



BULLETIN MENSUEL - N° 204 – Mai 2007

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

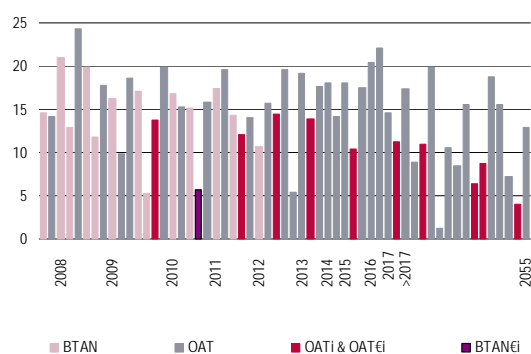
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2007

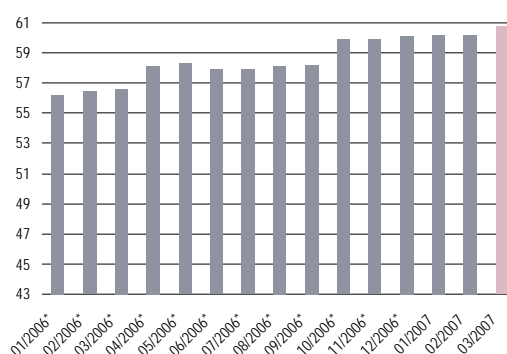
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (**).
(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

MARCHE PRIMAIRE

Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
mai 2007	date d'adjudication	7	14	21	29	-	16	3	
	date de règlement	10	16	24	31	-	22	9	
juin 2007	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12	

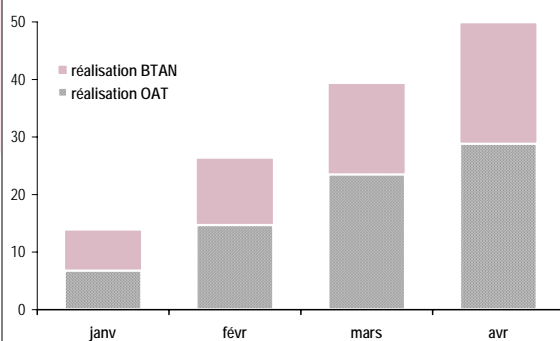
■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2007

En milliards d'euros

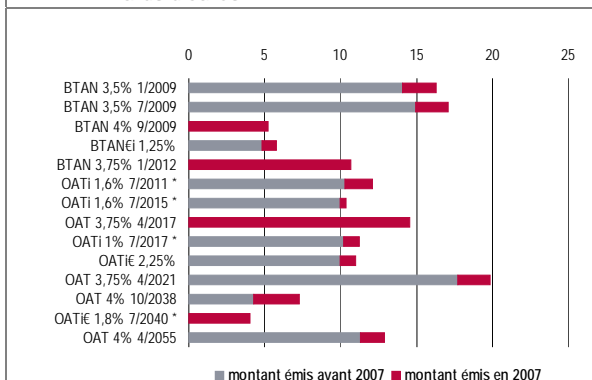
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 avril 2007 49,9 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2007

En milliards d'euros

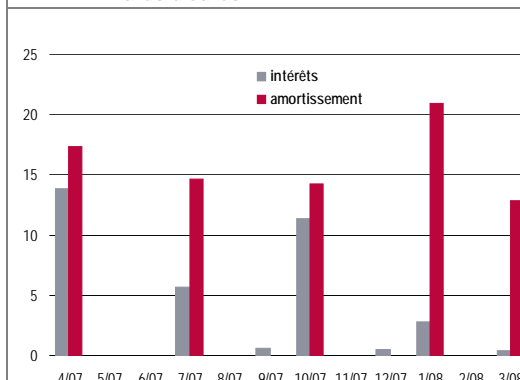


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN –Avril 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	OATi 5 ans	OATéi 10 ans
	25/4/2017	25/10/2038	12/9/2009	25/7/2011	25/7/2015
	3,75%	4,00%	4,00%	1,60%	1,60%
Date d'adjudication	5/4/2007	5/4/2007	19/4/2007	19/4/2007	19/4/2007
Date de règlement	11/4/2007	11/4/2007	24/4/2007	24/4/2007	24/4/2007
Volume annoncé	<3 700 --- 4 200>		<5 000 --- 5 500>		<1 000 --- 1 500>
Volume demandé	8 680	3 765	12 560	3 745	2 587
Volume adjugé	2 943	1 020	5 222	1 075	392
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0
ONC après adjudication					
Volume total émis	2 943	1 020	5 222	1 075	392
Taux de couverture	2,95	3,69	2,41	3,48	6,60
Prix moyen pondéré	96,96%	94,51%	99,74%	98,02%	97,31%
Taux actuariel	4,13%	4,32%	4,11%	2,09%	1,96%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,05700	1,04660

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF –Avril 2007

En millions d'euros

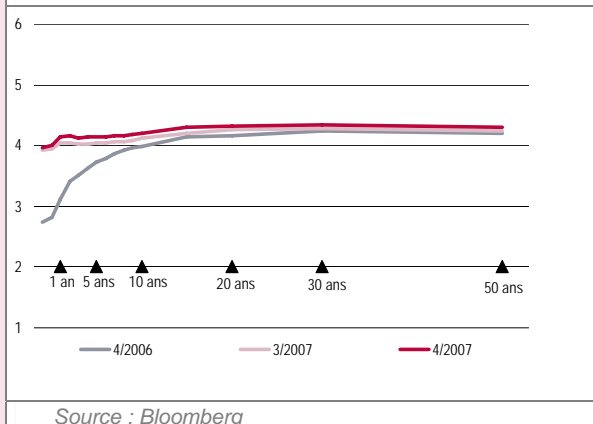
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			2/4/2007	2/4/2007	
Date de règlement			5/4/2007	5/4/2007	
Echéance			28/6/2007	11/10/2007	
Volume total émis			2207	1808	
Taux moyen pondéré			3,796%	3,927%	
Date d'adjudication			10/4/2007		4/10/2007
Date de règlement			12/4/2007		12/4/2007
Echéance			12/7/2007		10/4/2008
Volume total émis			1903		1905
Taux moyen pondéré			3,840%		4,080%
Date d'adjudication			16/4/2007		16/4/2007
Date de règlement			19/4/2007		19/4/2007
Echéance			12/7/2007		10/4/2008
Volume total émis			2071		2084
Taux moyen pondéré			3,845%		4,117%
Date d'adjudication			23/4/2007	23/4/2007	
Date de règlement			26/4/2007	26/4/2007	
Echéance			26/7/2007	8/11/2007	
Volume total émis			2 009	2 013	
Taux moyen pondéré			3,875%	3,993%	
Date d'adjudication	30/4/2007		30/4/2007	30/4/2007	
Date de règlement	2/5/2007		3/5/2007	3/5/2007	
Echéance	16/5/2007		26/7/2007	8/11/2007	
Volume total émis	2 002		2 003	2 003	
Taux moyen pondéré	3,757%		3,856%	3,992%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

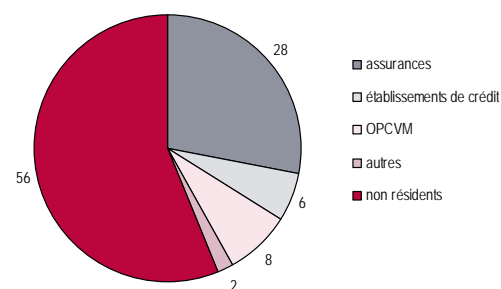
▸ Courbe des taux sur titres d'État français

Valeur en fin de mois, en %



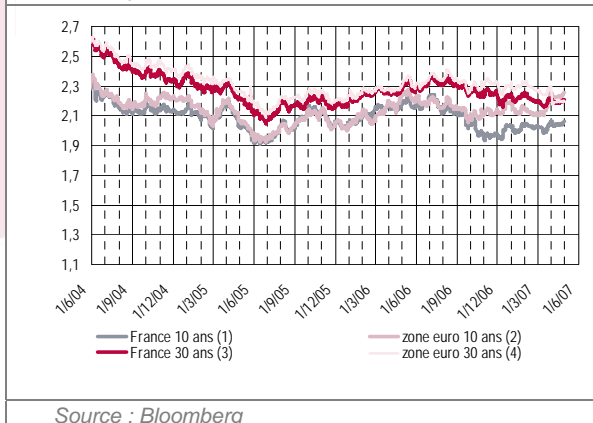
▸ Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2006

Structure en %



▸ Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



- (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*€i* 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*€i* 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

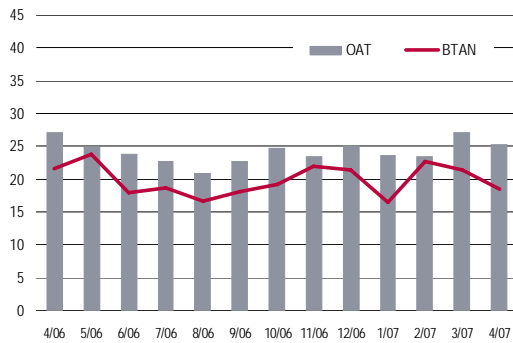
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	mars 2007	avril 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	906	904
OAT	419	443	478	512	552	593	610	634	622
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	194	199
BTF	43	52	88	109	97	95	66	79	83
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	42	39
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	89 jours	103 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	60 jours	75 jours

Source : Agence France Trésor

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

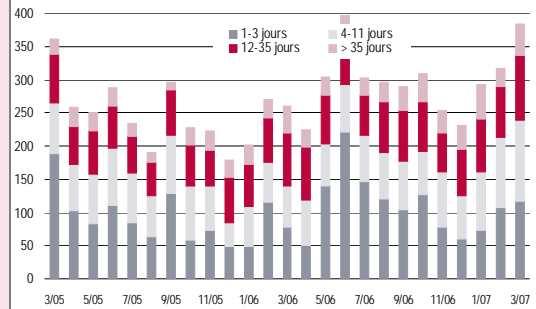
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► **Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT**

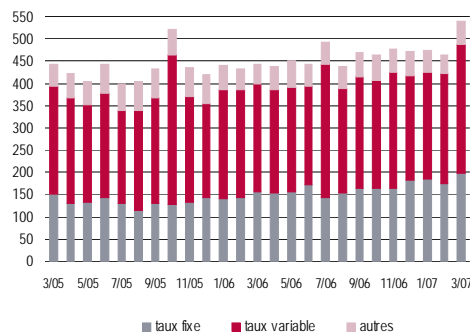
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► **Encours des pensions des SVT en fin de mois**

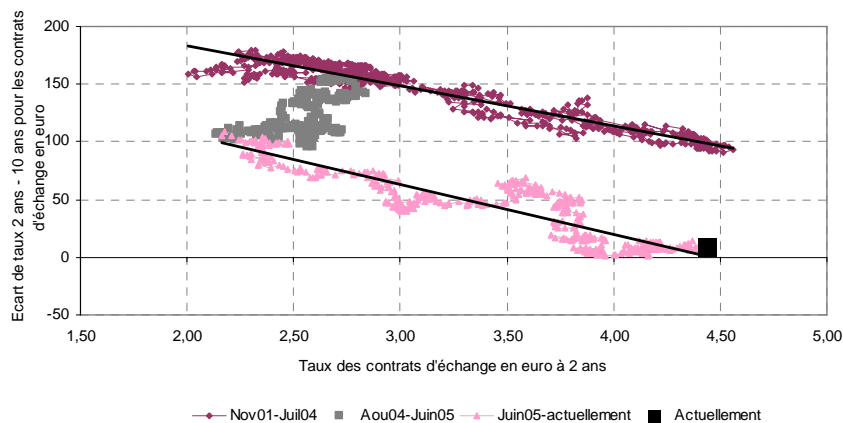
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► **La courbe des taux est structurellement plus plate que par le passé**



Source : Dresdner Kleinwort Wassertein

Courbes plates: un environnement persistant

Au cours des dernières années, les courbes de rendement de toutes les grandes zones monétaires se sont sensiblement aplaties. Nous sommes intimement convaincus que cette situation survivra à notre horizon de prévision car elle repose sur des raisons plus structurelles que l'afflux conjoncturel de liquidités.

La «prime de risque à terme» correspond à la marge accordée aux investisseurs au titre des incertitudes quant à l'évolution future des taux d'intérêt à court terme. Or, la volatilité des données macro-économiques a largement diminué au cours de la dernière décennie, un phénomène parfois qualifié de «Grande modération». Combiné à l'engagement clairement affiché des banques centrales à lutter efficacement contre l'inflation et à la grande crédibilité qu'elles sont parvenues à établir en la matière, ce phénomène a canalisé les anticipations d'inflation. En conséquence, les primes de risque à terme liées à l'inflation et au rendement réel ont chuté fortement. Il est intéressant de noter qu'il ne s'agit pas d'un thème localisé géographiquement. Nous affirmons donc que la configuration actuelle de courbes de rendement plates provient essentiellement du contexte de stabilité macro-économique dans un environnement de grande crédibilité des banques centrales, et non pas simplement de l'abondance actuelle de liquidités.

Naturellement, ceci n'est pas incompatible avec certains mouvements cycliques de pentification (et d'aplatissement) des courbes de rendement au cours du cycle économique et de taux d'intérêt. On peut montrer aisément que les courbes de rendement subissent un mouvement de pentification dans un marché haussier (Bull Steepening) ou d'aplatissement dans un marché baissier (Bear Flattening) en fonction des fluctuations des taux à court terme.

Les principaux risques pesant sur ce nouveau régime proviennent d'une baisse ou d'une disparition potentielle de la crédibilité élevée que les banques centrales sont parvenues à établir ou bien d'un choc majeur affectant le système économique mondial, susceptible de provoquer un accroissement de la volatilité des données macro-économiques et/ou de l'inflation, ainsi que de leurs anticipations. Or, en réalité, toutes les grandes banques centrales occidentales se conforment aux attentes et entreprennent tout ce qui est en leur pouvoir pour combattre la hausse des perspectives d'inflation, qu'il s'agisse de la Réserve Fédérale Américaine, qui s'abstient de baisser ses taux dans l'attente que l'inflation soit maîtrisée, de la Banque Centrale Européenne, qui souligne en permanence les risques existant pour la stabilité des prix et relève ses taux de manière déterminée, ou de la Banque d'Angleterre, même si celle-ci est incontestablement confrontée au risque le plus sérieux de se laisser dépasser.

Qu'en déduire à plus long terme? Nous anticipons que les courbes de taux de tous les grands marchés occidentaux se maintiendront dans leur régime structurellement plat, et qu'un fort mouvement de « Bear Steepening » peut être exclu en toute sécurité. Cela étant, les différentes zones monétaires se trouvant à des stades très différents de leur cycle économique et de taux d'intérêt, la courbe des taux américaine devrait connaître une re-pentification cyclique, cependant que celle de la zone euro devrait rester extrêmement plate, voire inversée, tant que la BCE n'adoptera pas une politique monétaire plus accommodante. Un contexte auquel les acteurs du marché devront s'habituer.

Recherche Taux
Peter Schaffrik
Dresdner Kleinwort

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 %

	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,7	2,3	2,2
Consommation des ménages	2,7	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,8	3,8	3,6
Exportations	6,2	4,6	5,7
Importations	7,1	5,5	5,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,4

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2007-2008

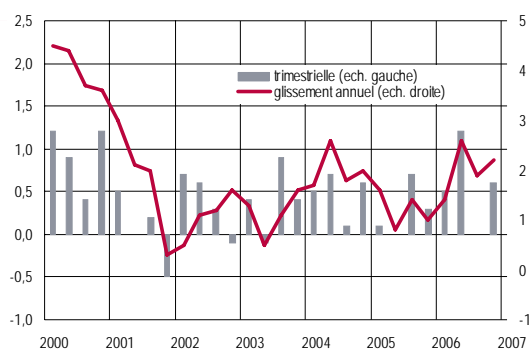
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,5%	2/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	6,3%	3/2007
Taux de chômage (BIT)	8,3%	3/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2%	3/2007
ensemble hors tabac	1,2%	3/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,4 Md€	2/2007
"	-2,4 Md€	1/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-3,3 Md€	1/2007
"	-2,7 Md€	1/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,26%	30/4/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,017%	30/4/2007
Euro / dollar	1,3605	30/4/2007
Euro / yen	162,82	30/4/2007

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

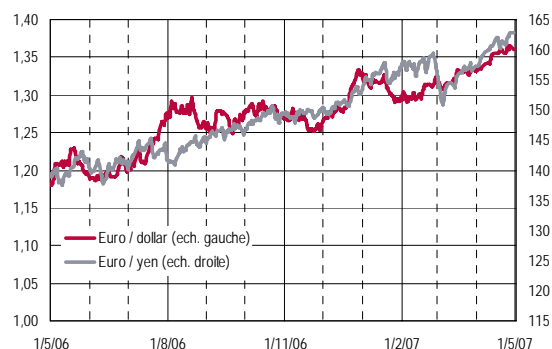
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

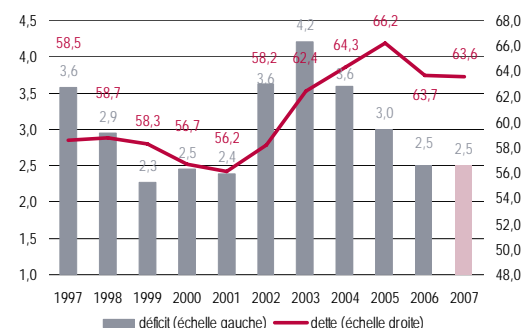
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin mars		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-16,97	-4,25	-12,94
recettes	249,11	230,50	54,26	52,44	48,84
dépenses	294,27	272,88	71,23	56,69	61,78
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-7,85	-2,46	-11,76
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-24,82	-6,71	-24,70

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

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

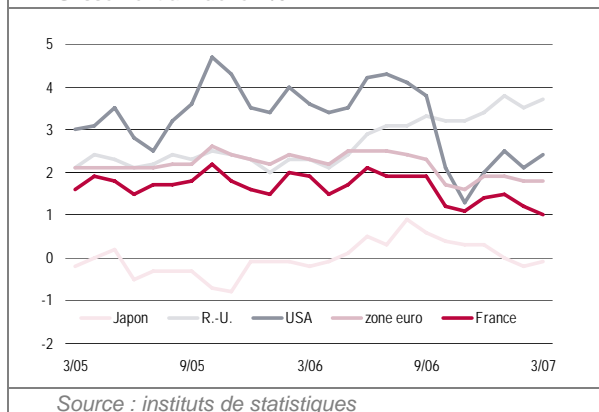
Mai 2007	Juin 2007
2 Construction neuve en mars	7 Réserves brutes de change en mai
9 Réserves brutes de change en avril	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
9 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	8 Commerce extérieur en avril
10 Production industrielle en mars	11 Production industrielle en avril
10 Commerce extérieur en mars	13 Prix à la consommation : indice de mai
14 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	14 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T1
15 Prix à la consommation : indice définitif d'avril	19 Balance des paiements en avril
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T1	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
16 Salaires : statistiques provisoires 2007 T1	22 Salaires : statistiques définitives 2007 T1
15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2007 T1	26 Construction neuve en mai
15 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2006	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
22 Balance des paiements en mars	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T1
25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
30 Construction neuve en avril	29 Demandeurs d'emploi en mai
31 Prix de vente industriels : indice d'avril	29 Réserves nettes de change en mai
31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	
31 Demandeurs d'emploi en avril	
31 Réserves nettes de change en avril	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice d'avril : 16 mai
Indice de mai : 14 juin*

COMPARAISONS INTERNATIONALES

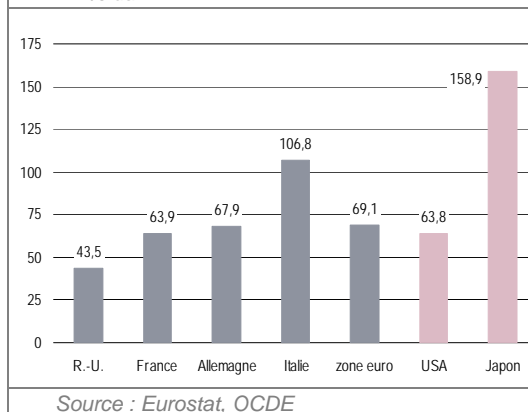
► Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



► Dette des administrations publiques en 2006

En % du PIB



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

▶ OAT au 30 avril 2007 / fungible Treasury bonds at April 30, 2007

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ démembré face value / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	Échéance 2007	14 207 051 180				Échéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180		314 520 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			66 700 000
	Échéance 2008	42 088 093 494			FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 288 730 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 303 932 367		903 140 000		Échéance 2017	26 032 884 660			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127		4 304 650 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	14 575 000 000			66 000 000
	Échéance 2009	63 972 791 627			FR0010235176 I	OAT1 1% 25 juillet 2017	11 457 884 660 (1)	1,02002	(11 233 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				Échéance 2019	26 202 551 399			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371		1 547 790 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			193 090 000
FR0000571424 I	OAT1 3% 25 juillet 2009	15 635 351 720 (1)	1,13206	(13 811 416 109)	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 970 090 000
FR0000186199	OAT1 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038		634 680 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
	Échéance 2010	31 162 742 970				Échéance 2020	11 722 899 370			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352		584 920 000	FR0010050559 I	OATÉ1 2,25% 25 juillet 2020	11 722 899 370 (1)	1,06873	(10 969 000 000)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618		1 644 230 000		Échéance 2021	19 857 000 000			
	Échéance 2011	46 447 492 122			FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			560 290 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710		743 830 000		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0010094375 I	OAT1 1,6% 25 juillet 2011	12 820 160 080 (1)	1,05742	(12 124 000 000)	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			920 150 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332		369 990 000		Échéance 2023	10 606 195 903			
	Échéance 2012	56 700 814 563			FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 013 290 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580		1 174 850 000		Échéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188013 I	OATÉ1 3% 25 juillet 2012	16 006 883 720 (1)	1,10438	(14 494 000 000)	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 094 150 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924		825 700 000		Échéance 2028	14 480 883			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
	Échéance 2013	51 712 402 991				Échéance 2029	22 668 161 863			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879		140 900 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 563 190 000
FR0000188955 I	OAT1 2,5% 25 juillet 2013	14 978 461 433 (1)	1,07435	(13 941 882 471)	FR0000186413 I	OAT1 3,4% 25 juillet 2029	7 167 281 405 (1)	1,12726	(6 358 144 000)	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679		139 300 000		Échéance 2032	28 200 938 760			
	Échéance 2014	32 145 724 224			FR0000188799 I	OATÉ1 3,15% 25 juillet 2032	9 462 938 760 (1)	1,08284	(8 739 000 000)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234		49 780 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 100 300 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990		87 950 000		Échéance 2035	15 614 000 000			
	Échéance 2015	46 384 146 893			FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 268 570 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893		43 750 000		Échéance 2038	7 258 000 000			
FR0010135525 I	OATÉ1 1,6% 25 juillet 2015	10 878 833 000 (1)	1,04725	(10 388 000 000)	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	7 258 000 000			1 057 300 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000		81 260 000		Échéance 2040	4 012 200 000			
					FR0010447367 I	OATÉ1 1,8% 25 juillet 2040	4 012 200 000 (1)	1,00305	(4 000 000 000)	
						Échéance 2055	12 878 000 000			
					FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 634 950 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OAT1 : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OATÉ1 : 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	622 127 441 010
Encours démembré / stripped outstanding	46 388 040 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	9,42 %
Durée de vie moyenne Average maturity	9 ans et 305 jours 9 years and 305 days

BTAN au 30 avril 2007

Treasury notes at April 30, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
	Echéance 2007	14 626 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	14 626 000 000		
	Echéance 2008	65 558 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	12 870 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
	Echéance 2009	38 634 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	5 222 000 000		
	Echéance 2010	37 875 722 900		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	5 913 722 900	(1) 1,02758	5 755 000 000
	Echéance 2011	31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
	Echéance 2012	10 685 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	10 685 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **199 096 722 900**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 68 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 68 days

BTF au 30 avril 2007

Treasury bills at April 30, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 mai 2007	3 809 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	16 mai 2007	3 517 000 000
BTF	31 mai 2007	3 828 000 000
BTF	14 juin 2007	4 299 000 000
BTF	21 juin 2007	3 409 000 000
BTF	28 juin 2007	4 213 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	12 juillet 2007	3 974 000 000
BTF	19 juillet 2007	3 707 000 000
BTF	26 juillet 2007	2 009 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	11 octobre 2007	3 850 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	8 novembre 2007	2 013 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000

Total BTF / total Treasury bills **82 975 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **131 jours**
Average maturity of BTFs 131 days

Dette négociable de l'Etat au 30 avril 2007 /

French government negotiable debt at April 30, 2007

Encours total / total outstanding **904 199 163 910**

Durée de vie moyenne **7 ans et 103 jours**
Average maturity 7 years and 103 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2007

néant / void