



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° 432 MAI 2026

# 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 : Point sur l'exécution du programme de financement de l'État

Au cours du premier semestre 2026, les marchés de la dette souveraine en zone euro et en France ont continué de bénéficier d'une demande solide des investisseurs.

Dans ce contexte, suite à la dernière adjudication de long terme, l'Agence France Trésor a levé sur les marchés un montant brut de 162 milliards d'euros de dette à moyen et long terme, alors que le programme de financement de l'État net en 2026 est fixé à 310 milliards d'euros net. À la mi-mai, l'AFT a réalisé 50,81 % de son programme annuel de financement.

Ce taux d'avancement s'explique notamment par le fait que l'AFT a finalisé les trois syndications prévues dans le programme de financement de l'État pour l'année 2026 :

- l'OAT 4,10 % 25 mai 2046, nouvelle souche de référence à 20 ans lancée le 14 janvier pour un montant de 10 milliards d'euros,
- l'OAT 4,40 % 25 mai 2057, nouvelle souche de référence de maturité 30 ans émise le 11 février pour un montant de 8 milliards d'euros,
- le lancement de la cinquième OAT verte, l'OAT 3,80% 25 juin 2037, le 14 avril, pour un montant de 10 milliards d'euros.

Le premier semestre de 2026 a également été marqué par le lancement par adjudication de deux nouvelles obligations :

- l'OAT 2,40 % 25 septembre 2029, nouvelle souche de référence de maturité 3 ans lancée le 6 février et dont l'encours atteint désormais 15,4 milliards d'euros ;
- l'OAT 3,25% 25 février 2032, nouvelle souche de référence de maturité 5 ans, qui sera lancée le 21 mai 2026.

L'AFT a émis 13,6 milliards d'euros d'obligations vertes sur un total de 23 milliards d'euros de dépenses vertes éligibles pour l'ensemble de l'année 2026.

D'ici la fin de l'année, l'AFT procédera à l'émission par adjudication d'une nouvelle souche nominale de référence à 10 ans.

En outre, l'AFT étudiera, en lien avec les Spécialistes en Valeur du Trésor (SVT) et en fonction de l'évolution de la demande, l'opportunité de l'émission d'une nouvelle obligation indexée sur l'inflation européenne de maturité 10 ans.

L'AFT continuera d'abonder les souches existantes afin de garantir leur liquidité par un encours suffisant, et selon la demande qui sera exprimée par le marché.

# Données générales sur la dette

## CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
		1	8	15	22	29	4	18
Juin 2026	date d'adjudication	1	8	15	22	29	4	18
	ONC	2	9	16	23	30	5	19
	date de règlement	3	10	17	28	01/07	8	22
Juillet 2026	date d'adjudication	6	13	20	27		2	16
	ONC	7	14	21	28		3	17
	date de règlement	8	15	22	29		6	20

□ 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)

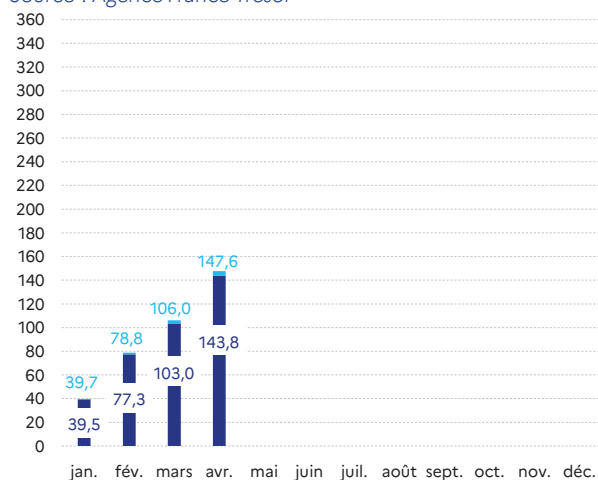
Source : Agence France Trésor

2026	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juillet	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Total 2026	Total 2025
2 ans	3,7	0,0	0,0	0,0									3,7	3,5
3 - 4 ans	5,3	6,3	6,4	5,2									23,2	50,7
5 ans	2,5	7,2	4,2	8,8									22,7	76,5
6 - 8 ans	2,0	0,0	1,8	6,1									9,9	23,7
10 ans	10,5	13,1	9,2	16,2									48,9	105,2
15 - 25 ans	12,7	2,9	4,3	3,1									22,9	37,9
30 - 50 ans	1,2	8,0	0,0	0,0									9,2	26,9
i/€i	1,8	1,6	1,4	2,1									7,0	23,3
Émissions brutes	39,7	39,1	27,3	41,5									147,6	347,7
Rachats	-0,2	-1,3	-1,6	-0,8									-3,8	-47,7
Émissions nettes	39,5	37,8	25,7	40,7									143,8	300,0
% du programme de financement	12,7%	12,2%	8,3%	13,1%									46,4%	100,0%
% en 2025	13,1%	12,8%	10,5%	11,3%										

## ÉMISSIONS AU 30 AVRIL 2026

(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 AVRIL 2026

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
mai-26	17,5	32,9
juin-26	1,7	0,0
juil-26	2,8	0,0
août-26	0,0	0,0
sept-26	3,2	24,3
oct-26	4,8	0,0
nov-26	6,9	36,7
déc-26	0,0	0,0
janv-27	0,0	0,0
févr-27	5,2	42,1
mars-27	0,1	0,0
avr-27	8,0	0,0

## MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 30 AVRIL 2026

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

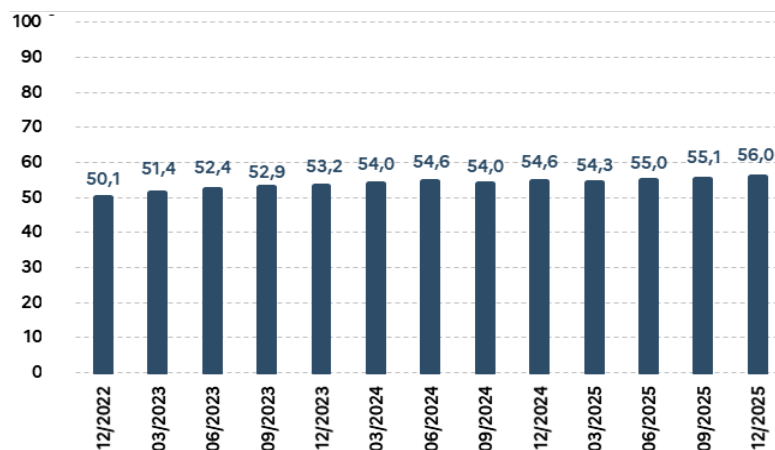
Source : Agence France Trésor

2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2042	2043	2044	2046	2048	2049	2053	2056	2057
3,7	22,1	2,5	17,3	6,4	6,7	3,8	33,5	3,6	10,0	0,9	0,7	3,2	4,4	2,4	1,7	12,3	1,3	1,2	0,8	1,2	8,0

## PART DES NON-RÉSIDENTS DANS L'ENCOURS DES TITRES DE DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4<sup>E</sup> TRIMESTRE 2025

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

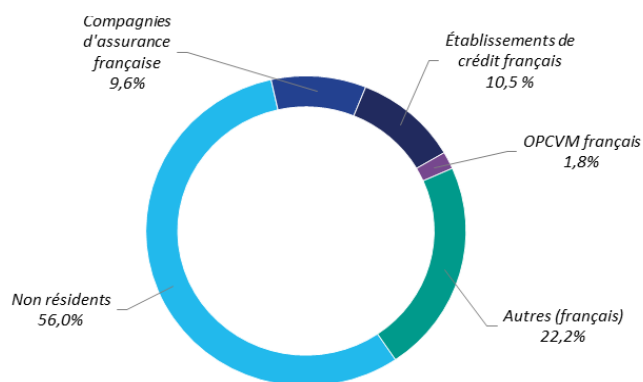
Source : Banque de France



## RÉPARTITION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 4<sup>E</sup> TRIMESTRE 2025

(structure en % exprimée en valeur de marché)

Source : Banque de France



## RÉPARTITION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR TYPE DE PRODUIT AU 4<sup>E</sup> TRIMESTRE 2025

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	46,2%	53,8%
OAT€i	68,6%	31,4%
OATi	86,1%	13,9%
BTF	17,1%	82,9%

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 AVRIL 2026

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

Source : Agence France Trésor

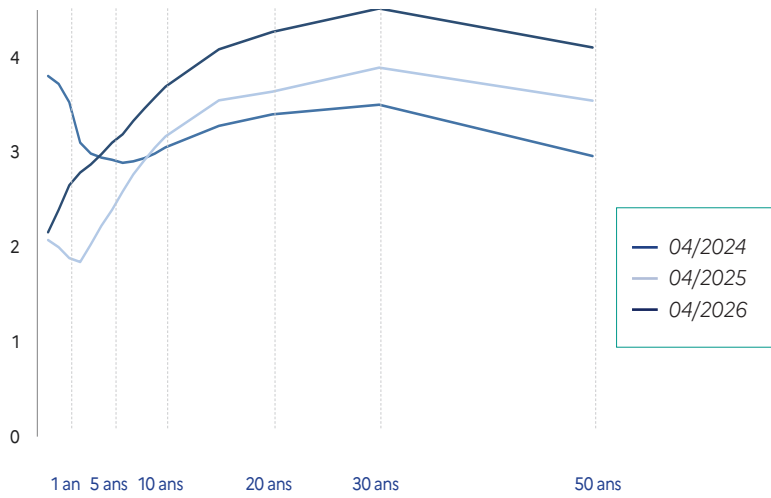
	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin mars 2026	Fin avril 2026
Encours de la dette négociable	2 430	2 602	2 737	2 804	2 826
dont titres indexés	271	289	307	299	303
Moyen et Long Terme	2 261	2 400	2 542	2 600	2 611
dont encours démembré	47	47	48	49	50
Court Terme	169	201	196	204	215
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans et 168 jours	8 ans et 172 jours	8 ans et 184 jours	8 ans et 186 jours	8 ans et 186 jours
Durée de vie moyenne de la dette à moyen et long terme	9 ans et 25 jours	9 ans et 57 jours	9 ans et 48 jours	9 ans et 55 jours	9 ans et 66 jours
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	120 jours	115 jours	124 jours	126 jours	131 jours

# Marché secondaire

## COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

(valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg

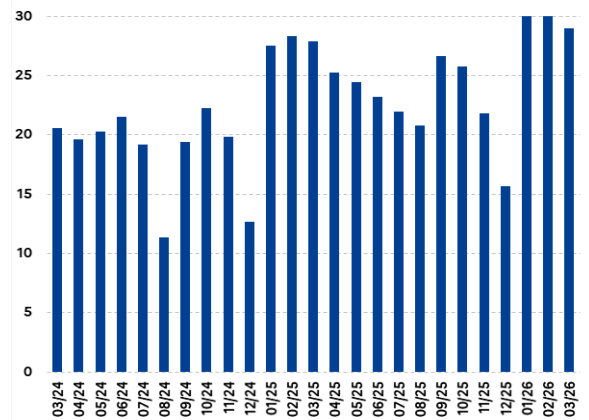


## VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES

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 18 mai 2026 :

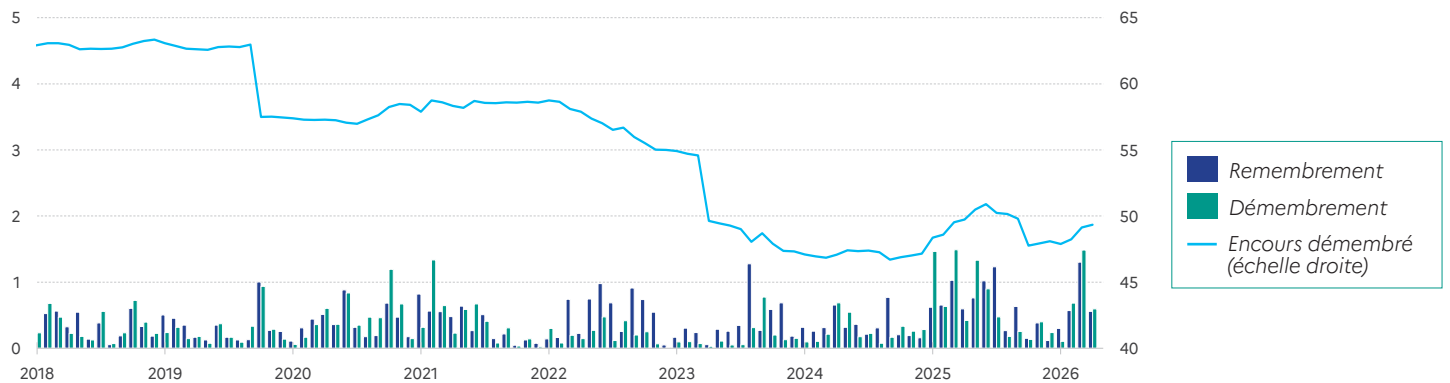
**3,87%**

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)

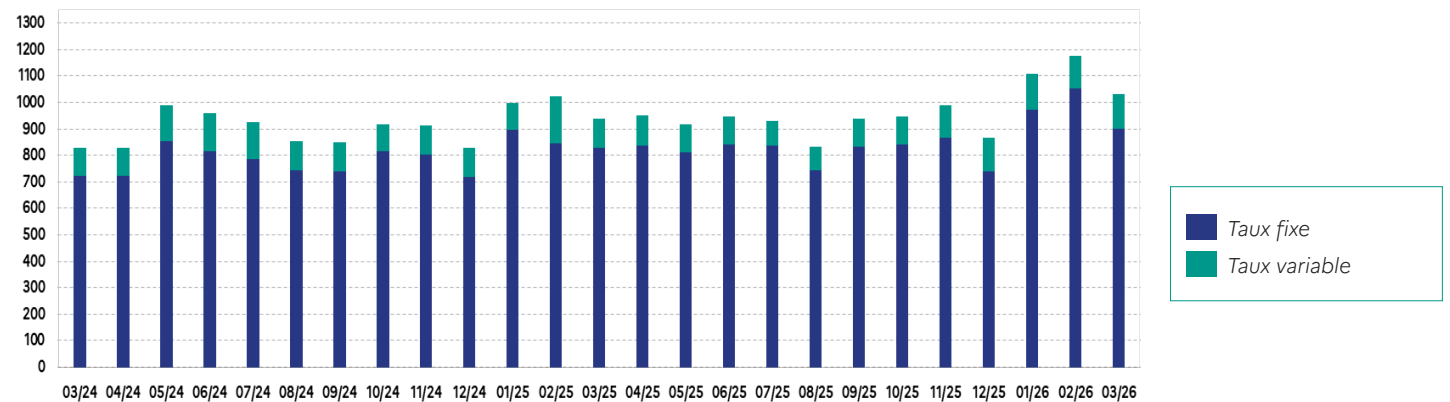
Source : Euroclear



## 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 AVRIL 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129287282	BTF 6 mai 2026	5 396 000 000
FR0129437499	BTF 13 mai 2026	6 890 000 000
FR0128984004	BTF 20 mai 2026	12 246 000 000
FR0129437507	BTF 27 mai 2026	6 845 000 000
FR0129287290	BTF 3 juin 2026	4 272 000 000
FR0129437515	BTF 10 juin 2026	7 562 000 000
FR0128984012	BTF 17 juin 2026	11 454 000 000
FR0129437523	BTF 24 juin 2026	7 113 000 000
FR0129287308	BTF 1 juillet 2026	4 504 000 000
FR0129437531	BTF 8 juillet 2026	8 091 000 000
FR0129132728	BTF 15 juillet 2026	8 638 000 000
FR0129570521	BTF 22 juillet 2026	8 074 000 000
FR0129437549	BTF 29 juillet 2026	10 456 000 000
FR0129570539	BTF 5 août 2026	3 299 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129132736	BTF 12 août 2026	9 486 000 000
FR0129437556	BTF 26 août 2026	8 700 000 000
FR0129132744	BTF 9 septembre 2026	9 514 000 000
FR0129437564	BTF 23 septembre 2026	8 183 000 000
FR0129287316	BTF 7 octobre 2026	9 551 000 000
FR0129570588	BTF 21 octobre 2026	8 556 000 000
FR0129287324	BTF 4 novembre 2026	8 274 000 000
FR0129287332	BTF 2 décembre 2026	7 338 000 000
FR0129287340	BTF 30 décembre 2026	7 719 000 000
FR0129437572	BTF 27 janvier 2027	9 173 000 000
FR0129437580	BTF 24 février 2027	9 643 000 000
FR0129437598	BTF 24 mars 2027	10 394 000 000
FR0129570620	BTF 21 avril 2027	4 100 000 000

## DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2026-2028) AU 30 AVRIL 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2026	93 915 000 000				
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	32 927 000 000			0	x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	24 280 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	36 708 000 000			0	x
	Échéance 2027	223 252 750 340				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	42 060 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	43 096 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	33 786 750 340	(1)	1,37557	24 562 000 000	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	42 547 000 000			0	x
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 763 000 000			96 573 600	
	Échéance 2028	250 119 327 972				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	21 131 934 320	(1)	1,19986	17 612 000 000	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	41 393 652	(2)		46 232 603	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	67 202 000 000			0	x
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	48 096 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000			0	x
	Échéance 2029	277 270 892 924				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	63 538 000 000			0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	29 774 538 090	(1)	1,23849	24 041 000 000	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458			979 367 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	15 296 474 376	(1)	1,50317	10 176 144 000	104 000 000
FR0014016G71	OAT 2,40% 24 septembre 2029	15 411 000 000			0	x
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000			0	x

**DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2029 ET PLUS) AU 30 AVRIL 2026**

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	<b>Échéance 2030</b>	<b>211 043 483 520</b>					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	56 570 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	73 381 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	22 235 483 520	(1)	1,29036	17 232 000 000	5 000 000	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	<b>Échéance 2031</b>	<b>200 935 295 250</b>					
FR001400Z2L7	OAT 2,70% 25 février 2031	55 790 000 000				0	x
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	68 285 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	16 995 295 250	(1)	1,22825	13 837 000 000	38 000 000	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	59 865 000 000				0	x
	<b>Échéance 2032</b>	<b>179 688 597 120</b>					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	10 613 868 720	(1)	1,15318	9 204 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	50 484 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	23 959 405 800	(1)	1,59093	15 060 000 000	201 000 000	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				6 679 117 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	59 439 000 000				0	x
	<b>Échéance 2033</b>	<b>107 833 000 000</b>					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	50 596 000 000				0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	57 237 000 000				0	x
	<b>Échéance 2034</b>	<b>125 800 338 740</b>					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	65 035 000 000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	13 768 338 740	(1)	1,11602	12 337 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	46 997 000 000				0	x
	<b>Échéance 2035</b>	<b>143 354 000 000</b>					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	37 723 000 000				898 787 000	
FR001400X8V5	OAT 3,20% 25 mai 2035	54 712 000 000				0	x
FR0014012II5	OAT 3,50% 25 novembre 2035	50 919 000 000				0	x
	<b>Échéance 2036</b>	<b>95 970 865 880</b>					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	14 062 787 800	(1)	1,14986	12 230 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	62 144 000 000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	19 764 078 080	(1)	1,26563	15 616 000 000	0	x
	<b>Échéances 2037 et plus</b>	<b>701 544 642 090</b>					
FR0014017Z10	OAT 3,80% 25 juin 2037	10 000 000 000				0	x
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	33 712 000 000				0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	11 097 335 940	(1)	1,20597	9 202 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	27 913 000 000				3 831 696 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	6 590 158 640	(1)	1,05832	6 227 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	36 304 000 000				0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	38 691 000 000				0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	24 824 476 500	(1)	1,47370	16 845 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	41 317 000 000				3 586 899 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	21 970 000 000				249 125 000	x
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	27 954 000 000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	8 460 660 560	(1)	1,04984	8 059 000 000	0	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	27 913 000 000				0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				926 160 000	x
FR0014015MU5	OAT 4,10% 25 mai 2046	12 283 000 000				0	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 730 185 290	(1)	1,28427	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	31 992 000 000				376 238 000	x
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	17 612 000 000				19 770 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				0	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				382 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				0	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	13 781 825 160	(1)	1,20597	11 428 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 651 371 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	23 988 000 000				10 817 218 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	25 005 000 000				2 796 350 000	x
FR001400XJJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	20 676 000 000				3 661 500 000	x
FR0014016CV2	OAT 4,40% 25 mai 2057	8 000 000 000				1 749 000 000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	22 843 000 000				9 211 452 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 188 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				241 000 000	x

(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<sup>er</sup> 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

## Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2026

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

Création/Exécution : LATITUDE - 0183/24

Direction de publication : Antoine Deruennes

Rédaction : Agence France Trésor

Disponible en français et anglais

[www.aft.gouv.fr](http://www.aft.gouv.fr)

Bloomberg: TREX<GO> • REUTERS: <TRESOR> •  • 