



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

SEPTEMBRE 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. Projet Pythagore :

- Evènement annuel Euroclear France le 24 septembre, avec une intervention de Denis BEAU, Premier sous-gouverneur de la Banque de France, aux côtés de Valérie URBAIN (CEO d'Euroclear), pour faire un point d'étape sur l'initiative Pythagore;

2. Monnaie numérique de banque centrale de gros :

- Lancement par l'Eurosystème le 21 septembre de Pontes, une solution permettant le règlement en monnaie de banque centrale des transactions de gros sur actifs tokenisés. La solution Pontes sera utilisée dans le cadre du règlement des émissions de NEU CP tokenisés effectuées dans le cadre du projet Pythagore.

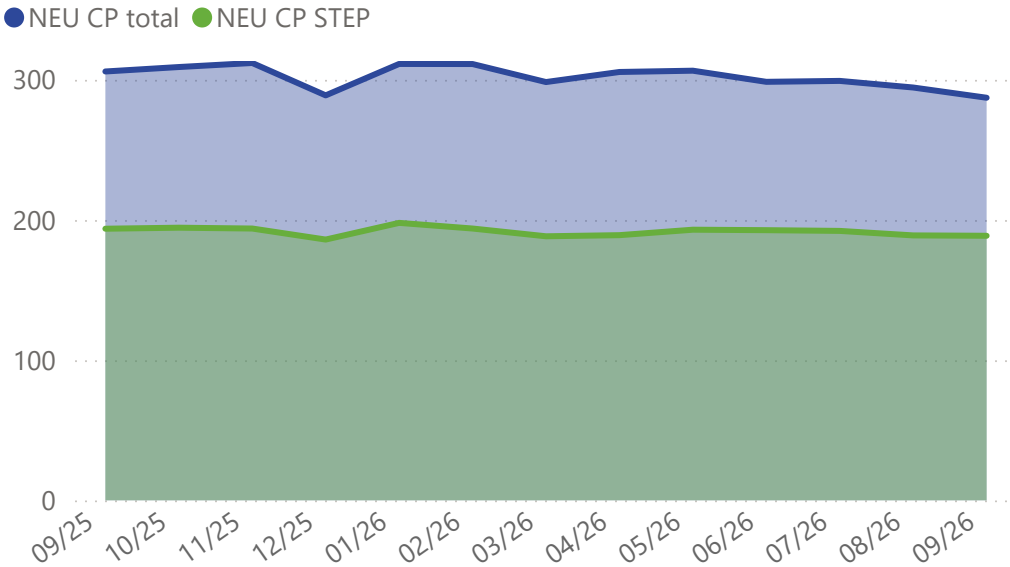
2. FAITS SAILLANTS

- **À fin septembre 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 341,3 Md€.** Le marché global est en légère baisse par rapport au mois précédent (-1,1 %, soit -3,7 Md€) et en glissement annuel (-0,7 %). L'encours **NEU CP** (84,1 % des encours) s'établit à **287,2 Md€** (-2,5 % sur un mois, -6,1 % sur un an), tandis que l'encours **NEU MTN** atteint **54,1 Md€** en forte hausse (+7,1 % sur un mois, +43,8 % sur un an).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse en septembre 2026 pour s'établir à **115,8 Md€** contre 120,7 Md€ le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en hausse à **67 jours**, contre 48 jours en août. L'encours recule légèrement pour atteindre **212 Md€** (-1,2% sur un mois). La maturité résiduelle moyenne de l'encours ressort à **149 jours**, niveau proche de celui observé le mois précédent (146 jours). En matière de conditions d'émission, les taux moyens progressent nettement sur la totalité de la courbe dans le contexte à la fois d'une hausse des taux directeurs BCE de 25 pdb (entrée en vigueur le 16/09) et d'anticipations de hausse de taux supplémentaires dans les prochains mois (pour mémoire, une étude sur la transmission de la politique monétaire aux taux du marché NEU CP est disponible [ici](#)). Les *spreads* à l'émission sont stables sur le mois de septembre.
- **Émetteurs non financiers :** après le creux observé en août, le volume d'émission de NEU CP est en forte hausse en septembre 2026, à **30,2 Md€** contre 19,4 Md€ en août 2026. Les encours sont en baisse à **59,7 Md€** contre 62 Md€ le mois précédent (-3,8 % sur un mois). La durée initiale moyenne des émissions augmente à **72 jours**, contre 53 jours en août. En matière de conditions d'émission, dans le contexte précité, les taux consentis par les émetteurs *corporate* connaissent également des hausses sur l'ensemble de la courbe. Les *spreads* à l'émissions sont globalement stables en septembre.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public se réduisent en septembre 2026, pour atteindre leur plus bas niveau sur 12 mois à **3,1 Md€** contre 6,1 Md€ le mois précédent, parallèlement les émissions de NEU MTN sont en forte hausse sur le mois de 2,25 Md€. La maturité initiale moyenne des émissions progresse à **108 jours**, contre 56 jours en août. Les encours NEU CP sont en baisse à **15,5 Md€**, contre 17,8 Md€ le mois précédent (-13 % sur un mois). La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à **92 jours**, contre 82 jours en août. Les rendements moyens à l'émission sont en hausse sur l'ensemble de la courbe.
- **ESG :** l'encours des programmes à caractéristiques ESG s'établit à **21,1 Md€** à fin septembre 2026, contre 19,2 Md€ le mois précédent, soit une hausse de **1,8 Md€ (+9,4 %)** 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	Sept. 2026	Août 2026	Sept. 2025	%
NEU CP	287,2	294,5	305,9	-6,1
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	207,6	210,6	214,5	-3,2
Emetteurs non financiers	59,7	62,0	62,0	-3,8
Emetteurs publics	15,5	17,8	22,9	-32,5
Organismes de titrisation	4,4	4,0	6,5	-32,2
NEU MTN	54,1	50,5	37,6	43,8
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	33,7	32,3	29,4	14,6
Emetteurs publics	15,2	12,9	4,2	259,6
Emetteurs non financiers	5,2	5,3	4,0	30,9
Total	341,3	345,0	343,5	-0,7

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Actifs au 1er janvier	Variation
NEU CP	403	9	229	8	237	-8
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	190	4	100	4	104	-4
Émetteurs non-financiers	165	3	118	3	115	3
Émetteurs publics	42	2	8	1	14	-6
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	339	11	343	-4

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 %
SOCIETE GENERALE	24,85	5,3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,87	-3,0	ACOSS	20,43	9,9
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	24,78	-3,9	EDF	5,45	3,4	UNEDIC	9,68	-16,3
CREDIT AGRICOLE S.A.	18,88	-7,4	ENGIE	4,23	-3,4	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BPCE	17,01	-1,1	CDC HABITAT	3,28	-1,8	ACM HABITAT	0,13	0,0
ING BANK N.V.	15,48	1,1	RATP	2,00	-6,2	Région Nouvelle-Aquitaine	0,10	0,0
BNP PARIBAS	10,63	-2,9	DANONE	1,99	-1,8			
NATIXIS	10,00	-1,5	ESSILORLUXOTTICA	1,50	7,1			
B.B.V.A. S.A.	8,96	1,5	SCHNEIDER ELECTRIC	1,23	-16,6			
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,19	8,3	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1,22	28,5			
BPIFRANCE	7,97	-3,1	GECINA	1,21	-8,0			

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

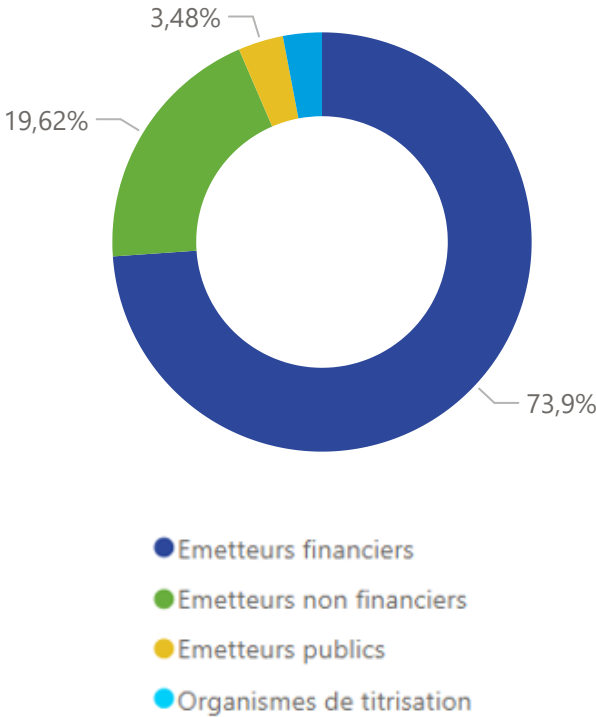
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CDC	NEU CP	29,94
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	20,56
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	19,38
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	15,12
JYSKE BANK A/S	NEU CP	3,66
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	3,40
SOCIETE GENERALE	NEU CP	3,37
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	2,42
BNP PARIBAS	NEU CP	1,79
ANTALIS	NEU CP	1,66

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
EDF	NEU CP	3,30
ENGIE	NEU CP	2,58
RATP	NEU CP	1,32
BMW FINANCE N.V	NEU CP	1,09
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,05
SAFRAN	NEU CP	1,02
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	0,63
MICHELIN	NEU CP	0,62
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,62
AIR LIQUIDE FINANCE	NEU CP	0,61

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	3,21
UNEDIC	NEU CP	1,54
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15
AP - HP	NEU CP	0,09

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	-30,52
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-20,86
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-18,77
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-14,48
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-3,73
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-3,27
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-2,74
MATCHPOINT FINANCE PLC	NEU CP	-2,30
BNP PARIBAS	NEU CP	-1,96
ANTALIS	NEU CP	-1,81

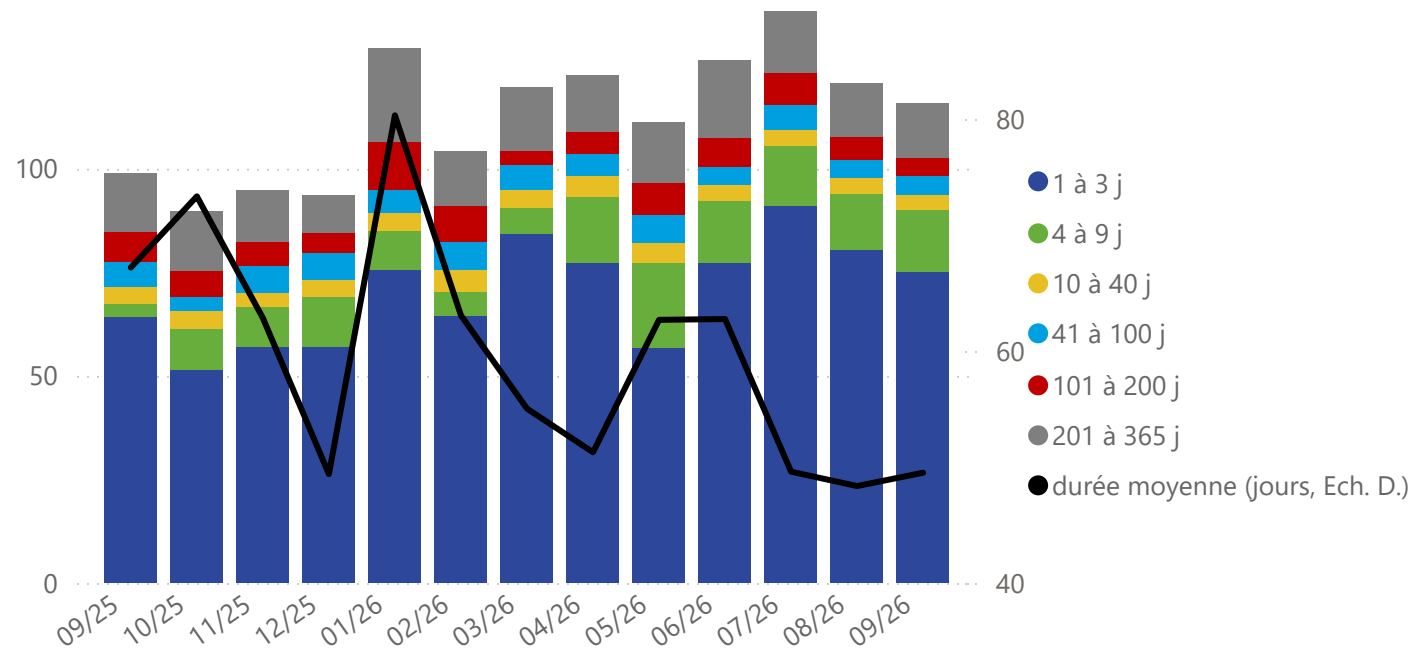
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
EDF	NEU CP	-3,13
ENGIE	NEU CP	-2,73
RATP	NEU CP	-1,45
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-1,01
SAFRAN	NEU CP	-0,98
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,95
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-0,87
BMW FINANCE N.V	NEU CP	-0,86
L'OREAL	NEU CP	-0,70
NESTLE FINANCE	NEU CP	-0,70

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-3,42
ACOSS	NEU CP	-1,40
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	-0,20
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,15
AP - HP	NEU CP	-0,11

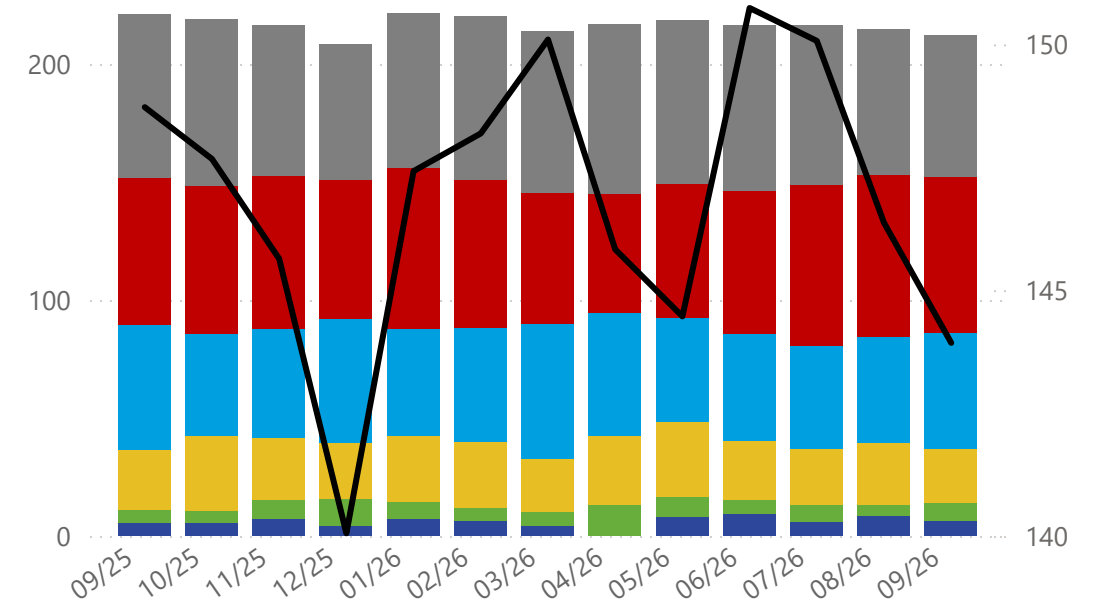
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



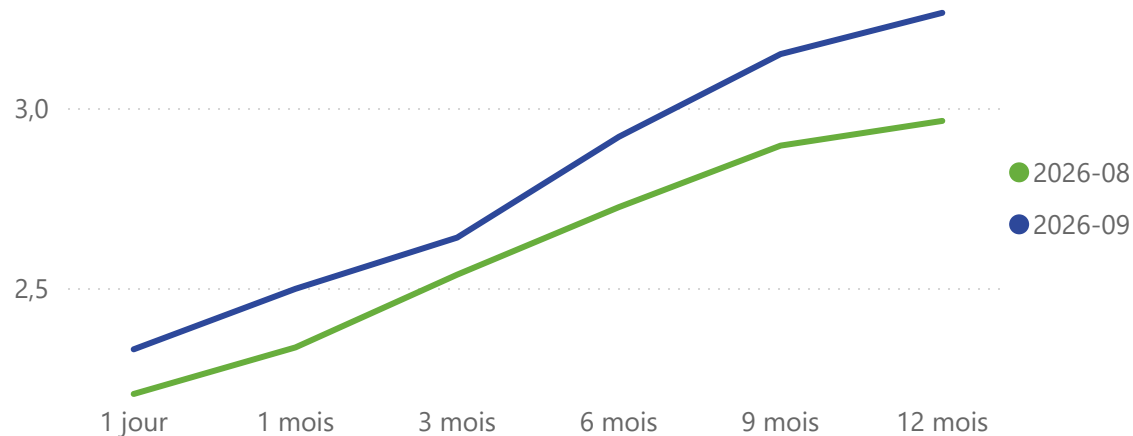
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



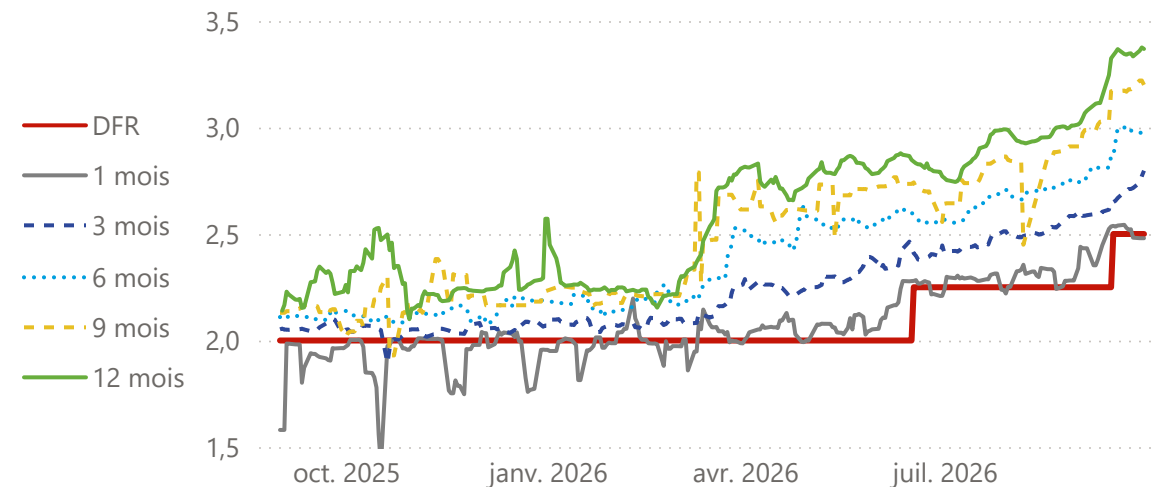
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

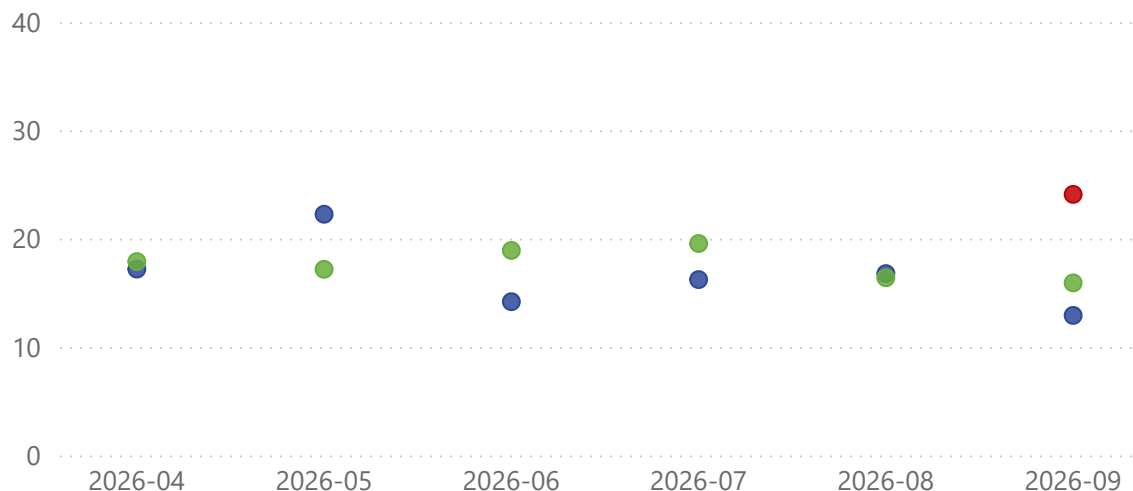


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



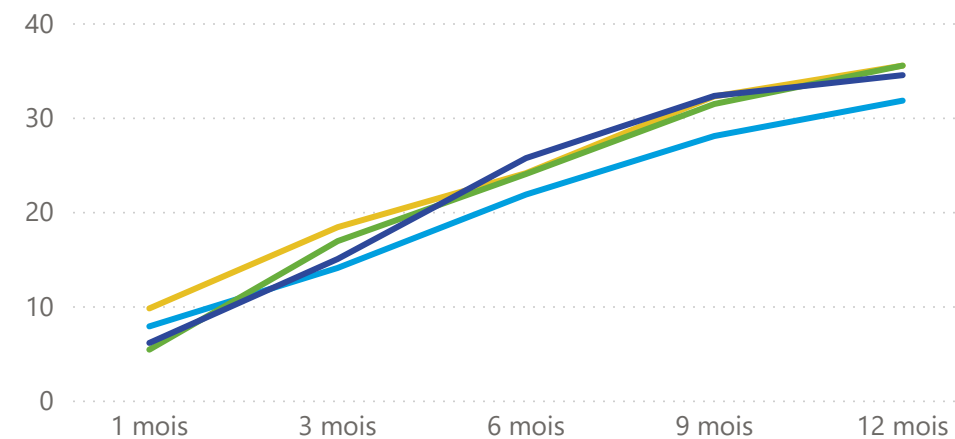
Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 3 mois (en pdb)*

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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

● 2026-03 ● 2026-07 ● 2026-08 ● 2026-09

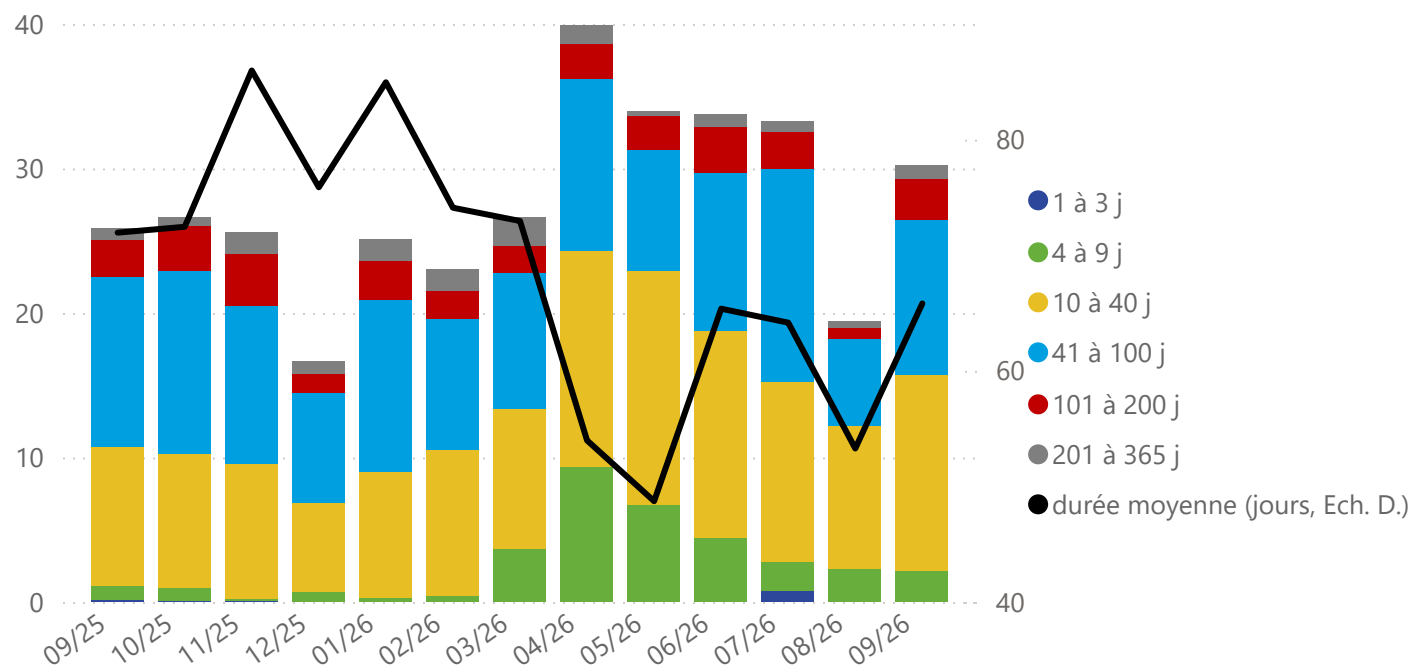


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation ([méthodologie de constitution des classes de notation](#)).

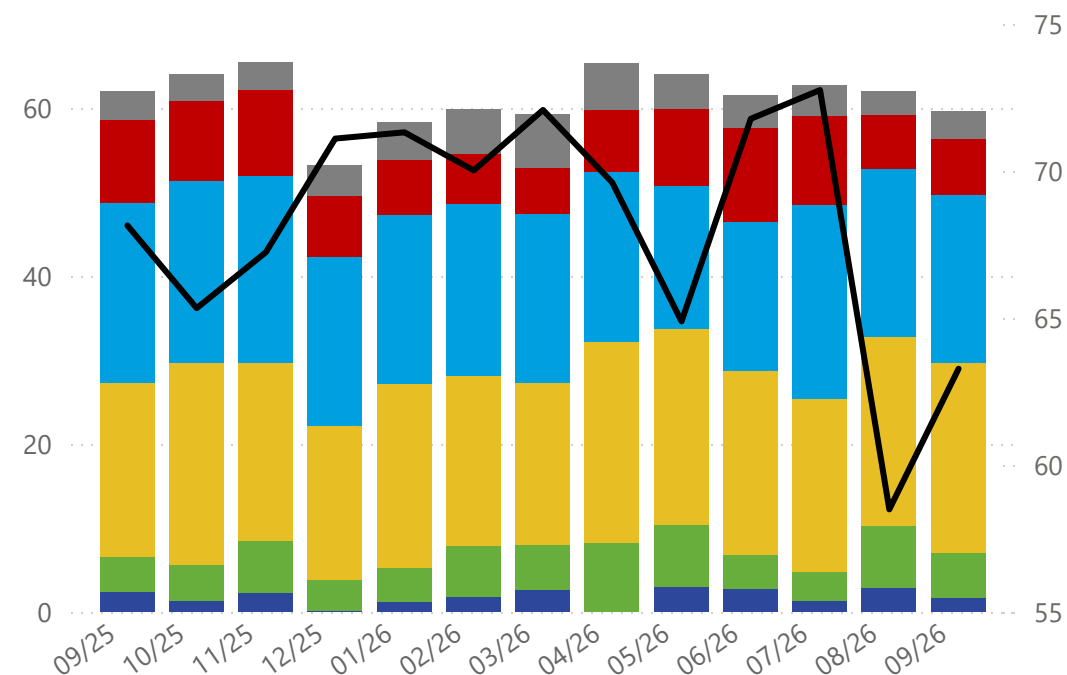
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

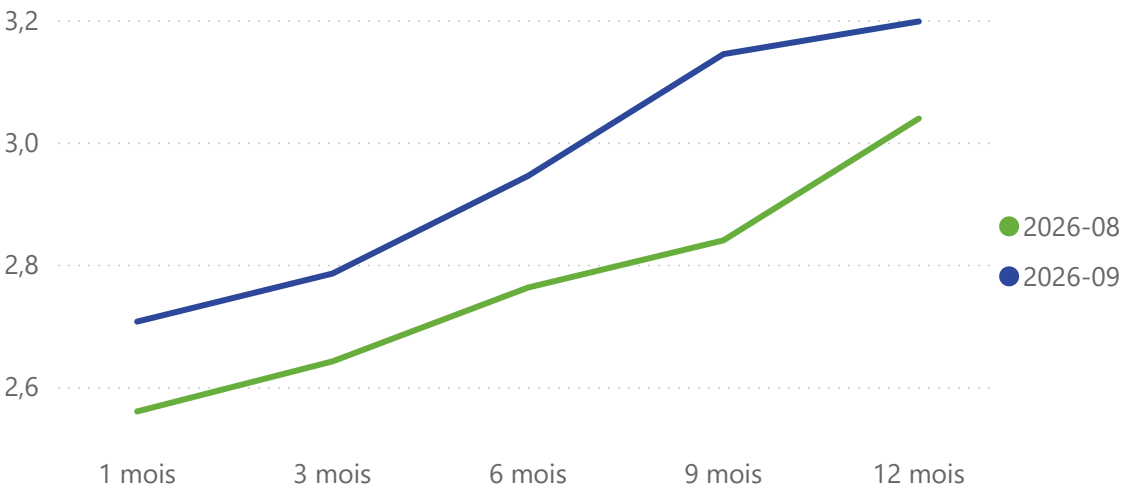


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

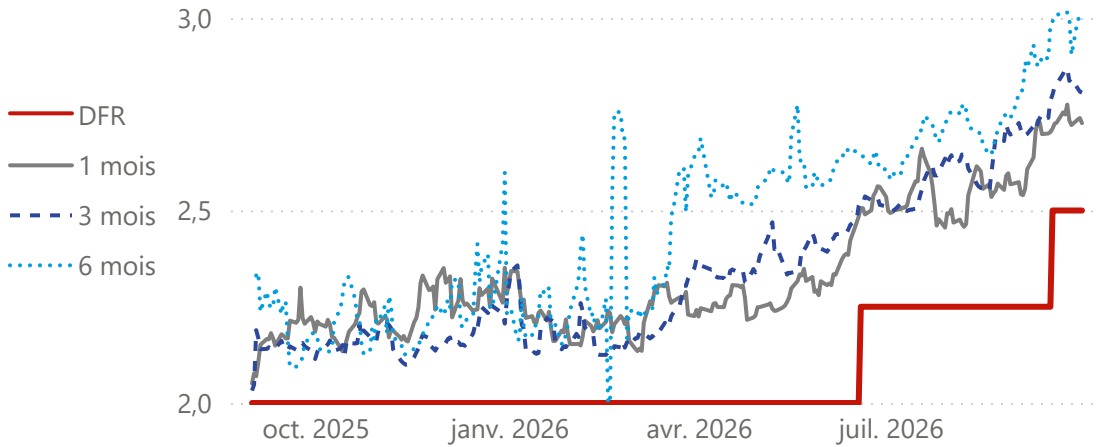


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

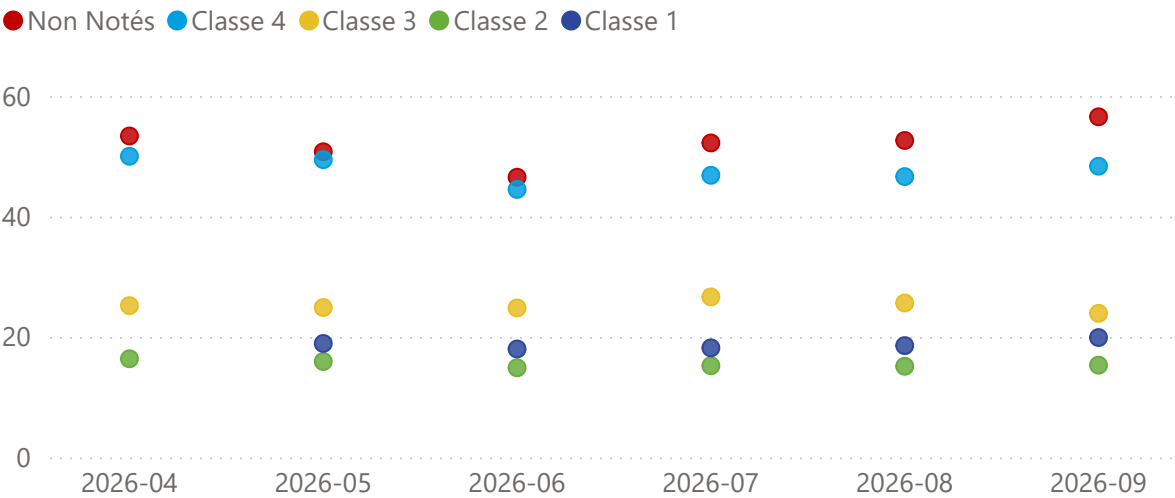
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



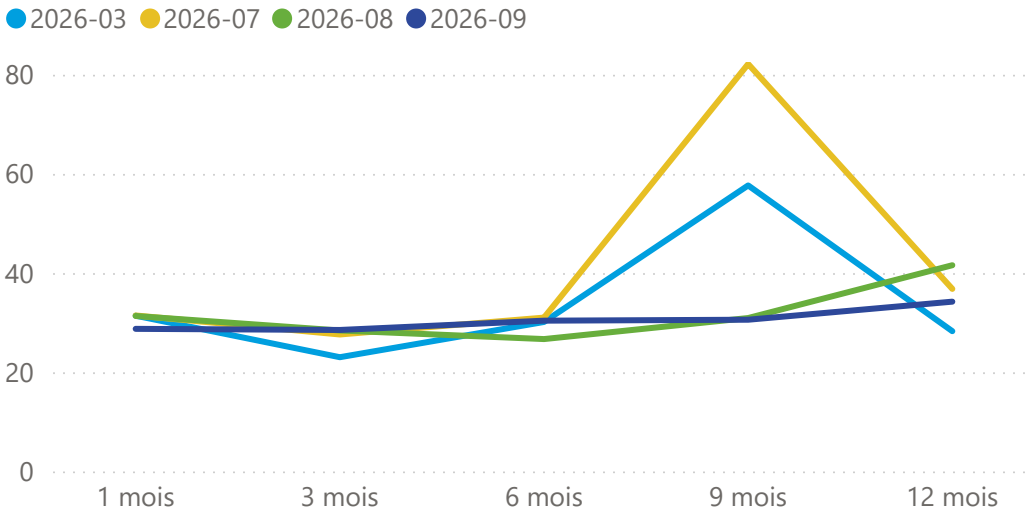
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



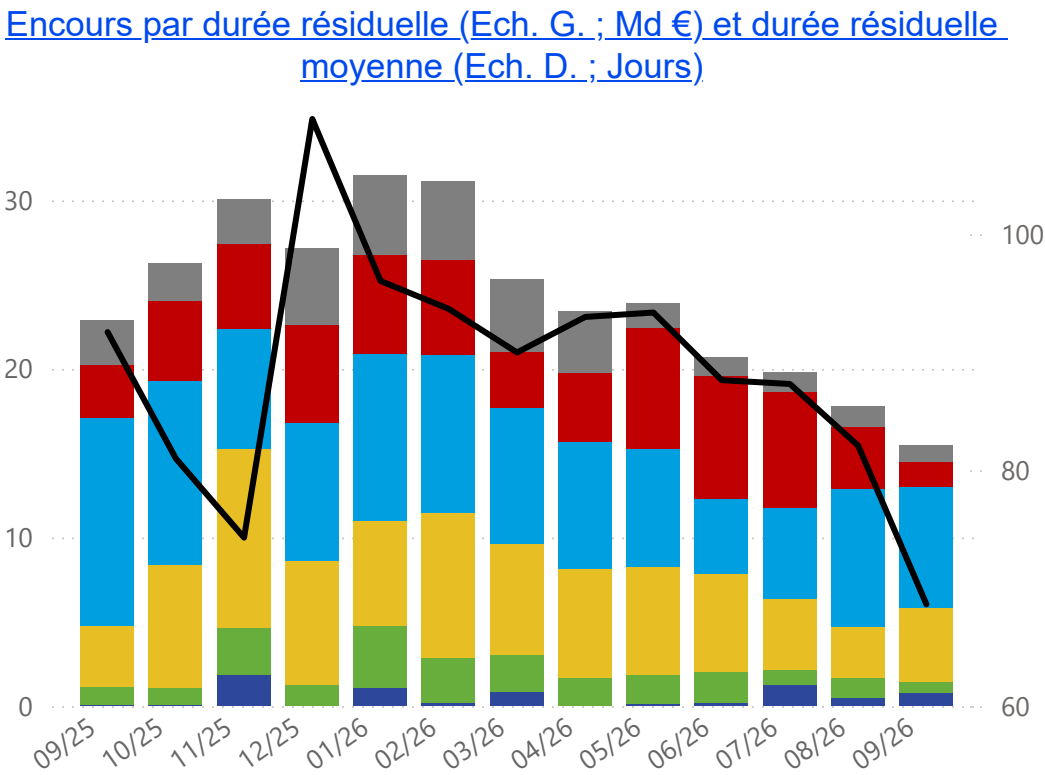
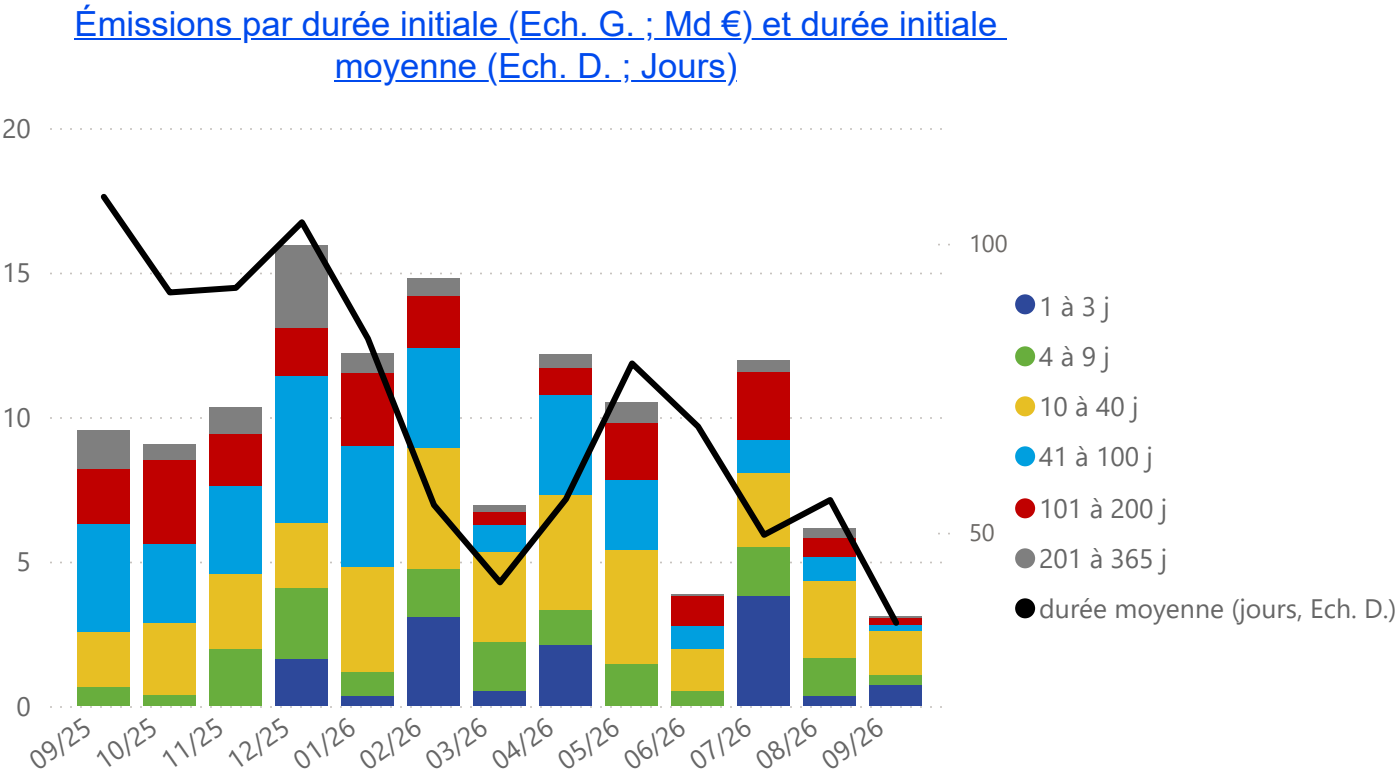
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



* 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

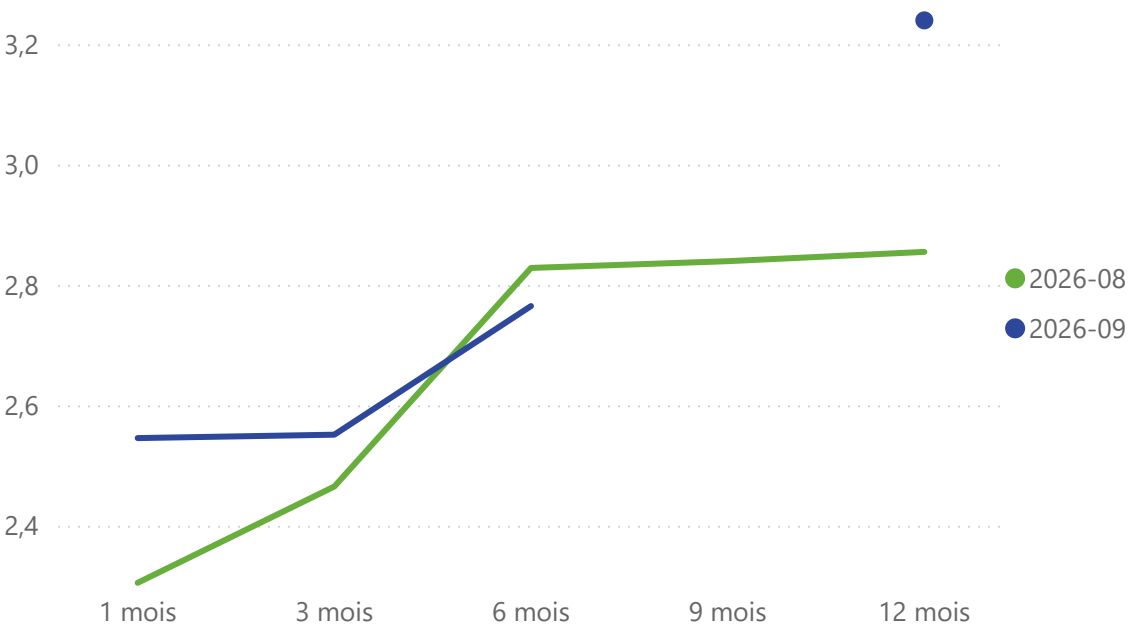
Classification : BDF_PUBLIC



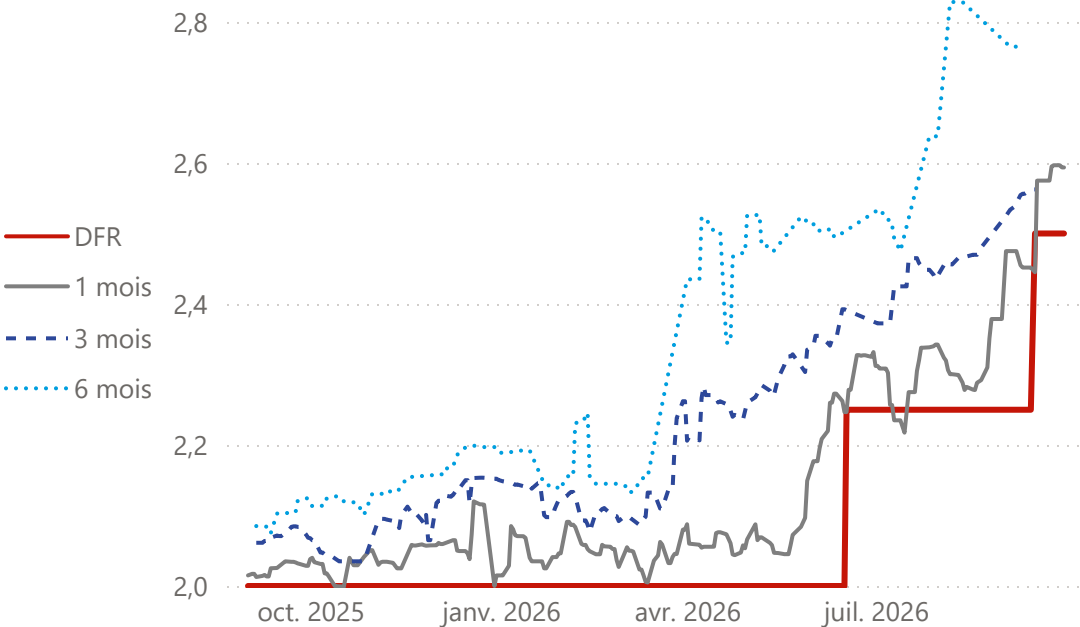
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



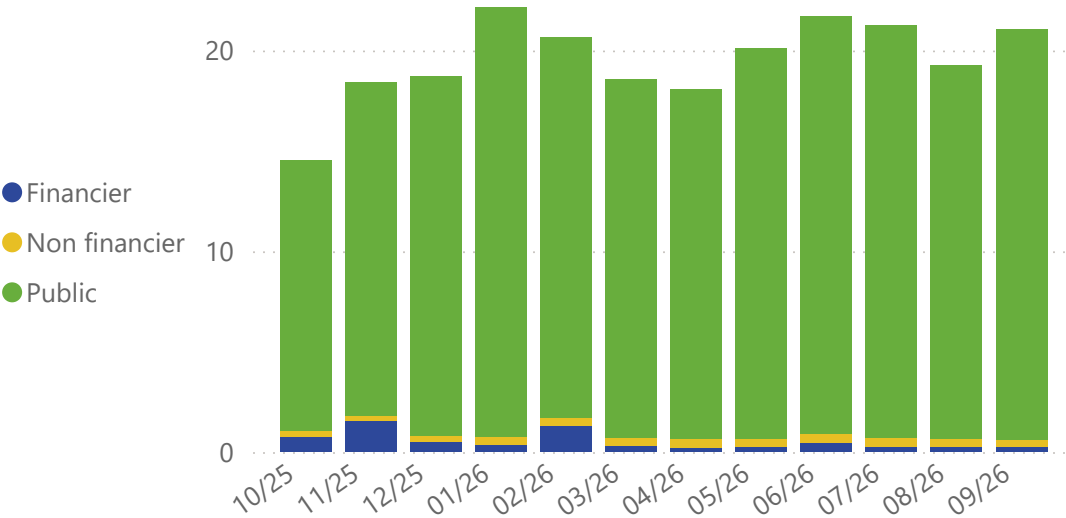
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



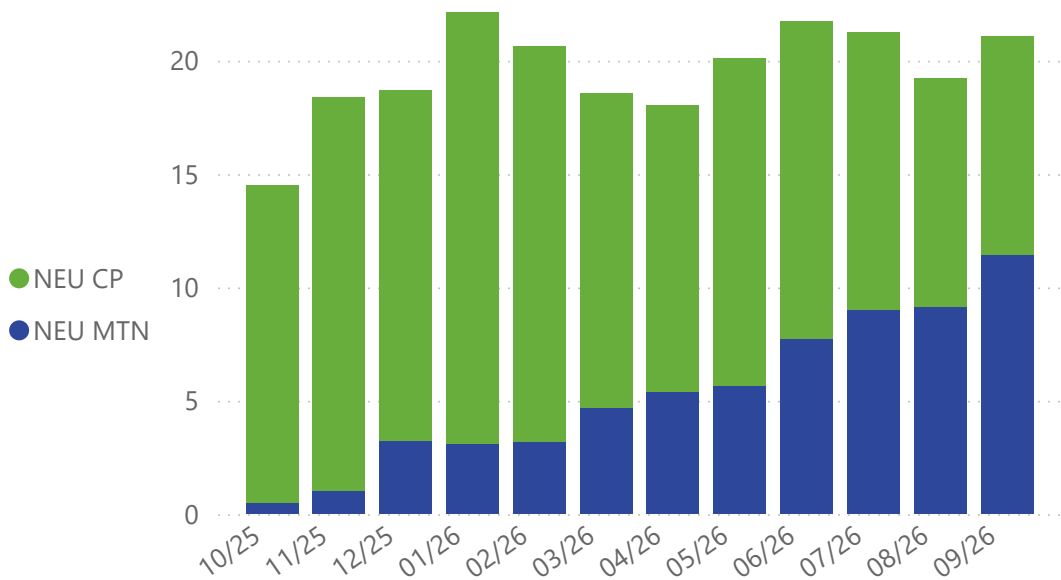
7. PROGRAMMES ESG

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 €) *

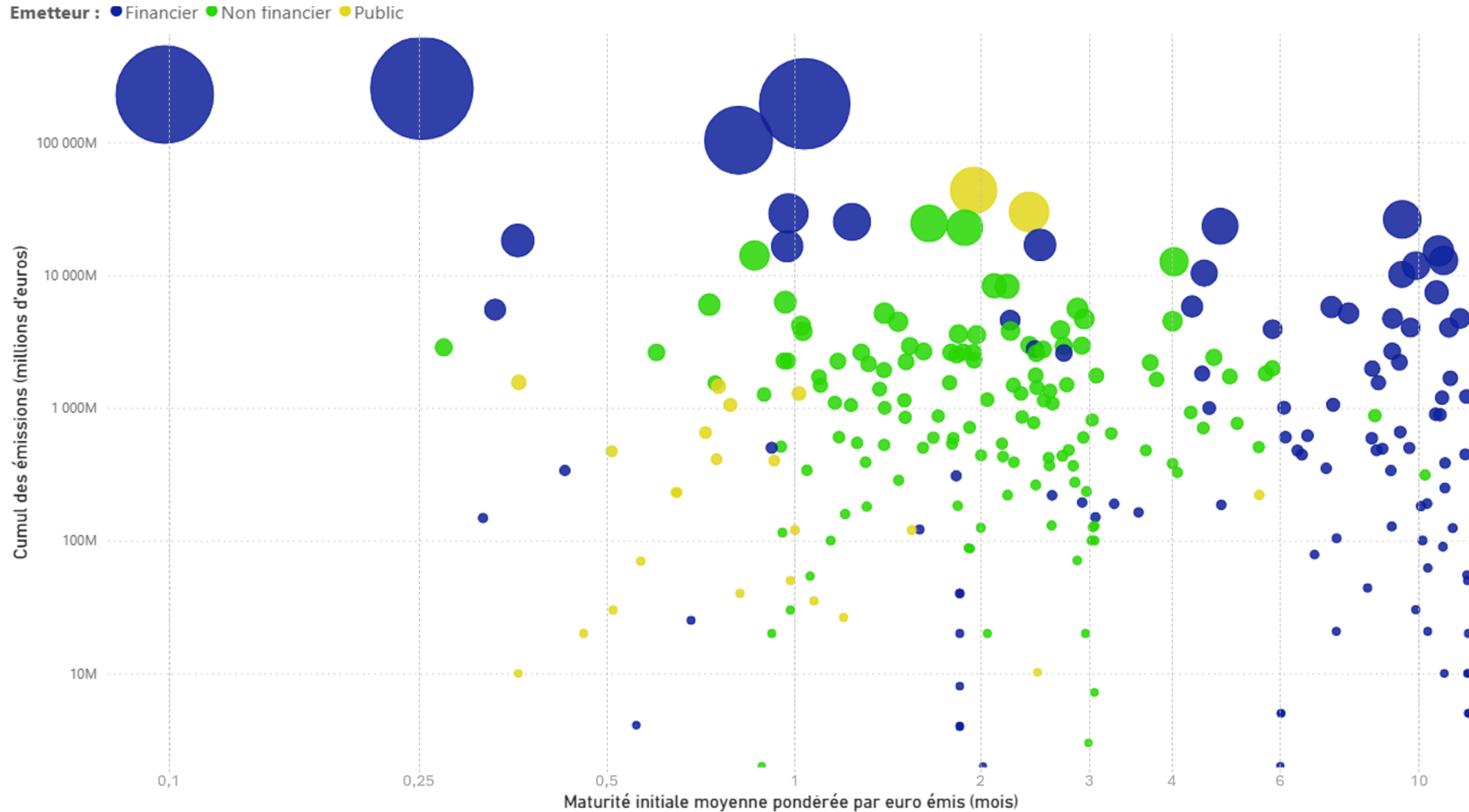
Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	20,43
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,26
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,14
Total		21,07

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

8. POINT THÉMATIQUE : MATURITÉS À L'ÉMISSION SUR LE MARCHÉ NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

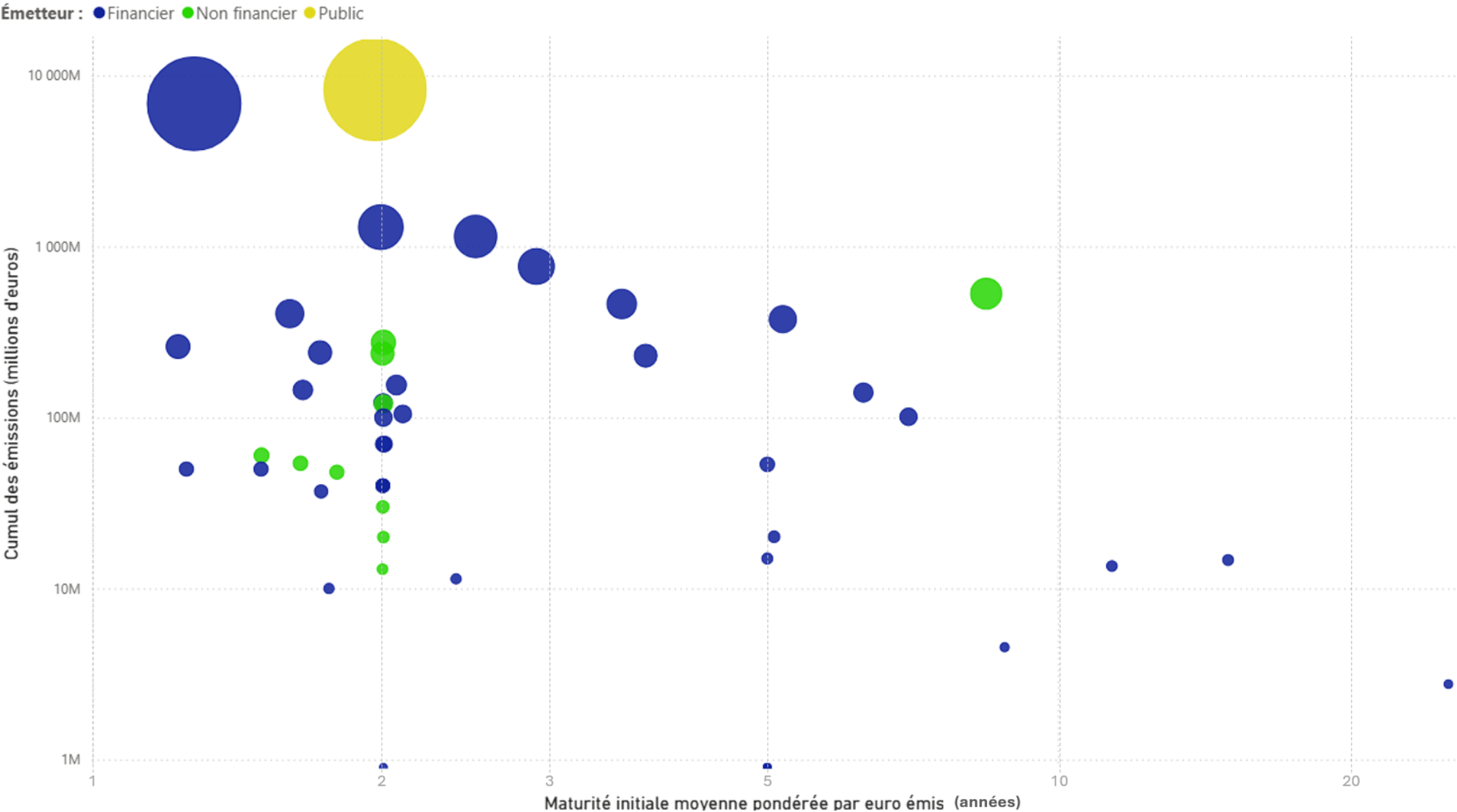
Cumul des émissions en 2026 (millions d'euros) et maturité initiale moyenne pondérée par euro émis (mois) par émetteur (échelle logarithmique)



8. POINT THÉMATIQUE : MATURITÉS À L'ÉMISSION SUR LE MARCHÉ NEU MTN

Classification : BDF_PUBLIC

Cumul des émissions en 2026 (millions d'euros) et maturité initiale moyenne pondérée par euro émis (années) par émetteur (échelle logarithmique)



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