



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° 433 JUIN 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

Dette négociable
de l'État

Actualité de l'AFT : Point sur l'exécution du programme de financement de la CADES

Le programme indicatif de financement de la Cades, annoncé en janvier 2026, prévoit 15 milliards d'euros d'émissions sous la forme d'emprunts de référence en euros et en devises, ainsi que d'emprunts de diversification. Ce programme est complété par l'émission de papiers commerciaux sur les marchés de court terme.

Durant le premier semestre 2026, les marchés de la dette souveraine de la zone euro, en particulier le marché français, ont bénéficié d'une forte demande des investisseurs. C'est dans ce contexte que la Cades a réalisé 6 émissions de dette à moyen termes sous format social, ce qui confirme l'attractivité de la signature Cades avec des titres reconnus de haute qualité, liquides et avec un impact social.

- En janvier, la Cades a réalisé trois émissions de référence :

- deux emprunts à 5 ans, pour des montants de 1,0 milliard de livres sterling et 4,0 milliards de dollars américains ;
- ainsi qu'un emprunt à 7 ans de 2,5 milliards d'euros.

- En février, elle a émis un emprunt de référence à 7 ans de 3,5 milliards de dollars américains ;

- En mai, le programme s'est poursuivi avec une émission de référence à 3 ans de 3,0 milliards de dollars américains ;

- Enfin, en juin, un emprunt de référence à 4 ans de 2,5 milliards d'euros a été réalisé.

Par ailleurs, en avril 2026, la Cades a publié son rapport financier annuel pour l'année 2025. La Cades a amorti en 2025 16,2 milliards d'euros de dette sociale. A la fin 2025, le montant total de la dette amortie depuis la création de la Cades s'élève ainsi à 274,7 milliards d'euros. L'ensemble des dettes reprises avant 2020 ont été intégralement remboursées, à chaque fois dans un délai court de 8 à 12 ans. Conformément à la loi de financement de la sécurité sociale, un transfert de 15 milliards d'euros de dette supplémentaire est prévu en 2026.

Créée en 1996, la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (Cades) a pour mission de financer et d'amortir la dette sociale en France par l'émission d'emprunts obligataires à court, moyen et long terme sur les marchés de capitaux internationaux.

Depuis le 1er octobre 2017, les équipes de la Cades et de l'AFT se sont rapprochées afin de constituer un pôle d'excellence dans l'émission de titres publics français. Dans ce cadre, la Cades a confié à l'AFT la responsabilité opérationnelle de ses activités de financement. L'AFT agit au nom et pour le compte de la Cades grâce aux personnels que celle-ci met à sa disposition.

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
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
Aout 2026	date d'adjudication	3	10	17	24	31	6	20
	ONC	4	11	18	25	01/09	7	21
	date de règlement	5	12	19	26	02/09	10	24

■ 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)

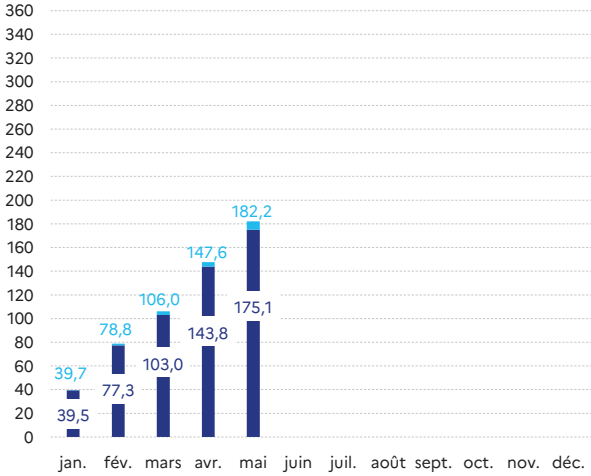
Source : Agence France Trésor

2026	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juillt	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Total 2026	Total 2025
2 ans	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0								3,7	3,5
3 - 4 ans	5,3	6,3	6,4	5,2	7,7								30,9	50,7
5 ans	2,5	7,2	4,2	8,8	7,3								30,0	76,5
6 - 8 ans	2,0	0,0	1,8	6,1	3,2								13,2	23,7
10 ans	10,5	13,1	9,2	16,2	8,1								57,1	105,2
15 - 25 ans	12,7	2,9	4,3	3,1	4,4								27,3	37,9
30 - 50 ans	1,2	8,0	0,0	0,0	1,9								11,1	26,9
i/€i	1,8	1,6	1,4	2,1	2,0								9,0	23,3
Émissions brutes	39,7	39,1	27,3	41,5	34,6								182,2	347,7
Rachats	-0,2	-1,3	-1,6	-0,8	-3,3								-7,1	-47,7
Émissions nettes	39,5	37,8	25,7	40,7	31,3								175,1	300,0
% du programme de financement	12,7%	12,2%	8,3%	13,1%	10,1%								56,5%	100,0%
% en 2025	13,1%	12,8%	10,5%	11,3%	10,1%									

ÉMISSIONS AU 30 MAI 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 MAI 2026

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
juin-26	1,7	0,0
juil-26	2,8	0,0
août-26	0,0	0,0
sept-26	3,3	24,0
oct-26	4,8	0,0
nov-26	7,3	36,7
déc-26	0,0	0,0
janv-27	0,0	0,0
févr-27	5,5	39,0
mars-27	0,1	0,0
avr-27	8,0	0,0
mai-27	17,6	42,9

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

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

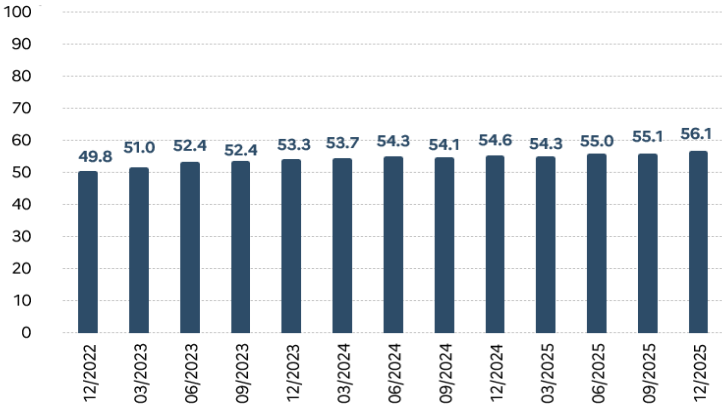
Source : Agence France Trésor

2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2042	2043	2044	2046	2047	2048	2049	2053	2056
3,7	25,5	6,7	17,3	13,7	9,9	4,3	41,6	4,7	10,0	0,9	0,7	3,2	6,9	2,4	1,7	14,2	0,4	1,3	1,2	0,8	1,2

PART DES NON-RÉSIDENTS DANS L'ENCOURS DES TITRES DE DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4^E TRIMESTRE 2025

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

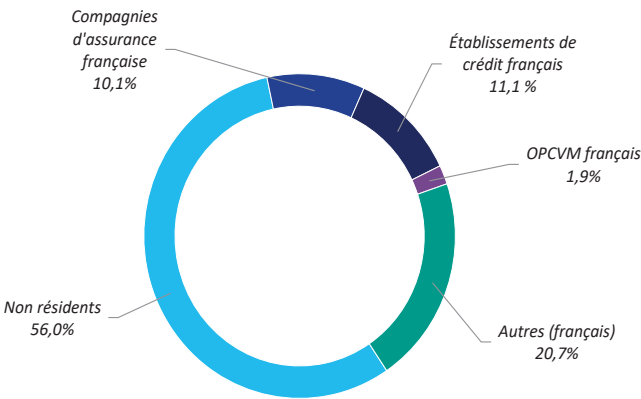
Source : Banque de France



RÉPARTITION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 4^E 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^E TRIMESTRE 2025

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	46,2%	53,8%
OAT€i	66,3%	33,7%
OATi	85,3%	14,7%
BTF	16,5%	83,5%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 MAI 2026

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

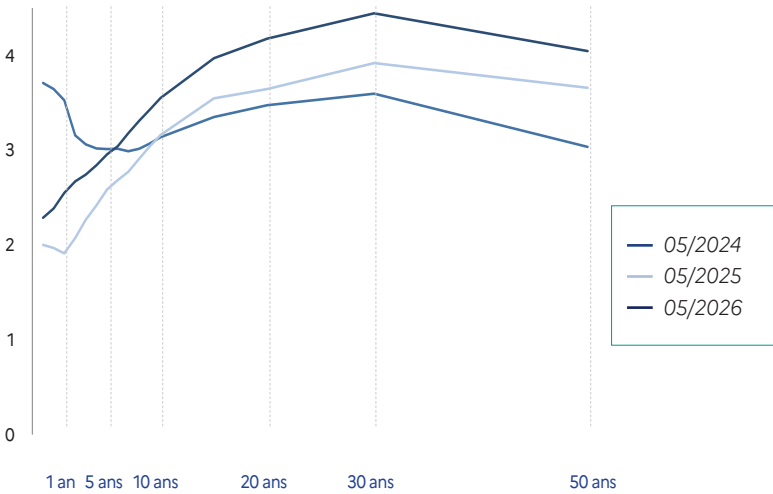
Source : Agence France Trésor

	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin avril 2026	Fin mai 2026
Encours de la dette négociable	2 430	2 602	2 737	2 826	2 830
dont titres indexés	271	289	307	303	309
Moyen et Long Terme	2 261	2 400	2 542	2 611	2 613
dont encours démembré	47	47	48	50	50
Court Terme	169	201	196	215	217
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 200 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 66 jours	9 ans et 83 jours
Durée de la vie moyenne de la dette à court terme	120 jours	115 jours	124 jours	131 jours	127 jours

Marché secondaire

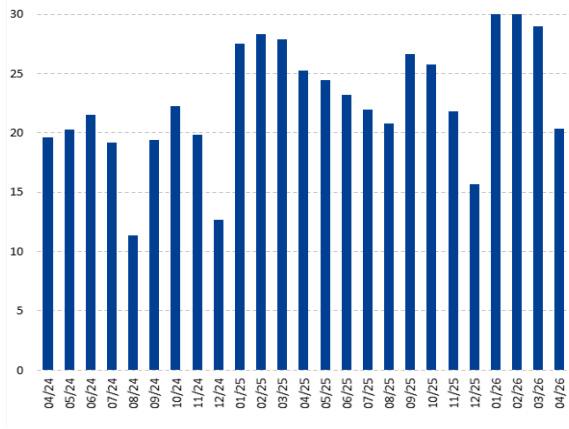
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

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'Eurosystem, calcul AFT

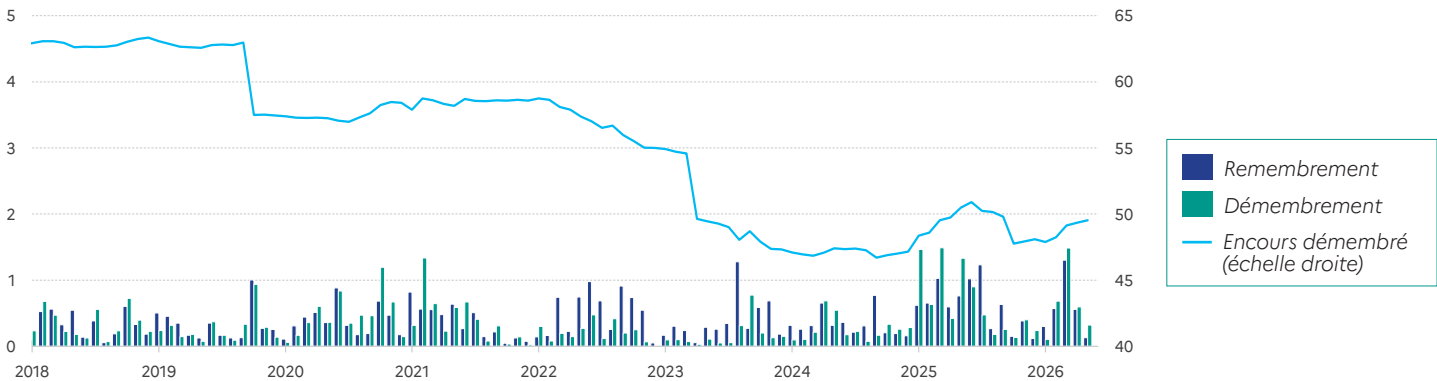


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 24 juin 2026 :
3,62%

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

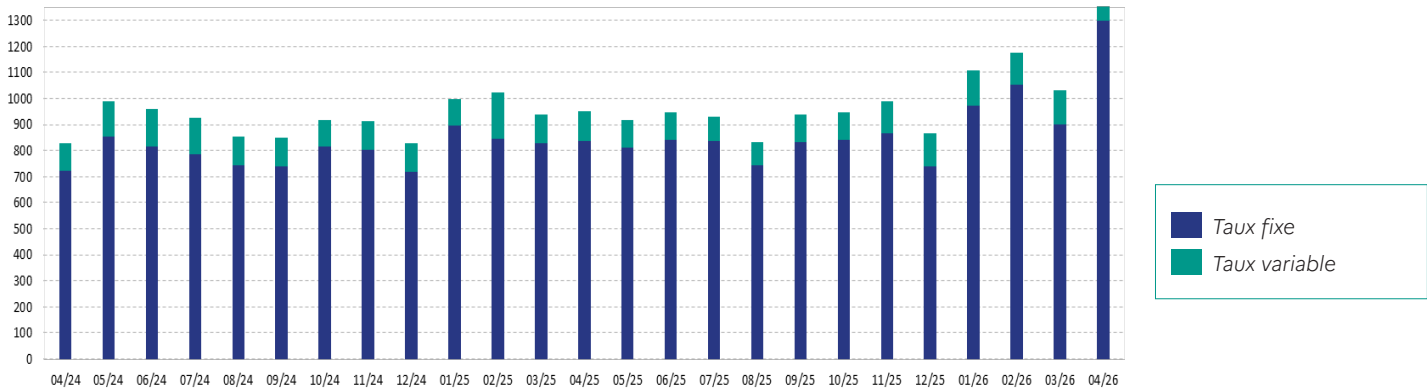
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Euroclear



ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS (en milliards d'euros)

Source : Déclarations des SVT



Dette négociable de l'État

DETTE À COURT TERME AU 30 MAI 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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	6 727 000 000
FR0129132736	BTF 12 août 2026	10 584 000 000
FR0129570547	BTF 19 août 2026	6 498 000 000
FR0129437556	BTF 26 août 2026	8 700 000 000
FR0129570554	BTF 2 septembre 2026	3 330 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129132744	BTF 9 septembre 2026	9,514,000,000
FR0129437564	BTF 23 septembre 2026	8,583,000,000
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
FR0129570596	BTF 18 novembre 2026	8,956,000,000
FR0129287332	BTF 2 décembre 2026	7,838,000,000
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	8,841,000,000
FR0129570638	BTF 20 mai 2027	4,095,000,000

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2026	60 738 000 000				
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	24 030 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	36 708 000 000			0	×
	Échéance 2027	220 375 339 720				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	38 953 000 000			0	×
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	42 896 000 000			0	×
FR0011008705	OAT <i>€i</i> 1,85% 25 juillet 2027	34 216 339 720	(1)	1,39306	24 562 000 000	0
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	42 547 000 000			0	×
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 763 000 000			96 573 600	
	Échéance 2028	250 323 803 292				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000			0	×
FR0013238268	OAT <i>i</i> 0,10% 1 mars 2028	21 336 409 640	(1)	1,21147	17 612 000 000	0
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	×
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	48 096 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000			0	×
	Échéance 2029	281 244 361 160				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	63 538 000 000			0	×
FR0013410552	OAT <i>€i</i> 0,10% 1 mars 2029	30 152 943 430	(1)	1,25423	24 041 000 000	0
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	×
FR0000186413	OAT <i>i</i> 3,40% 25 juillet 2029	15 444 537 272	(1)	1,51772	10 176 144 000	96 000 000
FR0014016G71	OAT 2,40% 24 septembre 2029	18 858 000 000			0	×
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000			0	×

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2030	215 545 260 640					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	60 789 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	73 381 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	22 518 260 640	(1)	1,30677	17 232 000 000	5 000 000	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	x
	Échéance 2031	201 151 429 190					
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	17 211 429 190	(1)	1,24387	13 837 000 000	38 000 000	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	59 865 000 000				0	x
	Échéance 2032	187 385 977 560					
FR0014018OI0	OAT 3,25% 25 février 2032	7 290 000 000				0	x
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	10 716 585 360	(1)	1,16434	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	24 264 069 600	(1)	1,61116	15 060 000 000	201 000 000	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				6 606 117 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	59 439 000 000				0	x
	Échéance 2033	111 082 000 000					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	50 596 000 000				0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	60 486 000 000				0	x
	Échéance 2034	126 552 938 080					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	65 035 000 000				0	x
FR001400J188	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	14 520 938 080	(1)	1,13021	12 848 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	46 997 000 000				0	x
	Échéance 2035	151 499 000 000					
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
FR0014012I15	OAT 3,50% 25 novembre 2035	59 064 000 000				0	x
	Échéance 2036	97 688 998 320					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	14 764 309 830	(1)	1,16099	12 717 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	62 144 000 000				0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	20 780 688 490	(1)	1,28173	16 213 000 000	0	x
	Échéances 2037 et plus	709 379 204 930					
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	11 238 402 600	(1)	1,22130	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	6 653 923 120	(1)	1,06856	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	25 140 151 800	(1)	1,49244	16 845 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	41 317 000 000				3 582 899 000	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	24 476 000 000				248 125 000	x
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	27 954 000 000				0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	8 568 248 210	(1)	1,06319	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				924 160 000	x
FR0014015MU5	OAT 4,10% 25 mai 2046	14 150 000 000				16 700 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	17 477 462 800	(1)	1,30060	13 438 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	31 992 000 000				374 238 000	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				380 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				0	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	13 957 016 400	(1)	1,22130	11 428 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				1 649 371 000	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				2 794 250 000	x
FR001400XJJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	20 676 000 000				3 659 500 000	x
FR0014016CV2	OAT 4,40% 25 mai 2057	9 911 000 000				2 018 800 000	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				235 900 000	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^{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

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 mai 2026

20 milliards d'euros, dont 112 903 225,77 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

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