



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

N° 412 SEPTEMBRE 2024

Bulletin Mensuel

Sommaire

P.1

Actualité de l'Agence France Trésor

P.2

Données générales sur la dette

P.4

Marché secondaire

P.5

Dettes négociables de l'État

Actualité de l'AFT : Sélection des Spécialistes en Valeurs du Trésor pour 2025-2027

L'Agence France Trésor a lancé en septembre [le processus de sélection](#)¹ pour le nouveau mandat des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) pour la période 2025-2027, le mandat 2022-2024 arrivant à échéance à la fin de l'année. Les SVT sont sélectionnés pour une période de 3 ans par le ministre de l'Économie et des Finances et de l'Industrie.

Pour le mandat 2022-2024, le groupe était composé de quinze établissements issus de zones géographiques diverses, parmi lesquels quatre établissements français, deux allemands, trois britanniques, cinq américains et un japonais.

Les SVT sont les partenaires et contreparties privilégiés de l'AFT pour l'ensemble de ses activités sur les marchés. Ils sont chargés de trois grandes missions. Ces établissements bancaires participent aux émissions de dette sur le marché primaire via les adjudications et syndications, pour leur compte ou pour celui de leur client. Ils animent également le marché secondaire des valeurs du Trésor pour en assurer la liquidité, une caractéristique recherchée par les investisseurs. Enfin, les SVT assistent l'AFT dans sa politique d'émission et de gestion de la dette, et plus généralement

sur toute question intéressant le bon fonctionnement des marchés.

Ces missions sont décrites dans une charte mise en place en 2003 qui encadre les relations entre l'AFT et les SVT. Ceux-ci sont signataires de la charte mise à jour à chaque nouveau mandat ([version 2022-2024 disponible sur le site internet de l'AFT](#)²) qu'ils s'engagent à respecter.

L'AFT veille durant l'ensemble de la durée du mandat au bon respect par les SVT des engagements de cette charte. Les SVT sont ainsi évalués par l'AFT tous les ans lors de la publication du classement SVT qui tient compte de la performance sur le marché primaire et sur le marché secondaire ainsi que de la qualité opérationnelle. Ils sont également évalués par les investisseurs à l'occasion du sondage conduit par un cabinet extérieur et publié en fin de chaque année.

LISTE ACTUELLE (2022-2024) DES SPÉCIALISTES EN VALEURS DU TRÉSOR

BofA SECURITIES

BARCLAYS

BNP PARIBAS

citi

COMMERZBANK

CRÉDIT AGRICOLE
CORPORATE & INVESTMENT BANK

Deutsche Bank

Goldman Sachs

HSBC

J.P.Morgan

Morgan Stanley

NATIXIS
CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

NatWest

NOMURA

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

¹ <https://www.aft.gouv.fr/fr/publications/communiqués-presse/10092024-lancement-processus-selection-groupe-svt>

² https://www.aft.gouv.fr/files/medias-aft/1_AFT/2.Partenaires/2.2_SVT/AFT_Charte SVT 2022.pdf

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Moyen terme		Long terme	Indexés
Octobre 2024	date d'adjudication	7	14	21	28	/	17	3	17	
	date de règlement	9	16	23	30	/	21	7	21	
Novembre 2024	date d'adjudication	4	12	18	25	/	21	7	21	
	date de règlement	6	14	20	27	/	25	11	25	

Décalage (jours fériés, etc.)

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2024	Total 2023
2A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0	3,8
3-4A	5,6	4,7	6,5	5,9	4,2	3,8	7,2	1,8					39,8	54,4
5A	6,4	5,0	5,7	5,2	7,8	7,0	2,9	5,5					45,5	57,9
6-8A	0,0	2,3	3,4	1,4	0,0	2,3	2,1	1,7					13,1	17,8
10A	9,9	7,5	15,2	6,6	9,3	10,0	9,3	8,4					76,1	84,4
15A+25A	8,0	4,2	1,1	2,3	3,4	0,0	0,0	2,2					21,2	27,1
30A+50A	2,1	9,9	0,0	3,1	2,2	2,0	3,8	2,5					25,6	33,2
i/€i	2,0	2,5	2,5	2,0	6,0	2,5	2,5	2,0					22,0	24,5
Emissions brutes	34,0	36,0	34,4	26,4	32,9	27,6	27,9	24,1					243,2	303,1
Rachats	-0,5	-2,0	-2,0	-1,0	-1,0	-3,0	-0,7	-0,1					-10,2	-33,1
Emissions nettes	33,5	34,0	32,4	25,4	31,9	24,7	27,2	24,1					233,1	270,0
% des émissions nettes	11,8%	11,9%	11,4%	8,9%	11,2%	8,7%	9,5%	8,4%						100,0%
% en 2023	9,9%	12,0%	11,5%	9,0%	8,8%	10,4%	9,7%	6,6%	5,9%	9,1%	6,0%	1,1%		

ÉMISSIONS AU 31 AOÛT 2024

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor



■ Émissions nettes des rachats
■ Émissions brutes

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 AOÛT 2024

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
sept-24	1,9	0,0
oct-24	6,6	0,0
nov-24	4,6	35,8
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,3	19,6
mars-25	0,1	54,2
avr-25	8,8	0,0
mai-25	12,2	41,6
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,4	0,0
août-25	0,0	0,0

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 31 AOÛT 2024

(en milliards d'euros)

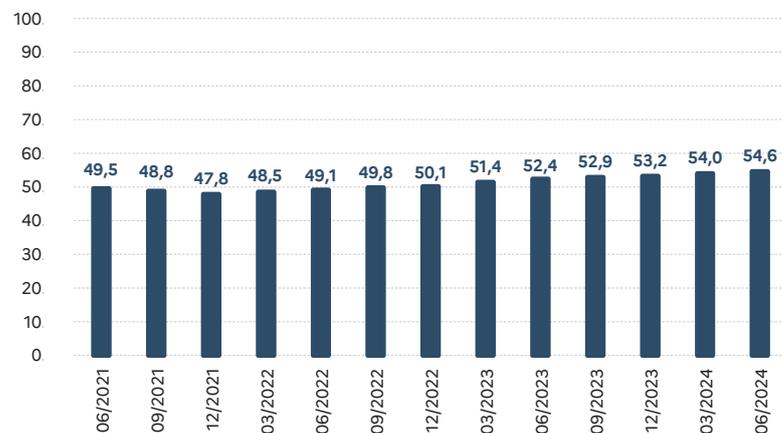
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2036	2038	2039	2040	2043	2045	2049	2053	2054	2055	2060	2066
40,9	1,8	31,3	19,9	7,3	6,8	37,6	27,0	3,4	13,8	2,7	2,7	11,5	1,1	8,0	4,1	4,0	16,3	1,5	1,6

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 2^E TRIMESTRE 2024

(en % de la dette négociable exprimée en valeur de marché)

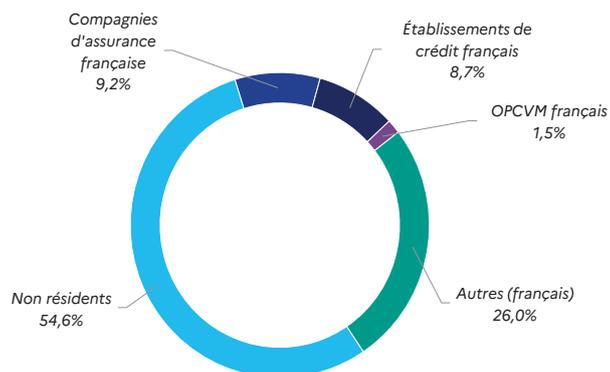
Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 2^E TRIMESTRE 2024

(structure en % exprimée en valeur de marché)

Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR TYPE DE PRODUIT AU 2^E TRIMESTRE 2024

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	48,0%	52,0%
OAT€i	67,5%	32,5%
OATi	80,5%	19,5%
BTF	16,6%	83,4%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 AOÛT 2024

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor

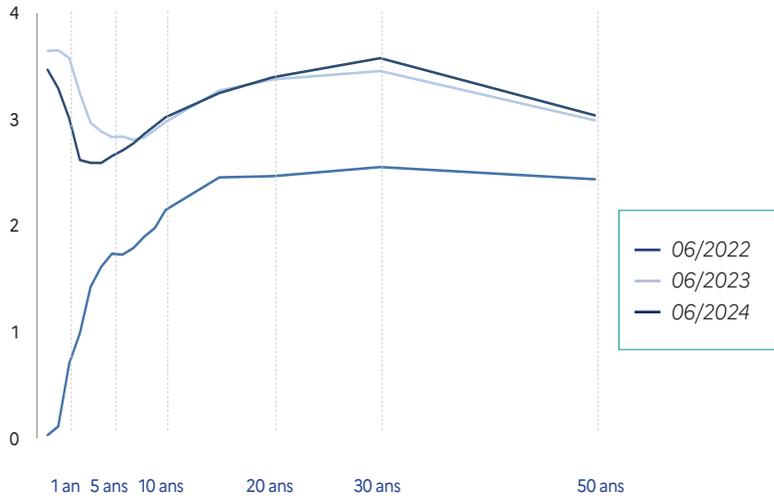
	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin juillet 2024	Fin août 2024
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 556	2 579
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	277	280
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 357	2 382
<i>dont encours démembré</i>	58	55	47	47	47
Court Terme	155	148	169	199	197
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans et 153 jours	8 ans et 184 jours	8 ans et 168 jours	8 ans et 189 jours	8 ans et 173 jours
Durée de vie moyenne de la dette à moyen et long terme	9 ans et 20 jours	9 ans et 27 jours	9 ans et 25 jours	9 ans et 77 jours	9 ans et 55 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	110 jours	108 jours	120 jours	121 jours	118 jours

Marché secondaire

COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

(valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg

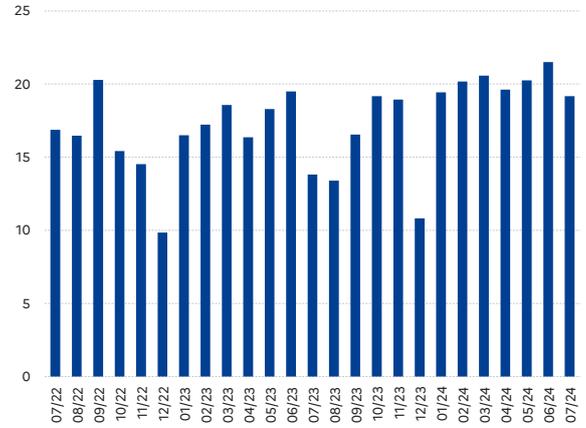


VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES

SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros)

Source : Déclaration des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosysteme, calcul AFT

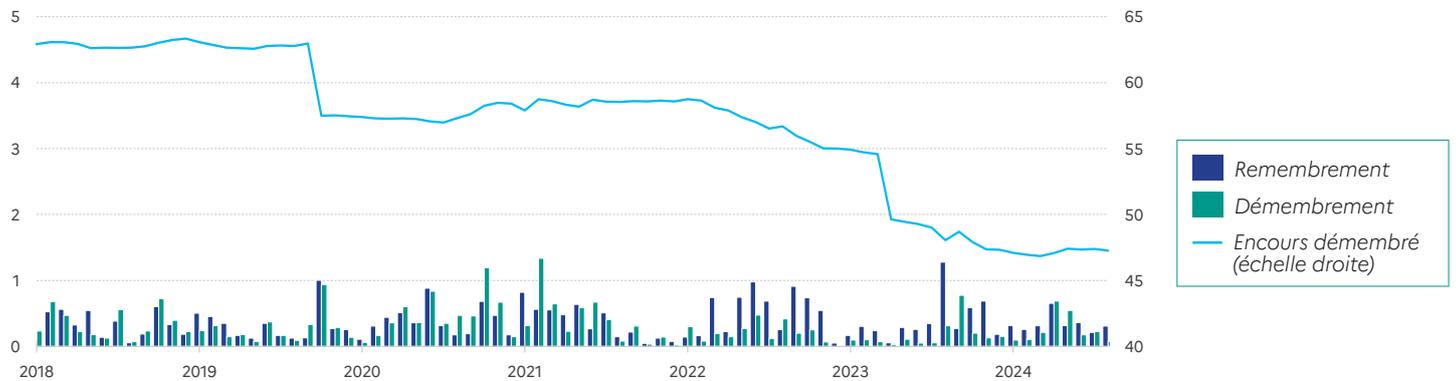


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 30 septembre 2024 :
2,96 %

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

(en milliards d'euros)

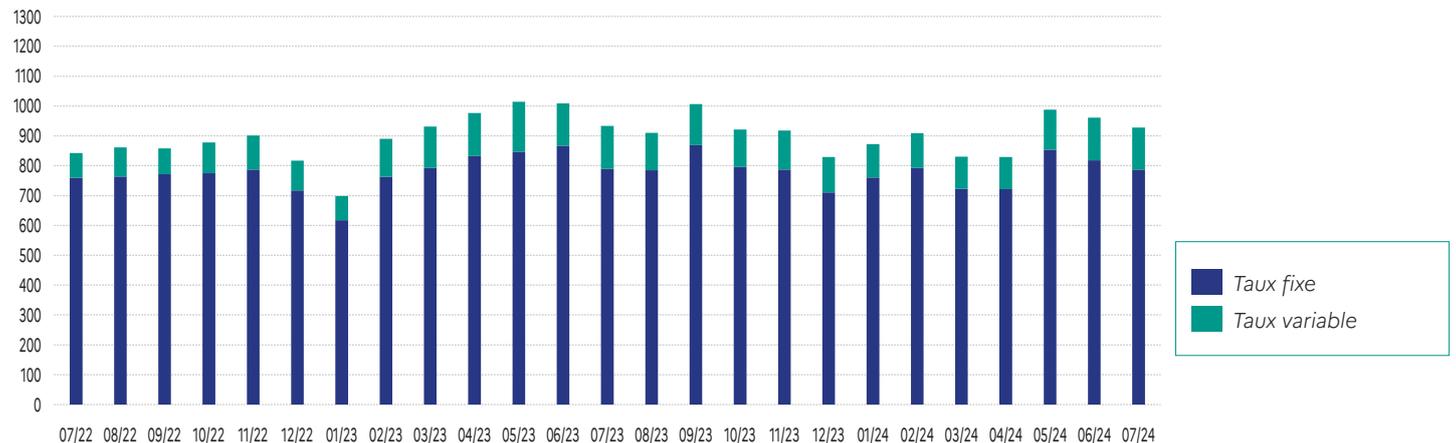
Source : Euroclear



ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

(en milliards d'euros)

Source : Déclarations des SVT



Dettes négociables de l'État

DETTE À COURT TERME AU 31 AOÛT 2024

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127921338	BTF 4 septembre 2024	10 160 000 000
FR0128379379	BTF 11 septembre 2024	7 946 000 000
FR0128227784	BTF 18 septembre 2024	8 432 000 000
FR0128379437	BTF 25 septembre 2024	8 071 000 000
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	8 806 000 000
FR0128537125	BTF 9 octobre 2024	8 238 000 000
FR0128379445	BTF 16 octobre 2024	8 423 000 000
FR0128537133	BTF 23 octobre 2024	8 560 000 000
FR0128071067	BTF 30 octobre 2024	9 042 000 000
FR0128537141	BTF 6 novembre 2024	7 860 000 000
FR0128379452	BTF 14 novembre 2024	8 150 000 000
FR0128537158	BTF 20 novembre 2024	8 047 000 000
FR0128071075	BTF 27 novembre 2024	5 672 000 000
FR0128379460	BTF 11 décembre 2024	4 540 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128379478	BTF 18 décembre 2024	3 826 000 000
FR0128227792	BTF 2 janvier 2025	7 199 000 000
FR0128537182	BTF 15 janvier 2025	7 385 000 000
FR0128227800	BTF 29 janvier 2025	7 322 000 000
FR0128537190	BTF 12 février 2025	7 364 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	7 960 000 000
FR0128537208	BTF 12 mars 2025	1 917 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 337 000 000
FR0128379486	BTF 24 avril 2025	7 424 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	7 303 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	6 959 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	7 777 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	5 544 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2024-2027) AU 31 AOÛT 2024

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2024	35771000000				
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			22 000 000	x
	Échéance 2025	183 015 325 958				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	19 604 000 000			0	x
FR0012558310	OAT <i>i</i> 0,10% 1 mars 2025	12 934 397 840	(1)	1,19288	10 843 000 000	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	41 214 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	41 585 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	29 955 928 118			2 476 834 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 722 000 000			0	x
	Échéance 2026	243 364 864 960				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT <i>€i</i> 0,10% 1 mars 2026	15 271 864 960	(1)	1,19911	12 736 000 000	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	51 113 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	47 661 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
	Échéance 2027	213 906 135 620				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	45 915 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	45 339 000 000			0	x
FR0011008705	OAT <i>€i</i> 1,85% 25 juillet 2027	33 036 135 620	(1)	1,34501	24 562 000 000	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	27 753 000 000			0	x
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			10 773 600	

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 31 AOÛT 2024

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2028	192,204,720,391					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	49,601,000,000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20,123,659,220	(1)	1.19089	16,898,000,000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	37,061,171	(2)		46,232,603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	63,275,000,000				0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	59,168,000,000				0	x
	Échéance 2029	243,824,872,806					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	53,487,000,000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	26,691,210,180	(1)	1.21098	22,041,000,000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42,718,880,458				1,120,267,100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58,805,000,000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14,592,782,168	(1)	1.49193	9,781,144,000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47,530,000,000				0	x
	Échéance 2030	161,349,614,400					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	18,028,000,000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64,301,000,000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21,741,614,400	(1)	1.26170	17,232,000,000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57,279,000,000				0	x
	Échéance 2031	137,496,588,770					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65,270,000,000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14,100,588,770	(1)	1.20097	11,741,000,000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58,126,000,000				0	x
	Échéance 2032	151,674,321,780					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	8,190,471,360	(1)	1.14456	7,156,000,000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40,878,000,000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	18,819,527,820	(1)	1.55559	12,098,000,000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35,192,322,600				8,649,017,400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	48,594,000,000				0	x
	Échéance 2033	89,754,000,000					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	42,504,000,000				0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	47,250,000,000				0	x
	Échéance 2034	76,567,244,210					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	57,970,000,000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	5,158,244,210	(1)	1.09123	4,727,000,000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	13,439,000,000				0	x

	Échéances 2035 et plus	653,065,643,990					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29,004,000,000				1,395,887,000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	11,743,668,300	(1)	1.14127	10,290,000,000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47,051,000,000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16,859,972,480	(1)	1.23752	13,624,000,000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	29,910,000,000				0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8,359,207,020	(1)	1.17918	7,089,000,000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26,534,000,000				4,206,996,400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3,618,662,450	(1)	1.05041	3,445,000,000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35,110,000,000				0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	27,956,000,000				0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	19,196,602,340	(1)	1.44097	13,322,000,000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38,446,000,000				3,723,499,000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	21,099,000,000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4,106,080,000	(1)	1.02652	4,000,000,000	0	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	22,310,000,000				0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31,657,000,000				952,710,000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16,358,524,980	(1)	1.25574	13,027,000,000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30,644,000,000				579,750,000	x
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	8,000,000,000				0	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33,195,000,000				130,500,000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33,622,000,000				684,900,000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33,416,000,000				232,800,000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	9,337,926,420	(1)	1.17918	7,919,000,000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25,978,000,000				876,550,000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22,640,000,000				10,945,718,000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	13,816,000,000				1,002,600,000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21,485,000,000				8,939,252,100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18,394,000,000				1,158,480,000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13,218,000,000				158,900,000	x

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2024

20 milliards d'euros, dont 629,032 millions euros ont été mis en pension en moyenne sur le mois.

► Retrouvez le détail des titres de cette réserve sur le site internet de l'AFT

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

(2) Valeur actualisée au 28 mars 2024 ; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1^{er} mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date

Création/Exécution : LATITUDE - 0183/24
 Direction de publication : Antoine Deruennes
 Rédaction : Agence France Trésor
 Disponible en français et anglais

www.aft.gov.fr

Bloomberg: TREX<GO> • REUTERS: <TRESOR> •  • 

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'oeuvre, 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 courriel, à l'adresse suivante : «contact@aft.gov.fr».