

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° 415 DÉCEMBRE 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 : Programme indicatif de financement de l'État pour 2025

L'Agence France Trésor a présenté jeudi 19 décembre 2024 son programme indicatif de financement pour 2025. En attendant la loi de finances pour 2025, la loi spéciale l'autorise à réaliser toutes les opérations de trésorerie et à émettre la dette de l'État pour assurer la continuité financière. Le programme de financement prévoit des émissions à moyen et long terme nettes des rachats à hauteur de 300 milliards d'euros, un montant susceptible d'être ajusté, si nécessaire, en fonction de la loi de finances pour 2025.

Fidèle à sa stratégie et à ses principes de prévisibilité, de régularité et de flexibilité, l'Agence France Trésor ajustera ses émissions pour répondre à la demande et assurer la liquidité des valeurs du Trésor, et ainsi émettre dans les meilleures conditions pour le contribuable.

Sur le segment nominal, l'AFT procédera à l'émission par adjudication d'un nouveau titre de référence de maturité 3 ans, d'un nouveau titre de référence à 5/6 ans et de deux nouveaux titres de référence à 10 ans. L'AFT analysera également, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'un nouveau titre nominal d'une maturité de 30 ans ainsi que d'une nouvelle ligne de maturité 15 à 20 ans, en fonction des conditions de marché.

Les émissions d'obligations indexées, tant sur l'inflation française qu'européenne, représenteront environ 10 % des émissions nettes à moyen et long terme. L'AFT examinera, dans ce cadre, l'opportunité de l'émission, par syndication, d'une nouvelle obligation indexée sur l'inflation européenne à long terme.

Sur le segment vert, l'AFT examinera, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), l'opportunité, en fonction de l'évolution de la demande, et sous réserve des dépenses vertes éligibles disponibles, d'abonder par syndication l'OAT 25 juin 2049. L'AFT continuera par ailleurs d'abonder ses obligations vertes au gré de la demande de marché. Enfin, l'AFT a annoncé lancer une procédure de consultation des SVT en vue d'une mise à jour du document-cadre des OAT vertes au cours du premier semestre 2025.

La première adjudication de BTF aura lieu le premier lundi de 2025, soit le 6 janvier, et la première adjudication de titres à long terme le 9 janvier.

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme				Moyen terme	Long terme	Indexés	
Janvier 2025	date d'adjudication	6	13	20	27	/	23	9	23
	date de règlement	8	15	22	29	/	27	13	27
Février 2025	date d'adjudication	3	10	17	24	/	20	6	20
	date de règlement	5	12	19	26	/	24	10	24

■ Décalage (jours fériés, etc.)

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		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	7,4		59,5	54,4
5A	6,4	5,0	5,7	5,2	7,8	7,0	2,9	5,5	3,6	8,6	6,4		64,1	57,9
6-8A	0,0	2,3	3,4	1,4	0,0	2,3	2,1	1,7	2,4	0,0	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	11,4		106,6	84,4
15A+25A	8,0	4,2	1,1	2,3	3,4	0,0	0,0	2,2	2,2	1,9	1,6		26,9	27,1
30A+50A	2,1	9,9	0,0	3,1	2,2	2,0	3,8	2,5	2,4	1,4	2,6		32,0	33,2
i/€i	2,0	2,5	2,5	2,0	6,0	2,5	2,5	2,0	2,0	2,6	2,8		29,4	24,5
Emissions brutes	34,0	36,0	34,4	26,4	32,9	27,6	27,9	24,1	29,0	29,6	32,2		334,1	303,1
Rachats	-0,5	-2,0	-2,0	-1,0	-1,0	-3,0	-0,7	-0,1	-8,5	-19,7	-9,0		-47,3	-33,1
Emissions nettes	33,5	34,0	32,4	25,4	31,9	24,7	27,2	24,1	20,5	10,0	23,2		286,7	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%	8,1%		100,6%	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 30 NOVEMBRE 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

30 NOVEMBRE 2024

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,8	17,5
mars-25	0,1	49,6
avr-25	8,8	0,0
mai-25	12,4	38,5
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	27,9
nov-25	4,7	37,2

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 30 NOVEMBRE 2024

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

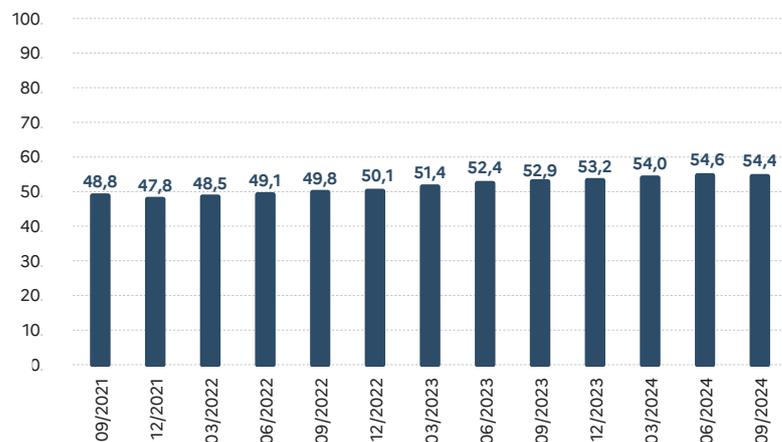
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2038	2039	2040	2043	2044	2045	2049	2053	2054	2055	2060	2066
53,9	8,5	37,1	33,7	7,3	11,5	37,6	54,3	3,0	6,2	13,8	2,7	6,1	11,5	1,6	1,1	9,9	4,4	4,0	22,8	1,5	1,6

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)

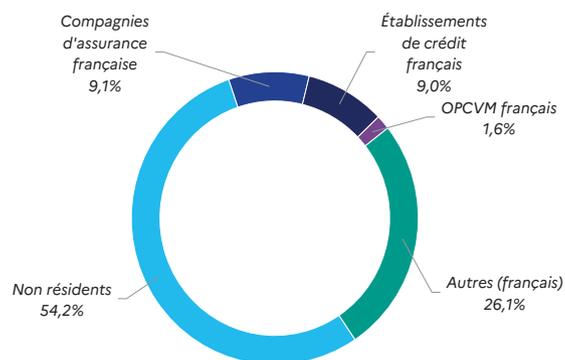
Source : Banque de France



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%
OAT€i	67,8%	32,2%
OATi	82,8%	17,2%
BTF	14,1%	85,9%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2024

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

Source : Agence France Trésor

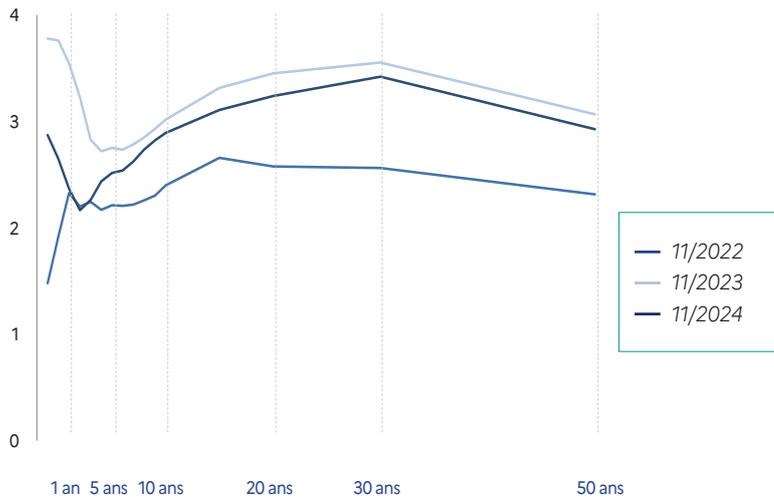
	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin octobre 2024	Fin novembre 2024
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 612	2 605
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	286	288
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 415	2 403
<i>dont encours démembré</i>	58	55	47	47	47
Court Terme	155	148	169	197	203
Durée 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 155 jours	8 ans et 179 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 31 jours	9 ans et 64 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	110 jours	108 jours	120 jours	126 jours	125 jours

Marché secondaire

COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

(valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg

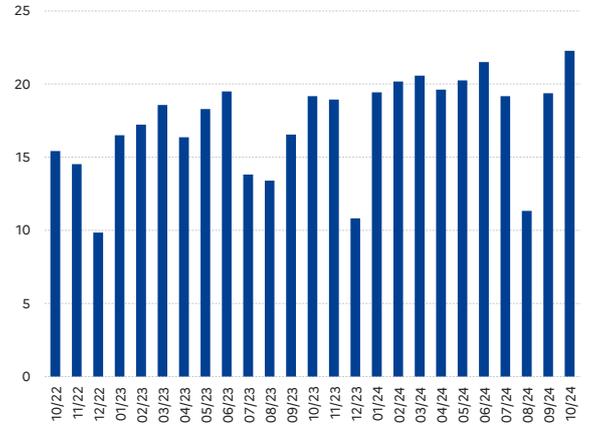


VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES

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 31 décembre 2024 : **3,21 %**

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)

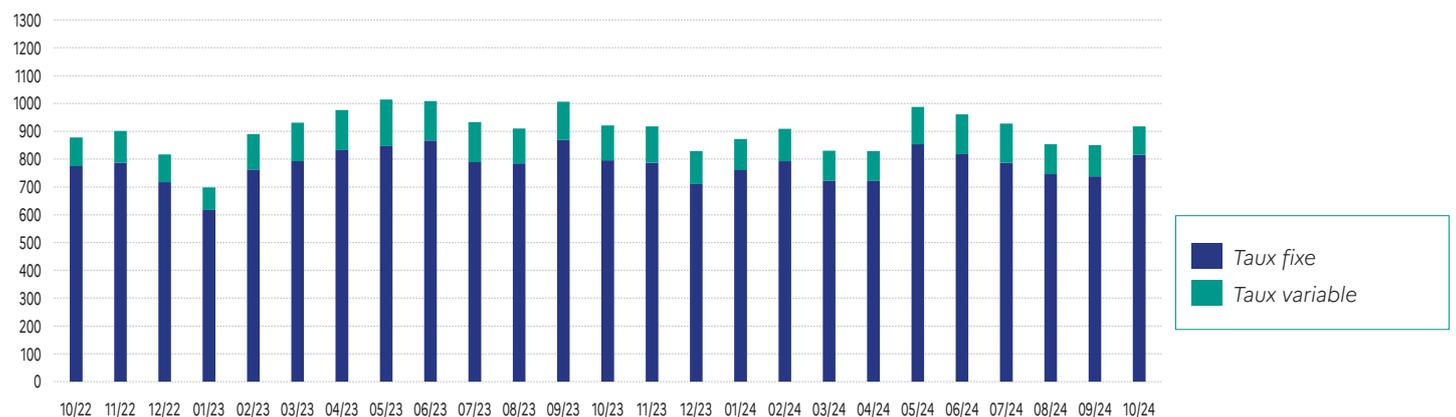
Source : Euroclear



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 30 NOVEMBRE 2024

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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	10 090 000 000
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	8 692 000 000
FR0128537190	BTF 12 février 2025	7 364 000 000
FR0128690643	BTF 19 février 2025	8 726 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	7 960 000 000
FR0128690650	BTF 5 mars 2025	3 796 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128537208	BTF 12 mars 2025	7 680 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 935 000 000
FR0128537216	BTF 9 avril 2025	9 027 000 000
FR0128379486	BTF 24 avril 2025	7 905 000 000
FR0128690684	BTF 7 mai 2025	7 907 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	8 139 000 000
FR0128690692	BTF 4 juin 2025	4 145 000 000
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
FR0128690726	BTF 5 novembre 2025	8 308 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2025-2027) AU 30 NOVEMBRE 2024

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2025	172 331 576 178				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	17 499 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	11 743 089 930	(1)	1,18701	9 893 000 000	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	37 824 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	38 545 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	27 905 928 118			2 058 334 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 194 000 000			0	x
	Échéance 2026	219 636 846 080				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	39 089 500 000			0	x
FR0013519253	OATi 0,10% 1 mars 2026	15 270 846 080	(1)	1,19903	12 736 000 000	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	40 575 500 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	43 263 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	41 911 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
	Échéance 2027	226 930 170 660				
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	OATi 1,85% 25 juillet 2027	33 034 170 660	(1)	1,34493	24 562 000 000	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	40 779 000 000			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 30 NOVEMBRE 2024

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2028	198 806 698 111					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 024 636 940	(1)	1,18503	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	249 767 928 518					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	58 225 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	27 968 157 300	(1)	1,21090	23 097 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42 718 880 458				1 093 467 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 520 890 760	(1)	1,48458	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000				0	x
	Échéance 2030	175 225 235 840					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	30 327 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 740 235 840	(1)	1,26162	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	137 495 649 490					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 099 649 490	(1)	1,20089	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	Échéance 2032	157 134 352 940					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	9 079 470 240	(1)	1,13892	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	20 983 560 100	(1)	1,55549	13 490 000 000	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	103 949 291 440					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	60 455 000 000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	6 802 291 440	(1)	1,09116	6 234 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	36 692 000 000				0	x

	Échéances 2035 et plus	673 296 560 510					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	32 020 000 000				1 296 887 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	13 002 056 850	(1)	1,13565	11 449 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	48 752 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16 858 882 560	(1)	1,23744	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	8 358 710 790	(1)	1,17911	7 089 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000				4 206 996 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 600 817 350	(1)	1,04523	3 445 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35 110 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	30 189 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	20 934 545 520	(1)	1,44088	14 529 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 725 499 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	21 099 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 105 840 000	(1)	1,02646	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				1 018 510 000	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 357 482 820	(1)	1,25566	13 027 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				568 450 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	9 917 000 000				0	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000				120 700 000	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				651 100 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				217 400 000	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	9 718 224 620	(1)	1,17911	8 242 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				967 800 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 994 218 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	20 264 000 000				1 357 300 000	×
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	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13 218 000 000				158 900 000	×

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 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».