

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° 414 NOVEMBRE 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

Dette négociable de l'État

Actualité de l'AFT : Un niveau de satisfaction élevé des investisseurs vis-à-vis du marché de la dette française, d'après la 22^{ème} enquête annuelle

En septembre 2024, IEM Finance a conduit la 22^{ème} enquête annuelle auprès des clients des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) portant sur la qualité de la relation commerciale et des services apportés par les SVT à leurs clients, ainsi que sur leur appréciation du fonctionnement du marché de la dette française. 184 investisseurs, représentant un total de 92 institutions (sociétés de gestion, banques, compagnies d'assurance...), ont répondu au questionnaire.

La satisfaction des investisseurs est très élevée. En effet, sur l'ensemble des investisseurs interrogés, 97,6 % se déclarent « très satisfaits » ou « satisfaits » quant au fonctionnement du marché de la dette française.

La liquidité et la transparence des titres français sont les deux caractéristiques les plus recherchées par les investisseurs lorsqu'ils investissent dans la dette d'un émetteur souverain tel que la France. Ils sont 92,9 % à juger le critère de la liquidité comme « très important » et 74,9 % pour la transparence. Pour ces deux catégories, il s'agit des plus hauts niveaux jamais constatés depuis l'introduction de cette question en 2005.

La liquidité sur l'ensemble des titres français (OAT, BTF et titres indexés sur l'inflation) est jugée satisfaisante (« très

satisfaisante » ou « plutôt satisfaisante ») par une grande majorité des investisseurs. Plus précisément, les OAT nominales rassemblent la satisfaction de la quasi-totalité des investisseurs (98,1 % en 2024 contre 99,4 % en 2023). Quant aux BTF, cette proportion continue sa progression et atteint 95,7 % (contre 93,4 % en 2023).

Les investisseurs ayant exprimé un avis se sont également déclarés « satisfaits » à 94,5 % des informations publiées sur les OAT vertes.

Enfin, comme chaque année, cette enquête présente le classement des cinq SVT les plus fréquemment cités par les investisseurs comme étant leur principal partenaire sur le marché des valeurs du Trésor français (voir tableau ci-dessous).

Cette année, le sondage montre une progression des banques françaises. BNP Paribas, Crédit Agricole CIB et Société Générale sont particulièrement plébiscitées pour la qualité de l'information fournie, du conseil et du service de vente sur le marché de la dette française, tout comme sur la qualité de leur recherche.

CLASSEMENT DES CINQ SVT LES PLUS FRÉQUEMMENT CITÉS

2024	
1	BNP Paribas
2	Crédit Agricole CIB
3	Société Générale
4	HSBC
5	J.P. Morgan

2023	
1	BNP Paribas
2	J.P. Morgan
3	Crédit Agricole CIB
4 ex aequo	HSBC
	Nomura
	Société Générale

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Décembre 2024	date d'adjudication	2	9	16	23	30	5	5	5
	date de règlement	4	11	18	26	02/01/25	9	9	9
Janvier 2025	date d'adjudication	6	13	20	27	/	23	9	23
	date de règlement	8	15	22	29	/	27	13	27

■ Décalage (jours fériés, etc.) ■ Adjudications optionnelles

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros, en date de négociation)

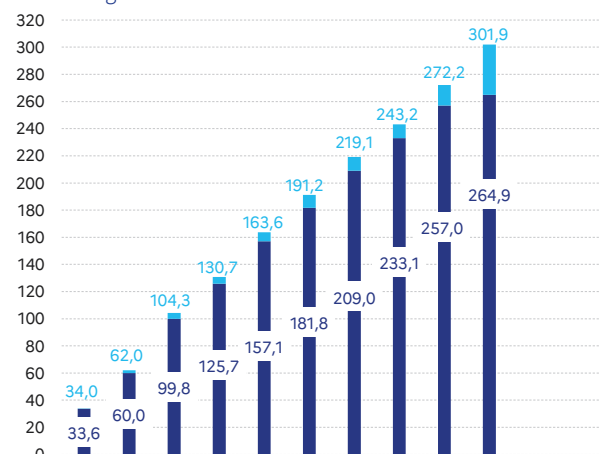
Source : Agence France Trésor

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	0,0			0,0	3,8
3-4A	5,6	4,7	6,5	5,9	4,2	3,8	7,2	1,8	6,0	6,4			52,1	54,4
5A	6,4	5,0	5,7	5,2	7,8	7,0	2,9	5,5	3,6	8,6			57,7	57,9
6-8A	0,0	2,3	3,4	1,4	0,0	2,3	2,1	1,7	2,4	0,0			15,5	17,8
10A	9,9	7,5	15,2	6,6	9,3	10,0	9,3	8,4	10,4	8,7			95,2	84,4
15A+25A	8,0	4,2	1,1	2,3	3,4	0,0	0,0	2,2	2,2	1,9			25,3	27,1
30A+50A	2,1	9,9	0,0	3,1	2,2	2,0	3,8	2,5	2,4	1,4			29,4	33,2
i/€i	2,0	2,5	2,5	2,0	6,0	2,5	2,5	2,0	2,0	2,6			26,6	24,5
Emissions brutes	34,0	36,0	34,4	26,4	32,9	27,6	27,9	24,1	29,0	29,6			301,9	303,1
Rachats	-0,5	-2,0	-2,0	-1,0	-1,0	-3,0	-0,7	-0,1	-8,5	-19,7			-38,3	-33,1
Emissions nettes	33,5	34,0	32,4	25,4	31,9	24,7	27,2	24,1	20,5	10,0			263,5	270,0
% des émissions nettes	11,8%	11,9%	11,4%	8,9%	11,2%	8,7%	9,5%	8,4%	7,2%	3,5%			92,4%	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 OCTOBRE 2024

(en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Agence France Trésor



■ Émissions nettes des rachats
■ Émissions brutes

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 OCTOBRE 2024

(en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
nov-24	5,1	35,8
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,7	18,4
mars-25	0,1	49,9
avr-25	8,7	0,0
mai-25	12,3	38,8
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,4	0,0
août-25	0,0	0,0
sept-25	2,0	0,0
oct-25	6,5	28,0

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

(en milliards d'euros, en date de règlement)

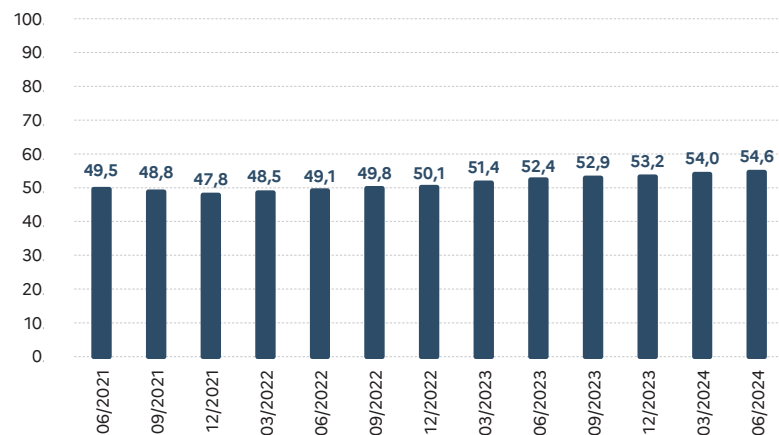
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2036	2038	2039	2040	2043	2045	2049	2053	2054	2055	2060	2066
49,5	5,5	37,1	27,3	7,3	10,4	37,6	44,9	5,7	13,8	2,7	5,8	11,5	1,1	9,9	4,4	4,0	20,2	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)

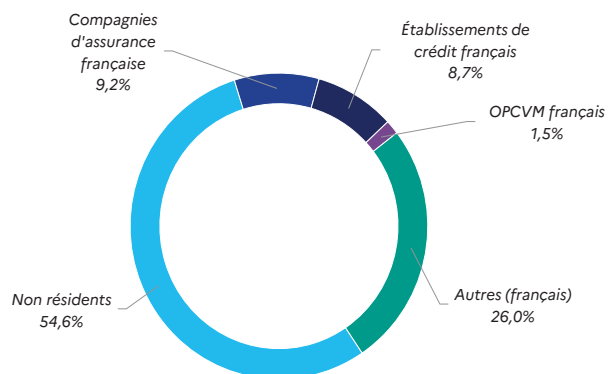
Source : Banque de France



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 OCTOBRE 2024

(en milliards d'euros, en date de règlement)

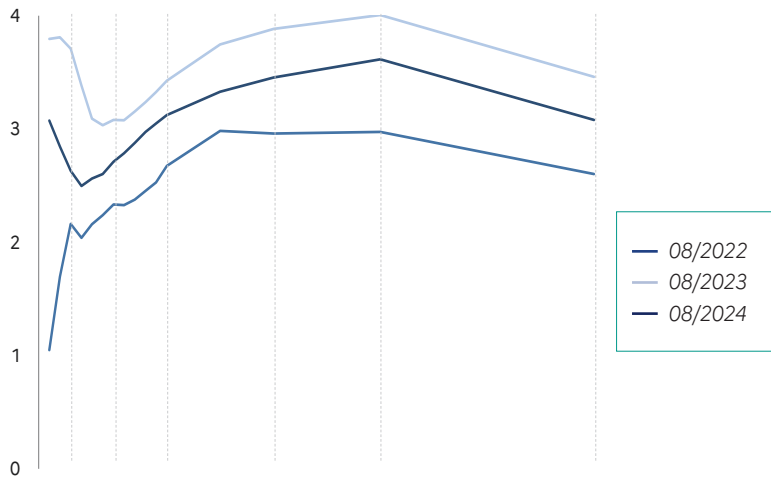
Source : Agence France Trésor

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin septembre 2024	Fin octobre 2024
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 602	2 612
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	283	286
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 407	2 415
<i>dont encours démembré</i>	58	55	47	47	47
Court Terme	155	148	169	196	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 161 jours	8 ans et 155 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 37 jours	9 ans et 31 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	110 jours	108 jours	120 jours	119 jours	126 jours

Marché secondaire

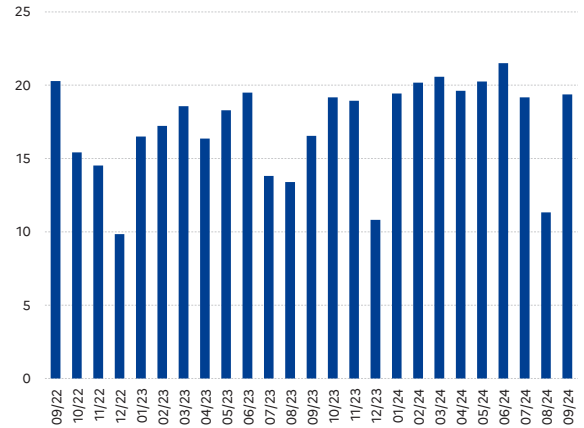
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg



VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME (en milliards d'euros)

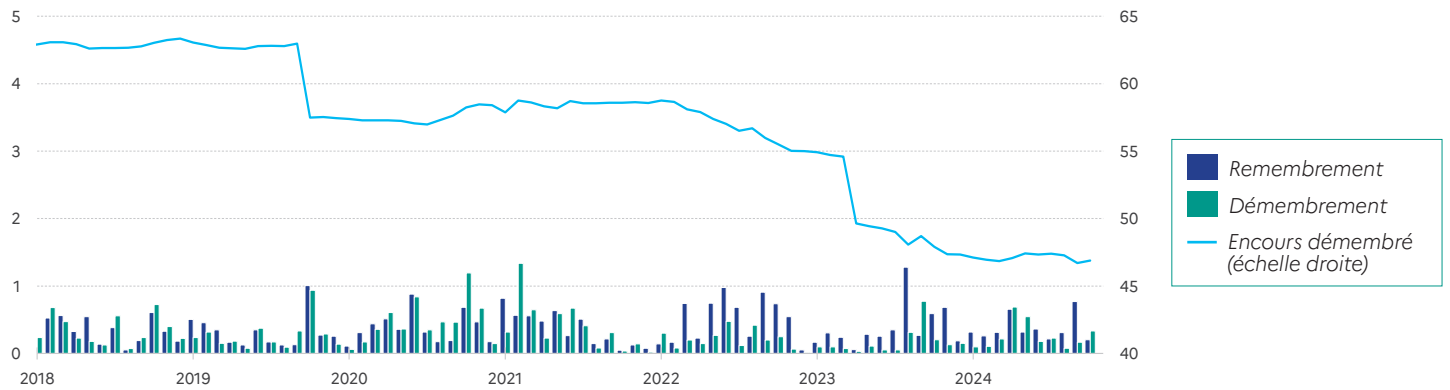
Source : Déclaration des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosysteme, calcul AFT



Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 29 novembre 2024 :
2,94 %

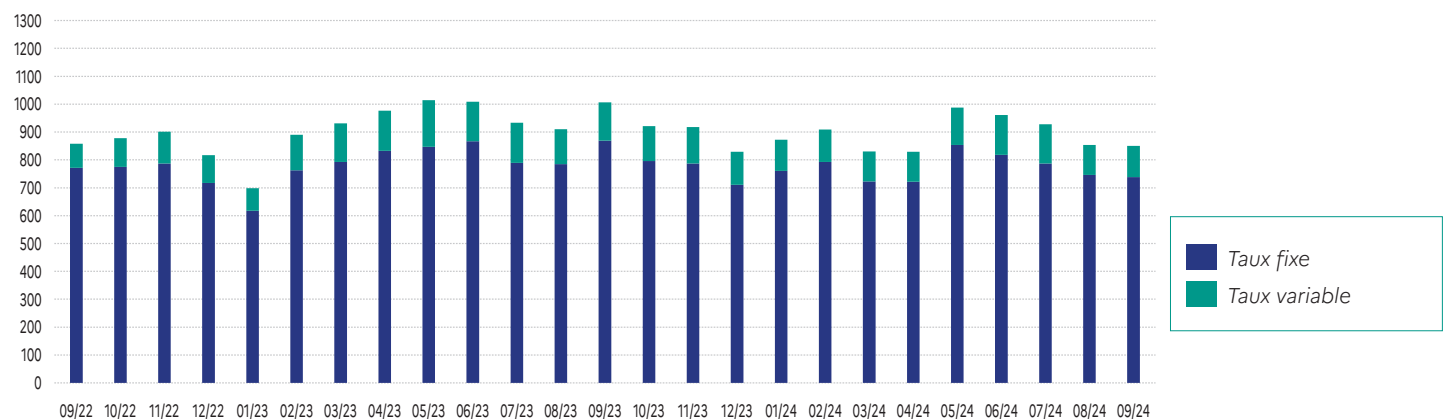
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros, en date de règlement)

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 OCTOBRE 2024

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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	6 085 000 000
FR0128537166	BTF 4 décembre 2024	7 517 000 000
FR0128379460	BTF 11 décembre 2024	5 519 000 000
FR0128379478	BTF 18 décembre 2024	12 324 000 000
FR0128227792	BTF 2 janvier 2025	7 199 000 000
FR0128537174	BTF 8 janvier 2025	9 542 000 000
FR0128537182	BTF 15 janvier 2025	8 772 000 000
FR0128690627	BTF 22 janvier 2025	7 548 000 000
FR0128227800	BTF 29 janvier 2025	7 797 000 000
FR0128690635	BTF 5 février 2025	3 697 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128537190	BTF 12 février 2025	7 364 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	7 960 000 000
FR0128537208	BTF 12 mars 2025	7 680 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 337 000 000
FR0128537216	BTF 9 avril 2025	9 027 000 000
FR0128379486	BTF 24 avril 2025	7 424 000 000
FR0128690684	BTF 7 mai 2025	3 795 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	8 139 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	6 959 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	7 777 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	7 353 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	8 031 000 000
FR0128690718	BTF 8 octobre 2025	8 028 000 000

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*	
	Échéance 2024	35771000000					
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			27 000 000	x	
	Échéance 2025	172 331 576 178					
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	18 074 000 000			0	x	
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	11 885 648 060	(1)	1,20142	9 893 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	38 154 000 000			0	x	
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	38 800 000 000			0	x	
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	27 955 928 118			2 062 334 400		
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 462 000 000			0	x	
	Échéance 2026	227 135 992 480					
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	41 204 500 000			0	x	
FR0013519253	OATéi 0,10% 1 mars 2026	15 285 492 480	(1)	1,20018	12 736 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	41 687 000 000			0		
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	47 121 000 000			0	x	
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	42 311 000 000			0	x	
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x	
	Échéance 2027	222 537 610 020					
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	OATéi 1,85% 25 juillet 2027	33 065 610 020	(1)	1,34621	24 562 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	36 355 000 000			0	x	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			20 773 600		

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembres (€)	CAC*
	Échéance 2028	196 122 691 351					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 267 630 180	(1)	1,19941	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	65 097 000 000				0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	59 168 000 000				0	x
	Échéance 2029	249 970 844 094					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	27 994 718 850	(1)	1,21205	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42 718 880 458				1 114 267 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 697 244 786	(1)	1,50261	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000				0	x
	Échéance 2030	168 843 914 240					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	25 503 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 760 914 240	(1)	1,26282	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000				0	x
	Échéance 2031	137 509 151 640					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 113 151 640	(1)	1,20204	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	155 611 068 760					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	9 189 723 000	(1)	1,15275	7 972 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40 878 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	19 350 023 160	(1)	1,55697	12 428 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				8 476 017 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	51 001 000 000				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	94 532 965 000					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	5 815 965 000	(1)	1,09220	5 325 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	28 262 000 000				0	x

	Échéances 2035 et plus	665 310 015 210					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000				1 293 887 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	12 564 419 330	(1)	1,14943	10 931 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	48 752 000 000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16 874 958 880	(1)	1,23862	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	8 366 650 470	(1)	1,18023	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	3 644 534 400	(1)	1,05792	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	30 189 000 000				0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	20 487 161 250	(1)	1,44225	14 205 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 722 499 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	21 099 000 000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 109 720 000	(1)	1,02743	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				1 029 310 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 373 115 220	(1)	1,25686	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	9 917 000 000				0	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000				121 700 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				654 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				220 400 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	9 727 455 660	(1)	1,18023	8 242 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				870 450 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 970 718 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	17 642 000 000				1 249 700 000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				8 944 052 100	
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 Octobre 2024

20 milliards d'euros, dont 0,0 million 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».