

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° 418 MARS 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 : Palmarès SVT 2024 - Un classement qui reflète la qualité de l'engagement des partenaires de l'AFT

Depuis 1999, chaque début d'année, l'Agence France Trésor publie le palmarès des spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) les plus actifs sur la dette française au cours de l'année précédente. Cet exercice vise à évaluer la performance des SVT selon un ensemble de critères reflétant leurs missions essentielles auprès de l'AFT.

Le classement général repose sur une méthodologie rigoureuse, attribuant un total de 100 points répartis en trois sous-classements :

- **La performance sur le marché primaire (40 points)**, calculée à partir de la part de marché des SVT lors des adjudications de titres de court terme (BTF), de moyen et long terme (OAT), ainsi que des obligations indexées sur l'inflation française et européenne (OATi & OAT€i). Leur participation aux opérations de rachat de titres est également prise en compte.
- **L'activité sur le marché secondaire (30 points)**, mesurée en fonction des volumes traités par les SVT avec les clients finaux et les autres teneurs de marché sur l'ensemble des valeurs du Trésor, y compris sous forme d'obligations démembrées et de pensions livrées.

- **L'évaluation qualitative de la relation avec les SVT (30 points)**, appréciée à travers la contribution des SVT au bon déroulement des opérations sur le marché des valeurs du Trésor, la pertinence de leurs analyses, ainsi que la qualité de leur recherche économique et obligataire. La proximité et la stabilité de la relation avec l'AFT constituent également un élément clé de cette évaluation.

Ce palmarès permet ainsi de valoriser l'engagement des SVT et leur rôle central dans le bon fonctionnement du marché de la dette française. Il reflète également la solidité et l'attractivité des obligations souveraines françaises auprès des investisseurs internationaux.

Le groupe des dix premiers au classement général regroupe les mêmes SVT qu'en 2023, à l'exception de Natixis qui remplace Barclays à la dixième place. Ce classement est synonyme de la stabilité des relations entre les SVT et l'AFT.

Comme c'est le cas sans discontinuer depuis 2008, BNP Paribas reste à la tête du classement général ; Société Générale garde la deuxième place et Crédit Agricole CIB complète le podium.

LE CLASSEMENT DES DIX SVT LES PLUS ACTIFS EN 2024

Classement général		Marché primaire		Marché secondaire		Qualité des services	
1	BNP Paribas	1	BNP Paribas	1	BNP Paribas	1	Société Générale
2	Société Générale	2	Société Générale	2	Société Générale	2	BNP Paribas
3	Crédit Agricole CIB	3	Crédit Agricole CIB	3	Deutsche Bank	3	Crédit Agricole CIB
4	J.P. Morgan	4	HSBC	4	J.P.Morgan	4	Natixis
5	Citigroup	5	J.P.Morgan	5	Citigroup	5	HSBC
6	HSBC	6	Citigroup	6	Morgan Stanley	6	Morgan Stanley
7	Morgan Stanley	7	Morgan Stanley	7	Crédit Agricole CIB	7	Citigroup
8	BofA Securities et Deutsche Bank	8	BofA Securities	8	BofA Securities	8	BofA Securities
		9	Deutsche Bank	9	Barclays	9	J.P.Morgan
10	Natixis	10	Natwest Market	10	HSBC	10	Deutsche Bank

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
		7	14	22	28	/	3	17
Avril 2025	date d'adjudication	7	14	22	28	/	3	17
	ONC	8	15	23	29	/	4	22
	date de règlement	9	16	24	30	/	7	23
Mai 2025	date d'adjudication	5	12	19	26	/	7	22
	ONC	6	13	20	27	/	9	23
	date de règlement	7	14	21	28	/	12	26

 Décalage (jours fériés, etc.)

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros, en date de règlement, en excluant les rachats infra-annuels)

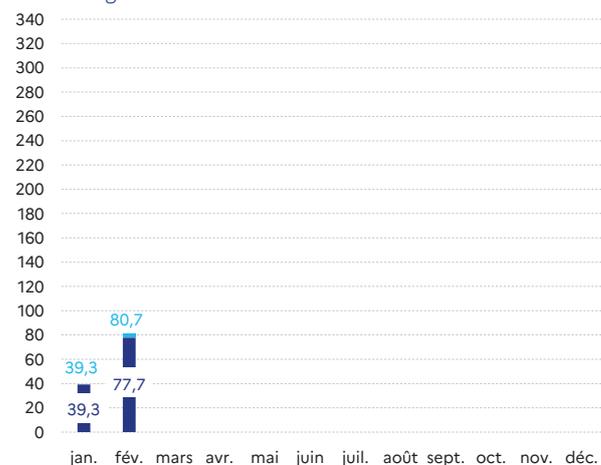
Source : Agence France Trésor

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2025	Total 2024
2A	3,5	0,0											3,5	0,0
3-4A	1,8	7,4											9,2	59,5
5A	7,7	10,1											17,8	64,1
6-8A	0,0	0,0											0,0	15,5
10A	8,9	11,8											20,7	108,0
15A + 25A	12,3	0,0											12,3	30,0
30A+50A	2,7	9,2											11,9	33,3
i/€i	2,3	2,9											5,2	29,4
Emissions brutes	39,3	41,4											80,7	339,9
Rachats	0,0	-3,0											-3,0	-54,9
Emissions nettes	39,3	38,4											77,7	285,0
% des émissions nettes	13,1%	12,8%											25,9%	100,0%
% en 2024	11,8%	11,9%												

ÉMISSIONS AU 28 FÉVRIER 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 28 FÉVRIER 2025

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
mars-25	0,1	48,7
avr-25	8,9	0,0
mai-25	13,6	37,8
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,5	0,0
août-25	0,0	0,0
sept-25	2,1	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
févr-26	3,3	38,4

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 28 FÉVRIER 2025

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

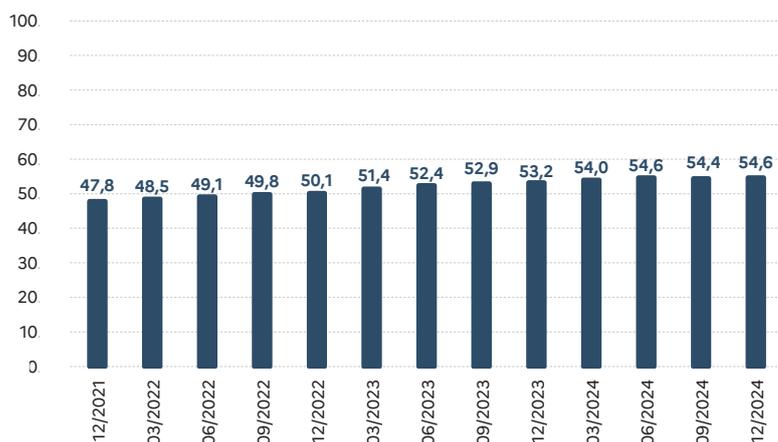
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2034	2035	2036	2038	2039	2040	2042	2043	2053	2055	2056
3,5	5,0	4,2	17,8	0,7	1,2	7,9	8,6	3,8	1,6	0,8	0,5	10,0	3,0	0,3	3,9	8,0

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4^E TRIMESTRE 2024

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

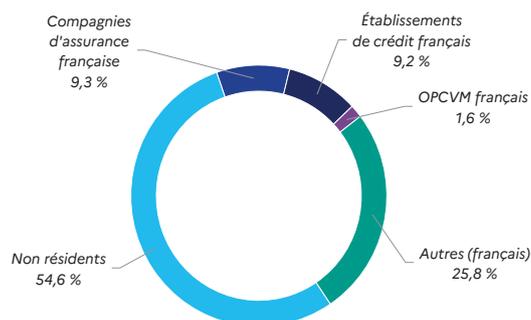
Source : Banque de France



DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 4^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 4^E TRIMESTRE 2024

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	48,3%	51,7%
OAT€i	67,9%	32,1%
OATi	82,8%	17,2%
BTF	13,5%	86,5%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 28 FÉVRIER 2025

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

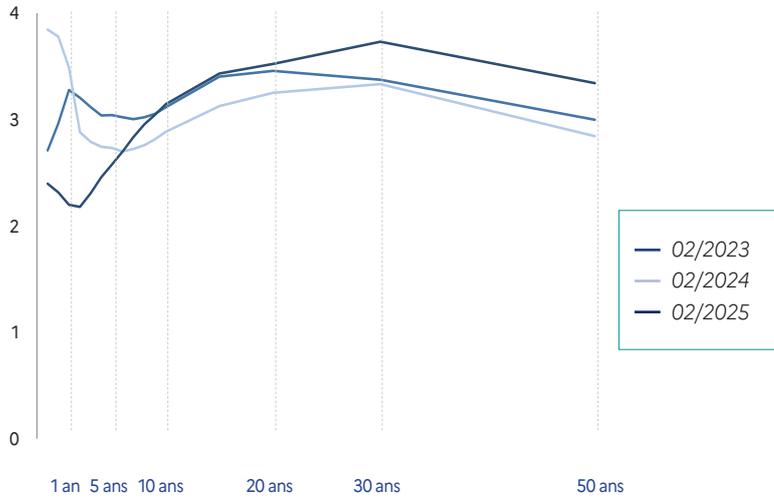
Source : Agence France Trésor

	Fin 2022	Fin 2023	Fin 2024	Fin janvier 2025	Fin février 2025
Encours de la dette négociable	2 278	2 430	2 602	2 636	2 654
<i>dont titres indexés</i>	262	271	289	291	295
Moyen et Long Terme	2 129	2 261	2 400	2 439	2 461
<i>dont encours démembré</i>	55	47	47	48	49
Court Terme	148	169	201	197	193
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans et 184 jours	8 ans et 168 jours	8 ans et 172 jours	8 ans et 170 jours	8 ans et 196 jours
Durée de vie moyenne de la dette à moyen et long terme	9 ans et 27 jours	9 ans et 25 jours	9 ans et 57 jours	9 ans et 44 jours	9 ans et 66 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	108 jours	120 jours	115 jours	124 jours	128 jours

Marché secondaire

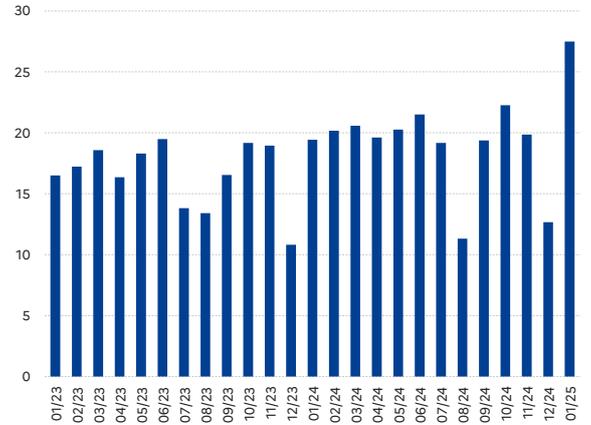
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

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

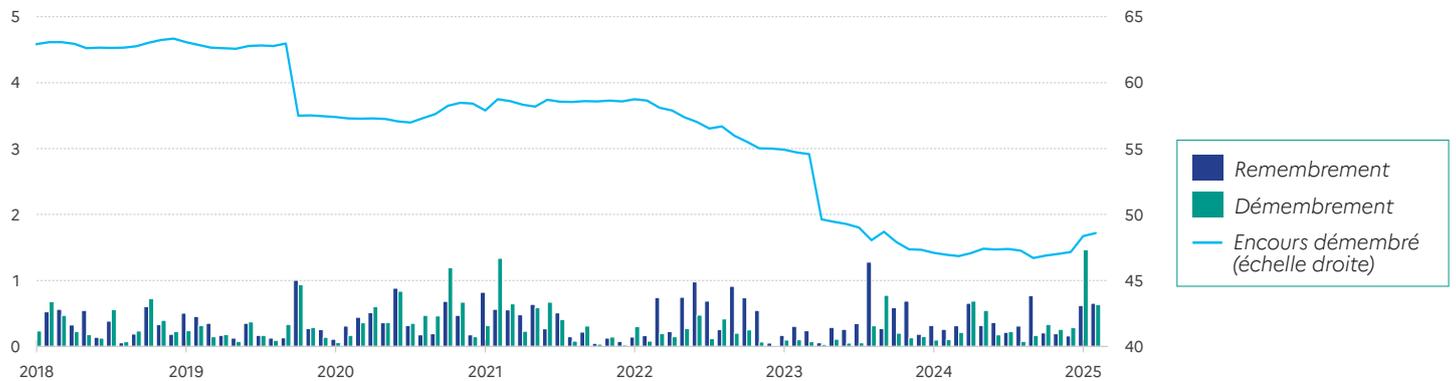


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 17 mars 2025 :
3,47 %

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

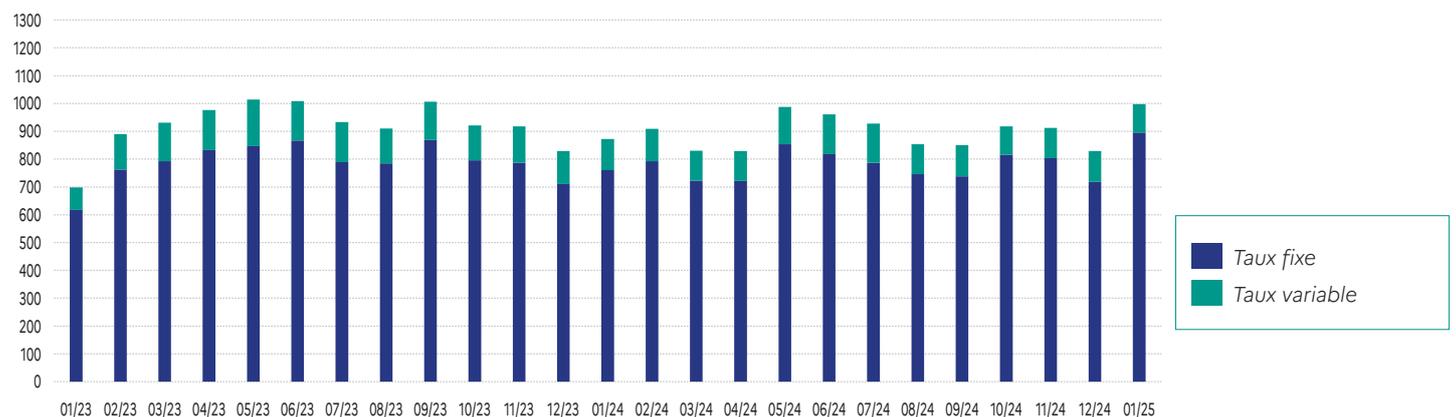
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros, en date de règlement)

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 28 FÉVRIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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
FR0128838416	BTF 14 mai 2025	5 389 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	8 636 000 000
FR0128838424	BTF 28 mai 2025	6 533 000 000
FR0128690692	BTF 4 juin 2025	7 890 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	7 561 000 000
FR0128690700	BTF 2 juillet 2025	3 766 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	8 973 000 000
FR0128838465	BTF 30 juillet 2025	9 060 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	7 353 000 000
FR0128838473	BTF 27 août 2025	6 288 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	9 340 000 000
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	8 284 000 000
FR0128838507	BTF 25 février 2026	2 353 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2025-2027) AU 28 FÉVRIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*	
	Échéance 2025	149 718 873 508					
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	11 774 945 390	(1)	1,19023	9 893 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	36 881 000 000				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				2 033 934 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	35 801 000 000				0	x
	Échéance 2026	210 498 376 320					
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	38 417 500 000				0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	14 721 376 320	(1)	1,20312	12 236 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	40 246 500 000				0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	41 119 000 000				0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	36 797 000 000				0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 197 000 000				0	x
	Échéance 2027	230 564 664 620					
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 1,85% 25 juillet 2027	33 146 664 620	(1)	1,34951	24 562 000 000	0	
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 28 FÉVRIER 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2028	203 909 109 671					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 079 048 500	(1)	1,18825	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
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	5 048 000 000				0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000				0	x
	Échéance 2029	254 099 506 168					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	28 063 316 940	(1)	1,21502	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				1 062 467 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 560 308 770	(1)	1,48861	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000				0	x
	Échéance 2030	193 068 333 440					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	48 096 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 814 333 440	(1)	1,26592	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	138 334 261 030					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 938 261 030	(1)	1,20499	12 397 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	158 637 439 740					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	10 511 060 040	(1)	1,14201	9 204 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40 878 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	21 055 057 100	(1)	1,56079	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	111 922 714 240					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400J188	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	7 716 714 240	(1)	1,09488	7 048 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	43 751 000 000				0	x

	Échéances 2036 et plus	679 489 350 860					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	13 037 319 770	(1)	1,13873	11 449 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	52 181 000 000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	17 355 923 480	(1)	1,24166	13 978 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	31 514 000 000				0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8 387 137 680	(1)	1,18312	7 089 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	27 913 000 000				4 201 096 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	4 413 422 770	(1)	1,04807	4 211 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35 110 000 000				0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	32 155 000 000				0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	21 696 970 530	(1)	1,44579	15 007 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 709 499 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	10 000 000 000				9 800 000	x
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	23 419 000 000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 773 818 250	(1)	1,02995	4 635 000 000	0	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	23 870 000 000				0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				979 010 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 413 238 380	(1)	1,25994	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				565 050 000	x
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	9 917 000 000				0	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				75 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				604 300 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				163 200 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	10 056 520 000	(1)	1,18312	8 500 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 321 371 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 929 218 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	24 174 000 000				2 631 300 000	x
FR001400XJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	8 000 000 000				336 704 100	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				9 016 452 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 181 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				168 900 000	x

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 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».