

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° 419 AVRIL 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 : Réabondement par syndication de l'OAT€i 0,95 % 25 juillet 2043

Conformément au [programme de financement indicatif pour 2025](#), l'Agence France Trésor a réabondé, par voie de syndication, un titre de référence indexé sur l'inflation européenne : l'OAT 0,95 % 25 juillet 2043. Cette opération s'est déroulée le 25 mars et a permis d'abonder l'obligation à hauteur de 3 milliards d'euros.

Cette troisième syndication de l'année a rencontré un large succès, la demande étant une nouvelle fois au rendez-vous avec un livre d'ordre dépassant les 45 milliards d'euros, pour un montant final alloué de 3 milliards d'euros, portant l'encours total à 7,6 milliards d'euros. Le prix a été établi à 88,63, reflétant un taux de rendement réel à l'émission de 1,676 %.

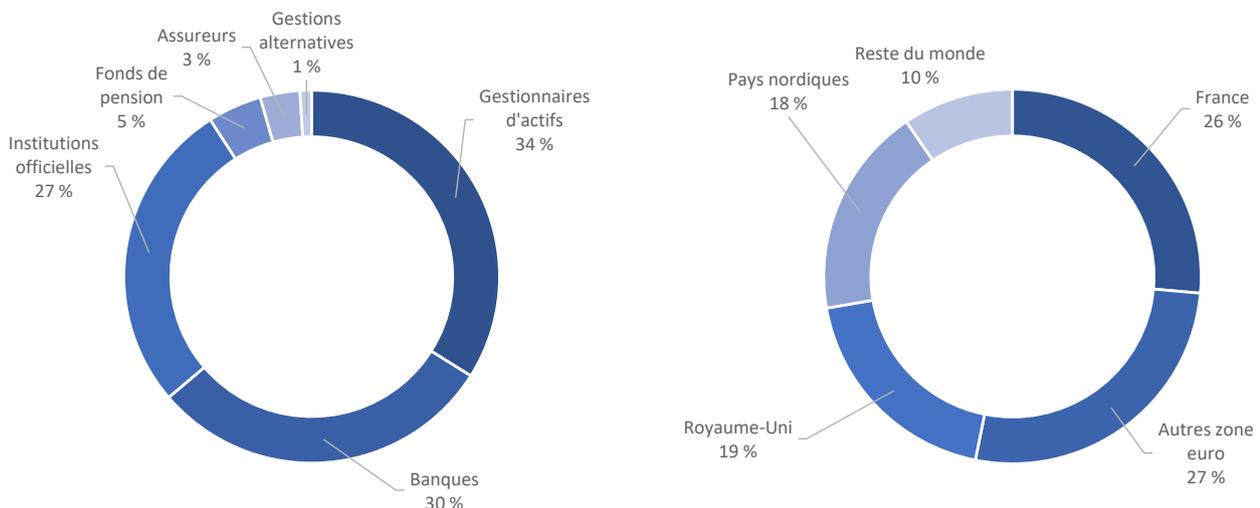
Le livre d'ordres émane d'une base investisseurs diversifiée, tant en termes de typologie que de répartition géographique. Plus de 240 investisseurs finaux ont souscrit à l'opération. Le montant syndiqué a été alloué pour 34 % à des gestionnaires d'actifs, 30 % à des banques, 27 % à des institutions officielles, 5 % à des fonds de pension, 3 % à des assureurs et 1 % à des gestions alternatives.

D'un point de vue géographique, les investisseurs sont issus de France (pour 26 %), d'autres pays de la zone euro (pour 27 %), du Royaume-Uni (pour 19 %), des pays nordiques (pour 18 %) et enfin du reste du monde (pour 10 %).

Cette opération, conduite par un syndicat composé de BNP Paribas, Citi, Crédit Agricole CIB, J.P. Morgan, Morgan Stanley et Société Générale, avec la participation de l'ensemble des spécialistes en valeurs du Trésor, illustre la confiance des investisseurs dans la signature de la France.

Cette émission confirme le bon avancement du programme de financement pour 2025, qui prévoit un montant total de 300 milliards d'euros nets des rachats et s'établit, au 31 mars à 36,4 %. Ce très bon taux de réalisation illustre la pertinence de la stratégie de l'AFT reposant sur les principes de régularité, de prévisibilité et de transparence.

UNE ALLOCATION DIVERSIFIÉE EN TERMES DE CATÉGORIE D'INVESTISSEURS 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
		5	12	19	26	/	7	22
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
Juin 2025	date d'adjudication	2	10	16	23	30	5	19
	ONC	3	11	17	24	01/07	6	20
	date de règlement	4	12	18	25	02/07	9	23

 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)

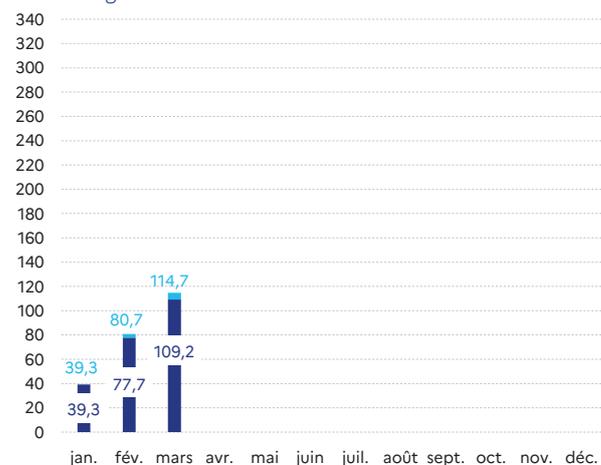
Source : Agence France Trésor

2025	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2025	Total 2024
2A	3,5	0,0	0,0										3,5	0,0
3-4A	1,8	7,4	4,7										13,9	59,5
5A	7,7	10,1	4,5										22,3	64,1
6-8A	0,0	0,0	6,8										6,8	15,5
10A	8,9	11,8	13,7										34,4	108,0
15A + 25A	12,3	0,0	2,5										14,8	30,0
30A+50A	2,7	9,2	0,0										11,9	33,3
i/€i	2,3	2,9	1,8										7,0	29,4
Emissions brutes	39,3	41,4	34,0										114,7	339,9
Rachats	0,0	-3,0	-2,5										-5,5	-54,9
Emissions nettes	39,3	38,4	31,5										109,2	285,0
% des émissions nettes	13,1%	12,8%	10,5%										36,4%	100,0%
% en 2024	11,8%	11,9%	11,4%											

ÉMISSIONS AU 31 MARS 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 MARS 2025

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
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
mars-26	0,1	15,0

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

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

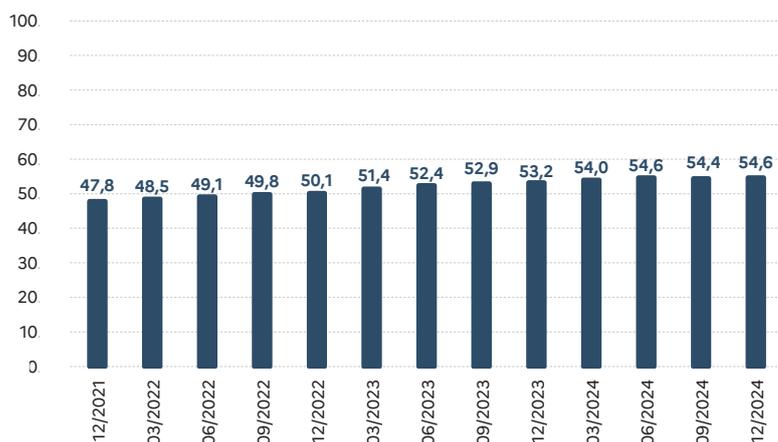
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2038	2039	2040	2042	2043	2053	2055	2056
3,5	9,8	4,2	22,2	0,7	4,8	3,2	8,3	21,2	4,6	1,6	2,0	0,7	10,0	5,5	0,6	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)

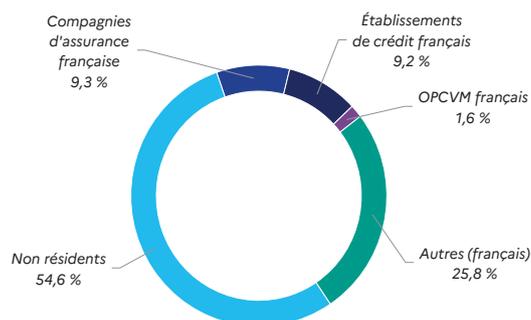
Source : Banque de France



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%
OATéi	67,9%	32,1%
OATi	82,8%	17,2%
BTF	13,5%	86,5%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 MARS 2025

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

Source : Agence France Trésor

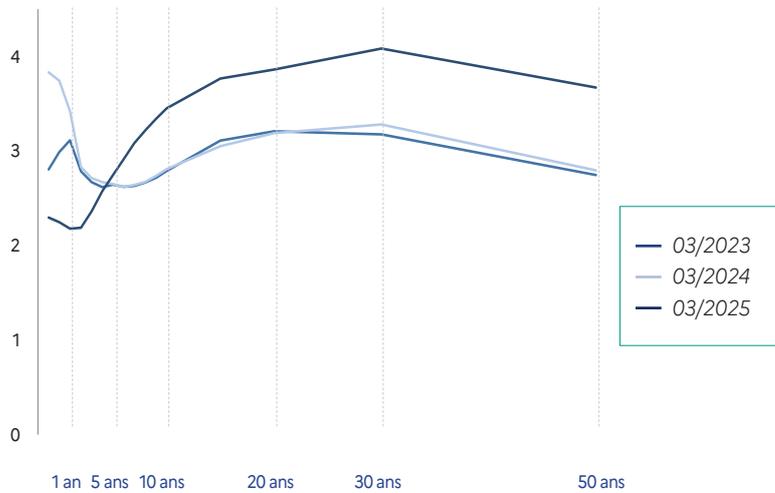
	Fin 2022	Fin 2023	Fin 2024	Fin février 2025	Fin mars 2025
Encours de la dette négociable	2 278	2 430	2 602	2 654	2 641
<i>dont titres indexés</i>	262	271	289	295	284
Moyen et Long Terme	2 129	2 261	2 400	2 461	2 443
<i>dont encours démembré</i>	55	47	47	49	50
Court Terme	148	169	201	193	198
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans et 184 jours	8 ans et 168 jours	8 ans et 172 jours	8 ans et 196 jours	8 ans et 225 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 66 jours	9 ans et 104 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	108 jours	120 jours	115 jours	128 jours	127 jours

Marché secondaire

COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

(valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg

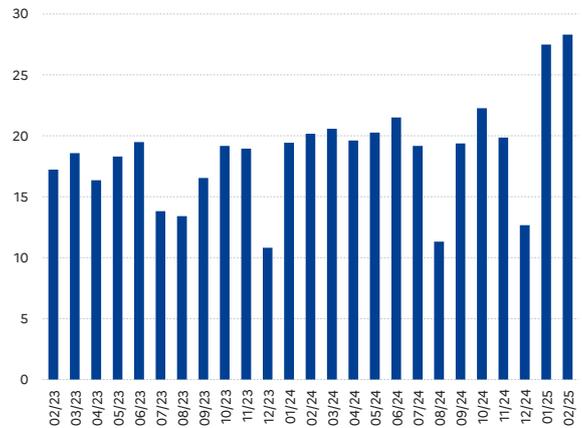


VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES

SUR LES OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRÉSOR

(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 16 avril 2025 :

3,23 %

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)

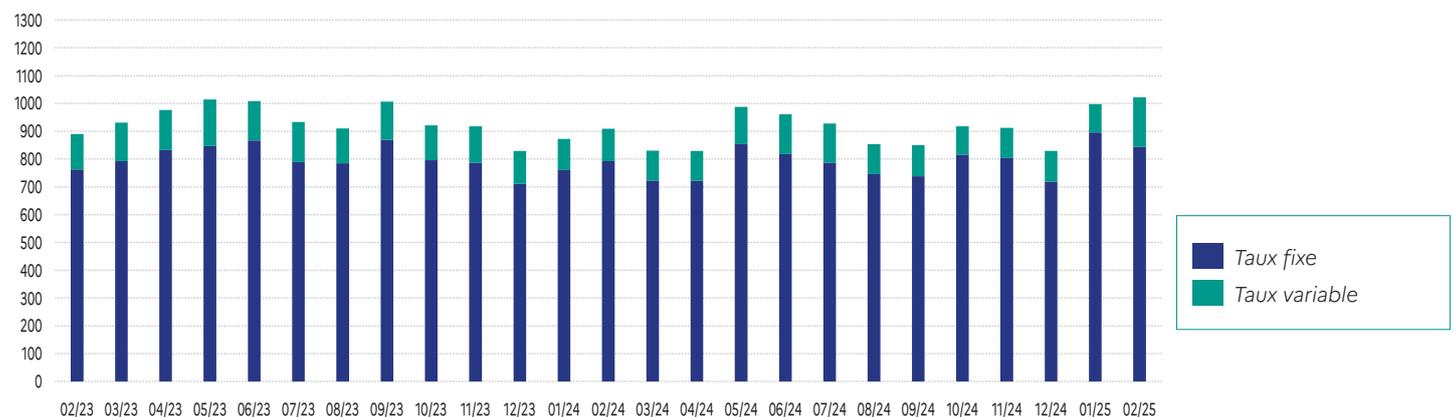
Source : Euroclear



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 MARS 2025

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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
FR0128838432	BTF 12 juin 2025	7 765 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	8 655 000 000
FR0128838440	BTF 25 juin 2025	7 811 000 000
FR0128690700	BTF 2 juillet 2025	4 619 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	8 973 000 000
FR0128838465	BTF 30 juillet 2025	9 060 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	8 094 000 000
FR0128838473	BTF 27 août 2025	8 763 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	10 461 000 000
FR0128838481	BTF 24 septembre 2025	6 600 000 000
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	8 534 000 000
FR0128838515	BTF 25 mars 2026	1 795 000 000

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*	
	Échéance 2025	101 062 928 118					
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	37 763 000 000			0	x	
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	27 498 928 118			2 017 934 400		
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	35 801 000 000			0	x	
	Échéance 2026	207 856 444 480					
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	37 562 500 000			0	x	
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	14 079 444 480	(1)	1,19968	11 736 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	40 246 500 000			0		
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	40 674 000 000			0	x	
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	36 297 000 000			0	x	
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	38 997 000 000			0	x	
	Échéance 2027	230 469 855 300					
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	33 051 855 300	(1)	1,34565	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			2 773 600		

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2028	208 661 690 393					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 101 522 840	(1)	1,18958	16 898 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	39 167 553	(2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	65 097 000 000				0	x
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	9 776 000 000				0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000				0	x
	Échéance 2029	254 035 791 900					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	27 983 170 350	(1)	1,21155	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				1 011 467 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 576 741 092	(1)	1,49029	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000				0	x
	Échéance 2030	197 470 953 600					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	52 561 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 751 953 600	(1)	1,26230	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	138 291 491 380					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 895 491 380	(1)	1,20154	12 397 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	162 134 147 500					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	10 522 933 200	(1)	1,14330	9 204 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	44 423 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	20 994 891 700	(1)	1,55633	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	92 970 000 000					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	45 720 000 000				0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	47 250 000 000				0	x
	Échéance 2034	112 353 730 250					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400J188	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	8 147 730 250	(1)	1,09175	7 463 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	43 751 000 000				0	x
	Échéance 2035	53 202 000 000					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	35 936 000 000				1 105 687 000	
FR001400X8V5	OAT 3,20% 25 mai 2035	17 266 000 000				0	x

	Échéances 2036 et plus	684 613 078 320					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	13 942 322 300	(1)	1,14001	12 230 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	52 181 000 000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	17 306 301 580	(1)	1,23811	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	8 363 176 860	(1)	1,17974	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	4 418 391 750	(1)	1,04925	4 211 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	36 304 000 000				0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	32 155 000 000				0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	21 934 856 900	(1)	1,44166	15 215 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 744 499 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	10 000 000 000				110 500 000	x
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	25 939 000 000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 760 191 350	(1)	1,02701	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				977 210 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 366 341 180	(1)	1,25634	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				520 938 000	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				44 100 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				569 000 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				132 100 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	10 452 496 400	(1)	1,17974	8 860 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 349 971 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 901 218 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	24 174 000 000				2 706 100 000	x
FR001400XJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	8 000 000 000				1 263 500 000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				9 041 652 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 187 480 000	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 31 mars 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 2025 ; 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».