MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

OCTOBRE 2026

NEU CP | BANQUE DE FRANCE EUROSYSTÈME | STABILITÉ FINANCIÈRE ET OPÉRATIONS

Classification : BDF_PUBLIC

Classification : BDF_PUBLIC

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

NEUCP | BANQUE DE FRANCE EUROSYSTÈME | STABILITÉ FINANCIÈRE ET OPÉRATIONS

1. ACTUALITÉS

1.Evènements :

- Réunion de Place annuelle Banque de France / émetteurs de NEU CP le 9 octobre 2026: dans le cadre de cette réunion s'est tenu un panel dédié au projet Pythagore de tokenisation du marché NEU CP avec des interventions d'Euroclear France, de la SFIL, du groupe Avril et de la Banque de France;

- Evènement pour les 20 ans du label STEP à Bruxelles, le 14 octobre 2026: les meilleurs moments sont accessibles ici.

2. Retraits de programmes :

- TOULOUSE METROPOLE HABITAT - NEU CP
- AXPO INTERNATIONAL S.A. - NEU CP
- UBISOFT ENTERTAINMENT - NEU CP

2. FAITS SAILLANTS

• **À fin octobre 2026, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 336,8 Md€**. Le marché global est en légère baisse par rapport au mois précédent (-1,3 %, soit -4,5 Md€) mais subit un recul plus prononcé en glissement annuel (-2,8 %). L'encours **NEU CP** (84 % des encours) s'établit à **283 Md€** (-1,4 % sur un mois, -8,4 % sur un an), tandis que l'encours **NEU MTN** atteint **53,8 Md€** en légère baisse sur le mois (-0,6%), mais en forte hausse sur un an (+44 %).

• **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en hausse en octobre 2026 pour s'établir à **134,3 Md€** contre 115,8 Md€ le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis), en baisse tendancielle depuis le début de l'année, recule à **33 jours**, contre 50 jours en septembre. L'encours recule légèrement pour atteindre **208,6 Md€** (-1,6 % sur un mois). La maturité résiduelle moyenne de l'encours ressort à **135 jours**, en diminution par rapport mois précédent (144 jours). En matière de conditions d'émission, les taux moyens progressent sur la totalité de la courbe. Les *spreads* à l'émission sont en hausse sur le mois d'octobre en moyenne de 5 pdb à partir de la maturité 3 mois.

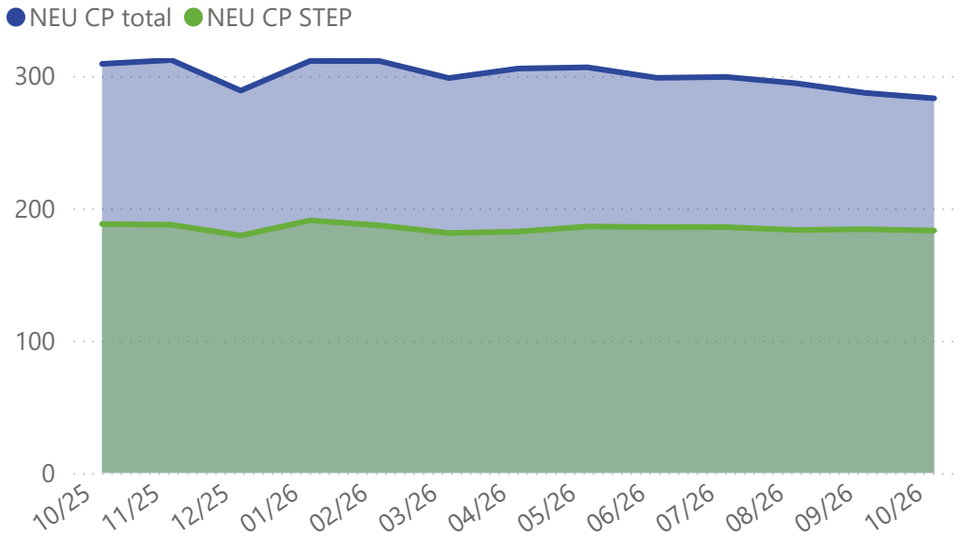
• **Émetteurs non financiers :** le volume d'émission de NEU CP est stable en octobre 2026, à **30,7 Md€** contre 30,2 Md€ en septembre 2026. Les encours sont en baisse à **58,5 Md€** contre 59,7 Md€ le mois précédent (-2 % sur un mois). La durée initiale moyenne des émissions s'établit à **57 jours**, contre 66 jours en septembre. En matière de conditions d'émission, les taux moyens d'émission sont en hausse sur l'ensemble de la courbe. Les *spreads* à l'émission sont globalement au-dessus des niveaux observés les derniers mois, sur l'ensemble des maturités en octobre.

• **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur public repartent nettement à la hausse en octobre 2026, pour atteindre leur plus haut niveau depuis le mois de juillet à **8,3 Md€** contre 3,1 Md€ le mois précédent. La maturité initiale moyenne des émissions progresse fortement à **63 jours**, contre 34 jours en septembre. Les encours NEU CP évoluent peu à **16 Md€**, contre 15,5 Md€ le mois précédent (+3,4 % sur un mois). La durée résiduelle moyenne de l'encours s'établit à **66 jours**, contre 69 jours en septembre. 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 octobre 2026, un niveau stable par rapport au mois précédent.

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	Oct. 2026	Sept. 2026	Oct. 2025	%
NEU CP	**283,0**	**287,2**	**309,1**	**-8,4**
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	204,2	207,6	212,5	-3,9
Emetteurs non financiers	58,5	59,7	64,0	-8,7
Emetteurs publics	16,0	15,5	26,3	-39,1
Organismes de titrisation	4,3	4,4	6,3	-30,8
NEU MTN	**53,8**	**54,1**	**37,3**	**44,0**
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	33,4	33,7	28,9	15,6
Emetteurs publics	15,2	15,2	4,2	259,6
Emetteurs non financiers	5,3	5,2	4,3	23,4
Total	**336,8**	**341,3**	**346,4**	**-2,8**

Nombre de programmes

Programmes	Ouverts	dont ESG	Actifs	dont ESG	Actifs au 1er janvier	Variation
NEU CP	**397**	**8**	**231**	**7**	**237**	**-6**
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	187	3	97	3	104	-7
Émetteurs non-financiers	163	3	120	3	115	5
Émetteurs publics	41	2	10	1	14	-4
Org. de Titrisation	6		4		4	0
NEU MTN	**215**	**5**	**108**	**4**	**106**	**2**
Émetteurs Financiers (hors org. de titrisation)	169	3	91	2	91	0
Émetteurs non-financiers	42	1	15	1	13	2
Émetteurs publics	4	1	2	1	2	0
Total	**612**	**13**	**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	Encours	Variation %
SOCIETE GENERALE	24,66	-0,7
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	23,97	-3,2
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,16	1,5
BPCE	16,51	-3,0
ING BANK N.V.	14,42	-6,9
BNP PARIBAS	10,91	2,6
NATIXIS	9,90	-1,1
B.B.V.A. S.A.	8,99	0,4
BRED-BANQUE POPULAIRE	7,78	-5,1
BPIFRANCE	7,54	-5,4

Top 10 émetteurs non financiers	Encours	Variation %
EDF	5,78	6,1
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,11	-12,9
ENGIE	4,82	14,0
CDC HABITAT	3,24	-1,4
RATP	1,94	-2,6
DANONE	1,78	-10,4
ESSILORLUXOTTICA	1,30	-13,3
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1,29	6,2
LEGRAND FRANCE	1,21	22,4
SEB	1,18	0,6

Top 5 émetteurs publics	Encours	Variation %
ACOSS	20,24	-0,9
UNEDIC	10,31	6,6
VILLE DE PARIS	0,20	
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
ACM HABITAT	0,13	0,0

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

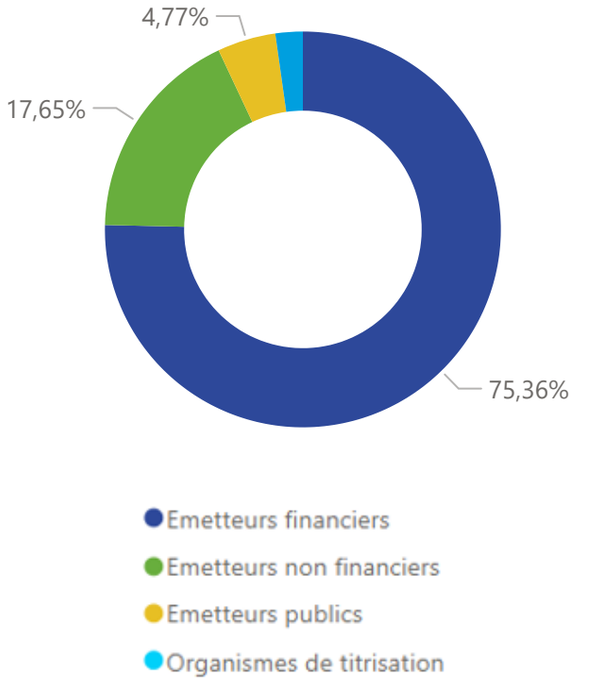
Principales émissions du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CDC	NEU CP	40,79
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	32,25
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	20,43
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	11,59
JYSKE BANK A/S	NEU CP	4,62
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	3,45
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	3,05
BNP PARIBAS	NEU CP	2,60
ANTALIS	NEU CP	1,82
ING BANK N.V.	NEU CP	1,66

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
EDF	NEU CP	5,53
ENGIE	NEU CP	2,78
SAINT-GOBAIN	NEU CP	1,01
RATP	NEU CP	0,95
SAFRAN	NEU CP	0,93
CARREFOUR	NEU CP	0,83
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,70
COVIVIO	NEU CP	0,69
ALSTOM	NEU CP	0,66
BMW FINANCE N.V	NEU CP	0,54

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,49
ACOSS	NEU CP	2,82
VILLE DE PARIS	NEU CP	0,55
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,15
AP - HP	NEU CP	0,12

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



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

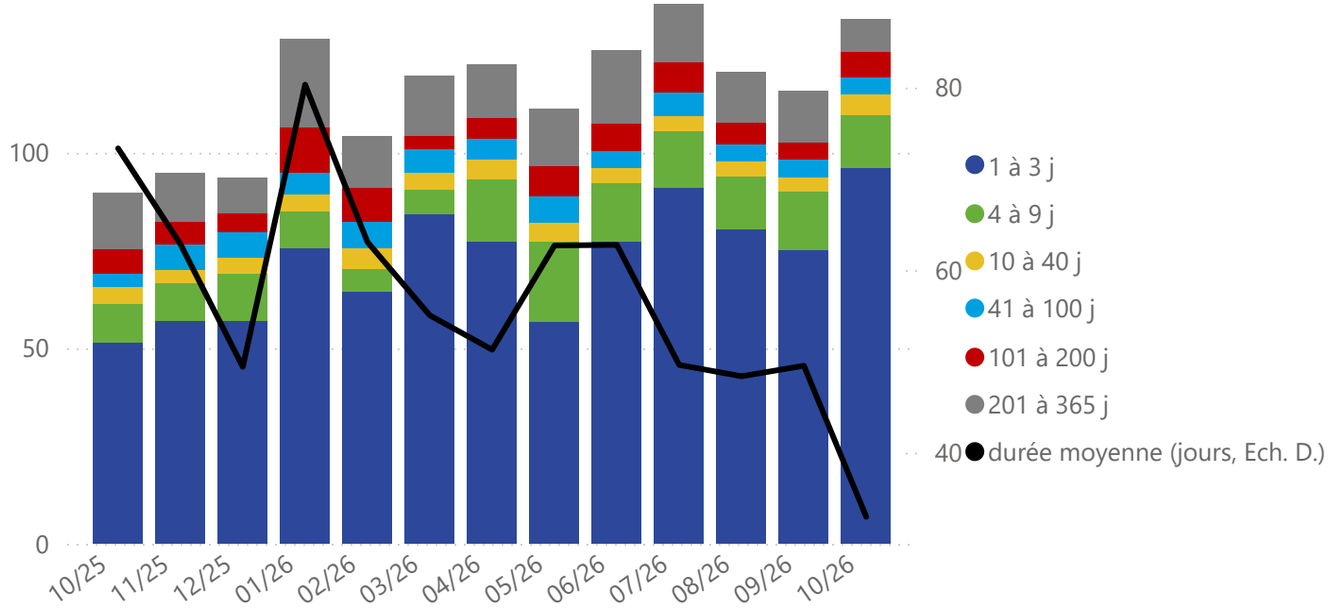
Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
CDC	NEU CP	-40,24
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-31,87
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-19,20
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-11,99
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-5,32
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-2,80
ING BANK N.V.	NEU CP	-2,72
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,98
BNP PARIBAS	NEU CP	-1,83
ANTALIS	NEU CP	-1,59

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
EDF	NEU CP	-5,20
ENGIE	NEU CP	-2,19
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,14
BMW FINANCE N.V	NEU CP	-1,09
SAFRAN	NEU CP	-1,04
RATP	NEU CP	-1,01
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-0,80
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-0,68
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	-0,67
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,65

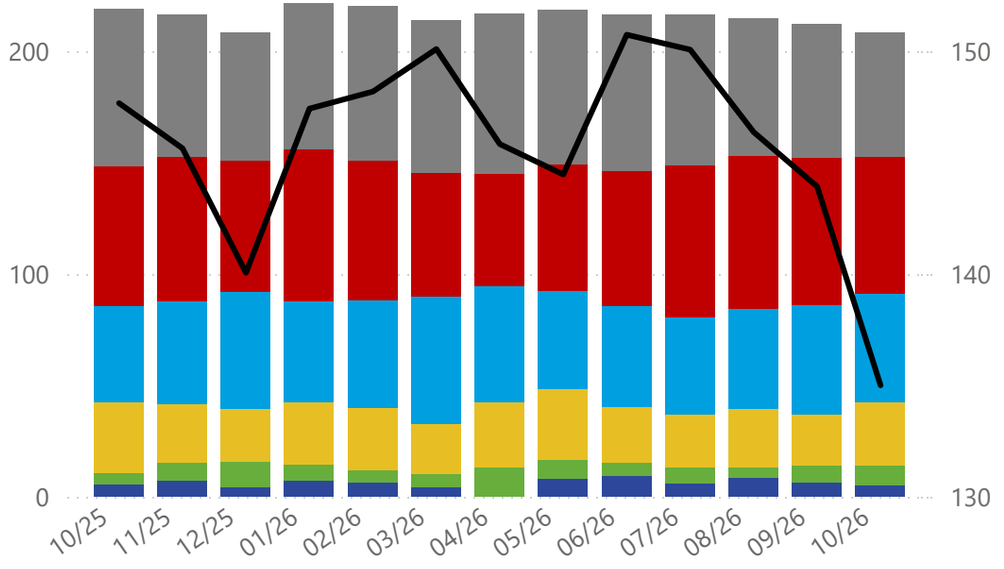
Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-3,86
ACOSS	NEU CP	-3,03
VILLE DE PARIS	NEU CP	-0,35
AP - HP	NEU CP	-0,21
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,15

4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

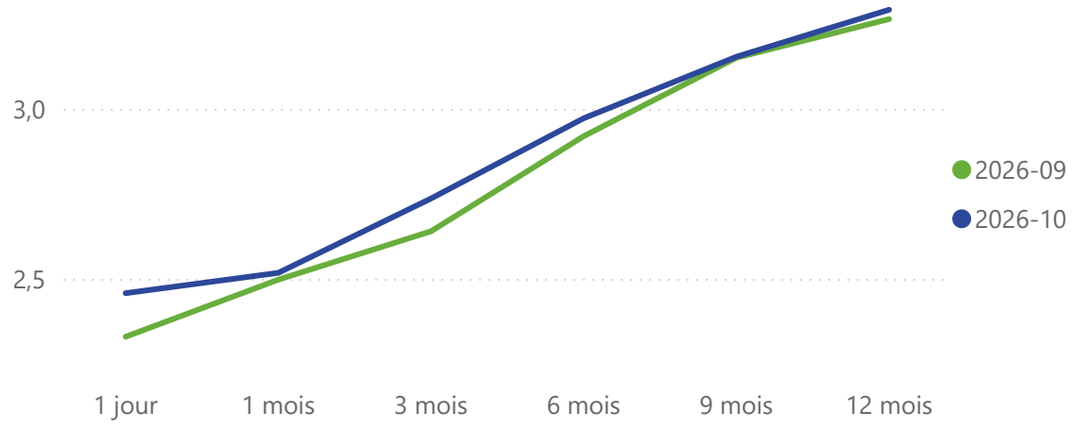


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

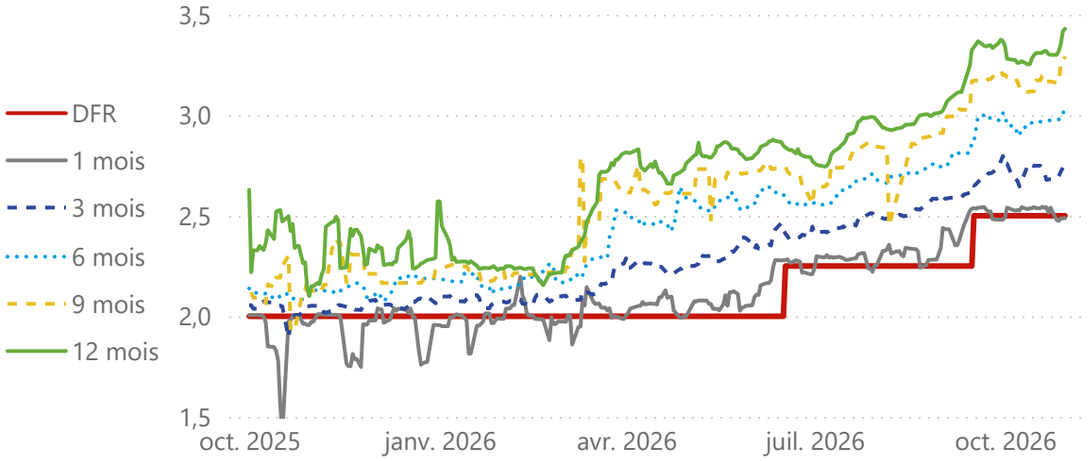


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

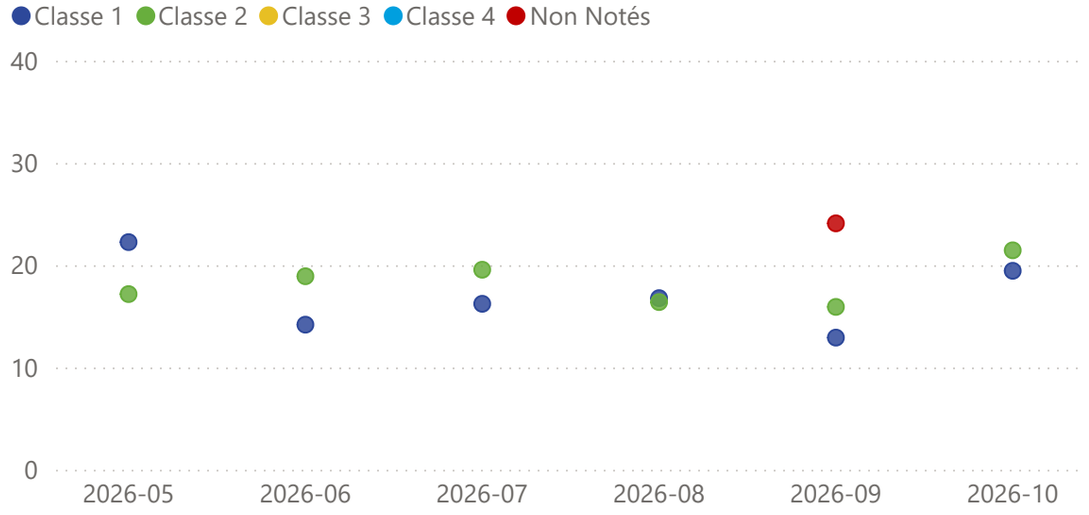
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



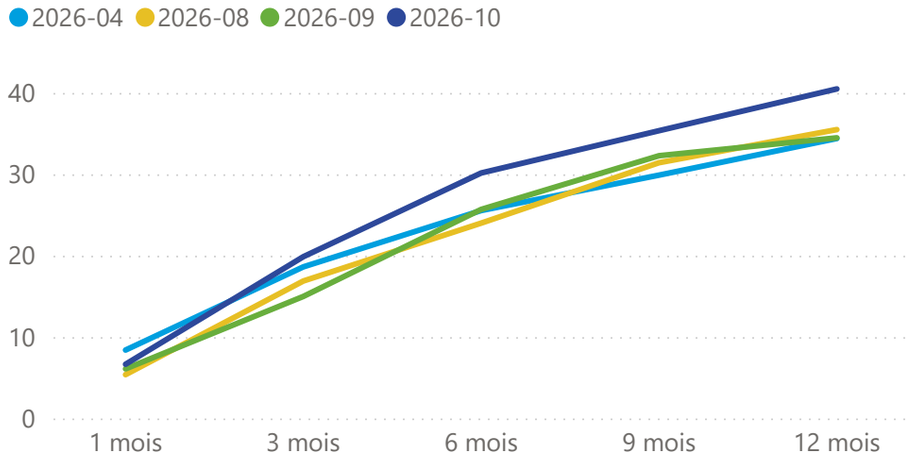
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



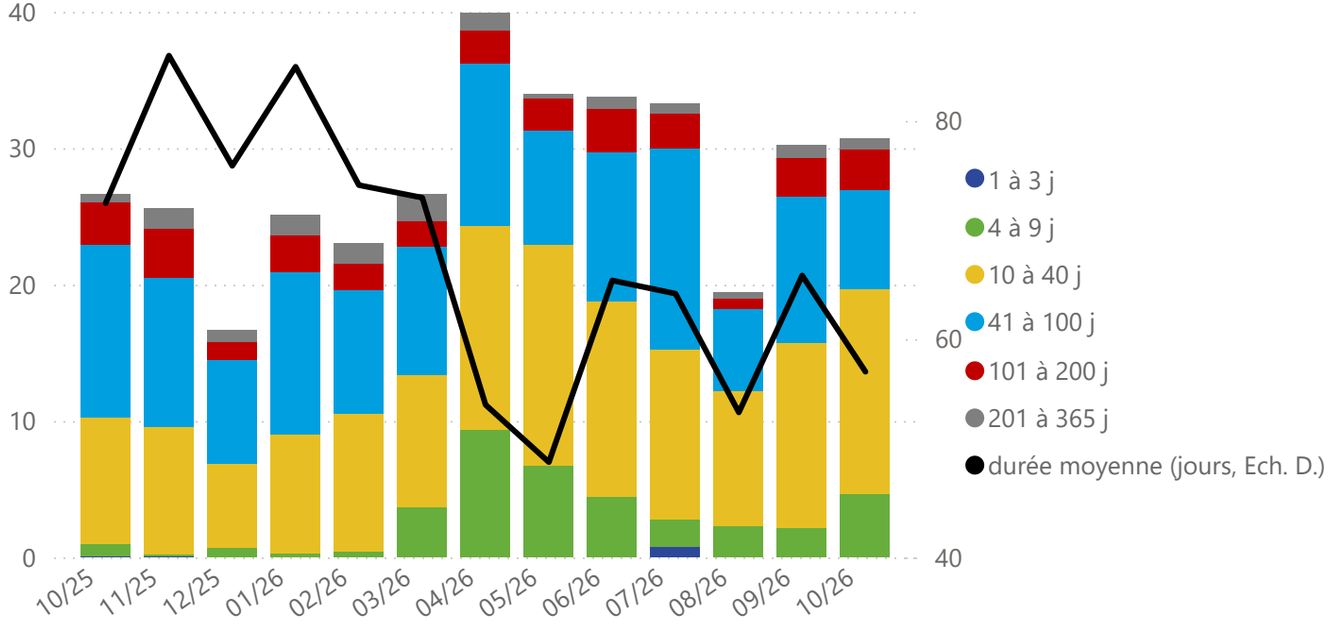
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



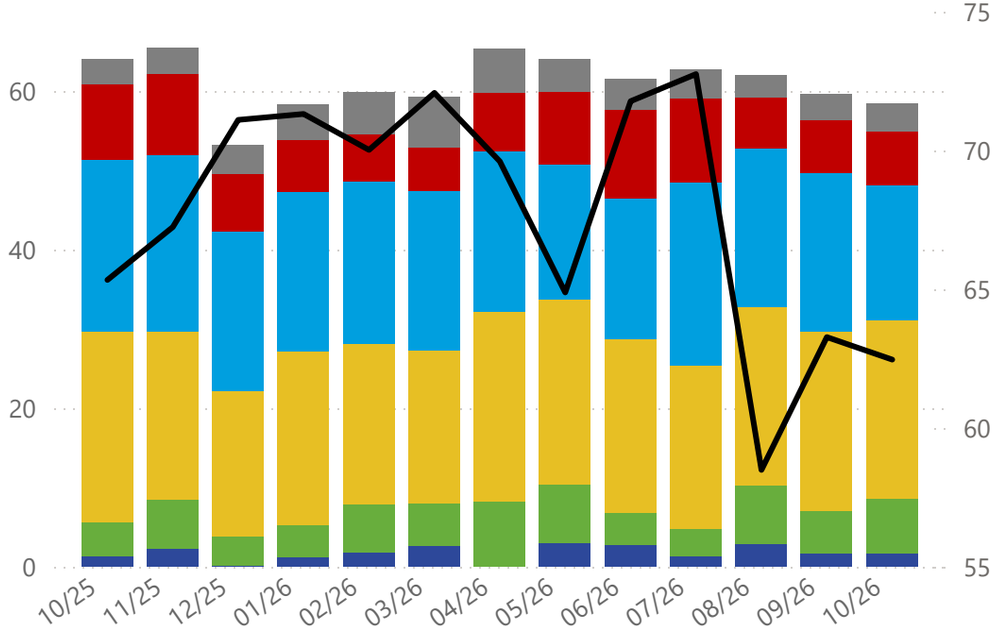
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

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

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

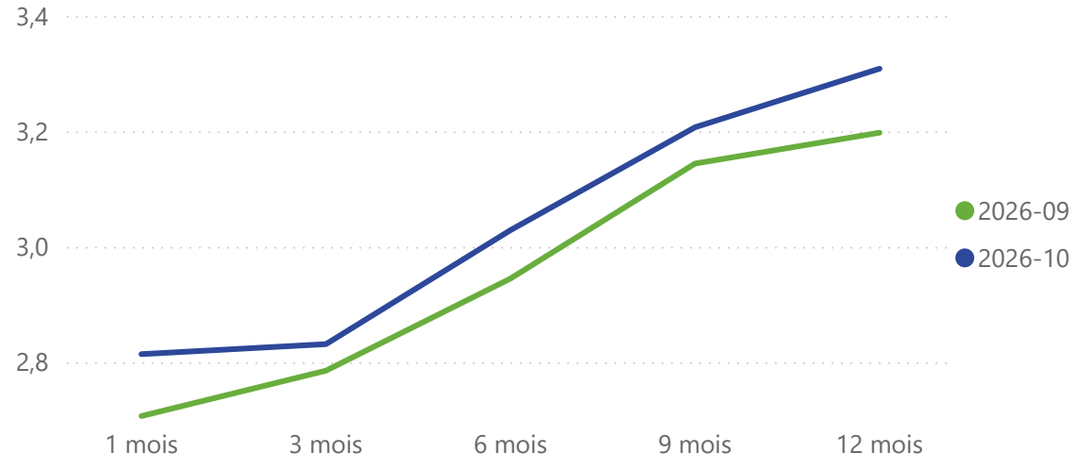


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

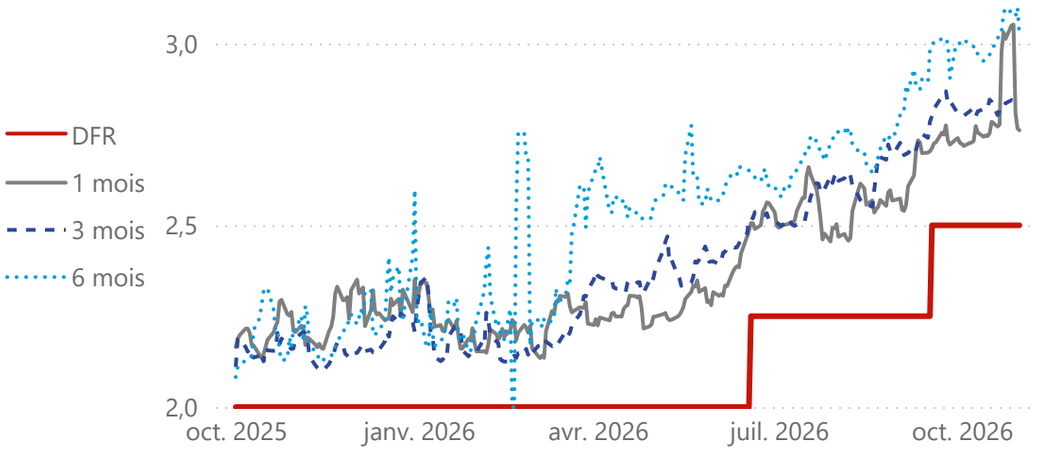


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

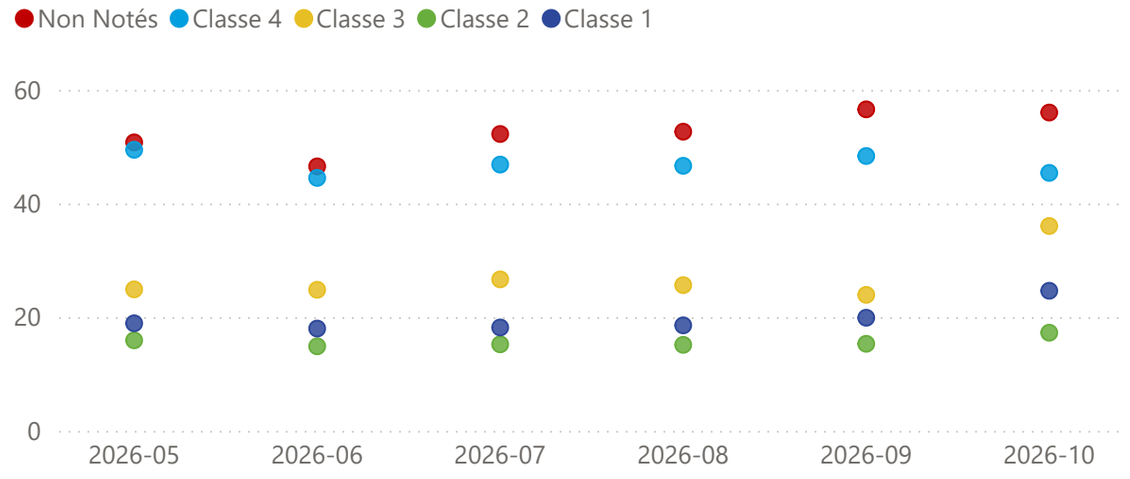
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



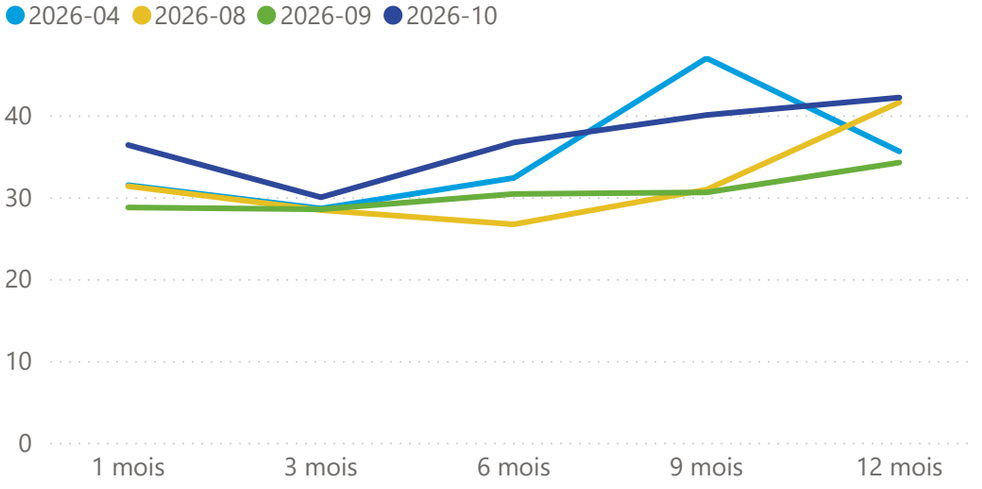
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



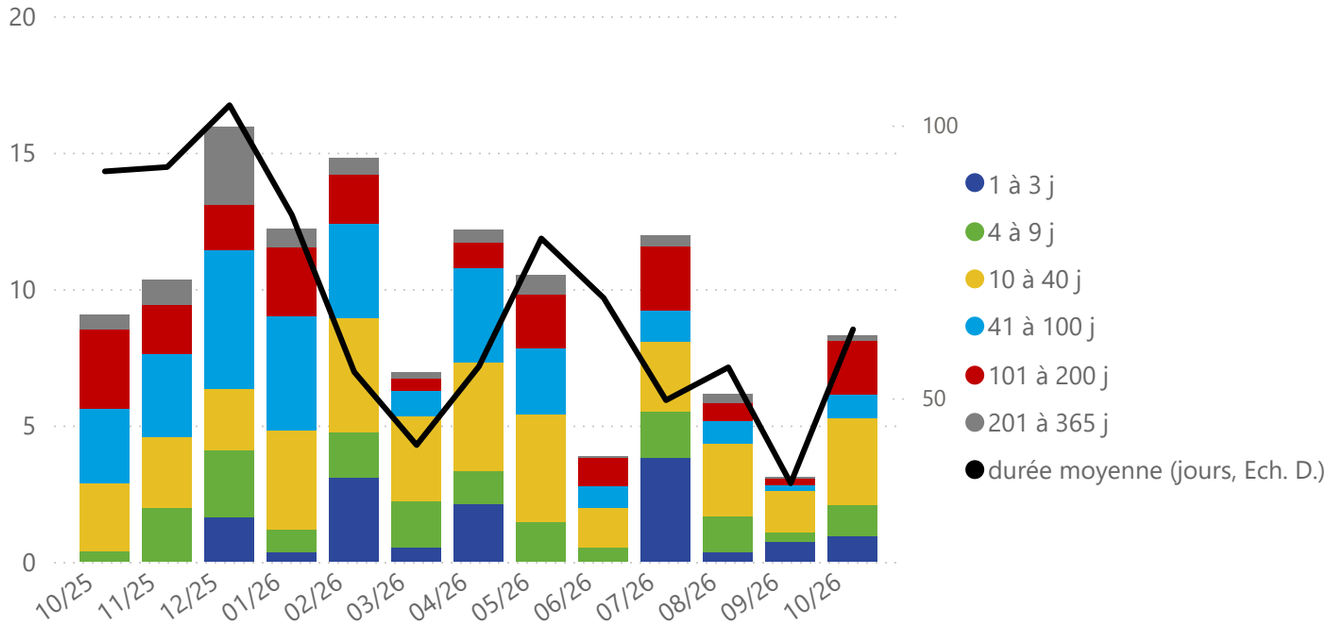
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



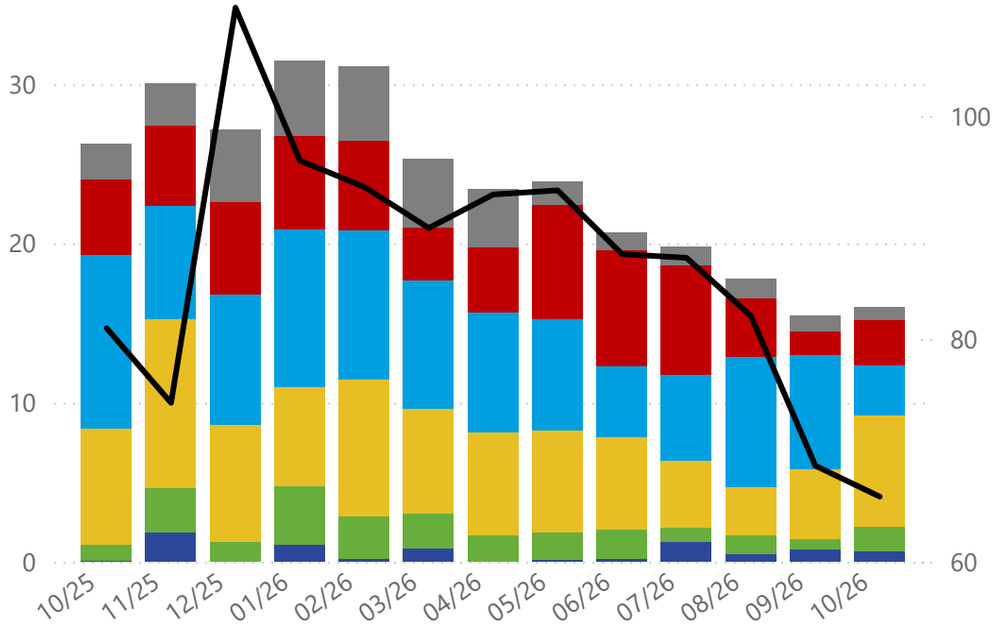
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple : mois/classe de notation (méthodologie de constitution des classes de notation).

6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

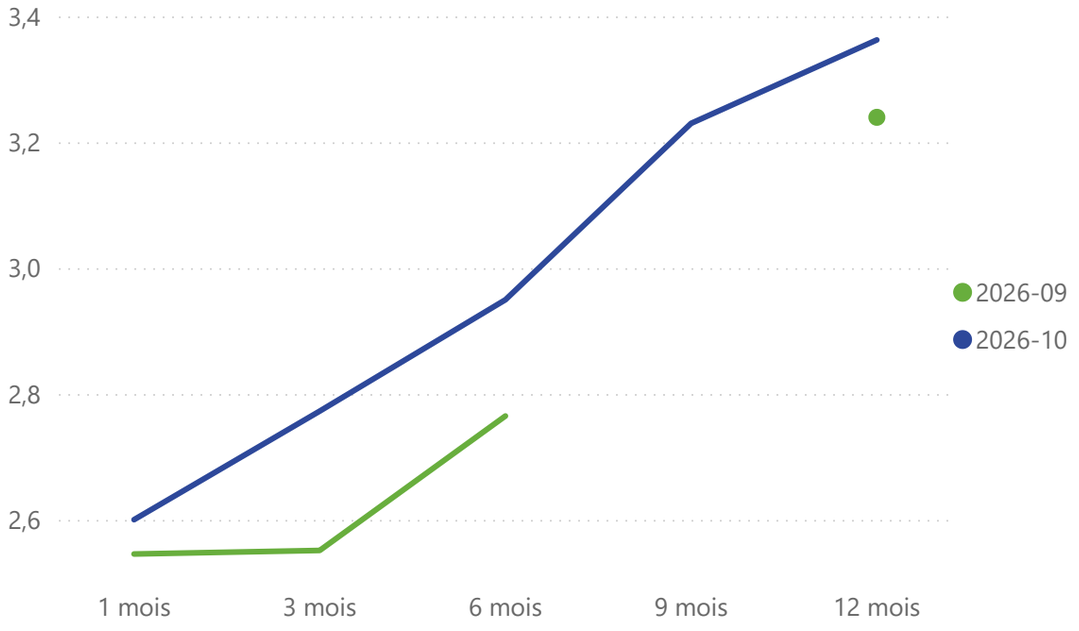


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

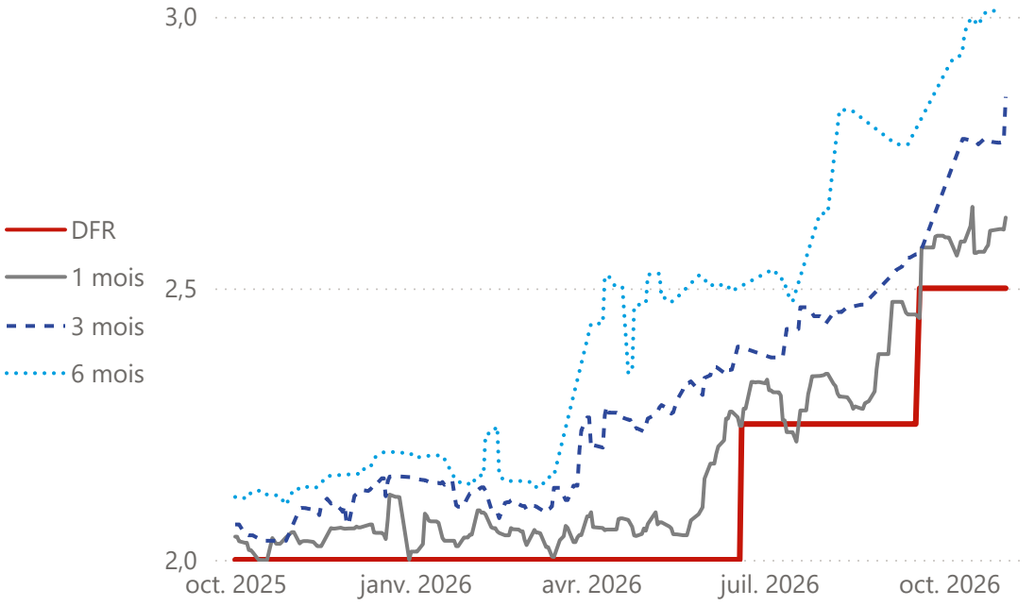


6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

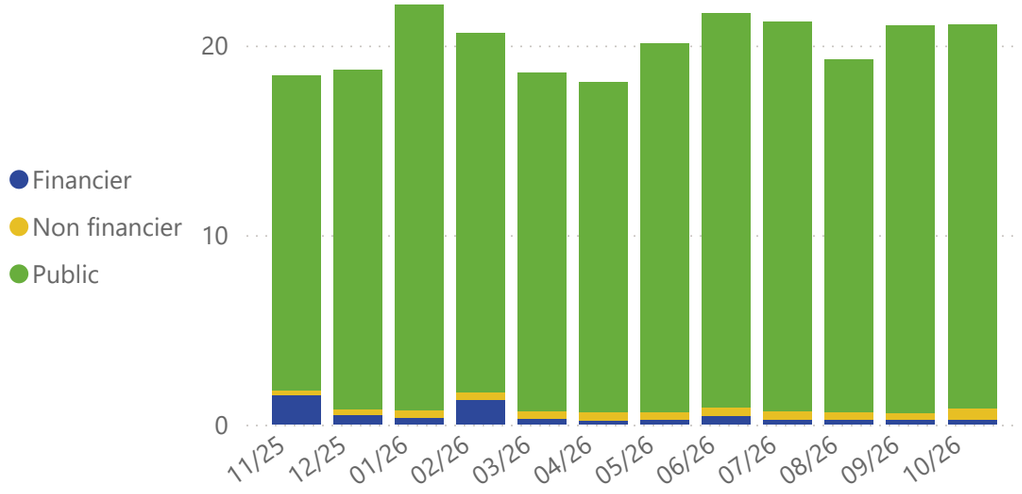


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

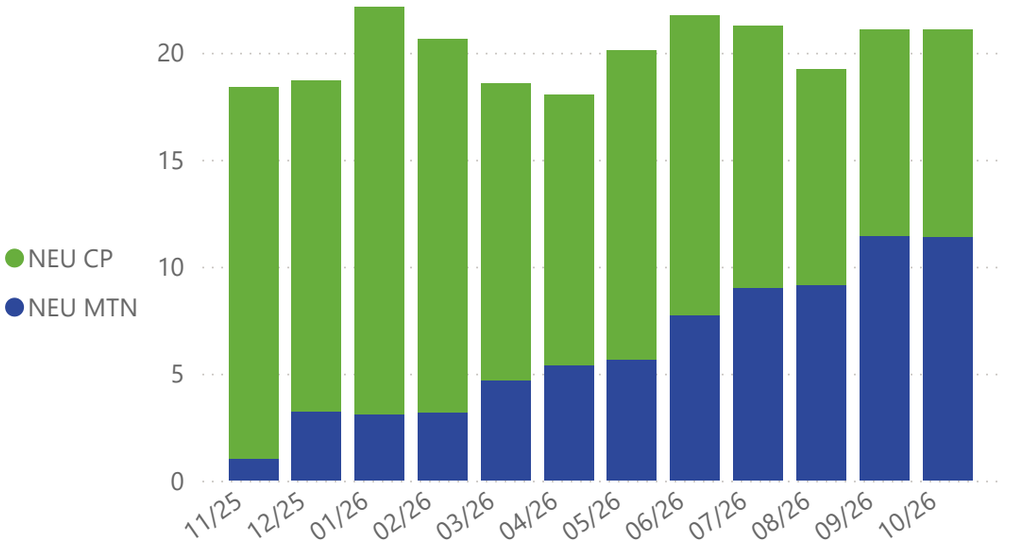


7. PROGRAMMES ESG

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	20,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,34
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,26
EDF	Non financier	0,24
Total		**21,08**

* 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