

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° 438 NOVEMBRE 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 : Un niveau de satisfaction élevé des investisseurs vis-à-vis du marché de la dette française, d'après la 24ème enquête annuelle

Du 7 septembre au 25 septembre 2026, IEM Finance a réalisé la 24ème enquête en ligne auprès des clients des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), portant sur la qualité de la relation commerciale et des services apportés par ces derniers, ainsi que sur l'appréciation du fonctionnement du marché de la dette française. Au total, 201 investisseurs, représentant 135 institutions (sociétés de gestion, banques, compagnies d'assurance…), ont répondu au questionnaire.

La satisfaction des investisseurs quant au fonctionnement du marché de la dette française demeure très élevée : 95,8 % des répondants se déclarent « très satisfaits » ou « plutôt satisfaits ».

La liquidité des titres français recueille des appréciations très positives : 96,7 % des investisseurs ayant exprimé une opinion se déclarent satisfaits de celle des BTF et 98,4 % de celle des OAT nominales.

Par ailleurs, 95,6 % des investisseurs ayant exprimé un avis se sont également déclarés « satisfaits » des informations publiées sur les OAT vertes.

Enfin, comme chaque année, cette enquête présente le classement des cinq SVT les plus fréquemment cités par les investisseurs comme étant leur principal partenaire sur le marché des valeurs du Trésor français (voir tableau ci-dessous).

Cette année, BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Société Générale, J.P. Morgan et Morgan Stanley sont les cinq SVT les plus cités.

2026	
1	BNP Paribas
2	Crédit Agricole CIB
3	Société Générale
4	J.P. Morgan
5	Morgan Stanley

2025	
1	BNP Paribas
2	Crédit Agricole CIB
3	Société Générale
4	HSBC
5	Citi

Données générales sur la dette

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Long terme	Moyen terme et indexés
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
Décembre 2026	**date d'adjudication**	**7**	**14**	**21***	**28***	**/**	**3***	
	ONC	*8*	*15*	*22*	*29*	/	*4*	
	date de règlement	9	16	23	30	/	*7*	

Décalage (jours fériés, etc.)

** adjudications optionnelles*

ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros, en date de règlement, en excluant les rachats infra-annuels)

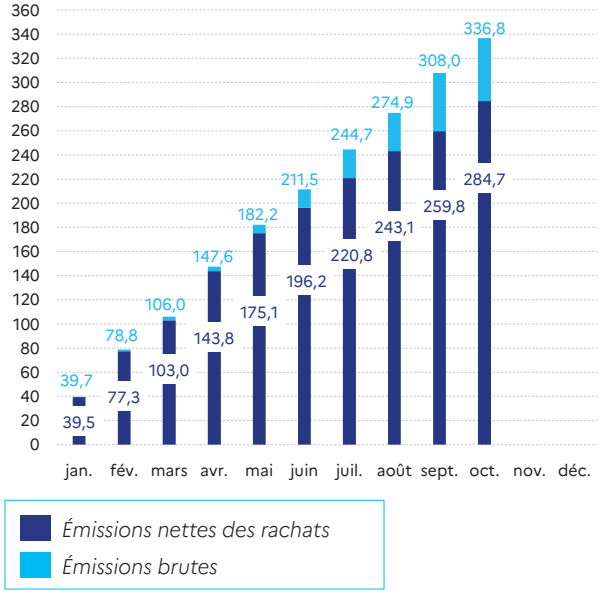
Source : Agence France Trésor

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	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	2,4	0,0			**44,8**	**50,7**
5 ans	2,5	7,2	4,2	8,8	7,3	7,3	8,8	10,1	10,6	8,1			**74,9**	**76,5**
6 - 8 ans	2,0	0,0	1,8	6,1	3,2	2,7	2,8	2,7	0,0	3,9			**25,2**	**23,7**
10 ans	10,5	13,1	9,2	16,2	8,1	11,2	11,3	10,6	15,3	12,8			**118,3**	**105,2**
15 - 25 ans	12,7	2,9	4,3	3,1	4,4	1,7	4,4	2,0	2,2	2,8			**40,5**	**37,9**
30 - 50 ans	1,2	8,0	0,0	0,0	1,9	1,1	0,0	0,0	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	2,5	1,3			**17,2**	**23,3**
émissions brutes	39,7	39,1	27,3	41,5	34,6	29,3	33,2	30,3	33,0	28,9			**336,8**	**347,7**
Rachats	-0,2	-1,3	-1,6	-0,8	-3,3	-8,2	-8,5	-7,4	-16,3	-3,9			-51,4	-47,7
émissions nettes	39,5	37,8	25,7	40,7	31,3	21,1	24,6	22,9	16,8	25,0			**285,4**	**300,0**
% du programme de financement	12,7%	12,2%	8,3%	13,1%	10,1%	6,8%	8,0%	7,4%	5,4%	8,1%			92,1%	100,0%
% en 2025	13,1%	12,8%	10,5%	11,3%	10,1%	7,0%	7,9%	5,7%	6,2%	8,1%				

ÉMISSIONS AU 31 OCTOBRE 2026

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

Source : Agence France Trésor



MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 OCTOBRE 2026

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

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
nov-26	9,3	36,4
déc-26	0,0	0,0
janv-27	0,0	0,0
févr-27	6,6	34,9
mars-27	0,2	0,0
avr-27	8,1	0,0
mai-27	18,1	37,9
juin-27	1,9	0,0
juil-27	2,9	21,7
août-27	0,0	0,0
sept-27	2,6	27,1
oct-27	4,8	56,2

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

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

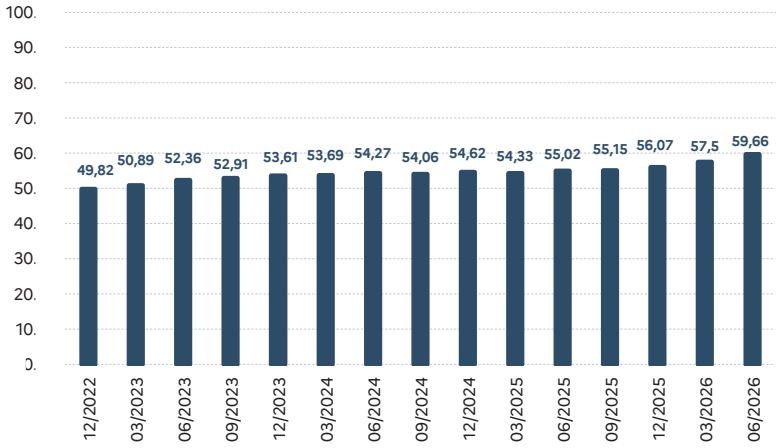
Source : Agence France Trésor

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	39,4	6,7	31,8	46,2	16,6	9,6	41,6	53,4	16,2	5,4	1,2	6,2	8,6	2,9	3,8	18,7	0,9	3,4	1,2	1,3	1,2	11,0

PART DES NON-RÉSIDENTS DANS L'ENCOURS DES TITRES DE DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 2E TRIMESTRE 2026

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

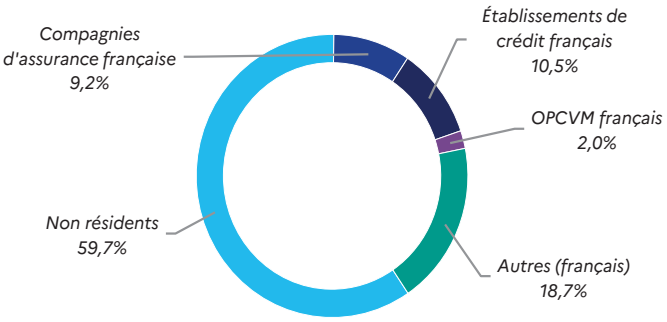
Source : Banque de France



RÉPARTITION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 2E 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 2E TRIMESTRE 2026

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	42,2%	57,8%
OAT€i	65,1%	34,9%
OATi	81,8%	18,2%
BTF	20,1%	79,9%

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 OCTOBRE 2026

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

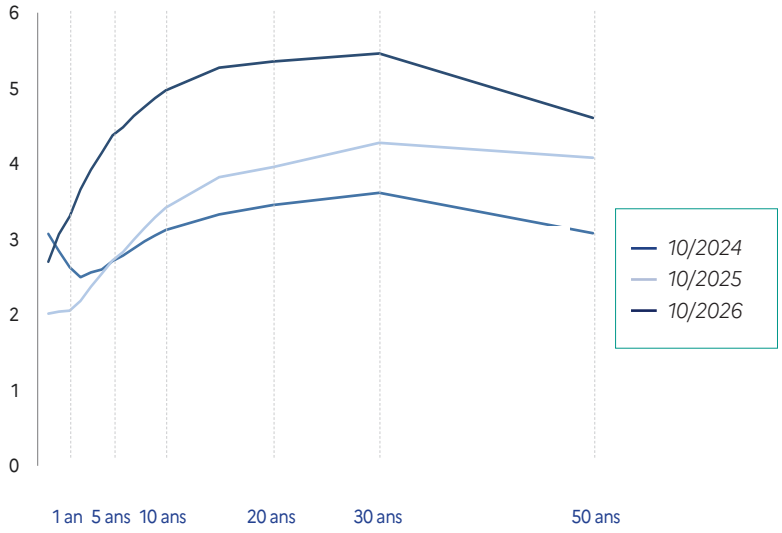
Source : Agence France Trésor

	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025	Fin Septembre 2026	Fin Octobre 2026
Encours de la dette négociable	**2430**	**2602**	**2737**	**2896**	**2921**
dont titres indexés	*271*	*289*	*307*	*317*	*321*
Moyen et Long Terme	**2261**	**2400**	**2542**	**2678**	**2706**
dont encours démembré	*47*	*47*	*48*	*52*	*53*
Court Terme	169	201	196	218	216
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 158 jours**	**8 ans et 139 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 33 jours**	**9 ans et 8 jours**
Durée de la vie moyenne de la dette de court terme	120 jours	115 jours	124 jours	129 jours	123 jours

Marché secondaire

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

Source : Bloomberg

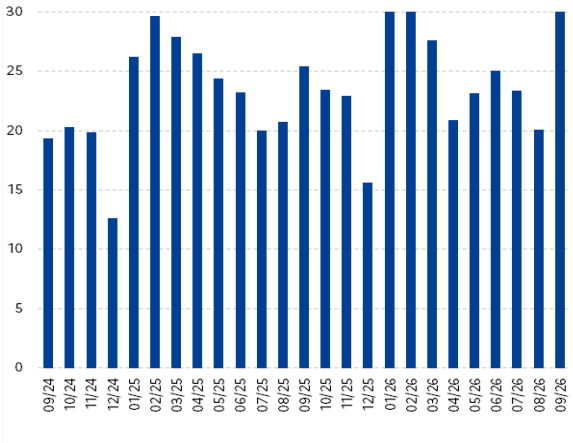


Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 18 novembre 2026 :
4,84 %

Source : Les données publiées sont la propriété d'Euronext

VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRÉSOR
(en milliards d'euros)

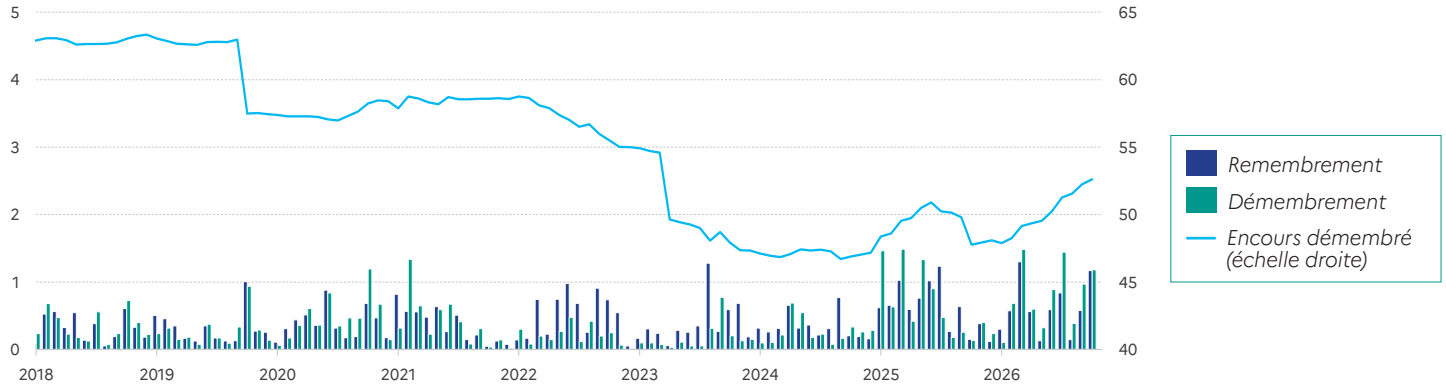
*Source : Déclaration des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurostystème, calcul AFT**



**À compter du 1er octobre 2026 et de manière rétroactive, le volume de transactions est calculé sur la base du nombre réel de jours de chaque mois, au lieu d'une base fixe de 21 jours.*

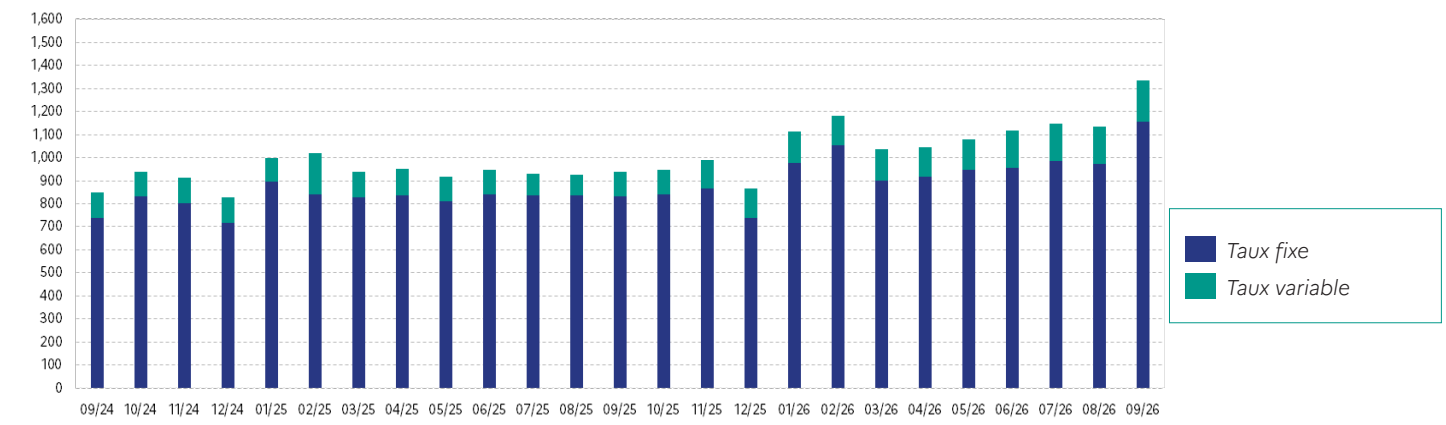
MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT
(en milliards d'euros, en date de règlement)

Source : Euroclear



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

Source : Déclarations des SVT



Données communiquées par les SVT, susceptibles d'être mises à jour rétroactivement.

Dette négociable de l'État

DETTE À COURT TERME AU 31 OCTOBRE 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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
FR0129287332	BTF 2 décembre 2026	8 793 000 000
FR0129704112	BTF 9 décembre 2026	6 313 000 000
FR0129570604	BTF 16 décembre 2026	9 250 000 000
FR0129704120	BTF 23 décembre 2026	7 325 000 000
FR0129287340	BTF 30 décembre 2026	9 100 000 000
FR0129704138	BTF 6 janvier 2027	7 915 000 000
FR0129570612	BTF 13 janvier 2027	8 325 000 000
FR0129886117	BTF 20 janvier 2027	6 480 000 000
FR0129437572	BTF 27 janvier 2027	9 673 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0129886125	BTF 3 février 2027	3 603 000 000
FR0129704146	BTF 10 février 2027	8 005 000 000
FR0129437580	BTF 24 février 2027	10 143 000 000
FR0129704153	BTF 10 mars 2027	8 083 000 000
FR0129437598	BTF 24 mars 2027	10 394 000 000
FR0129704161	BTF 7 avril 2027	7 892 000 000
FR0129570620	BTF 21 avril 2027	10 090 000 000
FR0129886174	BTF 5 mai 2027	3 586 000 000
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	8 135 000 000
FR0129704195	BTF 8 septembre 2027	8 287 000 000
FR0129886208	BTF 6 octobre 2027	6 600 000 000

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

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2026	**36 448 000 000**					
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	36 448 000 000				0	×
	Échéance 2027	**187 148 155 790**					
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	34 958 000 000				0	×
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	37 954 000 000				0	×
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	30 794 155 790	(1)	1,41667	21 737 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	27 147 000 000				0	×
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	56 295 000 000				123 573 600	
	Échéance 2028	**239 096 136 612**					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	43 663 000 000				0	×
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	21 548 742 960	(1)	1,23758	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	64 702 000 000				0	×
FR001400XLW2	OAT 2,40% 24 septembre 2028	47 046 000 000				0	×
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	62 095 000 000				0	×
	Échéance 2029	**295 967 232 728**					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	63 538 000 000				0	×
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	30 664 055 090	(1)	1,27549	24 041 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	44 514 880 458				961 967 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	×
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	15 777 297 180	(1)	1,55042	10 176 144 000	98 000 000	
FR0014016G71	OAT 2,40% 24 septembre 2029	32 737 000 000				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 OCTOBRE 2026

Source : Agence France Trésor, en date de règlement

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2030	**215 926 949 440**					
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	22 899 949 440	(1)	1,32892	17 232 000 000	5 000 000	×
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	58 857 000 000				0	×
	Échéance 2031	**215 962 251 520**					
FR001400Z2L7	OAT 2,70% 25 février 2031	64 975 000 000				0	×
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	71 282 000 000				0	×
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	17 503 251 520	(1)	1,26496	13 837 000 000	38 000 000	×
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	62 202 000 000				0	×
	Échéance 2032	**221 422 230 070**					
FR0014018OI0	OAT 3,25% 25 février 2032	33 620 000 000				0	×
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	11 970 423 520	(1)	1,18943	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	26 682 483 950	(1)	1,63847	16 285 000 000	623 000 000	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				6 183 617 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	63 473 000 000				0	×
	Échéance 2033	**117 776 000 000**					
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	50 596 000 000				0	×
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	67 180 000 000				0	×
	Échéance 2034	**132 150 105 760**					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	65 035 000 000				0	×
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	14 767 105 760	(1)	1,14937	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				864 987 000	
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	**148 800 324 020**					
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	15 082 489 170	(1)	1,18601	12 717 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	71 354 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	21 132 834 850	(1)	1,30345	16 213 000 000	0	×
FR0014018YR0	OAT 3,70% 25 novembre 2036	41 231 000 000				0	×
	Échéances 2037 et plus	**743 278 500 350**					
FR001401B0I4	OAT€i 2,10% 1 mars 2037	2 575 425 000	(1)	1,03017	2 500 000 000	0	
FR0014017Z10	OAT 3,80% 25 juin 2037	14 175 000 000				0	×
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	36 540 000 000				0	×
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	12 006 414 000	(1)	1,24200	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	7 419 537 230	(1)	1,09159	6 797 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	36 304 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	40 551 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	27 422 526 320	(1)	1,51774	18 068 000 000	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				230 652 500	×
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	27 954 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	9 222 721 300	(1)	1,08121	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				820 560 000	×
FR0014015MU5	OAT 4,10% 25 mai 2046	18 682 000 000				0	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	18 424 514 500	(1)	1,32265	13 930 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	34 787 000 000				261 338 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	17 612 000 000				20 170 000	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	34 348 000 000				0	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				266 300 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				0	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	14 731 362 000	(1)	1,24200	11 861 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				3 364 620 600	×
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				2 691 299 800	×
FR001400XJJ3	OAT 3,75% 25 mai 2056	20 676 000 000				3 792 174 400	×
FR0014016CV2	OAT 4,40% 25 mai 2057	11 001 000 000				4 065 325 000	×
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				1 201 880 000	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	14 472 000 000				244 900 000	×

(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 octobre 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».