

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° 417 FÉVRIER 2025

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 : Lancement par syndication de l'OAT 3,75 % 25 mai 2056

Le 12 février, l'Agence France Trésor a lancé l'émission inaugurale de l'OAT 3,75 % 25 mai 2056. Cette opération a suscité un vif intérêt de la part des investisseurs français et internationaux, témoignant une nouvelle fois de la solidité et de l'attractivité de la dette souveraine française.

Avec une demande totale dépassant les 110 milliards d'euros, pour un montant final alloué de 8 milliards d'euros, cette deuxième syndication de l'année a connu un large succès. Le prix a été établi à 98,74, reflétant un taux de rendement à l'émission de 3,819 %.

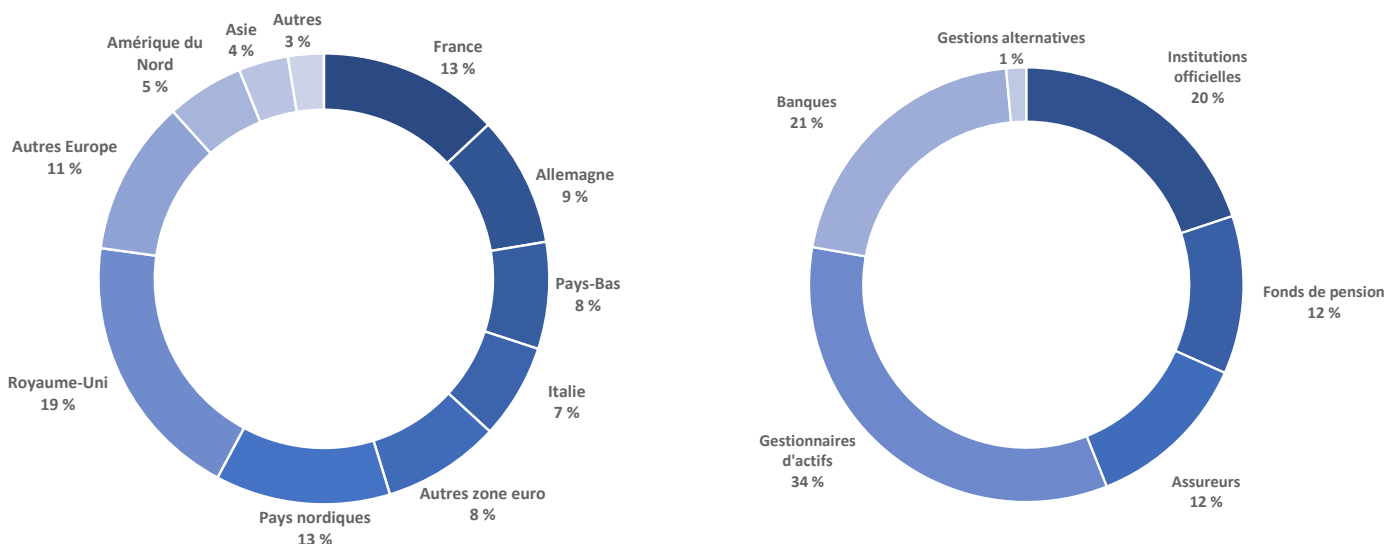
Ce placement a bénéficié d'une base d'investisseurs caractérisée par une grande diversité, tant géographique qu'en termes de typologie. Plus de 450 investisseurs finaux ont pris part à l'opération, parmi lesquels des gestionnaires d'actifs (34 %), des banques (21 %), des institutions officielles (20 %), des fonds de pension et assureurs (12 % respectivement), ainsi que des gestions alternatives (1 %).

D'un point de vue géographique, la zone euro représente 45 % des allocations, avec une présence marquée d'investisseurs français (13 %), allemands (9 %), néerlandais (8 %) et italiens (7 %). Le Royaume-Uni (19 %), les pays nordiques (13 %) et les autres pays européens (11 %) ont également affiché un fort engagement.

Cette opération, conduite par un syndicat composé de BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank, J.P. Morgan et Société Générale illustre la confiance des investisseurs dans la signature de la France.

Cette émission s'inscrit dans le cadre du [programme de financement pour 2025](#), qui prévoit un montant total de 300 milliards d'euros nets des rachats.

UNE ALLOCATION DIVERSIFIÉE EN TERMES DE CATÉGORIE ET D'ORIGINE GÉOGRAPHIQUE



Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
		3	10	17	24	31	6	20
Mars 2025	date d'adjudication	3	10	17	24	31	6	20
	ONC	4	11	18	25	01/04	7	21
	date de règlement	5	12	19	26	02/04	10	24
Avril 2025	date d'adjudication	7	14	22	28	/	3	17
	ONC	8	15	23	29	/	4	18
	date de règlement	9	16	24	30	/	7	21

■ Décalage (jours fériés, etc.)

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

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

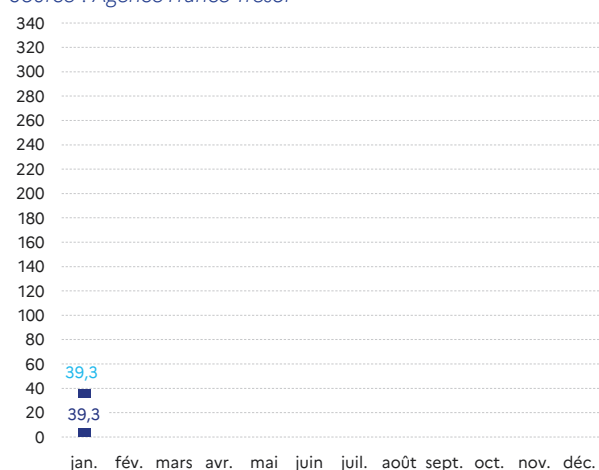
Source : Agence France Trésor

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2025	Total 2024
2A	3,5												3,5	0,0
3-4A	1,8												1,8	59,5
5A	7,7												7,7	64,1
6-8A	0,0												0,0	15,5
10A	8,9												8,9	108,0
15A + 25A	12,3												12,3	30,0
30A+50A	2,7												2,7	33,3
i/€i	2,3												2,3	29,4
Emissions brutes	39,3												39,3	339,9
Rachats	0,0												0,0	-54,9
Emissions nettes	39,3												39,3	285,0
% des émissions nettes	13,1%												13,1%	100,0%
% en 2024	11,8%													

ÉMISSIONS AU 31 JANVIER 2025

(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 JANVIER 2025

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
févr-25	3,0	17,5
mars-25	0,1	49,4
avr-25	8,9	0,0
mai-25	12,9	37,8
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,5	0,0
août-25	0,0	0,0
sept-25	2,0	0,0
oct-25	6,5	27,5
nov-25	4,9	35,8
déc-25	0,0	0,0
janv-26	0,0	0,0

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 31 JANVIER 2025

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

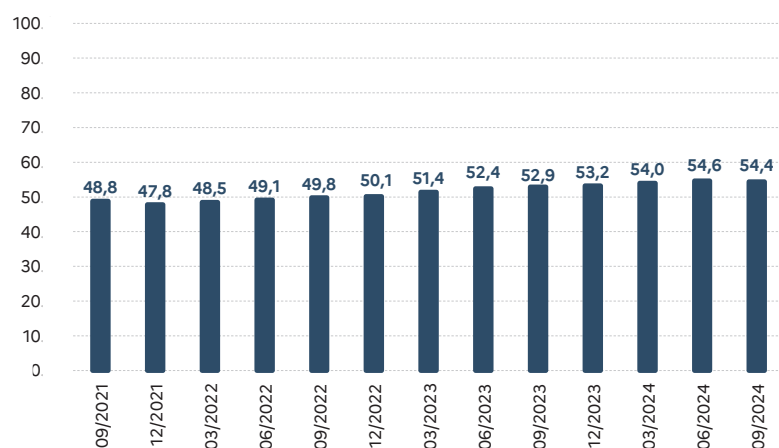
Source : Agence France Trésor

2027	2029	2030	2034	2036	2039	2040	2042	2043	2053	2055
3,5	1,8	7,7	7,9	1,8	0,8	0,5	10,0	2,3	0,3	2,7

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3^e TRIMESTRE 2024

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

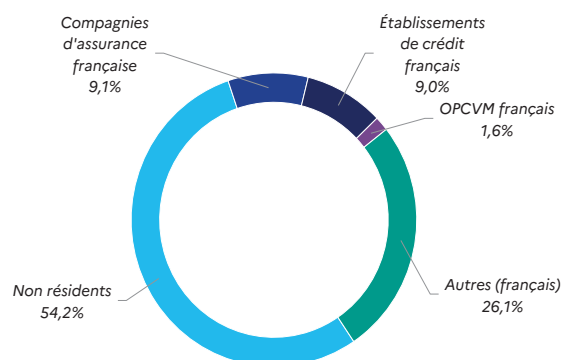
Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 3^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 3^e TRIMESTRE 2024

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	48,3%	51,7%
OATéi	67,8%	32,2%
OATi	82,8%	17,2%
BTF	14,1%	85,9%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 JANVIER 2025

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

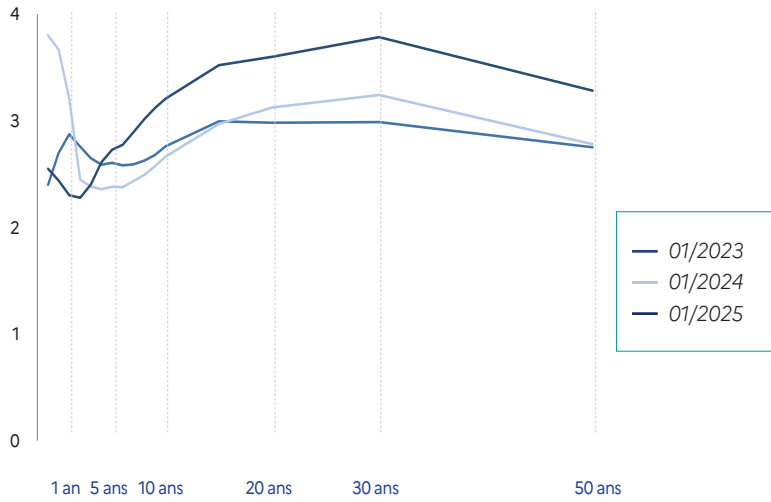
Source : Agence France Trésor

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin décembre 2024	Fin janvier 2025
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 602	2 636
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	289	291
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 400	2 439
<i>dont encours démembré</i>	58	55	47	47	48
Court Terme	155	148	169	201	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 172 jours	8 ans et 170 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 57 jours	9 ans et 44 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	110 jours	108 jours	120 jours	115 jours	124 jours

Marché secondaire

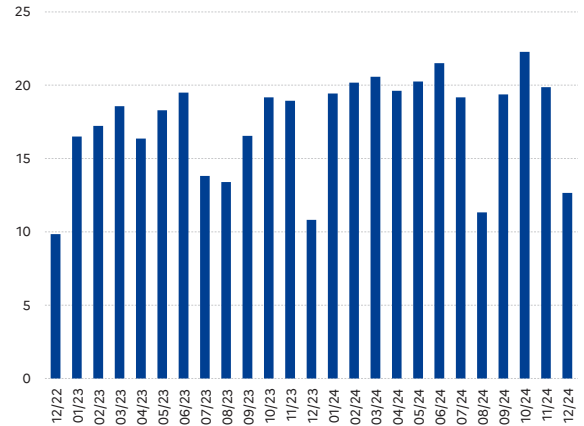
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

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

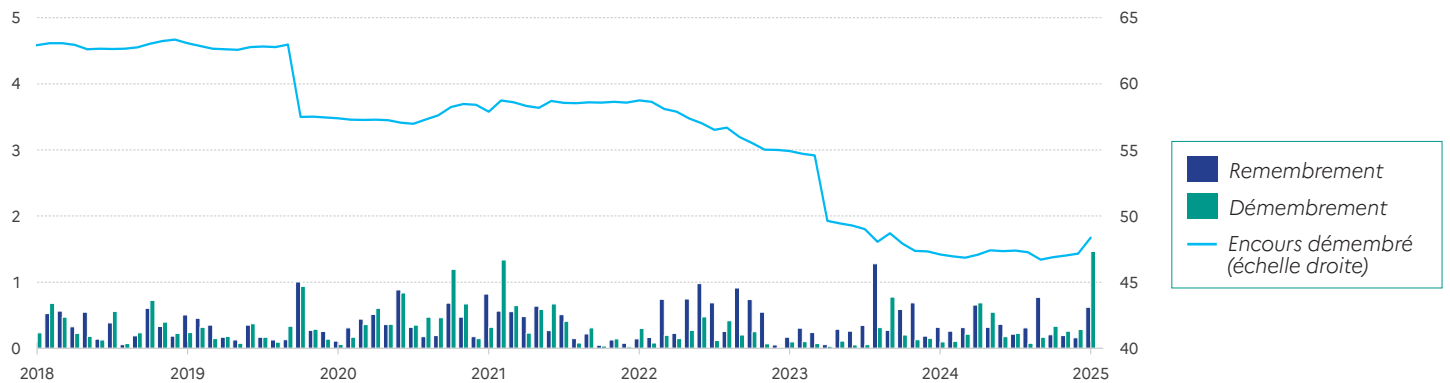


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 17 février 2025 :
3,18 %

Source : Les données publiées sont la propriété de la Banque de France

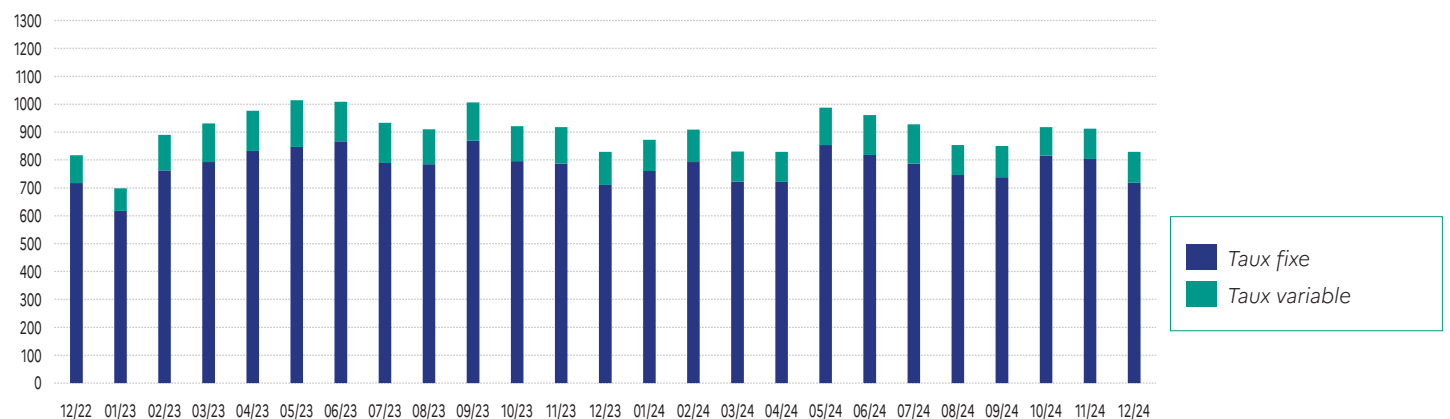
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros, en date de règlement)

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 JANVIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128690635	BTF 5 février 2025	8 692 000 000
FR0128537190	BTF 12 février 2025	8 292 000 000
FR0128690643	BTF 19 février 2025	8 726 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	8 363 000 000
FR0128690650	BTF 5 mars 2025	7 080 000 000
FR0128537208	BTF 12 mars 2025	8 386 000 000
FR0128690668	BTF 19 mars 2025	8 037 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 935 000 000
FR0128537216	BTF 9 avril 2025	9 027 000 000
FR0128838390	BTF 16 avril 2025	7 801 000 000
FR0128379486	BTF 24 avril 2025	7 905 000 000
FR0128838408	BTF 30 avril 2025	7 223 000 000
FR0128690684	BTF 7 mai 2025	7 907 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	8 139 000 000
FR0128690692	BTF 4 juin 2025	7 890 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	6 959 000 000
FR0128690700	BTF 2 juillet 2025	3 766 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	8 475 000 000
FR0128838465	BTF 30 juillet 2025	7 162 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	7 353 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	8 784 000 000
FR0128690718	BTF 8 octobre 2025	8 028 000 000
FR0128690726	BTF 5 novembre 2025	8 308 000 000
FR0128690734	BTF 3 décembre 2025	5 917 000 000
FR0128690742	BTF 31 décembre 2025	8 178 000 000
FR0128838499	BTF 28 janvier 2026	2 197 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2025-2027) AU 31 JANVIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2025	167 972 394 998				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	17 499 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	11 754 466 880	(1)	1,18816	9 893 000 000	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	37 656 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	37 763 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	27 498 928 118			2 049 934 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	35 801 000 000			0	x
	Échéance 2026	213 548 992 320				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	38 917 500 000			0	x
FR0013519253	OATei 0,10% 1 mars 2026	15 271 992 320	(1)	1,19912	12 736 000 000	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	40 246 500 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	42 089 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	37 677 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 347 000 000			0	x
	Échéance 2027	230 454 381 240				
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	OATei 1,85% 25 juillet 2027	33 036 381 240	(1)	1,34502	24 562 000 000	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	44 301 000 000			0	x
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			4 773 600	

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 31 JANVIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2028	198 826 130 811					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 044 069 640	(1)	1,18618	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	62 095 000 000				0	x
	Échéance 2029	251 580 189 906					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	27 970 236 030	(1)	1,21099	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				1 055 467 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 535 073 418	(1)	1,48603	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000				0	x
	Échéance 2030	182 900 786 720					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	38 001 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 741 786 720	(1)	1,26171	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	137 496 706 180					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 100 706 180	(1)	1,20098	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	157 144 685 760					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	9 088 319 160	(1)	1,14003	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	20 985 044 000	(1)	1,55560	13 490 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				8 480 117 400	
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	111 897 059 520					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	7 691 059 520	(1)	1,09124	7 048 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	43 751 000 000				0	x
	Échéance 2035	32 020 000 000					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	32 020 000 000				1 245 687 000	

	Échéances 2036 et plus	665 749 473 240					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	13 014 650 750	(1)	1,13675	11 449 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	50 592 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16 860 108 720	(1)	1,23753	13 624 000 000	0	×
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	29 910 000 000				0	×
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8 359 277 910	(1)	1,17919	7 089 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	27 913 000 000				4 201 096 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	4 405 758 750	(1)	1,04625	4 211 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35 110 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	32 155 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	21 624 786 860	(1)	1,44098	15 007 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 704 499 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	10 000 000 000				0	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	23 419 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 106 120 000	(1)	1,02653	4 000 000 000	0	×
FR001400JYM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	23 870 000 000				0	×
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				994 510 000	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 358 655 250	(1)	1,25575	13 027 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				584 450 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	9 917 000 000				0	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				98 700 000	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				622 100 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				188 400 000	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	10 023 115 000	(1)	1,17919	8 500 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 293 871 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 969 218 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	23 009 000 000				2 531 300 000	×
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				9 005 352 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 176 480 000	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				163 900 000	×

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 janvier 2025

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