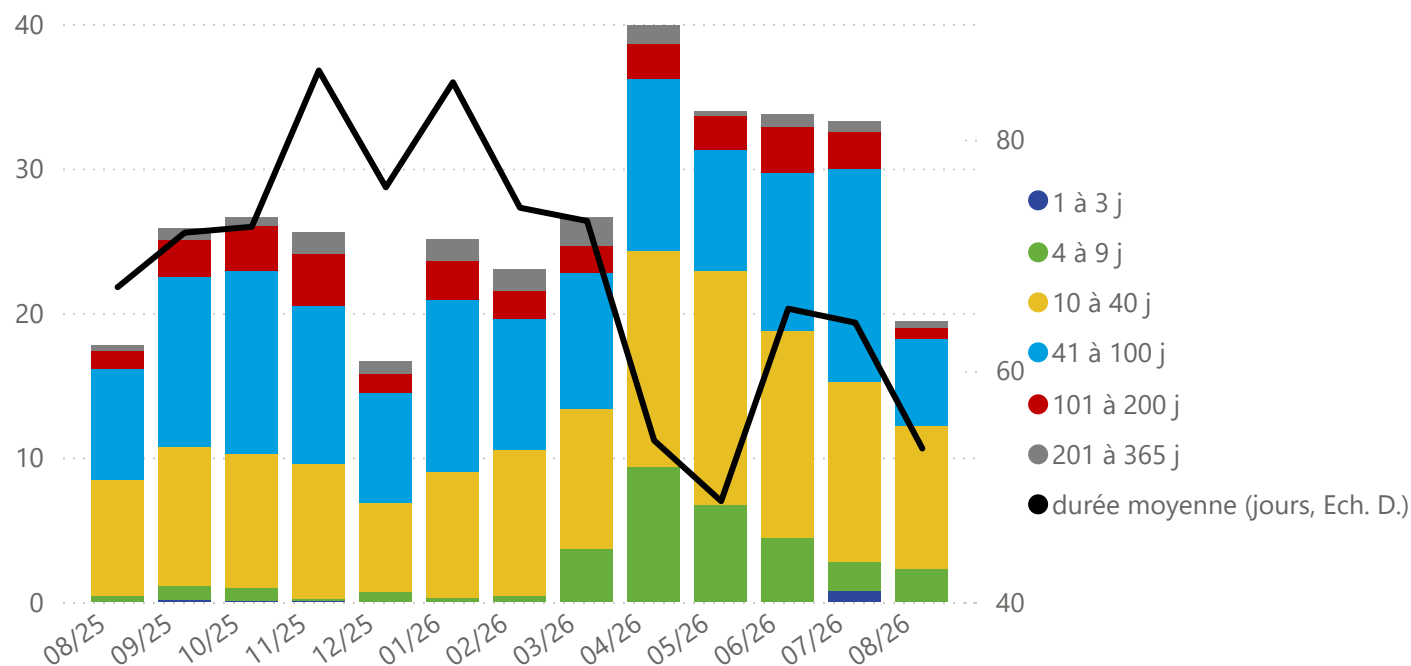


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

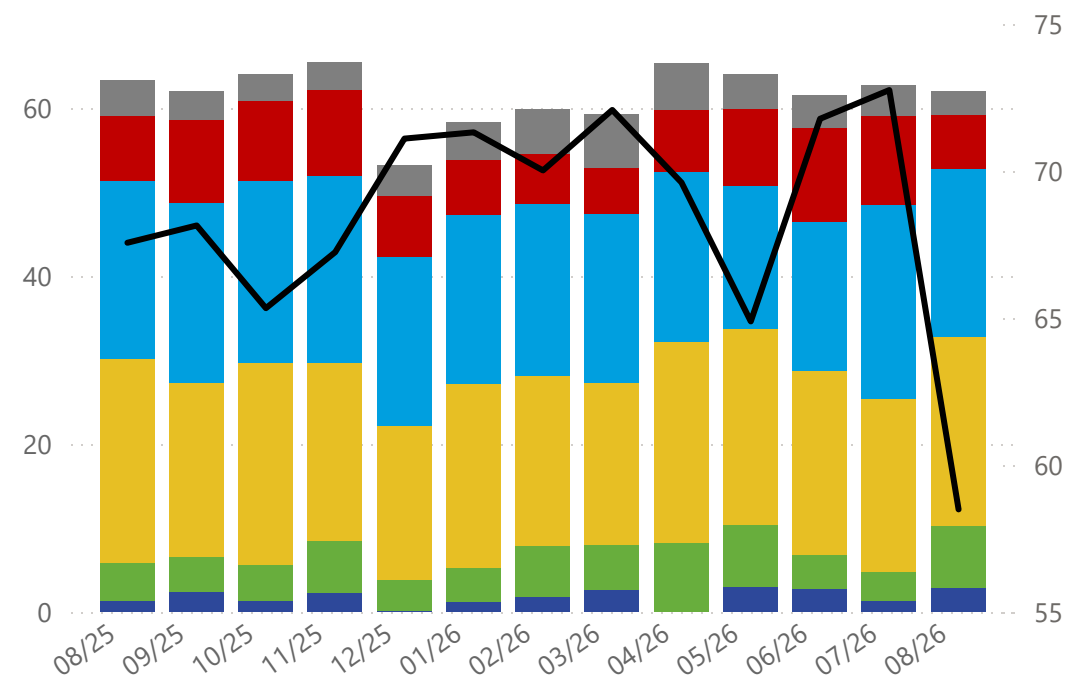
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



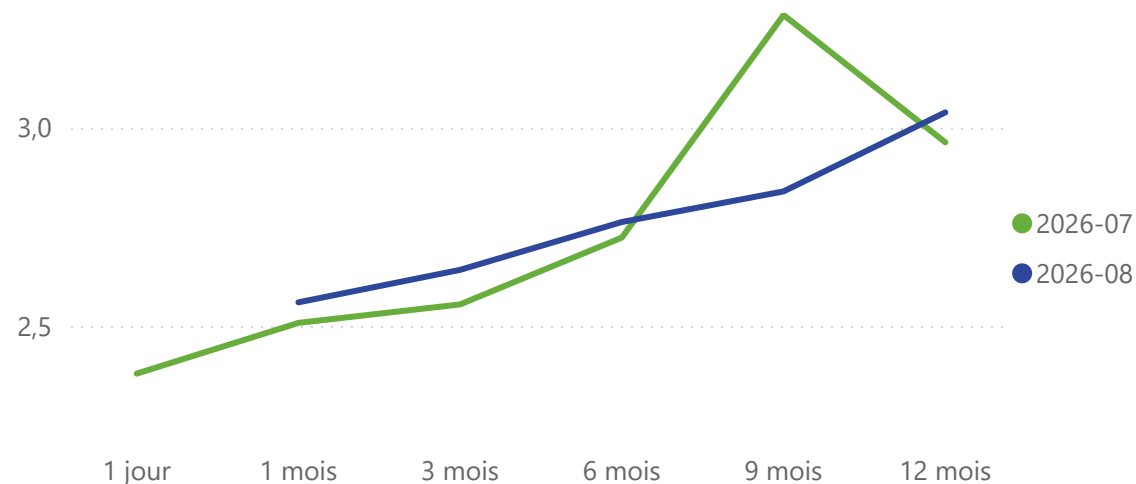
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



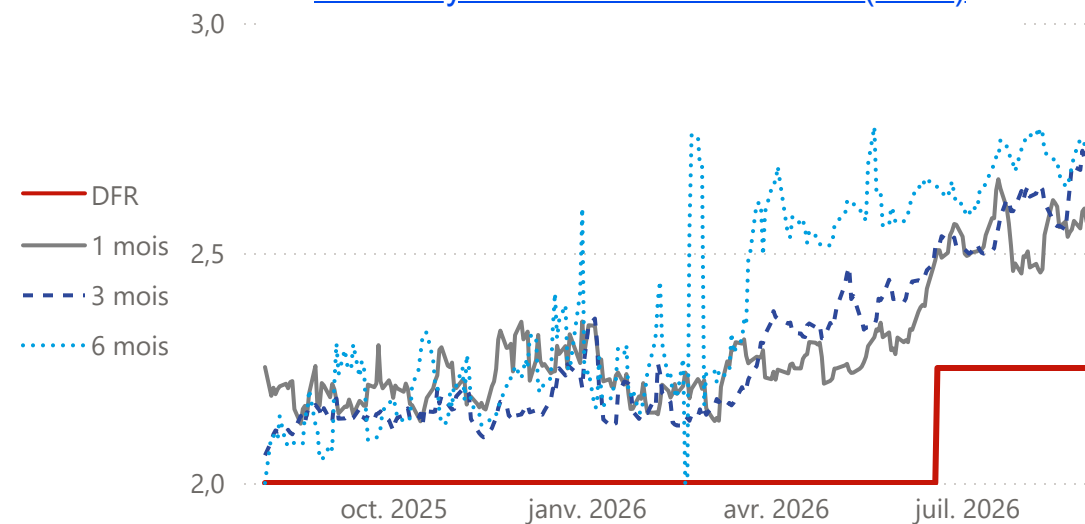
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

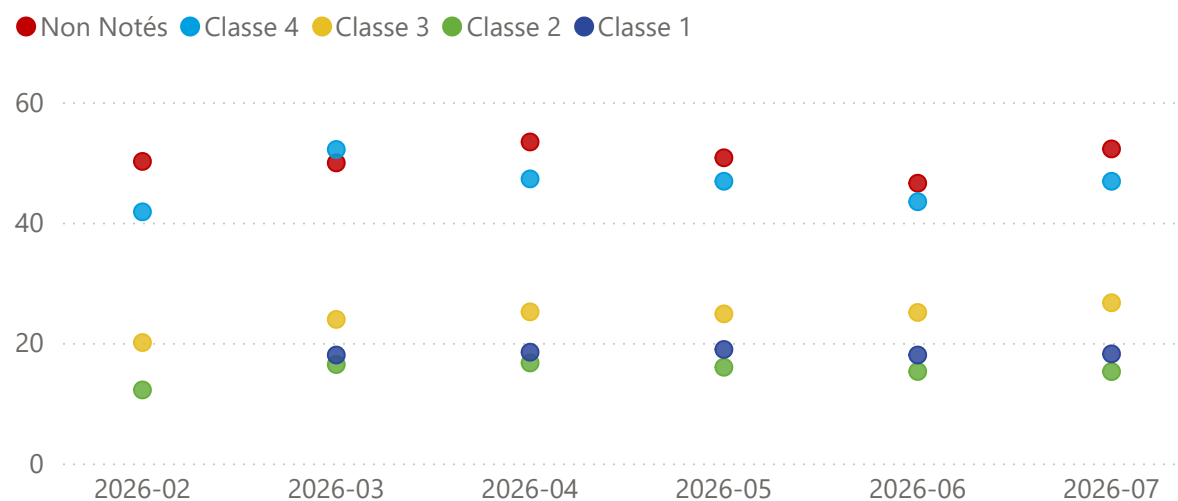
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



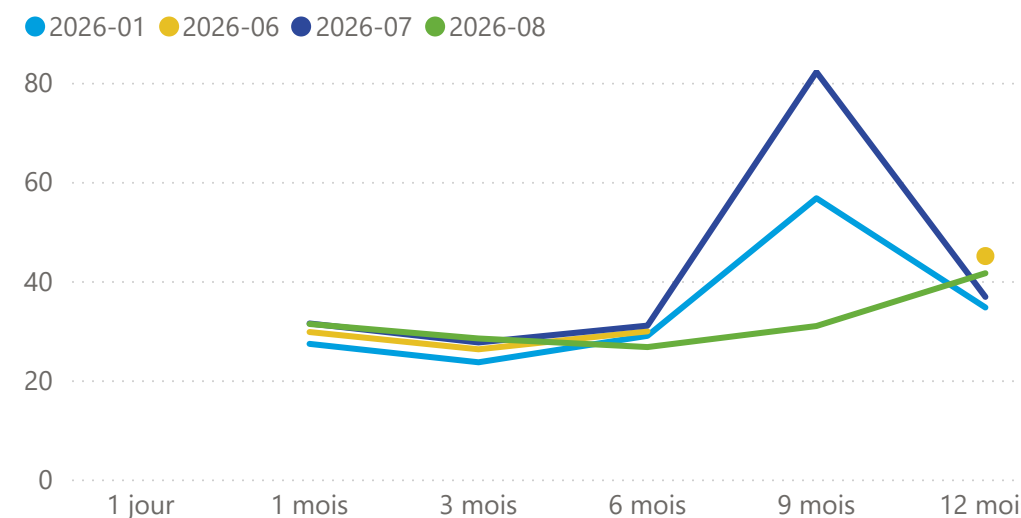
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



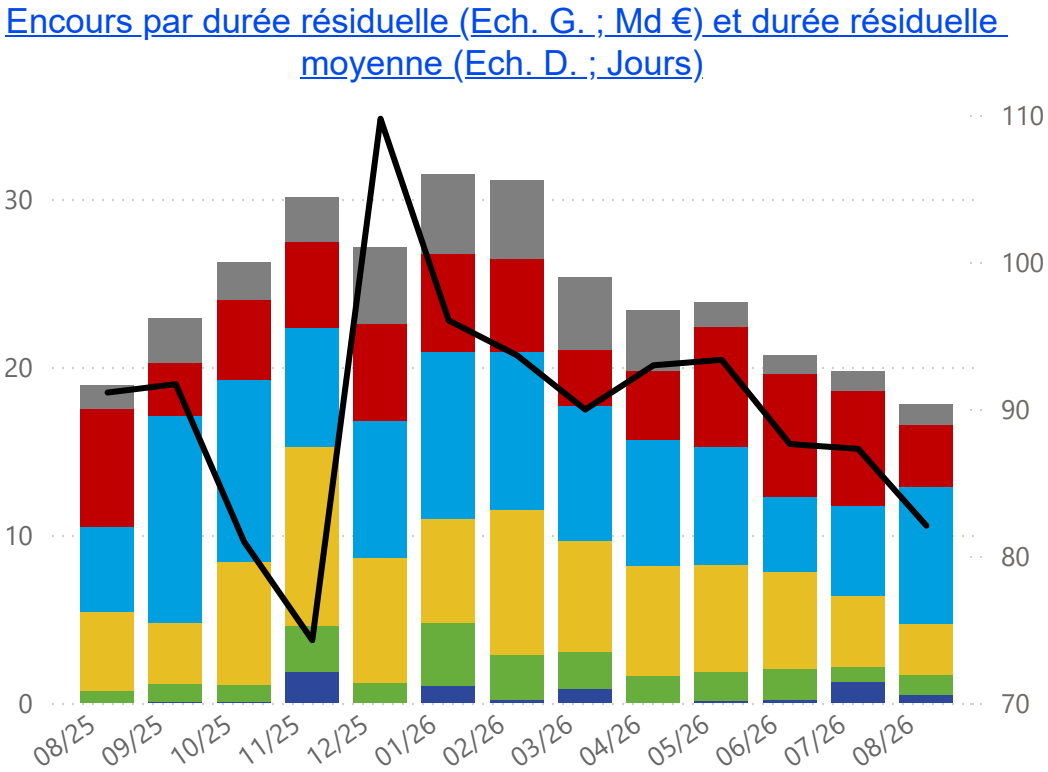
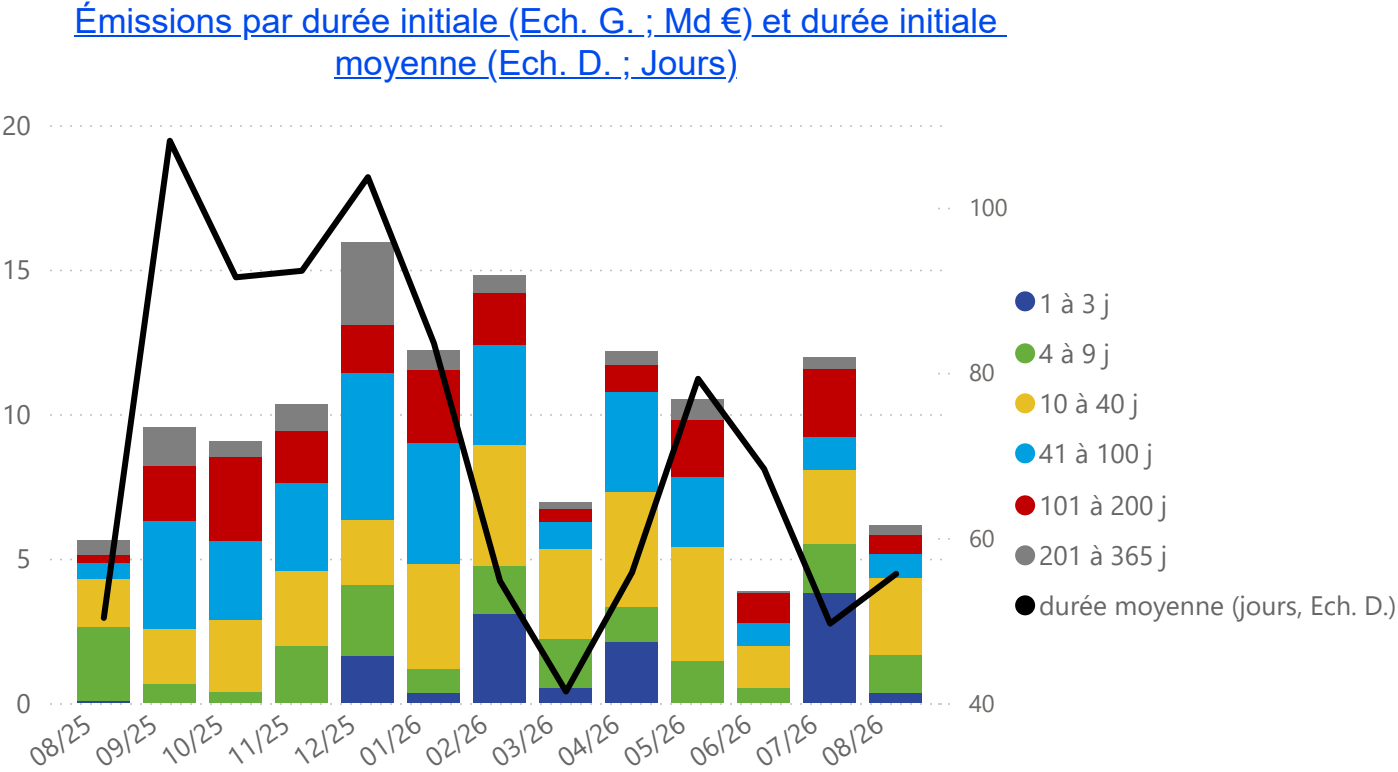
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



* 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

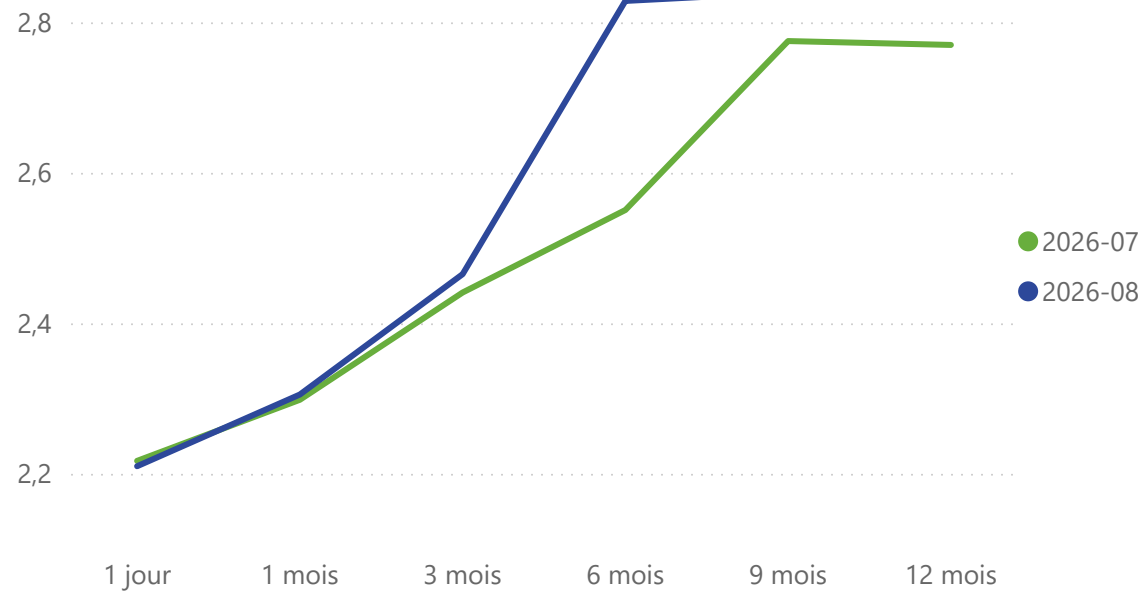
Classification : BDF_PUBLIC



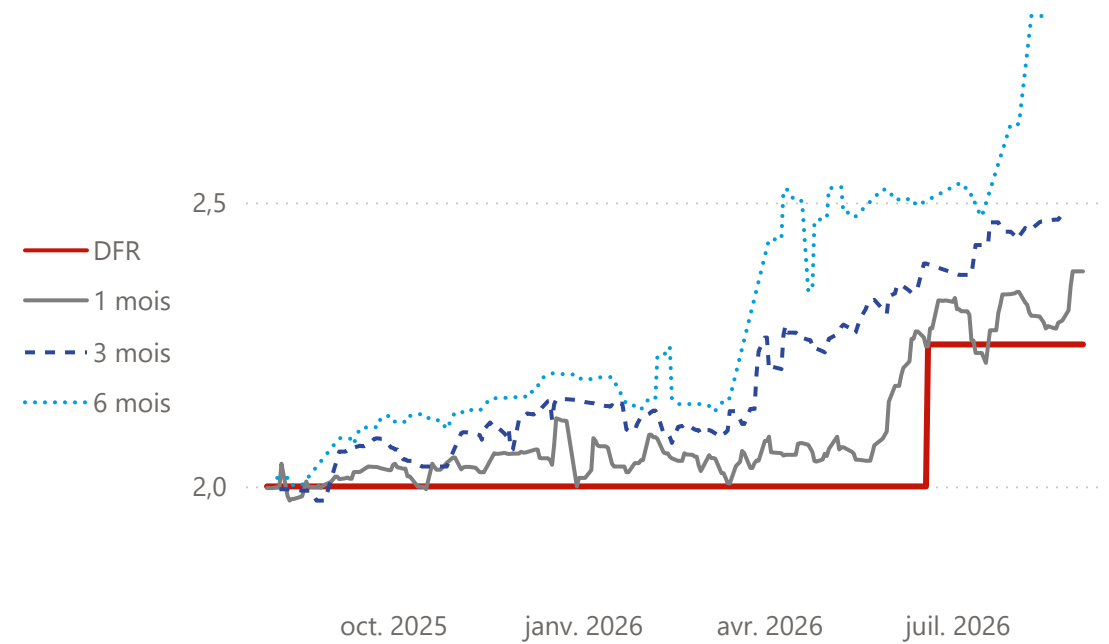
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

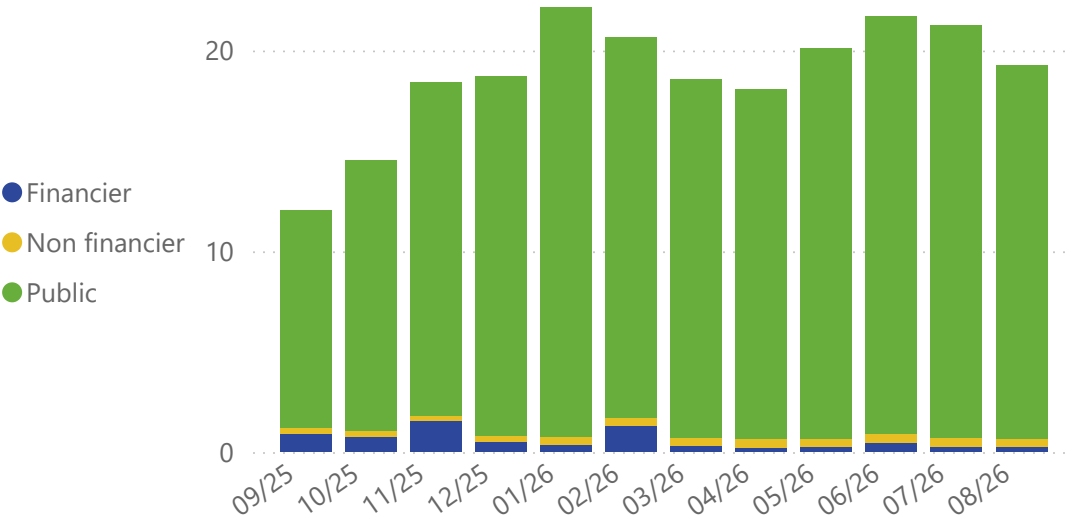


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

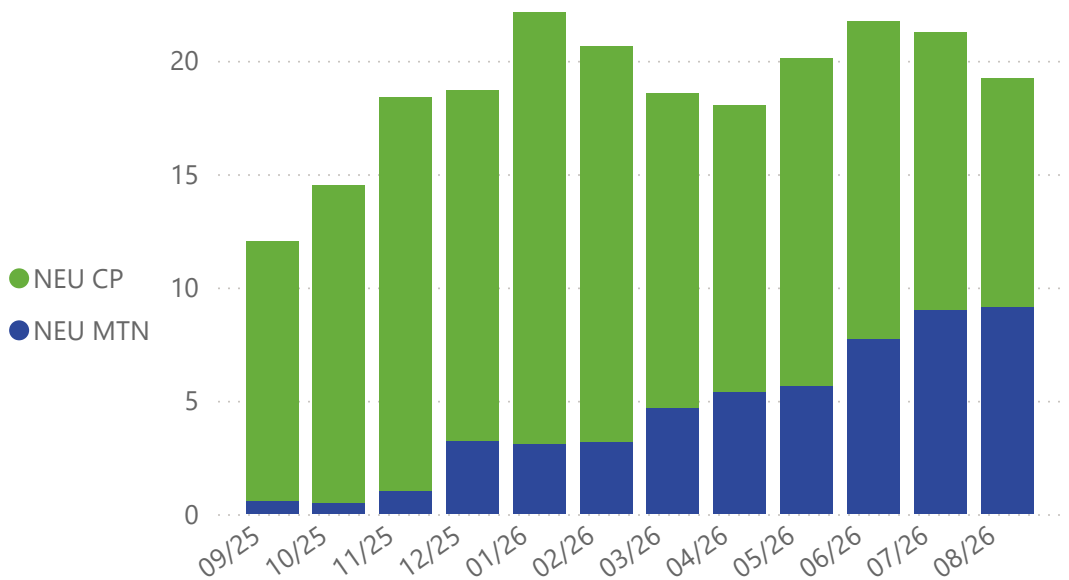


7. PROGRAMMES ESG

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 €) *

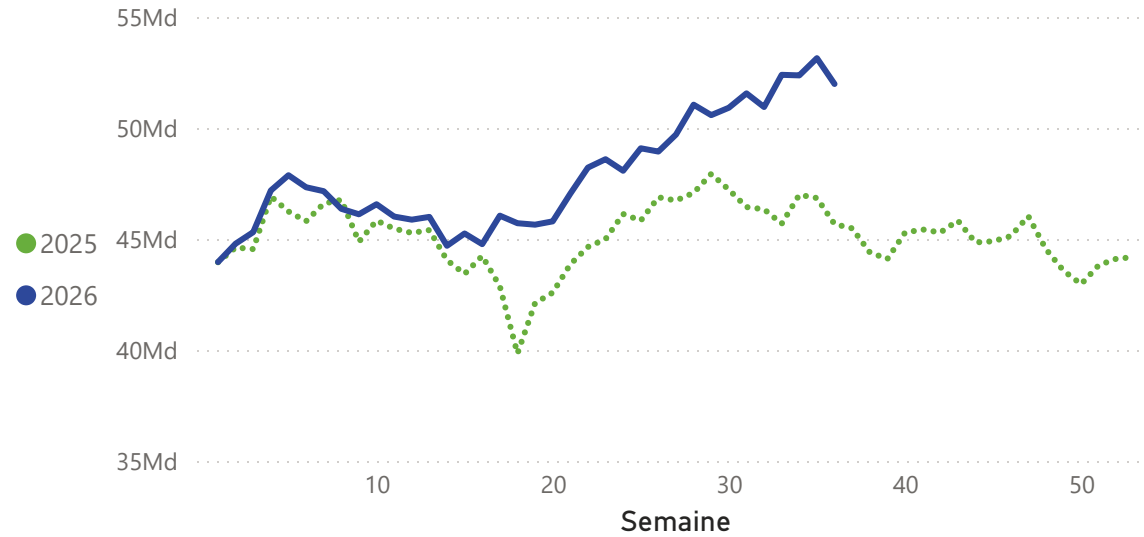
Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	18,59
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,26
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,15
Total		19,25

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

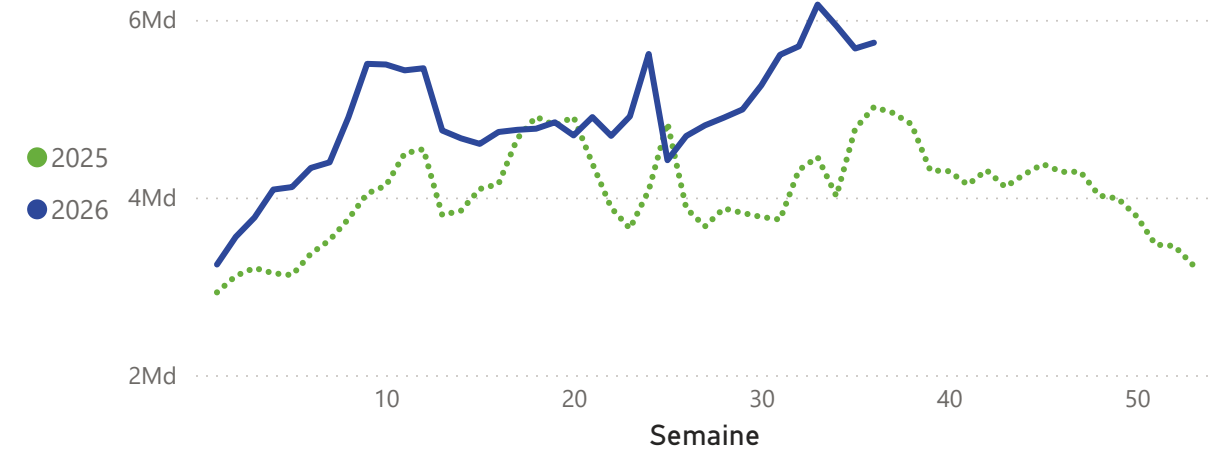
8. POINT THÉMATIQUE : ÉMETTEURS NON RÉSIDENTS

Classification : BDF_PUBLIC

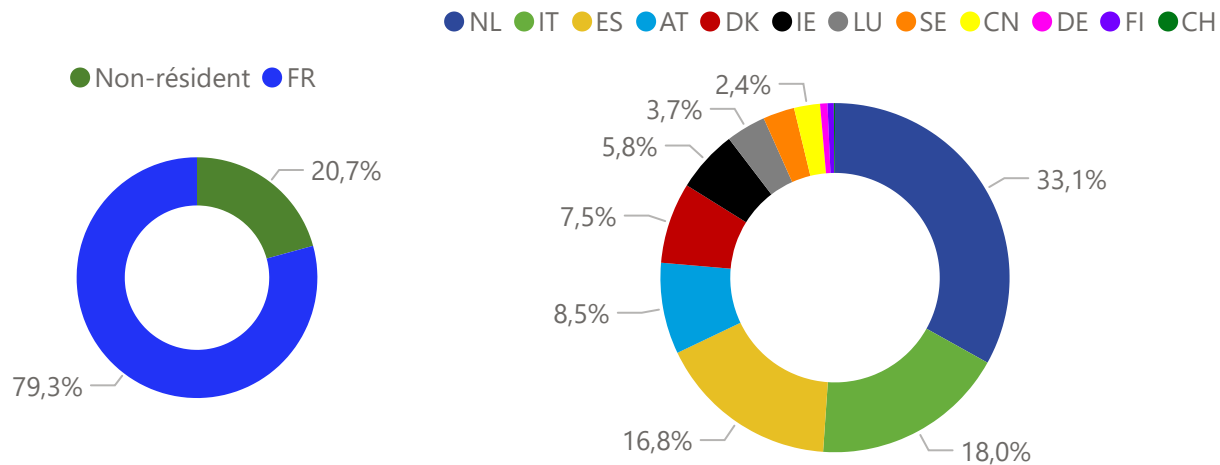
Encours des émetteurs financiers non-résidents (Md €)



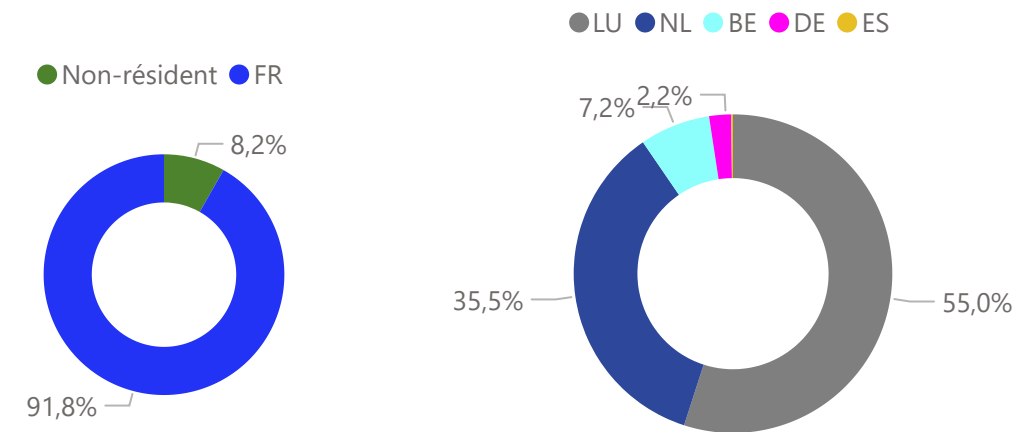
Encours des émetteurs non-financiers non-résidents (Md €)



Répartition des encours des émetteurs financiers par pays (en %)



Répartition des encours des émetteurs non financiers par pays (en %)



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