

Actualité de l'Agence France Trésor page 1	Actualité économique page 2	Données générales sur la dette page 3	Marché secondaire page 5	Dette négociable de l'État page 6	Économie française et comparaisons internationales page 8
--	---------------------------------------	---	------------------------------------	---	---

L'Agence France Trésor a pour mission de gérer la dette et la trésorerie de l'État au mieux des intérêts du contribuable et dans les meilleures conditions de sécurité.

Actualité de l'Agence France Trésor

La France a émis par syndication une OAT€i à 18 ans à un plus bas historique en termes de taux réel

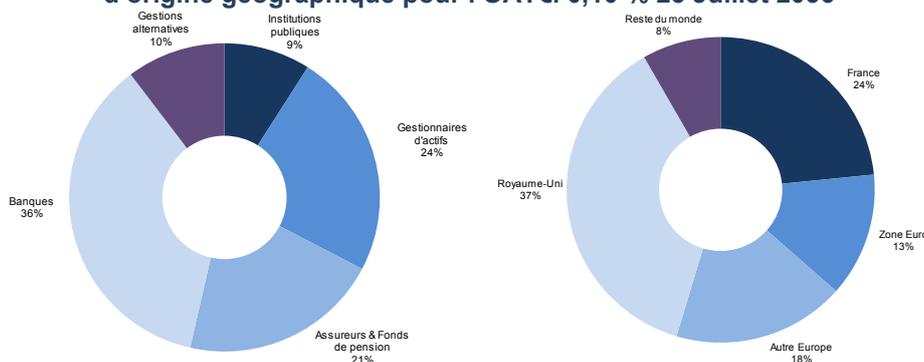
Conformément au programme indicatif de financement pour 2018 communiqué en décembre 2017, l'État a émis par syndication un nouveau titre de référence d'une maturité de 18 ans indexée sur l'inflation européenne (hors tabac). Après une annonce intervenue la veille, l'AFT a lancé par syndication dans la journée du mercredi 28 mars, l'OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036.

La syndication a rencontré l'intérêt des investisseurs, ce qui s'est traduit par une demande totale s'établissant à 11,5 milliards d'euros, dont 3,5 milliards d'euros ont été servis. Il s'agit du volume de livre d'ordres le plus élevé jamais recueilli par l'AFT lors de ses opérations de lancement par syndication d'une obligation indexée sur l'inflation.

Le taux de rendement réel à l'émission s'est établi à -0,361 %, soit le niveau de taux réel à l'émission le plus bas jamais observé lors des opérations de lancement de syndication similaires de l'AFT.

100 investisseurs finaux ont souscrit à l'opération. L'allocation reflète un livre d'ordres de grande taille émanant d'une base d'investisseurs très diversifiée, tant sur le plan géographique que des types de contreparties (cf. diagrammes).

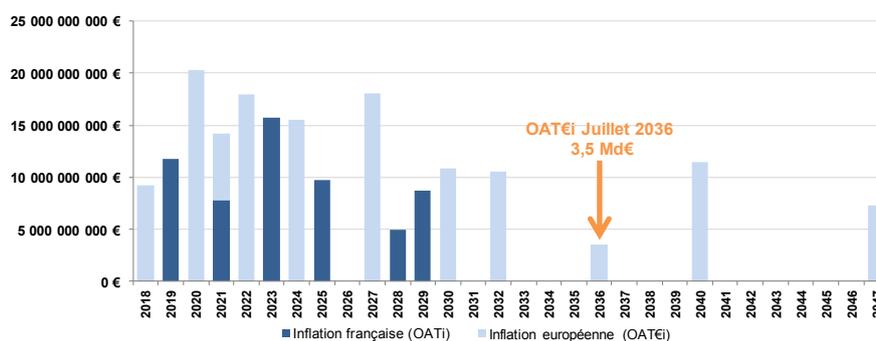
Une allocation diversifiée en termes de catégorie d'investisseurs et d'origine géographique pour l'OAT€i 0,10 % 25 Juillet 2036



Source : Agence France Trésor

Par cette émission, la France, qui s'engage à émettre environ 10 % de son programme de financement annuel sous la forme de titres indexés sur l'inflation, réaffirme son statut d'émetteur de référence en zone euro pour les émissions sur ce segment, notamment sur les maturités longues. Avec ce nouveau titre de référence sur la zone 15-20 ans, l'AFT poursuit ainsi sa stratégie de construction d'une courbe des taux réels lisse et liquide en tous ses points.

Encours des OAT indexées sur l'inflation



Source : Agence France Trésor

Les marchés obligataires après la fin des achats nets dans le cadre du programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) de la BCE

Christophe Duval-Kieffer, Responsable de la stratégie en matière d'inflation, Nomura



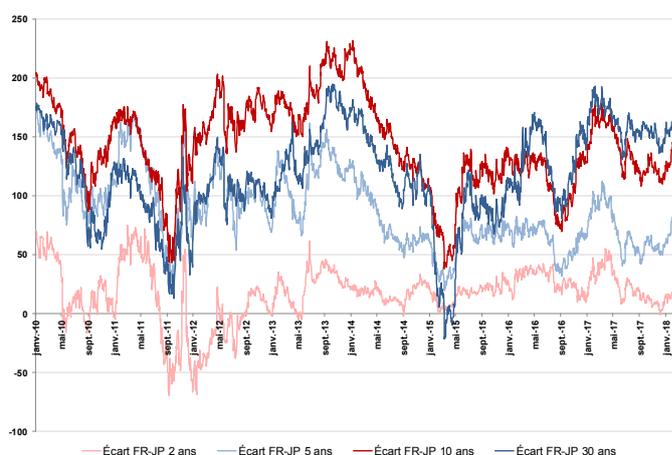
L'activité économique de la zone euro a été soutenue en 2017 avec une croissance du PIB¹ en volume de 2,5 % en moyenne. Dans ses dernières projections économiques, la Banque centrale européenne (BCE) anticipe une croissance en volume de 2,4 % en 2018, puis un ralentissement à 1,9 % en 2019. Selon ces projections, la croissance constante de l'activité devrait ramener l'inflation sous-jacente vers sa cible d'ici à 2020, en retenant l'hypothèse de l'arrêt des achats nets dans le cadre du PSPP² d'ici à septembre 2018. En l'absence de mauvaise surprise concernant l'activité, la politique de la BCE, qui prévoit notamment la fin des achats nets, devrait ramener l'inflation à son niveau cible, à un rythme toutefois moins rapide qu'habituellement. Les marchés obligataires de la zone euro ont commencé à intégrer dans leur cotation la forte probabilité d'une interruption en octobre des achats nets dans le cadre du PSPP, comme l'indique la prise en compte de la première hausse du taux de la facilité de dépôt sur la courbe OIS³. Jusqu'à présent, la prise en compte par les marchés de la fin des achats nets a été très ordonnée, les taux restant bas et les écarts de taux entre titres souverains restant réduits. La transition d'une politique monétaire s'appuyant principalement sur les achats nets et un taux de dépôt au plancher effectif à une politique alliant réinvestissement des achats d'actifs et « *forward guidance* » s'accompagnera toutefois de changements importants pour le marché de la dette souveraine française.

Un aspect du PSPP doit être souligné dans la mesure où il est susceptible de jouer un rôle primordial lorsque le programme cessera : il a trait au rééquilibrage des avoirs de titres de dette souveraine de la zone euro en général et des titres français en particulier qui a suivi l'introduction du PSPP. Il convient ici de rappeler que le lancement du PSPP a été accompagné d'une dépréciation du taux de change de l'euro d'environ 12 %. Conséquence logique de cette forte dépréciation, des détenteurs étrangers d'obligations souveraines en euro ont vendu leurs avoirs à l'Eurosystème, comme l'ont fait, dans une moindre mesure toutefois, les fonds d'investissement (voir le bulletin économique de la BCE n°4 de juin 2017, p. 72). En d'autres termes, lorsque le PSPP a débuté, des détenteurs étrangers de titres de dette de la zone euro ont cédé leurs avoirs à l'Eurosystème.

La perspective de la fin des achats nets a coïncidé avec une demande renouvelée des investisseurs étrangers, désireux de reconstituer leur exposition antérieure au PSPP. La réappréciation progressive de l'euro depuis la mi-2017 semble expliquer pourquoi la part des titres de dette de la zone euro croît de manière soutenue dans le portefeuille des investisseurs, mouvement que la

réduction des achats nets, de 80 milliards d'euros à 60 milliards d'euros en avril 2017 et de 60 milliards d'euros à 30 milliards d'euros après janvier 2018, a probablement permis. La mesure dans laquelle les investisseurs se sont détournés de la dette en euro après 2015, reflétée par la balance des paiements de la zone euro, suggère que le mouvement inverse d'achat de titres de dette en euro va probablement persister, soutenu par une amélioration significative de l'activité et, par conséquent, des finances publiques. En outre, les rendements des titres de dette en euro faisant l'objet d'une couverture du risque de change peuvent, pour certains investisseurs, être sensiblement supérieurs à ceux dont ces derniers peuvent bénéficier avec les titres de leur pays : plus de 100 points de base pour les investisseurs japonais avec les OAT françaises, par exemple. En attendant, la BCE continue ses achats nets dans le cadre du PSPP jusqu'en septembre, alors même que la demande de titres de dette émanant des fonds de pension et du secteur de l'assurance n'est pas amenée à faiblir. Il en résulte que la demande de titres de dette en euro se situe désormais dans sa zone optimale, la demande des non-résidents et celle des résidents de la zone euro se conjuguant pour atteindre des rendements et des écarts de taux très faibles. L'augmentation constante de la demande étrangère devrait atténuer l'impact de la fin des achats nets au titre du PSPP si la situation des finances publiques continue à s'améliorer et si le soutien des autres instruments de politique monétaire n'est retiré que progressivement.

Écarts entre OAT et JGB (obligations souveraines japonaises), « en JPY » (points de base)



Source: Bloomberg

¹ Produit intérieur brut

² Public Sector Purchase Programme

³ Overnight Indexed Swap : swap de taux au jour le jour

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie et des Finances.

Calendrier indicatif d'adjudication

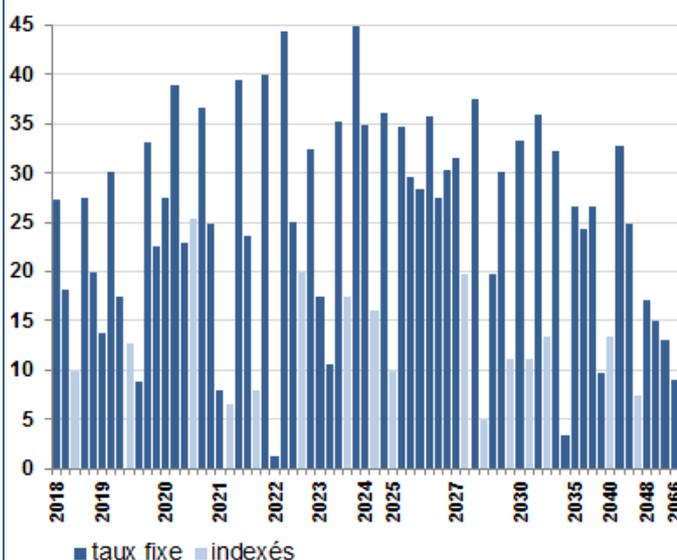
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Avril 2018	date d'adjudication	3	9	16	23	30	19	5	19
	date de règlement	5	11	18	25	3 mai	23	9	23
Mai 2018	date d'adjudication	7	14	22	28	/	17	3	17
	date de règlement	9	16	24	30	/	21	7	21

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2018

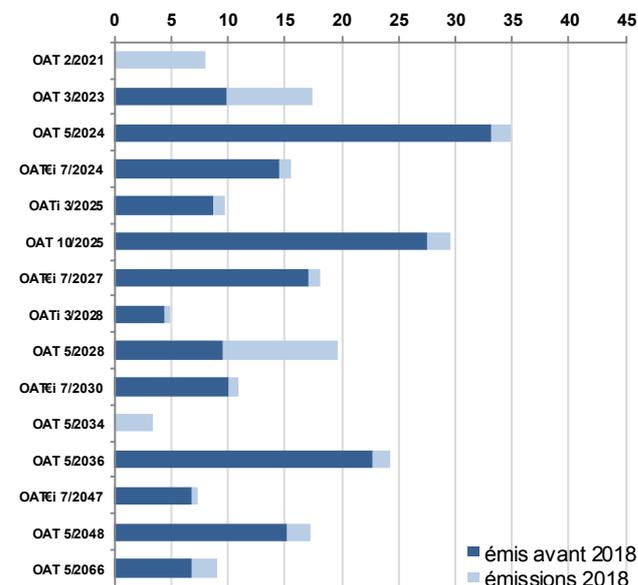
Encours actualisé par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : émissions de l'année et cumul au 28 février 2018

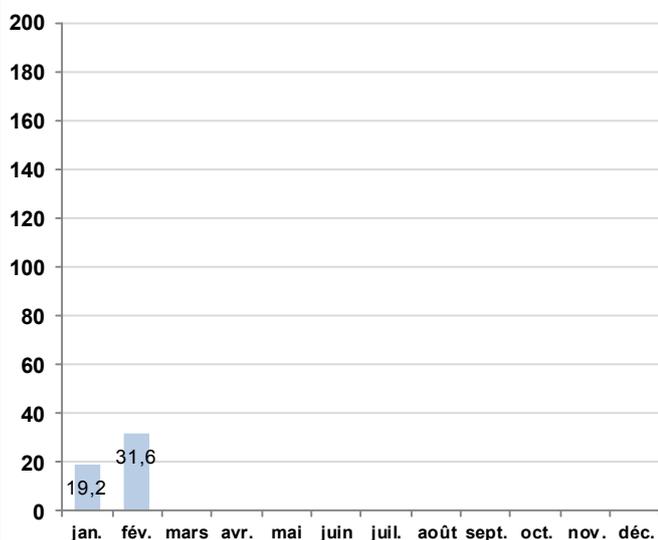
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Émissions nettes des rachats au 28 février 2018

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : échéancier prévisionnel au 28 février 2018

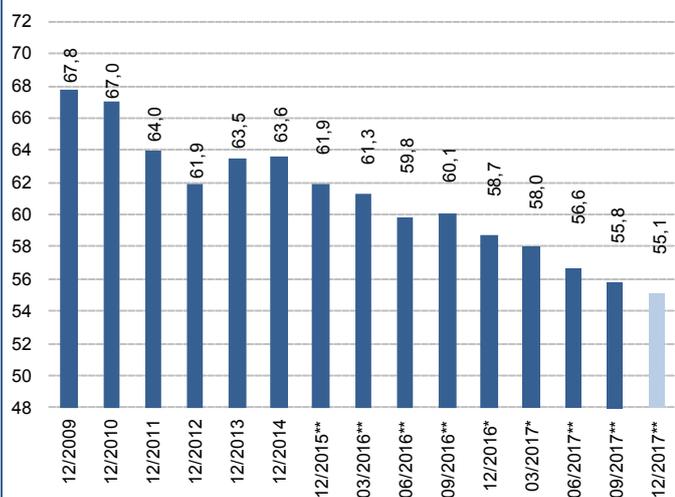
En milliards d'euros

Mois	Intérêts	Amortissements
mars-18	0,0	0,0
avr-18	14,3	27,3
mai-18	5,6	18,2
juin-18	0,2	0,0
juil-18	2,9	9,9
août-18	0,0	0,0
sept-18	0,0	0,0
oct-18	13,7	27,5
nov-18	1,4	19,9
déc-18	0,0	0,0
janv-19	0,0	0,0
févr-19	0,0	13,7

Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État : 4^{ème} trimestre 2017

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



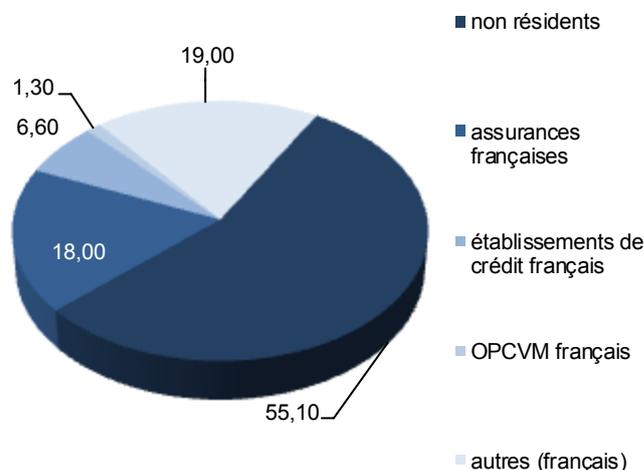
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** Chiffres révisés avec la position titres du dernier rapport annuel

Source : Banque de France

Détention des titres de la dette négociable de l'État par groupe de porteurs : 4^{ème} trimestre 2017

Structure en % exprimée en valeur de marché



Source : Banque de France

Dette négociable de l'État au 28 février 2018

En euros

Total Dette à Moyen et Long Terme	1 578 521 254 946
Encours démembré	63 073 534 700
Durée de vie moyenne	8 ans et 172 jours
Total Dette à Court Terme	130 336 000 000
Durée de vie moyenne	110 jours
ENCOURS TOTAL	1 708 857 254 946
Durée de vie moyenne	7 ans et 310 jours

Source : Agence France Trésor

Dette négociable de l'État depuis fin 2015 au 28 février 2018

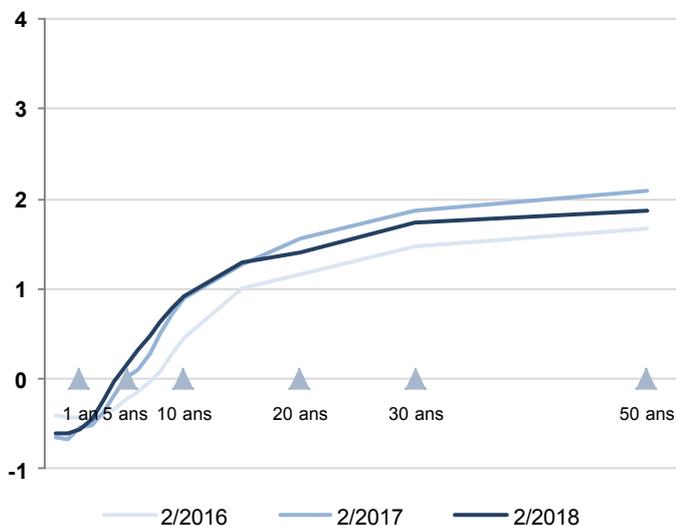
En milliards d'euros

	Fin 2015	Fin 2016	Fin 2017	Fin janv. 2018	Fin fév. 2018
Encours de la dette négociable	1 576	1 621	1 686	1 710	1 709
<i>dont titres indexés</i>	190	200	202	204	207
Moyen et Long Terme	1 424	1 487	1 560	1 579	1 579
Court Terme	153	134	126	131	130
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	47 jours	195 jours	296 jours	275 jours	310 jours

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

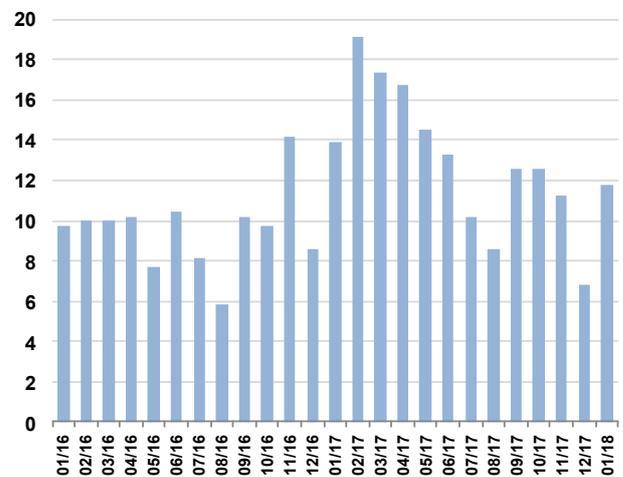
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les titres à moyen et long terme

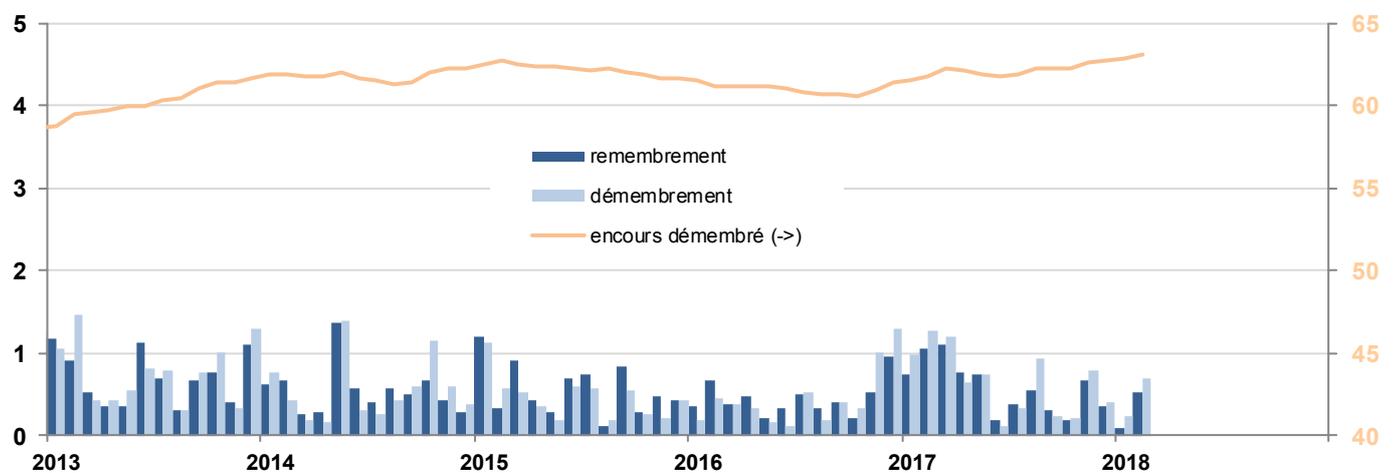
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosystème

Montant des opérations de démembrement et de remembrement

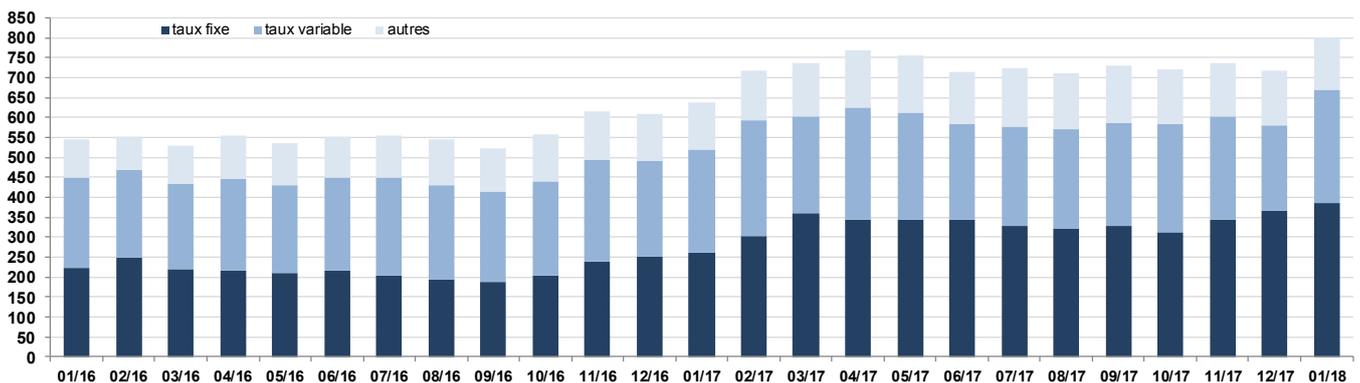
En milliards d'euros



Source : Euroclear

Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Dette à court terme au 28 février 2018

	Échéance	Encours (€)
BTF	7 mars 2018	7 442 000 000
BTF	14 mars 2018	5 841 000 000
BTF	21 mars 2018	3 565 000 000
BTF	28 mars 2018	6 272 000 000
BTF	5 avril 2018	6 780 000 000
BTF	11 avril 2018	5 623 000 000
BTF	18 avril 2018	7 180 000 000
BTF	25 avril 2018	5 795 000 000
BTF	3 mai 2018	6 377 000 000
BTF	9 mai 2018	5 682 000 000
BTF	16 mai 2018	6 814 000 000
BTF	24 mai 2018	6 928 000 000
BTF	30 mai 2018	3 864 000 000
BTF	20 juin 2018	9 282 000 000
BTF	4 juillet 2018	6 333 000 000
BTF	18 juillet 2018	3 632 000 000
BTF	1 août 2018	3 732 000 000
BTF	15 août 2018	4 089 000 000
BTF	12 septembre 2018	1 947 000 000
BTF	10 octobre 2018	4 734 000 000
BTF	7 novembre 2018	4 847 000 000
BTF	5 décembre 2018	2 175 000 000
BTF	4 janvier 2019	5 257 000 000
BTF	30 janvier 2019	6 145 000 000

Dette à moyen et long terme (échéances 2018 - 2021) au 28 février 2018

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Échéance 2018	102 743 507 985			
FR0010604983	OAT 4,00 % 25 avril 2018	27 277 000 000			0
FR0011394345	OAT 1,00 % 25 mai 2018	18 191 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25 % 25 juillet 2018	9 818 507 985 (1)	1,06451	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25 % 25 octobre 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1,00 % 25 novembre 2018	19 930 000 000			20 000 000
	Échéance 2019	138 552 202 359			
FR0013101466	OAT 0,00 % 25 février 2019	13 740 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25 % 25 avril 2019	30 198 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00 % 25 mai 2019	17 430 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30 % 25 juillet 2019	12 738 134 800 (1)	1,08502	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50 % 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 533 585 100
FR0010776161	OAT 3,75 % 25 octobre 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50 % 25 novembre 2019	22 487 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82 % 31 décembre 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Échéance 2020	176 136 002 400			
FR0013232485	OAT 0,00 % 25 février 2020	27 509 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50 % 25 avril 2020	38 946 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00 % 25 mai 2020	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25 % 25 juillet 2020	25 368 002 400 (1)	1,24904	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,50 % 25 octobre 2020	36 562 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25 % 25 novembre 2020	24 782 000 000			0
	Échéance 2021	125 529 646 460			
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 février 2021	8 043 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 mars 2021	6 575 678 460 (1)	1,02393	6 422 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 avril 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 mai 2021	23 653 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 juillet 2021	8 014 968 000 (1)	1,02756	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 octobre 2021	39 891 000 000			0

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2017 ; non offerte à la souscription

Dette à moyen et long terme (échéances 2022 et plus) au 28 février 2018

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
Échéance 2022		123 060 584 430			
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	25 105 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	19 907 644 440 (1)	1,11036	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	32 445 000 000			0
Échéance 2023		125 791 654 353			
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	17 488 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 606 195 903			5 371 565 200
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	17 542 458 450 (1)	1,11771	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			434 585 000
Échéance 2024		86 946 661 200			
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mai 2024	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 juillet 2024	16 110 661 200 (1)	1,03980	15 494 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	36 026 000 000			51 000 000
Échéance 2025		102 508 623 288			
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	9 905 695 170 (1)	1,01879	9 723 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mai 2025	34 702 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octobre 2025	29 593 928 118			2 848 064 400
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 novembre 2025	28 307 000 000			0
Échéance 2026		93 550 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	30 214 000 000			0
Échéance 2027		88 702 722 460			
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	19 797 722 460 (1)	1,09422	18 093 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	37 454 000 000			75 543 600
Échéance 2028		24 748 850 070			
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	5 039 680 950 (1)	1,01709	4 955 000 000	0
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	19 684 000 000			0
Échéance 2029		41 162 839 401			
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	30 033 880 458			3 134 046 100
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	11 128 958 943 (1)	1,27419	8 734 144 000	0
Échéance 2030		44 368 482 120			
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	11 160 482 120 (1)	1,02644	10 873 000 000	0
Échéance 2031		35 834 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	35 834 000 000			93 000 000
Échéance 2032		45 557 957 650			
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	13 395 635 050 (1)	1,26553	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	32 162 322 600			11 340 757 400
Échéance 2033 et plus		223 327 520 770			
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	3 310 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	26 678 000 000			4 935 437 000
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	24 283 000 000			0
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 826 931 400
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	9 697 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	13 449 683 170 (1)	1,17229	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	32 780 000 000			7 246 999 000
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	24 908 000 000			1 101 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	7 417 837 600 (1)	1,02160	7 261 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	17 182 000 000			666 000 000
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	14 926 000 000			7 713 818 000
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	13 055 000 000			6 929 504 100
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	9 107 000 000			237 100 000

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(3) valeur actualisée au 28/03/2017 ; non offerte à la souscription

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle, glissement annuel	1,2 %	01/2018
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,6 %	02/2018
Taux de chômage (BIT)	8,9 %	T4-2017
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2 %	02/2018
ensemble hors tabac	1,1 %	02/2018
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,6 Md€	01/2018
" "	-3,4 Md€	12/2017
Solde des transactions courantes, cvs	-1,6 Md€	01/2018
" "	-0,8 Md€	12/2017
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,71 %	29/3/2018
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,33 %	29/3/2018
Euro / dollar	1,23	29/3/2018
Euro / yen	131,15	29/3/2018

* produits manufacturés

Sources : Insee, Minefi, Banque de France

Situation mensuelle du budget de l'État

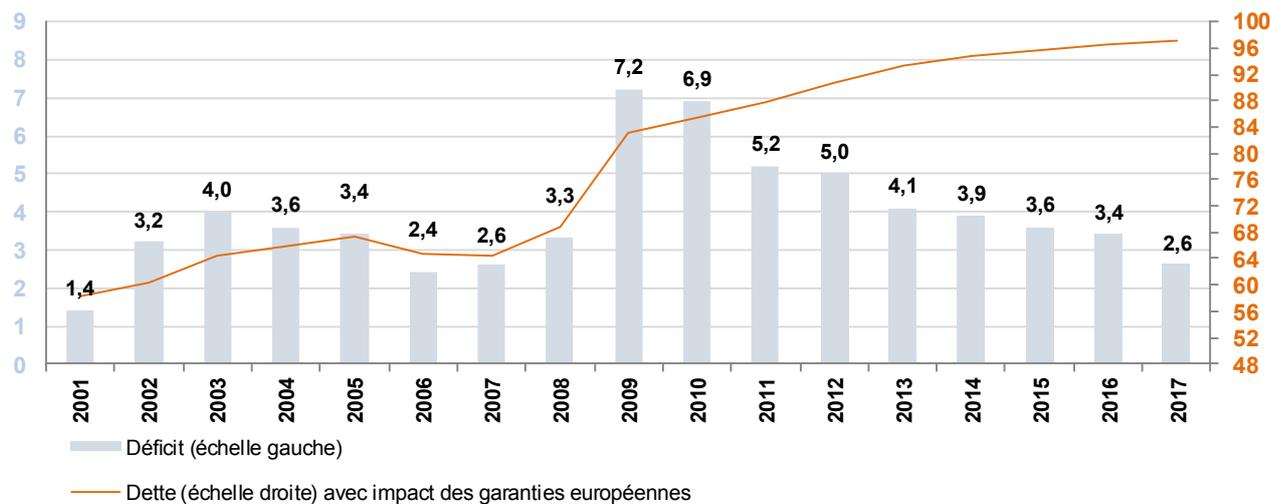
En milliards d'euros

			niveau à la fin janvier		
	2016	2017	2016	2017	2018
Solde du budget général	-75,85	-73,35	-5,16	-7,97	-7,96
Recettes	238,51	253,43	23,08	20,93	21,56
Dépenses	314,36	326,78	28,25	28,90	29,52
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6,80	5,56	-4,00	2,57	-2,79
Solde général d'exécution	-69,05	-67,79	-9,16	-5,40	-10,75

Source : Minefi

Finances publiques : déficit et dette

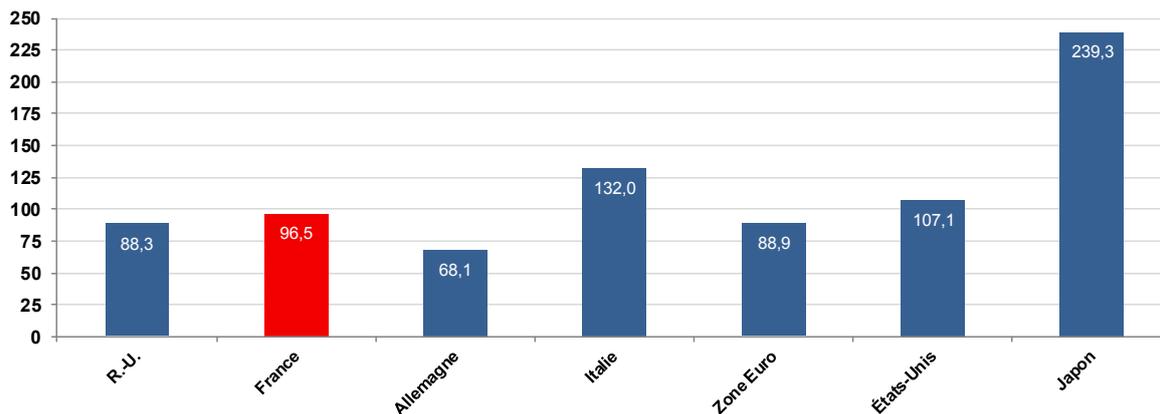
En % du PIB



Sources : Insee (Comptes nationaux - base 2014)

Dette des administrations publiques en 2016

En % du PIB



Sources : Eurostat, FMI (Comptes nationaux - base 2010)

Calendriers des indicateurs économiques français

Avril 2018		Mai 2018	
 6	Commerce extérieur en valeur en février	 4	Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
 6	Balance des paiements en février	 4	Commerce extérieur en valeur en mars
 10	Production industrielle : indice de février	 4	Balance des paiements en mars
 12	Prix à la consommation : indice de mars	 9	Production industrielle : indice de mars
 13	Réserves nettes de change en mars	 15	Estimation flash de l'emploi salarié : 2018 T1
 18	Inflation (IPCH) : indice de mars	 15	Prix à la consommation : indice d'avril
 24	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	 15	Réserves nettes de change en avril
 24	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	 16	Inflation (IPCH) : indice d'avril
 25	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	 23	Demandeurs d'emploi 2018 T1 (BIT)
 27	Comptes nationaux trimestriels : première estimation 2018 T1	 24	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
 27	Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de mars	 29	Construction de logements en avril
 27	Consommation des ménages en biens en mars	 29	Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
 30	Construction de logements en mars	 30	Comptes nationaux trimestriels : deuxième estimation 2018 T1
		 30	Consommation des ménages en biens en avril
		 31	Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices d'avril

Sources : Insee, Eurostat

LinkedIn : <https://www.linkedin.com/company/agencefrancetresor/>

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite.

En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits.

La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par e-mail, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ».

Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole du copyright « ©Agence France Trésor ».