



BULLETIN MENSUEL - N° 191 – Avril 2006

L'AGENCE
FRANCE
TRÉSOR
a pour mission de
gérer la dette et la
trésorerie de l'État
au mieux des
intérêts du
contribuable et
dans les meilleures
conditions
possibles de
sécurité.

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE	1
MARCHE PRIMAIRE	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	7
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT	9

<http://www.aft.gouv.fr>

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

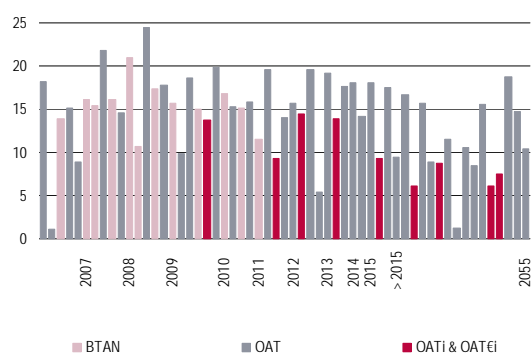
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▮ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2006

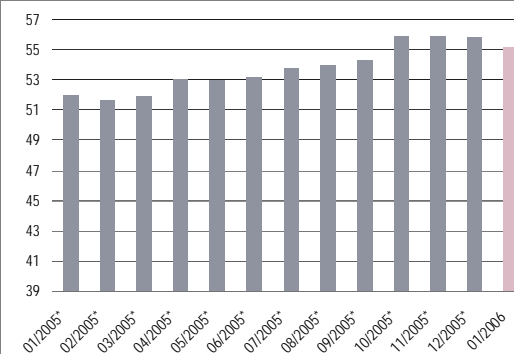
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▮ Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



Source : balance des paiements - Banque de France NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2004, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2003 et réévalué le stock pour 2004 (**).

(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année
A partir du 19 avril 2006 : données de février en ligne sur le site www.aft.gouv.fr.

MARCHE PRIMAIRE

Calendrier indicatif d'adjudication

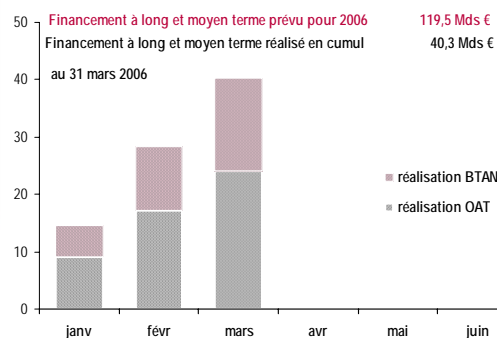
		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
avril 2006	date d'adjudication	3	10	18	24	20		6
	date de règlement	6	13	20	27	25		11
mai 2006	date d'adjudication	2	9	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	11	18	24	01-juin	23	9

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mars 2006

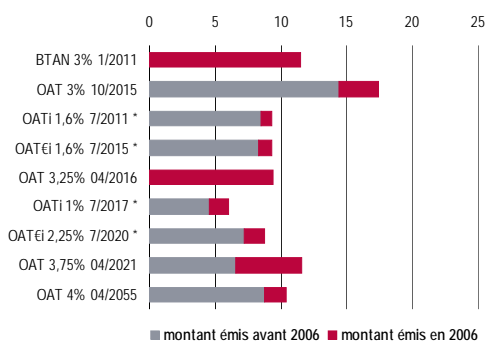
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2006

En milliards d'euros

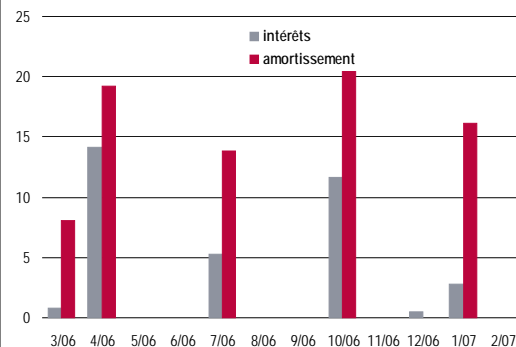


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mars 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATI 10 ans	OAT <i>ci</i> 15 ans
	25/4/2016	25/4/2021	12/3/2008	12/1/2011	25/7/2017	25/7/2020
	3,25%	3,75%	2,75%	3,00%	1,00%	2,25%
Date d'adjudication	2/3/2006	2/3/2006	16/3/2006	16/3/2006	16/3/2006	16/3/2006
Date de règlement	7/3/2006	7/3/2006	21/3/2006	21/3/2006	21/3/2006	21/3/2006
Volume annoncé	< 5 000 - 5 500 >		< 5 000 - 5 500 >		< 1 000 - 1 500 >	
Volume demandé	7 570	4 905	6 610	7 215	1 905	1 608
Volume adjudgé	2 949	2 265	2 652	2 630	750	718
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	33	0	8
ONC après adjudication					2	153
Volume total émis	2 949	2 265	2 652	2 630	752	871
Taux de couverture	2,57	2,17	2,49	2,74	2,54	2,24
Prix moyen pondéré	97,58%	100,75%	99,15%	97,94%	94,14%	107,62%
Taux actuariel	3,54%	3,68%	3,20%	3,47%	1,57%	1,65%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,00580	1,04896

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mars 2006

En millions d'euros

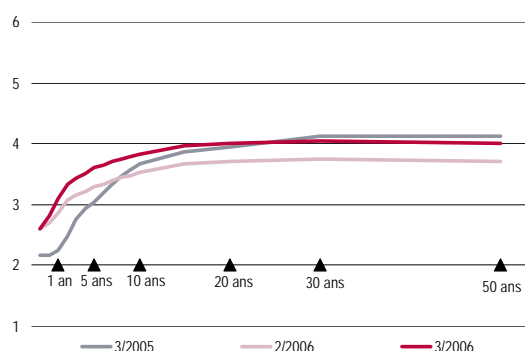
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		6/3/2006		6/3/2006
Date de règlement		9/3/2006		9/3/2006
Echéance		1/6/2006		15/2/2007
Volume total émis		1 807		1 403
Taux moyen pondéré		2,494%		2,862%
Date d'adjudication		13/3/2006		13/3/2006
Date de règlement		16/3/2006		16/3/2006
Echéance		15/6/2006		15/2/2007
Volume total émis		1 800		1 449
Taux moyen pondéré		2,514%		2,901%
Date d'adjudication		20/3/2006		20/3/2006
Date de règlement		23/3/2006		23/3/2006
Echéance		15/6/2006		15/3/2007
Volume total émis		1 801		1 465
Taux moyen pondéré		2,534%		2,971%
Date d'adjudication		27/3/2006	27/3/2006	
Date de règlement		30/3/2006	30/3/2006	
Echéance		29/6/2006	14/9/2006	
Volume total émis		1 803	1 405	
Taux moyen pondéré		2,573%	2,716%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

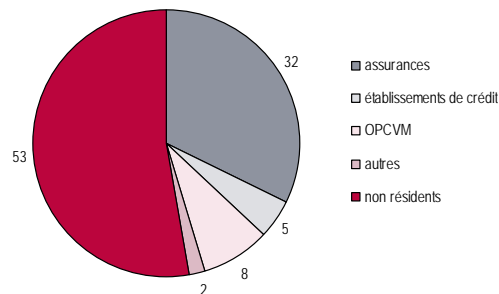
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2005

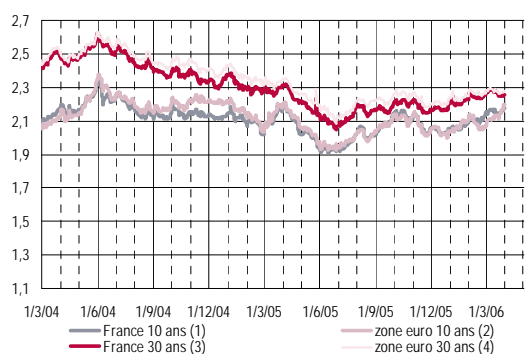
Structure en %



Source : Banque de France

▸ Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT*€* 3% juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT*€* 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et swaps

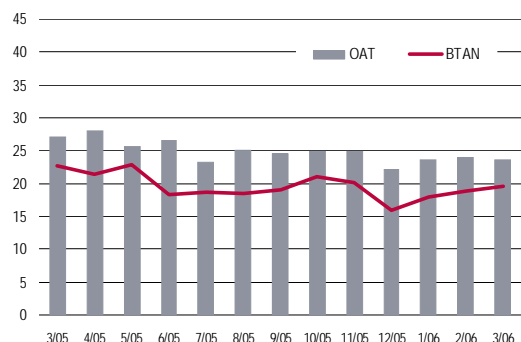
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	février 2006	mars 2006
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	890	890
OAT	419	443	478	512	552	593	610	617
BTAN	154	158	151	167	184	189	188	185
BTF	43	52	88	109	97	95	92	88
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	53	52
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	302 jours	316 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	266 jours	279 jours

Source : Agence France Trésor

► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

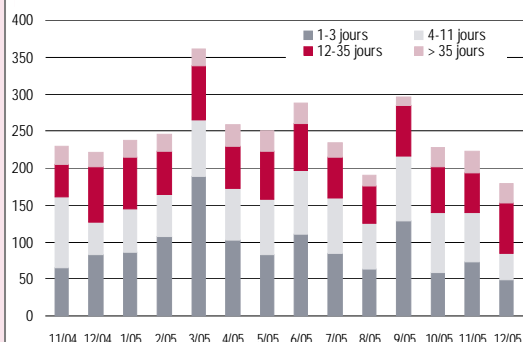
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

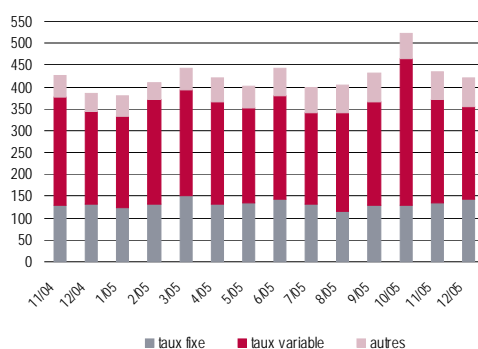
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► L'Union européenne et le processus de Lisbonne : les notes du CER, 2002-2006

Domaines	2006	2005	2004	2003	2002	Les Bons Elèves (2006)	Les Cancres (2006)
Renforcer la Société de l'Information	B	B	B-	B-	C+	Danemark, Suède	Grèce
Recherche et Développement	C-	C-	C	C-	C+	Finlande, Suède	Grèce
Libéralisation des Télécoms et de l'Energie	C+	C+	C+	B-	B-	R.U., Suède	Grèce, Portugal
Libéralisation du Secteur des Transports	C+	C+	C+	B-	D-	Danemark, Pays-Bas, Allemagne	Parlement Européen, Grèce
Création d'Entreprises	B	C	C	B-	D	Danemark, R.U.	Grèce
Obstacles Réglementaires	B+	C+	C	C+	C-	R.U.	Italie, Grèce, Portugal
Aides de l'Etat et Politique de la Concurrence	B-	C+	C+	C+	B-	Suède, R.U.	France
Incitations à la Recherche d'Emploi	C	C	C-	C	B-	Danemark, Suède	Grèce, Italie
Amélioration des Qualifications	B-	C+	C	C	C-	Finlande, Suède	Portugal
Modernisation de la Protection Sociale	C	B-	B-	C	B-	Danemark	Italie
Appréciation Générale	C	C	C	C+	C-	Danemark	Italie

Les notes attribuées par le CER vont de A (la plus élevée) à D (la plus faible). Sources : CER et Citigroup.

Les réformes en Zone Euro – Des progrès lents et inégaux

Les années passent, mais le jugement porté par les observateurs sur le rythme des réformes en zone euro reste le même : des progrès, mais à un rythme lent et haché, et les objectifs fixés au sommet de Lisbonne en 2000 restent largement hors d'atteinte. C'est, dans une large mesure, l'évaluation faite récemment par l'OCDE et le Centre pour La Reforme européenne (CER). Le rythme au cas par cas des réformes n'entraînera vraisemblablement pas de révision à la baisse des anticipations des investisseurs quant à la performance économique de long terme de la zone euro. Mais il ne permettra pas non plus de réviser à la hausse les perspectives de croissance et de création d'emplois. Ainsi, les marchés continueront à percevoir la zone euro comme une région à croissance modérée, inflation faible et taux d'intérêt relativement bas.

La « feuille de notes » du CER indique que les objectifs auto imposés de l'UE – créer une économie à forte croissance, basée sur le savoir d'ici 2010 – ne seront vraisemblablement pas atteints. Ce n'est pas vraiment une surprise, car la plupart des objectifs de Lisbonne, fixés dans une période de croissance faste dans les IHT, paraissent depuis longtemps trop optimistes. Plus important est le fait que dans la plupart des domaines, et malgré des appels politiques répétés au changement, la performance de l'UE en termes de réforme ne s'est pas améliorée ces dernières années. Depuis trois ans, le CER attribue un « C » (ce qui veut dire une performance insuffisante pour atteindre les objectifs) au processus de Lisbonne. Et dans cinq des dix domaines les plus importants de la feuille de notes, l'évaluation n'a pas changé depuis 2005.

Bien sûr, il ne s'agit pas de désespérer. Comme l'indique la feuille de notes, l'environnement réglementaire des entreprises (par exemple les obstacles à la création) s'est amélioré l'an passé. Des progrès ont également été enregistrés dans les domaines de la concurrence sur le marché domestique et de la formation de la main d'œuvre. Le CER a également mis l'accent sur le rythme de déréglementation dans les télécoms et le transport aérien. Mais là où les réformes peuvent être plus douloureuses pour les travailleurs dans le court terme (la modernisation de la protection sociale, la privatisation des services publics ou semi-publics) il est plus difficile de progresser. L'étude du CER insiste aussi sur la dichotomie continue entre les bonnes performances de l'Europe du Nord (le Royaume-Uni, les Pays-Bas, la Scandinavie) et le retard des pays du Sud (l'Italie, l'Espagne, la Grèce).

La dernière vague de protestations en France – un pays qui avait reçu des meilleures notes de la part à la fois du CER et de l'OCDE cette année – est une preuve de la réticence aux réformes dans les grands pays de la zone euro. Comme à plusieurs reprises lors des deux dernières décennies, une réforme d'ampleur relativement modeste (un nouveau contrat de travail pour les jeunes, assorti d'une période d'essai de deux ans) a été présentée comme un « cheval de Troie » visant à imposer une précarité plus importante, et des conditions de travail plus difficiles, pour tous les travailleurs. Maintenant que le projet a été abandonné, le risque est grand que d'autres réformes potentielles soient repoussées à plus tard, vu les échéances électorales et la détérioration du climat social.

La lenteur des réformes ne veut bien sûr pas dire que rien ne change dans la zone euro. Sans attendre de directives des gouvernements, les entreprises se sont largement restructurées ces dernières années. En l'absence de réformes majeures à domicile, les sociétés (surtout les allemandes) ont saisi les opportunités se présentant dans les marchés à forte croissance – d'où l'explosion des investissements directs vers les nouveaux membres de l'UE, ou les pays non membres. Ce phénomène va probablement se poursuivre dans les années à venir. Mais en l'absence de réformes majeures, un écart important pourrait persister entre les profits des entreprises (en forte hausse) et l'investissement intérieur ainsi que l'emploi. Pour obtenir à la fois une forte hausse des profits et des revenus, de nouvelles réformes seront nécessaires.

Recherche économique
Jean-François Mercier
Citigroup

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2005	2006	2007
PIB français	1,4	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	1,3	2,0	1,9
Consommation des ménages	2,1	2,3	2,5
Investissement des entreprises	3,7	3,9	4,2
Exportations	3,2	6,5	6,1
Importations	6,6	6,8	6,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,7	1,7

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2006-2007

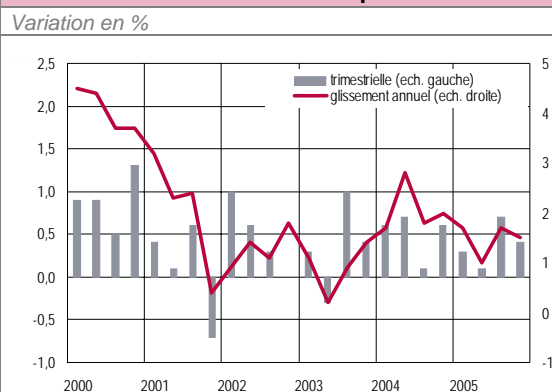
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,1%	1/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,5%	2/2006
Taux de chômage (BIT)	9,6%	2/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	2/2006
ensemble hors tabac	1,8%	2/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,4 Md€	1/2006
"	-2,6 Md€	12/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-3,2 Md€	1/2006
"	-3,4 Md€	12/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,80%	31/3/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,816%	31/3/2006
Euro / dollar	1,2104	31/3/2006
Euro / yen	142,42	31/3/2006

*produits manufacturés –

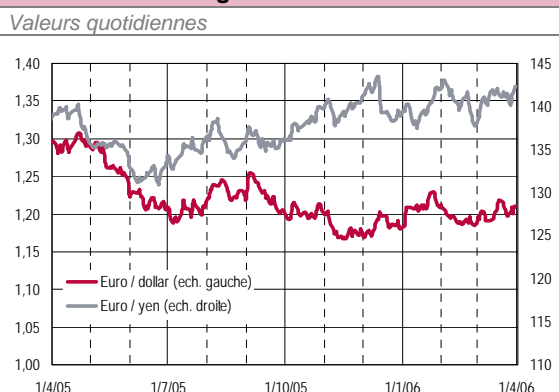
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 2000



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



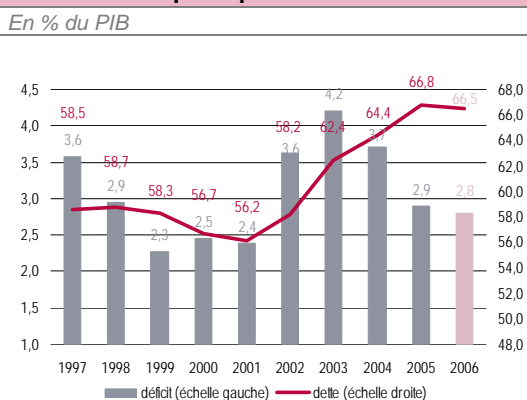
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

	niveau à la fin février				
	2004	2005	2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-15,56	-13,94	-4,29
recettes	242,99	249,11	33,70	32,51	29,47
dépenses	288,40	294,26	49,26	46,45	33,76
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-5,30	-5,64	-9,04
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-20,86	-19,58	-13,33

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm

Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

Calendrier des indicateurs économiques français

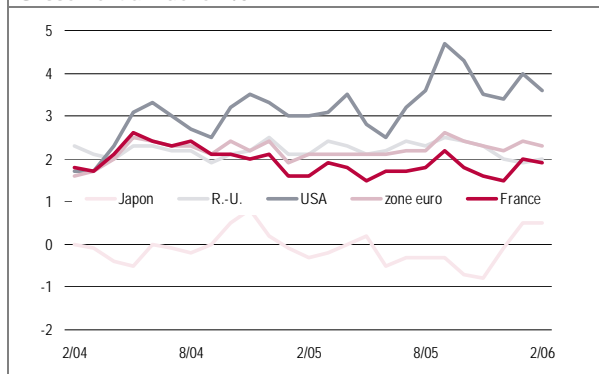
Avril 2006	Mai 2006
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février	3 Construction neuve en mars
7 Réserves brutes de change en mars	9 Réserves brutes de change en avril
7 Indice du coût de la construction : 2005 T4	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
10 Production industrielle en février	10 Production industrielle en mars
11 Commerce extérieur en février	12 Commerce extérieur en mars
13 Prix à la consommation : indice de mars	12 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
19 Balance des paiements en février	17 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T1
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	17 Salaires : statistiques provisoires 2006 T1
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	17 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	19 Balance des paiements en mars
28 Prix de vente industriels : indice de mars	19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T1
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	19 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2005
28 Demandeurs d'emploi en mars	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
28 Réserves nettes de change en mars	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
	31 Prix de vente industriels : indice d'avril
	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
	31 Demandeurs d'emploi en avril
	31 Construction neuve en avril
	31 Réserves nettes de change en avril

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de mars : 20 avril
 Indice d'avril : 17 mai

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

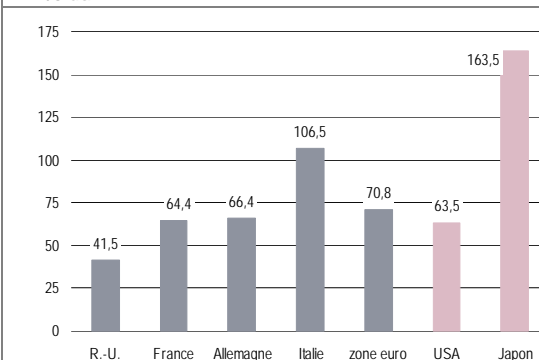
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT – FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

► OAT au 31 mars 2006 / fungible Treasury bonds at March 31, 2006

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
Echéance 2006						Echéance 2015					
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	43 218 093 816			1 519 300 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	45 015 009 693			22 750 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	18 348 910			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 893 140 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	9 859 314			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	12 582 178			
Echéance 2007						Echéance 2016					
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			664 380 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	11 069 328			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			282 580 000	FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	27 885 945			
Echéance 2008						Echéance 2017					
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			578 310 000	FR0010244186	OAT 3,5% 25 avril 2015 oct 2005	23 755 253			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 757 950 000	FR0010253195	OAT 3,5% 25 avril 2015 nov 2005	16 772 978			
Echéance 2009						Echéance 2018					
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	63 749 599 143			9 853 044 498	FR0010263285	OAT 3,5% 25 avril 2015 déc 2005	15 857 230			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 744 080 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	9 509 695 800 (1)	1,02630	9 266 000 000	
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 412 159 236 (1)	1,11590	13 811 416 109		FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			170 600 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			622 450 000	Echéance 2019					
Echéance 2010						Echéance 2020					
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			567 370 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	6 078 950 700 (1)	1,00545	6 046 000 000	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 497 430 000	Echéance 2021					
Echéance 2011						Echéance 2022					
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	43 305 273 242			974 850 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	15 754 000 000			156 290 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	9 677 941 200 (1)	1,04232	9 285 000 000		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 177 930 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			621 990 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
Echéance 2012						Echéance 2023					
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	56 380 642 103			1 497 450 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	9 133 939 350 (1)	1,04735	8 721 000 000	
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 686 711 260 (1)	1,08229	14 494 000 000		Echéance 2024					
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			378 950 000	Echéance 2025					
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 558 690 000
Echéance 2013						Echéance 2026					
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	51 498 534 514			129 900 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 324 550 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 751 298 948 (1)	1,05901	13 929 329 230		Echéance 2028					
FR0010223560 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 590 (1)	1,05901	10 000		Echéance 2029					
FR0010233064 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	275 343 (1)	1,05901	260 000		FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0010244194 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 187 620 (1)	1,05901	-3 010 000		Echéance 2032					
FR0010253203 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 273 847 (1)	1,05901	4 035 700		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	26 656 525 160			7 202 400 000
FR0010263293 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 546 608 (1)	1,05901	5 237 541		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 918 525 160 (1)	1,06118	7 462 000 000	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			86 800 000	Echéance 2035					
Echéance 2014						Echéance 2055					
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			15 280 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	10 413 000 000			1 198 900 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			60 700 000			10 413 000 000			

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds **616 975 743 528**

Encours démémbré / stripped outstanding 51 472 740 000

En % des lignes démembrables 10,34%
 As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 59 jours**

Average maturity 9 years and 59 days

BTAN au 31 mars 2006

Treasury notes at March 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	13 894 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	13 894 000 000
	Échéance 2007	47 729 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	16 177 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance 2008	48 984 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	10 713 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance 2009	30 648 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000
	Échéance 2010	31 962 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000
	Échéance 2011	11 479 000 000
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	11 479 000 000

Total BTAN / total Treasury notes 184 696 000 000

Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 112 jours
Average maturity of BTANs 2 years and 112 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mars 2006 /

French government negotiable debt at March 31, 2006

Encours total / total outstanding 889 911 743 528

Durée de vie moyenne 6 ans et 316 jours
Average maturity 6 years and 316 days

BTF au 31 mars 2006

Treasury bills at March 31, 2006

En euros

BTF	6 avril 2006	3 856 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	20 avril 2006	3 801 000 000
BTF	27 avril 2006	3 810 000 000
BTF	4 mai 2006	3 609 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	18 mai 2006	3 609 000 000
BTF	24 mai 2006	3 806 000 000
BTF	1 juin 2006	3 616 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	15 juin 2006	3 601 000 000
BTF	29 juin 2006	1 803 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	20 juillet 2006	3 704 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	14 septembre 2006	4 297 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	15 mars 2007	1 465 000 000

Total BTF / total Treasury bills 88 240 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 126 jours
Average maturity of BTFs 126 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at March 31, 2006

néant / void