



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.

BULLETIN MENSUEL - N° 217 – Juin 2008

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

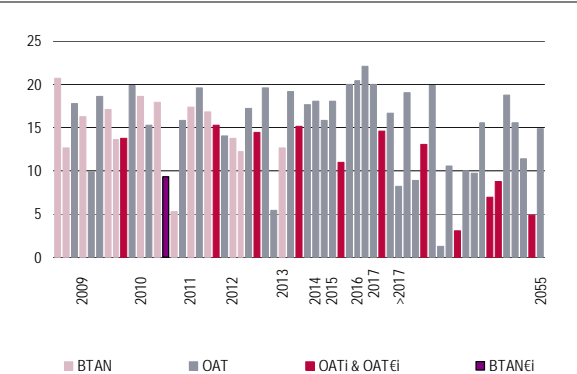
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2008

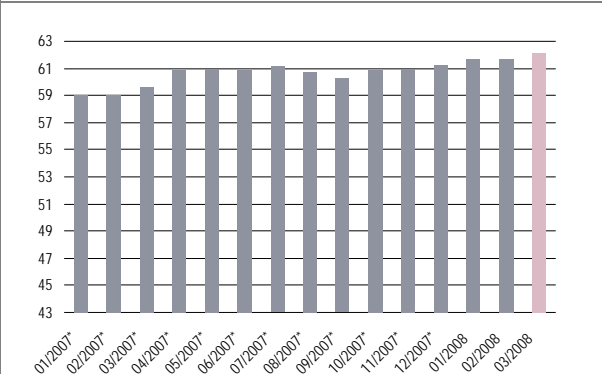
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (**).
(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
juin 2008	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19		5
	date de règlement	5	12	19	26	3 Juil.	24		10
juillet 2008	date d'adjudication	7	15	21	28	-	17		3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22		8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Les Spécialistes en Valeurs du Trésor lancent un comité de marché multiplateforme

Les 19 banques SVT assurent la cotation des Valeurs du Trésor sur le marché électronique interbancaire dans le cadre de leur engagement à garantir une parfaite liquidité du marché secondaire. Depuis le 1^{er} juin, elles peuvent mettre en œuvre cet engagement sur différentes plateformes de transaction. Au côté de MTS France, BrokerTec est désormais opérationnel et d'autres pourraient le devenir. Avec la maturation du marché obligataire en euros, les banques intermédiaires sur les titres souverains se sont clairement prononcées pour une concurrence accrue entre les plateformes électroniques de négociation interbancaire. Cette tendance est d'ailleurs générale à l'ensemble des marchés de titres d'État en euros.

Cette évolution s'inscrit dans le cadre de la Charte des spécialistes en valeurs du Trésor. En effet, dès avril 2000, date de démarrage des activités de la société MTS France, le Trésor avait opté pour un système ouvert permettant à terme la pluralité des systèmes.

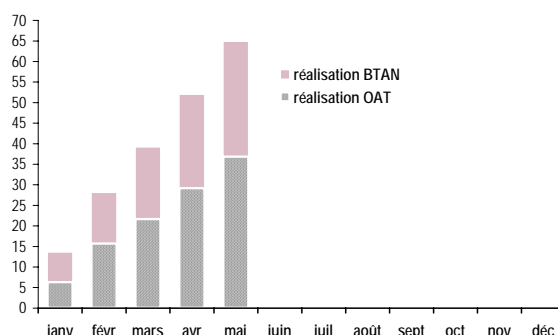
Pour s'adapter à ce nouvel environnement, les SVT et l'AFT ont créé sous l'égide de l'association des marchés de taux en euro (AMTE) un comité de marché chargé de définir les règles de cotation, de veiller à leur respect par les SVT sur des plateformes de négociation éligibles, notamment respectant certains critères d'accessibilité et de sécurité. Ce comité devra s'assurer que la répartition des cotations sur plusieurs plateformes, qui permet de développer la concurrence – et l'innovation – entre plateformes électroniques, s'accompagne d'un maintien ou d'un renforcement de la liquidité sur le marché interbancaire.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2008

En milliards d'euros

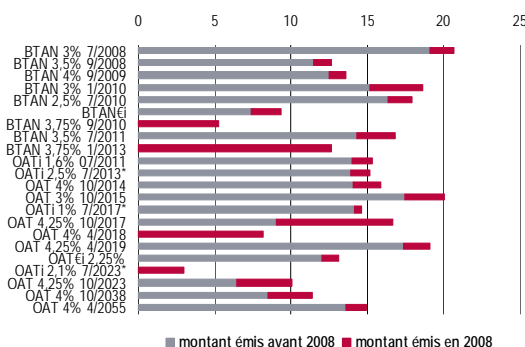
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 mai 2008 65 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2008

En milliards d'euros

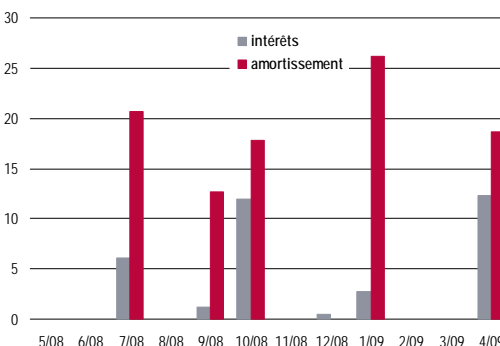


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2008

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	OATi 3 ans	OATi 8 ans
	25/10/2014 4,00%	25/4/2018 4,00%	25/10/2023 4,25%	12/9/2010 3,75%	25/7/2011 1,60%	25/7/2015 1,60%
Date d'adjudication	30/4/2008	30/4/2008	30/4/2008	15/5/2008	15/5/2008	15/5/2008
Date de règlement	6/5/2008	6/5/2008	6/5/2008	20/5/2008	20/5/2008	20/5/2008
Volume annoncé		< 5 000 --- 5 500 >		< 4 500 --- 5 000 >		< 1 200 - 1 700 >
Volume demandé	4 600	5 520	3 261	11 025	2 600	1 531
Volume adjugé	1 780	2 380	1 311	4 590	1 210	416
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	348	697	127	104
Volume total émis	1 780	2 380	1 659	5 281	1 331	520
Taux de couverture	2,58	2,32	2,49	2,40	2,15	3,68
Prix moyen pondéré	99,27%	97,18%	95,79%	99,20%	99,69%	98,00%
Taux actuariel	4,13%	4,35%	4,63%	4,11%	1,70%	1,90%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,09204	1,08811

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mai 2008

En millions d'euros

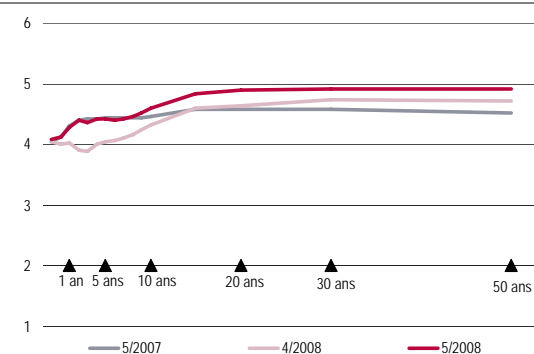
	BTf Court terme	BTf 1 mois	BTf 2 mois	BTf 3 mois	BTf 6 mois	BTf 1 an
Date d'adjudication				5/5/2008	5/5/2008	5/5/2008
Date de règlement				7/5/2008	7/5/2008	7/5/2008
Echéance				7/8/2008	9/10/2008	9/4/2009
Volume total émis				2 621	1 556	1 623
Taux moyen pondéré				3,973%	3,998%	4,023%
Date d'adjudication				13/5/2008		13/5/2008
Date de règlement				15/5/2008		15/5/2008
Echéance				7/8/2008		7/5/2009
Volume total émis				2 405		2 204
Taux moyen pondéré				3,965%		4,037%
Date d'adjudication				19/5/2008	19/5/2008	
Date de règlement				22/5/2008	22/5/2008	
Echéance				21/8/2008	6/11/2008	
Volume total émis				2 604	2 202	
Taux moyen pondéré				3,984%	4,019%	
Date d'adjudication				26/5/2008		26/5/2008
Date de règlement				29/5/2008		29/5/2008
Echéance				21/8/2008		7/5/2009
Volume total émis				2 126		2 566
Taux moyen pondéré				4,011%		4,203%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

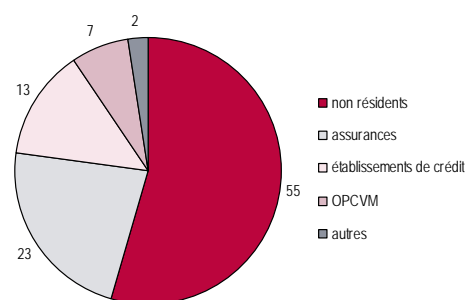
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2007

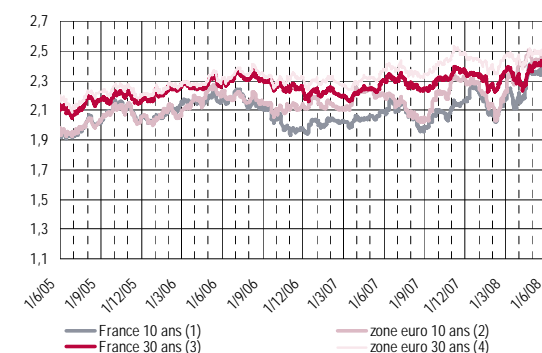
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

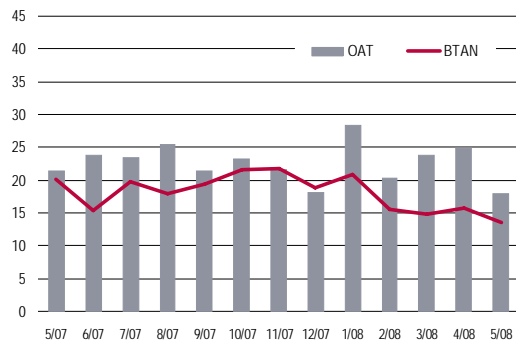
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin avril 2008	fin mai 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	954	966
OAT	443	478	512	552	593	610	641	650	659
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	200	205
BTF	52	88	109	97	95	66	78	105	102
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	36	35
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	55 jours	31 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	36 jours	12 jours

Source : Agence France Trésor

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

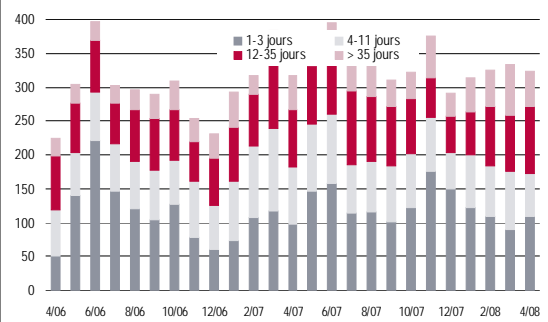
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

▸ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

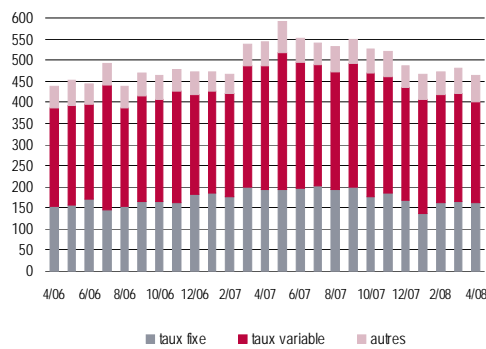
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▸ Encours des pensions des SVT en fin de mois

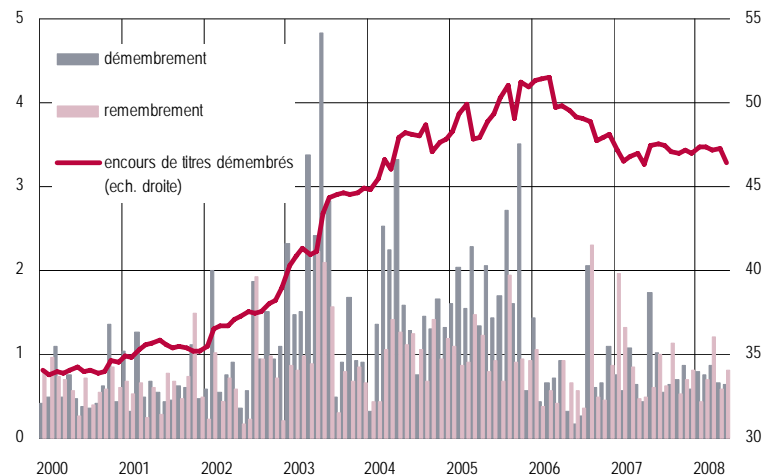
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▸ Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en pages 9 et 10

Source : Euroclear France

Les déterminants du prix du pétrole

Par Natacha Valla, Goldman Sachs

Au vu des développements récents sur les marchés du pétrole au comptant et à terme, une question émerge. Des trois facteurs suivants : stratégie de maximisation des rentes, jeu de l'offre et de la demande, ou forces spéculatives, lequel induit les augmentations de prix observées depuis 2007 ?

Sur l'année écoulée, les rendements des matières premières ont crû de 27%, tirés par la hausse des rendements de l'énergie (+36%) et du pétrole.¹ L'accélération extrême des prix du pétrole, véritable défi dans un contexte de ralentissement macroéconomique, a conduit certains analystes, médias et politiques à pointer du doigt les spéculateurs, la chute du cours du dollar, ou encore l'aversion généralisée au risque. Cependant, on peut penser que loin de s'écarter des fondamentaux, les mouvements de prix récents reflètent un ajustement structurel.

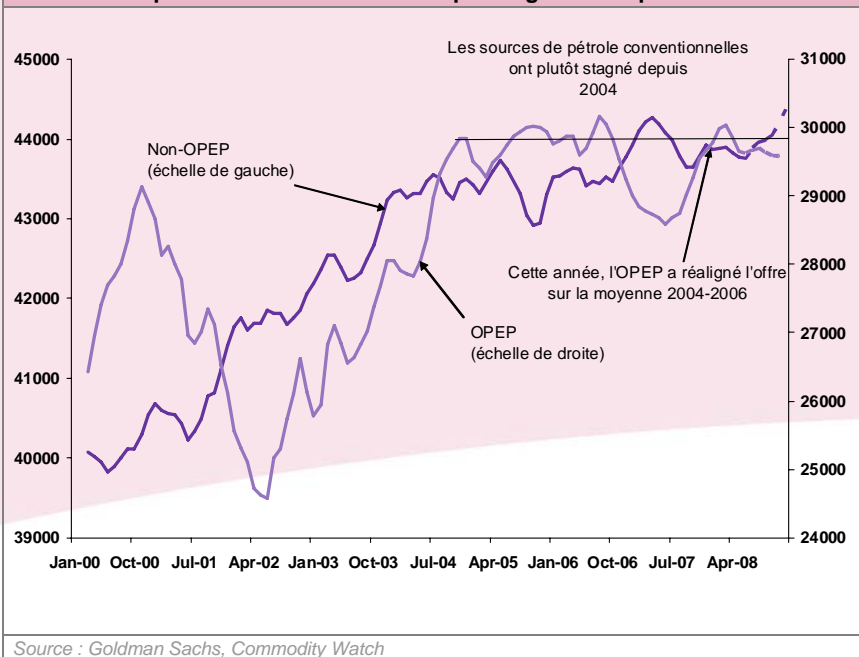
Certains analystes ont depuis longtemps suggéré de décomposer les fluctuations des prix en deux composantes distinctes : l'une, cyclique, liée aux évolutions fondamentales de l'offre et de la demande telles que reflétées par la structure des marchés à terme ; l'autre, structurelle, liée au besoin de justifier les investissements à long terme dans une nouvelle génération de technologies et reflétée dans les prix du pétrole à long terme. Or, si une évolution de nature structurelle est effectivement à l'oeuvre, alors les prix de court terme sont bien alignés avec les fondamentaux et ne reflètent donc pas des primes de risque spécifiques.

En 2004, la forte hausse des prix à long terme fut engendrée par le fléchissement des extractions conventionnelles de pétrole brut. Les ressources venant à manquer, les prix de long terme ont alors atteint un nouvel équilibre aux alentours de 70 dollars – alors suffisamment élevé pour stimuler l'investissement dans la production des ressources non conventionnelles tels que les biocarburants. De fait, l'augmentation de l'offre observée depuis 2004 est en grande partie liée à de telles méthodes de production.

Cependant, au fil du temps, ces ressources nouvelles ont atteint des limites de capacité et ont entraîné certaines externalités négatives (coûts de production, inefficacité écologique, déstabilisation des marchés agricoles, etc.).

Contrairement à 2004, il semblerait que l'infléchissement de l'offre se soit déconnecté des prix ou des rendements anticipés. Dans ce cas, de nouveaux investissements ne suffiront pas à enrayer la hausse des prix. Au contraire, les prix de long terme pourraient bien continuer leur progression jusqu'à ce que la demande tendancielle s'affaiblisse. Nos stratégestes estiment que l'offre de pétrole augmente à un rythme annuel d'environ 1% alors que l'économie mondiale croît aux alentours de 3.8%. Il se peut que la pression sur les cours pétroliers² se prolonge jusqu'à ce que l'évolution des habitudes des ménages et des technologies ramène les marchés à un équilibre soutenable.

► L'offre de pétrole conventionnelle n'a pas augmenté depuis 2004



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, de l'Industrie et de l'Emploi.

¹ Le S&P GSCITM Total Return Index est choisi comme indice de référence.

² Les prévisions de Goldman Sachs sur le baril ont été ramenées de \$115 à \$149 pour le début 2009. Voir "Goldman Sachs Energy Watch" du 16 mai 2008.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2007	2008	2009
PIB français	1,9	< 1,7 - 2,0 >	< 1 3/4 - 2 1/4 >
PIB zone euro	2,6	1,8	1,9
Consommation des ménages	2,0	2,1	2,4
Investissement des entreprises	4,5	3,8	3,6
Exportations	2,7	2,5	4,3
Importations	4,1	2,7	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,2	1,6

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, perspectives économiques 2008-2009

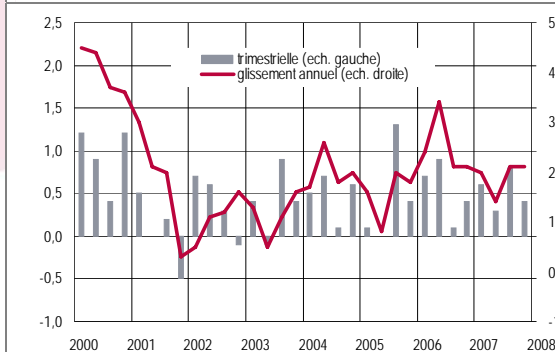
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,7%	3/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,4%	4/2008
Taux de chômage (LO)	7,5%	3/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,0%	4/2008
ensemble hors tabac	3,0%	4/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,7 Md€	4/2008
" " " "	-4,3 Md€	3/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-3,0 Md€	4/2008
" " " "	-2,5 Md€	3/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,61%	30/5/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,864%	30/5/2008
Euro / dollar	1,5508	30/5/2008
Euro / yen	163,74	30/5/2008

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

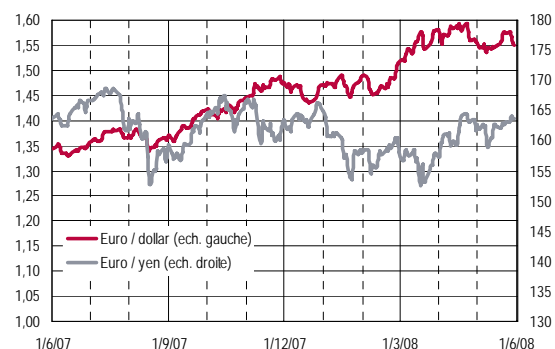
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

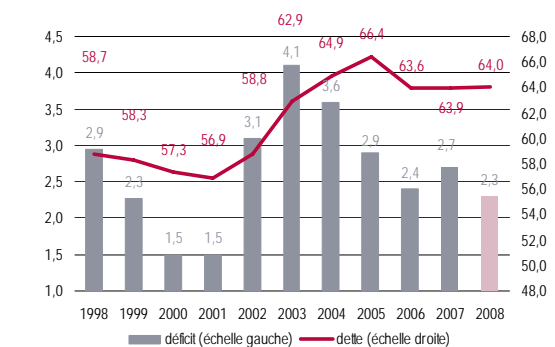
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin avril		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-19,66	-28,70	-30,53
recettes	230,40	232,44	72,87	68,85	67,56
dépenses	272,88	270,63	92,52	97,54	98,09
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-14,26	-14,71	-14,47
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-33,92	-43,41	-45,01

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

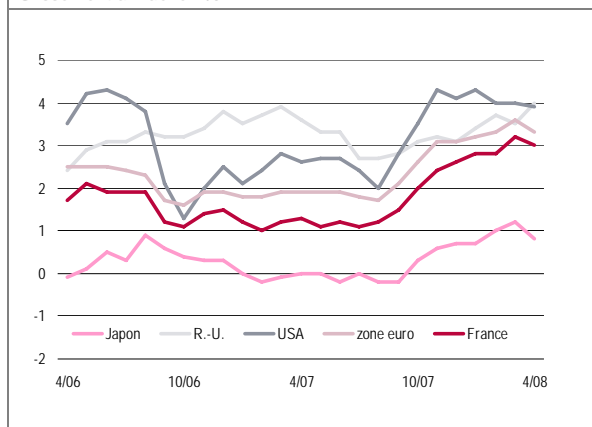
Jun 2008	Juillet 2008
6 Réserves brutes de change en mai	4 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	7 Réserves brutes de change en juin
6 Commerce extérieur en avril	9 Indice du coût de la construction : 2008 T1
10 Production industrielle en avril	9 Commerce extérieur en mai
11 Prix à la consommation : indice de mai	10 Production industrielle en mai
11 Balance des paiements en avril	15 Balance des paiements en mai
12 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T1	16 Prix à la consommation : indice de juin
20 Salaires : statistiques définitives 2008 T1	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
24 Construction neuve en mai	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
26 Demandeurs d'emploi en mai	30 Demandeurs d'emploi en juin
27 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	31 Réserves nettes de change en juin
27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T1	
30 Réserves nettes de change en mai	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de mai : 16 juin
 Indice de juin : 16 juillet

COMPARAISONS INTERNATIONALES

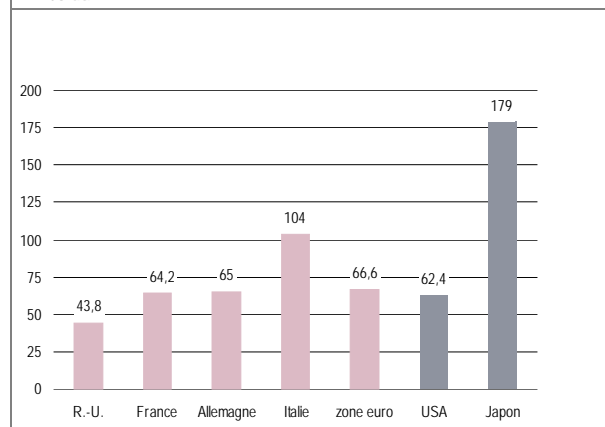
► Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



► Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



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

▶ OAT au 31 mai 2008 / fungible Treasury bonds at May 31, 2008

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
	Echéance 2008	17 784 161 127									
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 122 020 000	FR0010604983	Echéance 2018	8 145 000 000			
	Echéance 2009	64 528 148 669									28 000 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	Echéance 2019	27 924 941 765			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 295 490 000	FR0000570921	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 065 000 000			205 490 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	16 190 708 762 (1)	1,17227	13 811 416 109		FR0000570954 C	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 924 190 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			688 530 000		ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		6 692 154	
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	Echéance 2020	14 605 064 280			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			623 420 000		OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	14 605 064 280 (1)	1,11438	13 106 000 000	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 203 780 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
	Echéance 2011	50 394 760 782				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			473 640 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			1 007 130 000		Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 767 428 740 (1)	1,09498	15 313 000 000		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			844 950 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			310 940 000		Echéance 2023	23 704 045 903			
	Echéance 2012	58 899 496 543				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 054 940 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			892 150 000	FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	3 071 850 000 (1)	1,02395	3 000 000 000	
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 690 565 700 (1)	1,15155	14 494 000 000		FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	10 026 000 000			265 000 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			857 400 000		Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 308 400 000
	Echéance 2013	53 583 887 266					Echéance 2028	15 303 907			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			180 450 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		46 232 603	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	16 849 945 708 (1)	1,11251	15 145 882 471			Echéance 2029	23 558 989 481			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			236 820 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 270 670 000
	Echéance 2014	33 925 724 224				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 058 109 023 (1)	1,16731	6 903 144 000	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			266 380 000		Echéance 2032	28 605 117 510			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	15 885 971 990			156 550 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 867 117 510 (1)	1,12909	8 739 000 000	
	Echéance 2015	50 031 631 733				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 297 850 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			139 050 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	11 911 317 840 (1)	1,09198	10 908 000 000		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 951 520 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			220 090 000		Echéance 2038	11 408 000 000			
	Echéance 2016	42 483 000 000				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	11 408 000 000			2 122 350 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			30 950 000		Echéance 2040	5 052 742 900			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 172 480 000	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 052 742 900 (1)	1,0459	4 831 000 000	
	Echéance 2017	52 114 443 750					Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			320 500 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			2 927 740 000
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	15 462 443 750 (1)	1,05625	14 639 000 000							
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			70 000 000						

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2007 / including coupons capitalized at 12/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2008 / actualized value at 03/31/2008 ; 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 **659 240 070 918**

Encours démembré / stripped outstanding **46 468 870 000**

En % des lignes démembrables **7,22 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 261 jours**
Average maturity **9 years and 261 days**

BTAN au 31 mai 2008

Treasury notes at May 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008				
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	33 283 504 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	20 639 000 000		
Echéance 2009				
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	12 644 504 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	16 305 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	17 107 000 000		
Echéance 2010				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	13 602 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	51 824 457 750		
FR0108664055 1	BTANIG 1,25% 25 juillet 2010	18 626 000 000	(1) 1,07147	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	17 926 000 000		
Echéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	9 991 457 750		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	5 281 000 000		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	34 208 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	17 395 000 000		
Echéance 2013				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	16 813 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **204 932 961 750**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 1 jour**
Average maturity of BTANs 2 years and 1 day

BTF au 31 mai 2008

Treasury bills at May 31, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 juin 2008	4 848 000 000
BTF	12 juin 2008	5 548 000 000
BTF	19 juin 2008	5 485 000 000
BTF	26 juin 2008	5 079 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	10 juillet 2008	5 906 000 000
BTF	17 juillet 2008	4 702 000 000
BTF	24 juillet 2008	5 734 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	7 août 2008	5 026 000 000
BTF	14 août 2008	3 206 000 000
BTF	21 août 2008	4 730 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	11 septembre 2008	2 746 000 000
BTF	9 octobre 2008	3 558 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	6 novembre 2008	2 202 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
BTF	12 mars 2009	4 407 000 000
BTF	9 avril 2009	3 754 000 000
BTF	7 mai 2009	4 770 000 000

Total BTF / total Treasury bills **102 323 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **114 jours**
Average maturity of BTFs 114 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 mai 2008 /

French government negotiable debt at May 31, 2008

Encours total / total outstanding **966 496 032 668**

Durée de vie moyenne **7 ans et 31 jours**
Average maturity 7 years and 31 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2008 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2008

néant / void