

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
Liberté
Égalité
Fraternité

AGENCE FRANCE TRÉSOR

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° 436 SEPTEMBRE 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 l'État

Depuis le début de l'année 2026, les marchés de la dette souveraine en zone euro et en France ont continué de bénéficier d'une demande solide de la part des investisseurs, malgré les fortes incertitudes internationales, une volatilité accrue des marchés, et un contexte mondial de remontée des taux.

Dans ce contexte, suite à la dernière adjudication de titres à moyen terme et de titres indexés sur l'inflation, l'Agence France Trésor a créé l'ensemble des nouveaux titres dont elle avait annoncé le lancement lors de la présentation du programme indicatif de financement le 30 décembre 2025.

L'Agence France Trésor a ainsi lancé par syndication trois nouveaux titres :

- 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 à 30 ans, lancée le 11 février pour un montant de 8 milliards d'euros ;
- la cinquième OAT verte, l'OAT 3,80 % 25 juin 2037, lancée le 14 avril pour un montant de 10 milliards d'euros.

Sur le segment de moyen terme, l'AFT a également créé deux nouvelles souches de référence :

- L'OAT 2,40 % 24 septembre 2029, de maturité 3 ans, a été lancée le 6 février. Son encours atteint désormais 32,7 milliards d'euros ;
- L'OAT 3,25 % 25 février 2032, de maturité 5 ans, a quant à elle été lancée le 21 mai 2026. Son encours s'élève à 29,9 milliards d'euros.

Sur le segment du long terme, l'AFT a également créé par adjudication deux nouvelles souches de référence : l'OAT 3,70 % 25 novembre 2036, de maturité 10 ans, dont l'encours atteint 33,3 milliards d'euros, ainsi qu'une nouvelle obligation indexée sur l'inflation européenne à 10 ans, l'OAT€i 2,10 % 1er mars 2037, lancée le 17 septembre pour un montant de 2,5 milliards d'euros.

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

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
Octobre 2026	**date d'adjudication**	**5**	**12**	**19**	**26**	**/**	**1**	**15**
	ONC	*6*	*13*	*20*	*27*	*/*	*2*	*16*
	date de règlement	7	14	21	28	/	5	19
Novembre 2026	**date d'adjudication**	**2**	**9**	**16**	**23**	***30***	**5**	**19**
	ONC	*3*	*10*	*17*	*24*	*1/12*	*6*	*20*
	date de règlement	4	11	18	25	*2/12*	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)

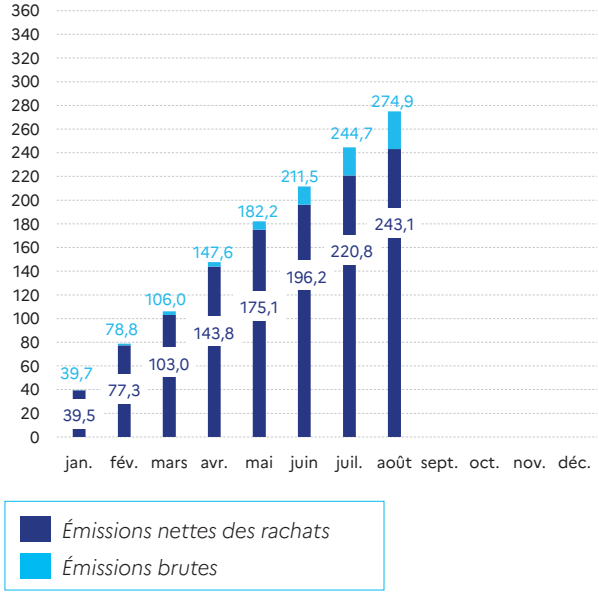
Source : Agence France Trésor

2026	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juilt	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Total 2026	Total 2025
2 ans	3,7	0,0	0,0	0,0	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	4,0	4,0	3,5					**42,3**	**50,7**
5 ans	2,5	7,2	4,2	8,8	7,3	7,3	8,8	10,1					**56,2**	**76,5**
6 - 8 ans	2,0	0,0	1,8	6,1	3,2	2,7	2,8	2,7					**21,3**	**23,7**
10 ans	10,5	13,1	9,2	16,2	8,1	11,2	11,3	10,6					**90,2**	**105,2**
15 - 25 ans	12,7	2,9	4,3	3,1	4,4	1,7	4,4	2,0					**35,5**	**37,9**
30 - 50 ans	1,2	8,0	0,0	0,0	1,9	1,1	0,0	0,0					**12,2**	**26,9**
i/€i	1,8	1,6	1,4	2,1	2,0	1,3	1,8	1,4					**13,5**	**23,3**
émissions brutes	39,7	39,1	27,3	41,5	34,6	29,3	33,2	30,3					**274,9**	**347,7**
Rachats	-0,2	-1,3	-1,6	-0,8	-3,3	-8,2	-8,5	-7,4					-31,2	-47,7
émissions nettes	39,5	37,8	25,7	40,7	31,3	21,1	24,6	22,9					**243,7**	**300,0**
% du programme de financement	12,7%	12,2%	8,3%	13,1%	10,1%	6,8%	8,0%	7,4%					78,6%	100,0%
% en 2025	13,1%	12,8%	10,5%	11,3%	10,1%	7,0%	7,9%	5,7%						

ÉMISSIONS AU 31 AOÛT 2026

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

Source : Agence France Trésor



MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 AOÛT 2026

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
sept-26	3,2	23,7
oct-26	4,9	0,0
nov-26	8,5	36,4
déc-26	0,0	0,0
janv-27	0,0	0,0
févr-27	6,2	35,8
mars-27	0,1	0,0
avr-27	8,1	0,0
mai-27	17,9	38,9
juin-27	1,8	0,0
juil-27	2,9	21,7
août-27	0,0	0,0

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 31 AOÛT 2026

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

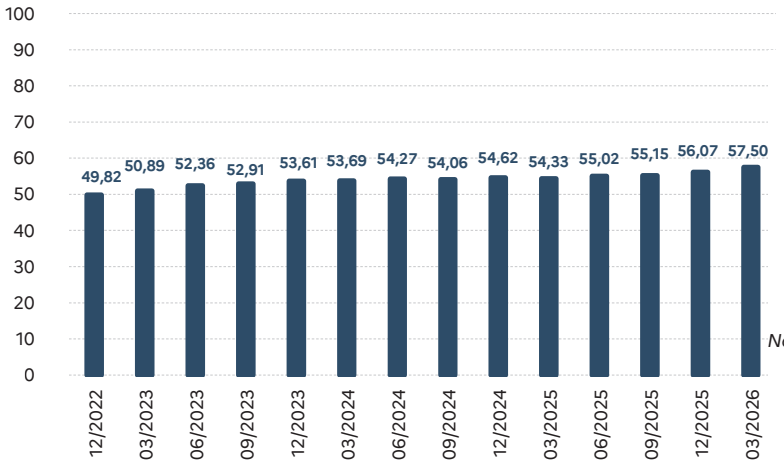
Source : Agence France Trésor

2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2042	2043	2044	2046	2047	2048	2049	2053	2056	2057
3,7	37,0	6,7	24,6	34,5	12,7	9,6	41,6	33,7	12,1	3,3	0,7	4,0	8,6	2,9	3,8	16,5	0,9	1,3	1,2	1,3	1,2	11,0

PART DES NON-RÉSIDENTS DANS L'ENCOURS DES TITRES DE DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1E TRIMESTRE 2026

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

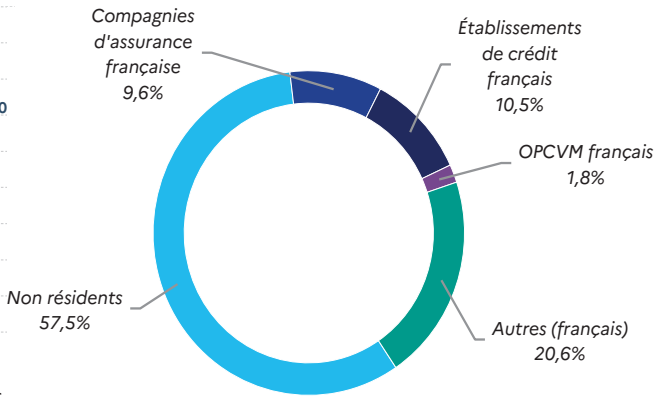
Source : Banque de France



RÉPARTITION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 1E TRIMESTRE 2026

(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 1E TRIMESTRE 2026

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	44,7%	55,3%
OAT€i	66,1%	33,9%
OATi	83,4%	16,6%
BTF	16,0%	84,1%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 AOÛT 2026

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

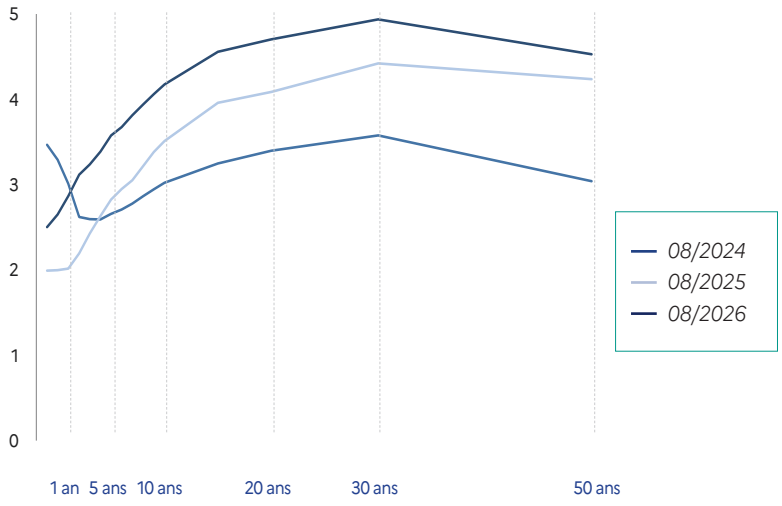
Source : Agence France Trésor

	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin juillet 2026	Fin Août 2026
Encours de la dette négociable	**2 430**	**2 602**	**2 737**	**2 882**	**2 904**
dont titres indexés	*271*	*289*	*307*	*313*	*314*
Moyen et Long Terme	**2 261**	**2 400**	**2 542**	**2 662**	**2 685**
dont encours démembré	*47*	*47*	*48*	*52*	*52*
Court Terme	169	201	196	220	219
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 163 jours**	**8 ans et 142 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 42 jours**	**9 ans et 17 jours**
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	120 jours	115 jours	124 jours	128 jours	124 jours

Marché secondaire

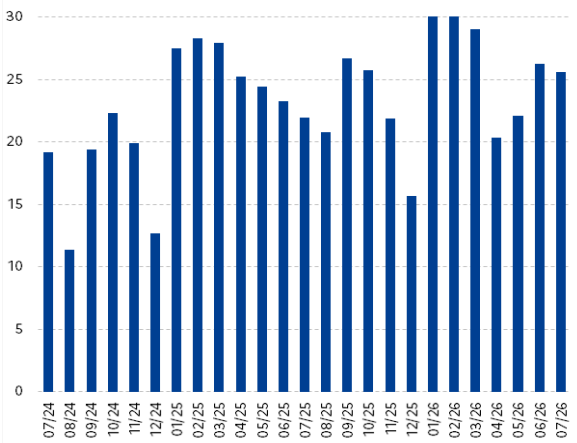
COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS
(valeur en fin de mois, en %)

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'Eurostystème, calcul AFT

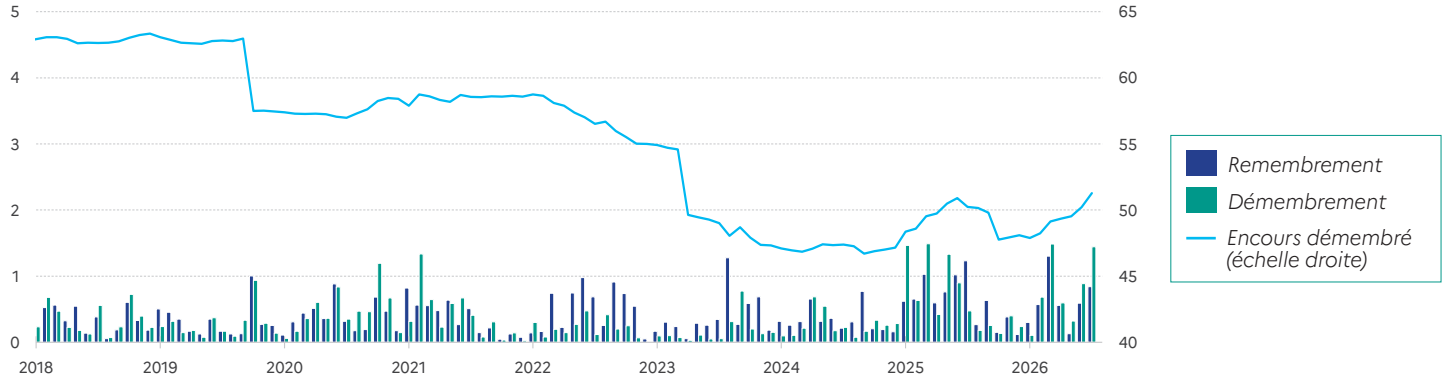


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 21 septembre 2026 :
4,45%

Source : Les données publiées sont la propriété d'Euronext

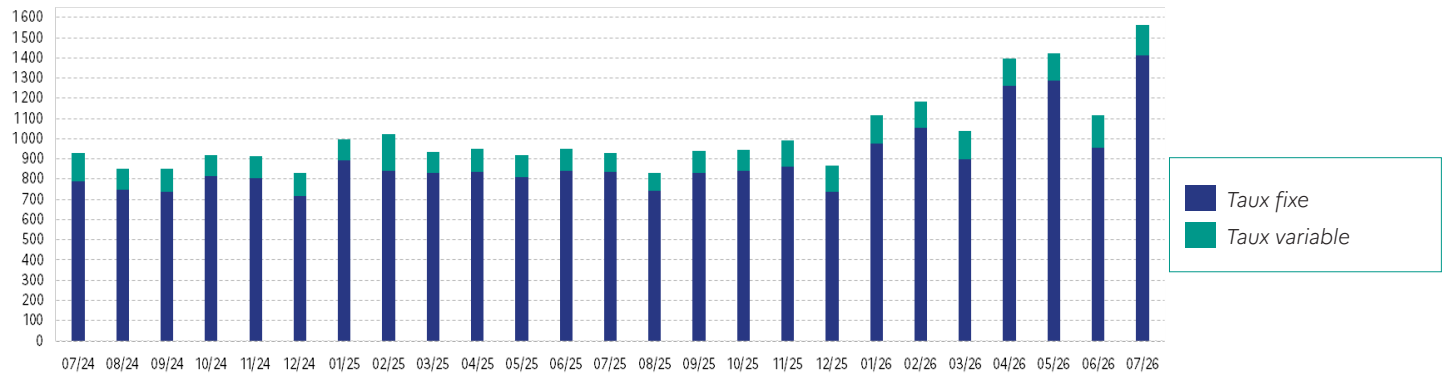
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT
(en milliards d'euros, en date de règlement)

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 31 AOÛT 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129570554	BTF 2 septembre 2026	6 529 000 000
FR0129132744	BTF 9 septembre 2026	9 914 000 000
FR0129570562	BTF 16 septembre 2026	6 678 000 000
FR0129437564	BTF 23 septembre 2026	9 147 000 000
FR0129570570	BTF 30 septembre 2026	7 755 000 000
FR0129287316	BTF 7 octobre 2026	10 046 000 000
FR0129704203	BTF 14 octobre 2026	6 964 000 000
FR0129570588	BTF 21 octobre 2026	9 280 000 000
FR0129704088	BTF 28 octobre 2026	6 348 000 000
FR0129287324	BTF 4 novembre 2026	8 674 000 000
FR0129704096	BTF 11 novembre 2026	7 321 000 000
FR0129570596	BTF 18 novembre 2026	8 956 000 000
FR0129704104	BTF 25 novembre 2026	5 898 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129287332	BTF 2 décembre 2026	8 793 000 000
FR0129570604	BTF 16 décembre 2026	8 615 000 000
FR0129287340	BTF 30 décembre 2026	9 100 000 000
FR0129570612	BTF 13 janvier 2027	7 760 000 000
FR0129437572	BTF 27 janvier 2027	9 173 000 000
FR0129704146	BTF 10 février 2027	8 005 000 000
FR0129437580	BTF 24 février 2027	9 643 000 000
FR0129704153	BTF 10 mars 2027	2 323 000 000
FR0129437598	BTF 24 mars 2027	10 394 000 000
FR0129570620	BTF 21 avril 2027	8 841 000 000
FR0129570638	BTF 20 mai 2027	9 309 000 000
FR0129570646	BTF 16 juin 2027	8 586 000 000
FR0129704179	BTF 14 juillet 2027	8 936 000 000
FR0129704187	BTF 11 août 2027	6 237 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2026-2029) AU 31 AOÛT 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2026	**60 188 000 000**					
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	23 740 000 000				0	×
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	36 448 000 000				0	×
	Échéance 2027	**196 239 653 310**					
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	35 818 000 000				0	×
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	38 944 000 000				0	×
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	30 597 653 310	(1)	1,40763	21 737 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	30 797 000 000				0	×
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	60 083 000 000				98 573 600	
	Échéance 2028	**249 704 831 972**					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	50 978 000 000				0	×
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	21 292 438 320	(1)	1,22286	17 412 000 000	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	**293 159 890 893**					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	63 538 000 000				0	×
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	30 468 361 350	(1)	1,26735	24 041 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				968 967 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	×
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	15 589 649 085	(1)	1,53198	10 176 144 000	96 000 000	
FR0014016G71	OAT 2,40% 24 septembre 2029	30 313 000 000				0	×
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	49 931 000 000				0	×

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2030 ET PLUS) AU 31 AOÛT 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2030	**215 780 822 080**					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	60 789 000 000				0	×
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	73 381 000 000				0	×
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	22 753 822 080	(1)	1,32044	17 232 000 000	5 000 000	×
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	×
	Échéance 2031	**208 608 448 560**					
FR001400Z2L7	OAT 2,70% 25 février 2031	60 070 000 000				0	×
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	71 282 000 000				0	×
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	17 391 448 560	(1)	1,25688	13 837 000 000	38 000 000	×
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	59 865 000 000				0	×
	Échéance 2032	**209 170 100 020**					
FR0014018OI0	OAT 3,25% 25 février 2032	24 260 000 000				0	×
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	11 828 017 920	(1)	1,17528	10 064 000 000	0	×
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	50 484 000 000				0	×
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	25 966 759 500	(1)	1,62801	15 950 000 000	549 000 000	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				6 607 117 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	61 439 000 000				0	×
	Échéance 2033	**113 845 000 000**					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	50 596 000 000				0	×
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	63 249 000 000				0	×
	Échéance 2034	**132 055 801 440**					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	65 035 000 000				0	×
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	14 672 801 440	(1)	1,14203	12 848 000 000	0	×
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	52 348 000 000				0	×
	Échéance 2035	**151 499 000 000**					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	37 723 000 000				903 987 000	
FR001400X8V5	OAT 3,20% 25 mai 2035	54 712 000 000				0	×
FR0014012II5	OAT 3,50% 25 novembre 2035	59 064 000 000				0	×
	Échéance 2036	**127 097 994 990**					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	14 903 052 300	(1)	1,17190	12 717 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	67 161 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	20 997 942 690	(1)	1,29513	16 213 000 000	0	×
FR0014018YR0	OAT 3,70% 25 novembre 2036	24 036 000 000				0	×
	Échéances 2037 et plus	**727 186 556 890**					
FR0014017Z10	OAT 3,80% 25 juin 2037	12 119 000 000				0	×
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	33 712 000 000				0	×
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	11 929 851 360	(1)	1,23408	9 667 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	29 884 000 000				3 828 696 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	6 716 442 200	(1)	1,07860	6 227 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	36 304 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	38 691 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	26 727 170 150	(1)	1,50805	17 723 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	43 447 000 000				3 668 600 600	
FR001400WYO4	OAT 3,60% 25 mai 2042	26 187 000 000				271 352 500	×
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	27 954 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	9 163 864 300	(1)	1,07431	8 530 000 000	0	×
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	29 953 000 000				0	×
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				863 460 000	×
FR0014015MU5	OAT 4,10% 25 mai 2046	16 450 000 000				0	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	18 306 806 000	(1)	1,31420	13 930 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	31 992 000 000				306 638 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	17 612 000 000				19 770 000	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				0	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				317 300 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				0	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	14 637 422 880	(1)	1,23408	11 861 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				2 533 901 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	23 988 000 000				10 815 018 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	25 005 000 000				2 735 899 800	×
FR001400XJJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	20 676 000 000				3 828 774 400	×
FR0014016CV2	OAT 4,40% 25 mai 2057	11 001 000 000				3 150 025 000	×
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	22 843 000 000				9 213 452 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 188 480 000	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				234 900 000	×

(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 1er 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 31 août 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

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.gouv.fr».