



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 de sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 229 – Juin 2009

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

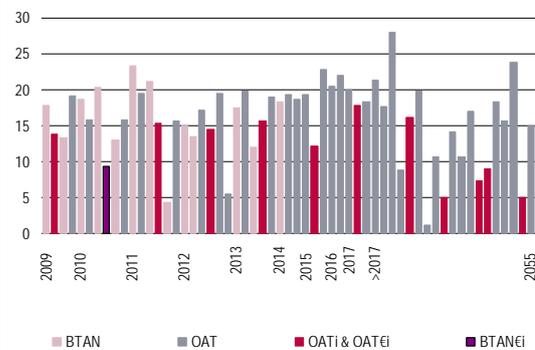
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2009

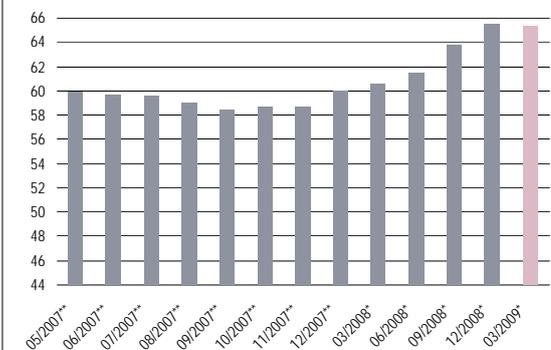
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2009	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	2 juil.	23	9	
juillet 2009	date d'adjudication	6	13	20	27		16	2	
	date de règlement	9	16	23	30		21	7	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

LANCEMENT DE L'OAT 4,50 % 25 avril 2041

L'Agence France Trésor annonce le lancement le 23 juin 2009 de l'OAT 4,50 % 25 avril 2041.

Au terme de la construction du livre d'ordres ouvert lundi 22 juin en début de matinée et clôturé en milieu d'après-midi, la demande a atteint 8,9 milliards d'euros dont 6,0 milliards d'euros ont été servis.

L'obligation porte coupon à 4,50%. Le taux d'intérêt au lancement est de 4.5250 % soit un rendement supérieur de 2 points de base à celui de l'OAT 4,0 % octobre 2038. Le prix s'est établi à 99,5680. L'OAT sera livrée le 30 juin 2009, sera démembrable et sera cotée sur Euronext Paris.

Les chefs de file de cette opération étaient Barclays, BNP Paribas, Crédit Suisse, HSBC et Société Générale. Tous les Spécialistes en Valeurs du Trésor faisaient partie du syndicat.

L'allocation reflète une importante demande des investisseurs finaux : on note une forte demande des fonds de pension (17 %) et des compagnies d'assurance (22 %), afin de stabiliser leurs ratios de solvabilité, mais également comme investissement pour les gestionnaires d'actifs (28 %).

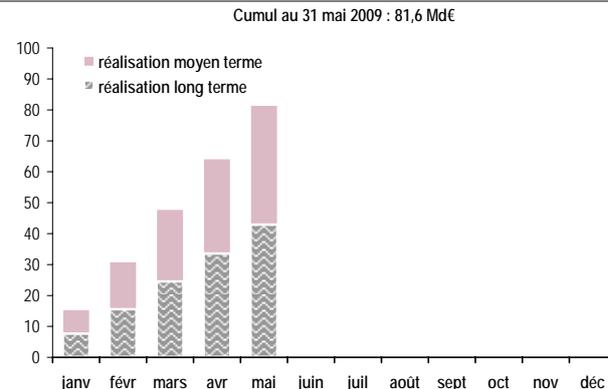
La distribution géographique reflète une demande forte en France mais aussi l'appétit des non-résidents pour les titres d'Etat français de maturité très longue. Si la France représente 30 %, le Royaume-Uni est au même niveau, Pays-Bas et Scandinavie sont également très présents (20 % et 10 % respectivement).

Cette nouvelle obligation sera par la suite abondée afin de répondre à la demande des investisseurs et de garantir une bonne liquidité.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2009

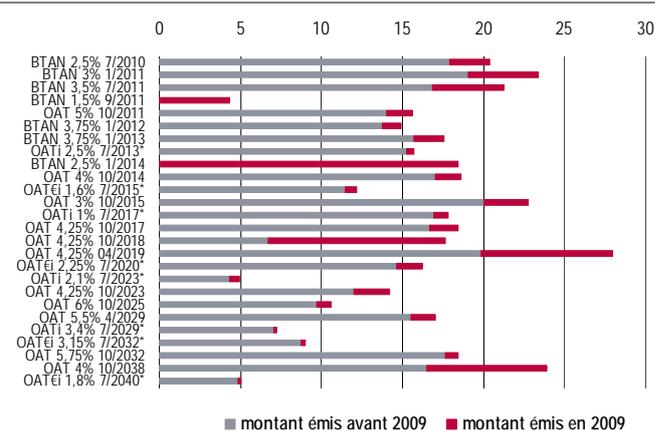
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2009

En milliards d'euros

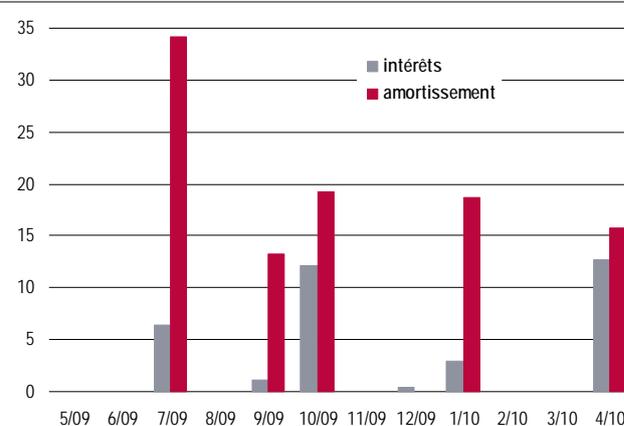


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2009

En millions d'euros

	OAT 8 ans	OAT 10 ans	OAT 20 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OAT 8 ans	OAT 11 ans
	25/10/2017	25/4/2019	25/4/2029	25/10/2038	12/9/2011	12/1/2014	25/7/2017	25/7/2020
	4,25%	4,25%	5,50%	4,00%	1,50%	2,50%	1,00%	2,25%
Date d'adjudication	7/5/2009	7/5/2009	7/5/2009	7/5/2009	20/5/2009	20/5/2009	20/5/2009	20/5/2009
Date de règlement	12/5/2009	12/5/2009	12/5/2009	12/5/2009	26/5/2009	26/5/2009	26/5/2009	26/5/2009
Volume annoncé		< 6 500 --- 8 000 >			< 6 500 --- 8 000 >		< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	3 330	5 510	3 375	2 670	8 700	6 600	1 552	1 047
Volume adjugé	1 750	3 435	1 490	1 325	4 275	3 675	872	455
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	0	14	11	0	0
Volume total émis	1 750	3 435	1 490	1 325	4 289	3 686	872	455
Taux de couverture	1,90	1,60	2,27	2,02	2,04	1,80	1,78	2,30
Prix moyen pondéré	105,41%	104,76%	115,62%	95,55%	99,64%	99,11%	96,74%	105,01%
Taux actuariel	3,50%	3,67%	4,32%	4,27%	1,66%	2,71%	1,43%	1,75%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,05927	1,11965

* a la date de règlement

source : Agence France Trésor

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mai 2009

En millions d'euros

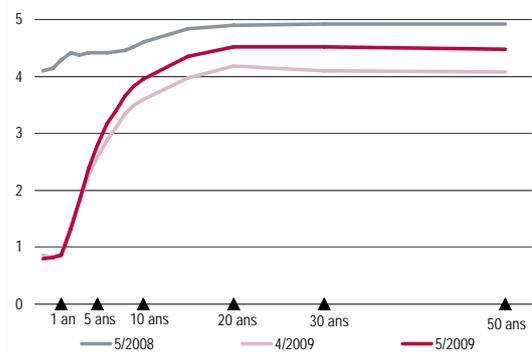
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		4/5/2009	4/5/2009		4/5/2009		4/5/2009
Date de règlement		7/5/2009	7/5/2009		7/5/2009		7/5/2009
Echéance		9/7/2009	6/8/2009		5/11/2009		6/5/2010
Volume total émis		1 084	3 333		2 158		2 742
Taux moyen pondéré		0,686%	0,715%		0,779%		0,893%
Date d'adjudication			11/5/2009		11/5/2009		11/5/2009
Date de règlement			14/5/2009		14/5/2009		14/5/2009
Echéance			6/8/2009		3/12/2009		6/5/2010
Volume total émis			3 935		2 208		2 667
Taux moyen pondéré			0,658%		0,744%		0,826%
Date d'adjudication			18/5/2009		18/5/2009	18/5/2009	18/5/2009
Date de règlement			20/5/2009		20/5/2009	20/5/2009	20/5/2009
Echéance			20/8/2009		5/11/2009	3/12/2009	6/5/2010
Volume total émis			3 536		1 003	1 501	2 505
Taux moyen pondéré			0,635%		0,664%	0,680%	0,772%
Date d'adjudication		25/5/2009	25/5/2009		25/5/2009	25/5/2009	
Date de règlement		28/5/2009	28/5/2009		28/5/2009	28/5/2009	
Echéance		23/7/2009	20/8/2009		22/10/2009	19/11/2009	
Volume total émis		1 501	3 694		1 503	1 504	
Taux moyen pondéré		0,757%	0,751%		0,810%	0,814%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

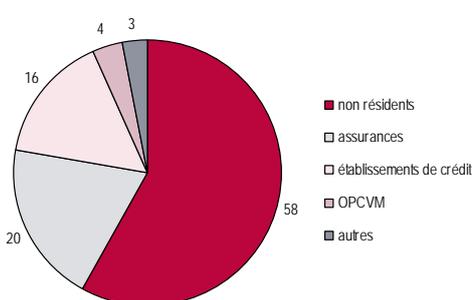
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2009

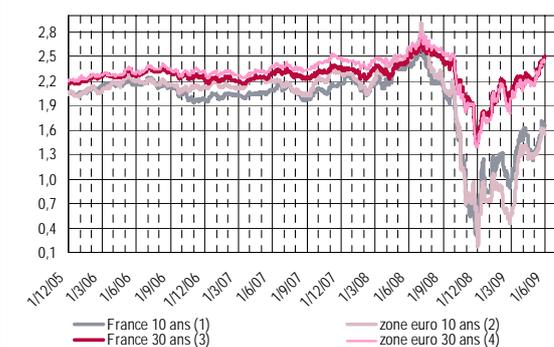
Structure en %



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'OATe 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'OATe 3,15% juillet 2032

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

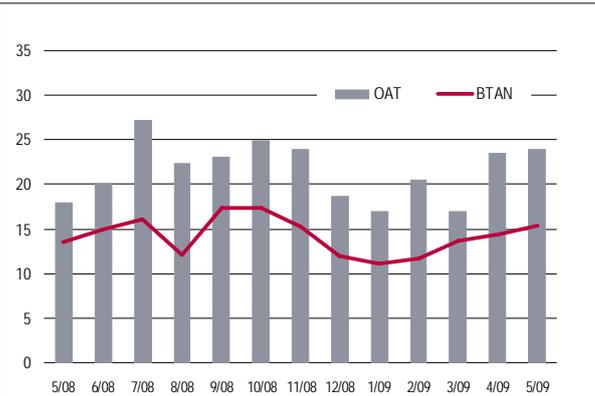
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin avril 2009	fin mai 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 075	1 092
OAT	478	512	552	593	610	641	681	687	697
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	211	218
BTF	88	109	97	95	66	78	138	177	177
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	26	26
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	261 jours	251 jours
après swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	246 jours	237 jours

Source : Agence France Trésor

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

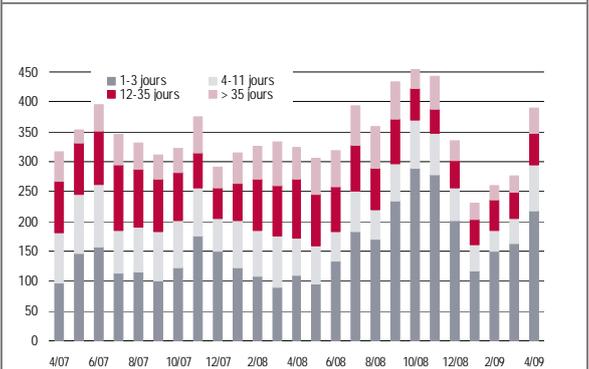
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

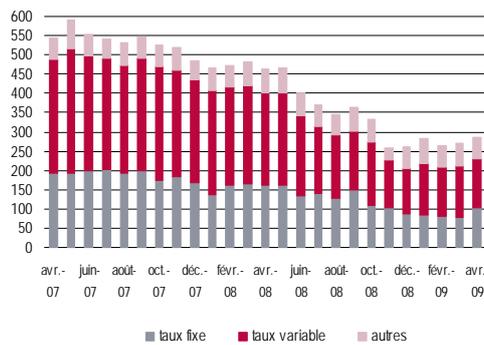
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

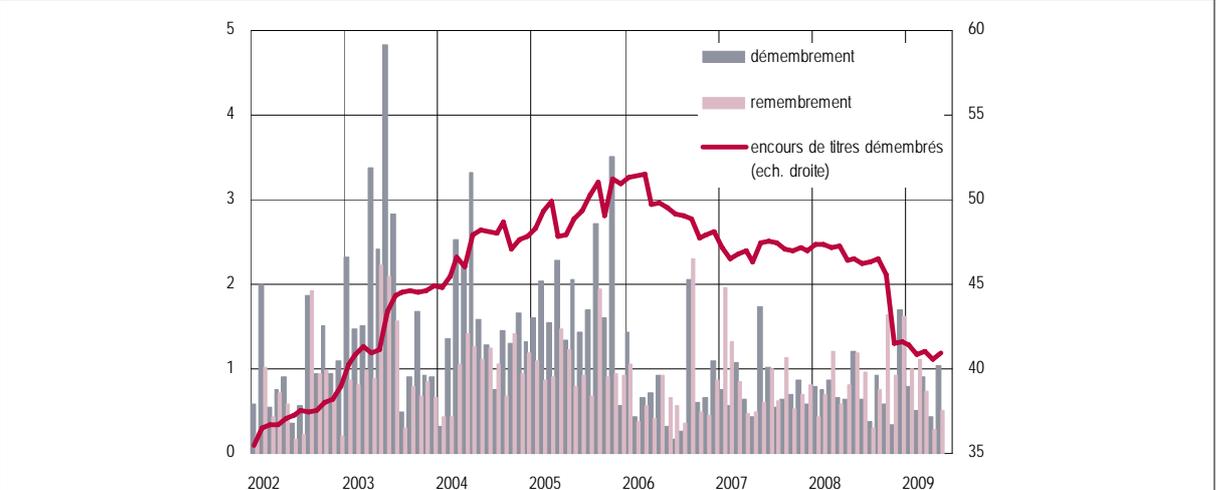
En milliards d'euros



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 page 9

Source : Euroclear France

L'Allemagne cultive ses différences

Par Guillaume Menuet, Merrill Lynch

En 2008, Berlin a réagi avec retard à la crise provoquée par l'effondrement des marchés financiers après la faillite de Lehman Brothers. L'économie était déjà affaiblie par la hausse du pétrole qui avait érodé le revenu des ménages. Dans un contexte de forte incertitude sur les marchés financiers, la demande de biens d'investissement s'est nettement repliée par manque de crédits et les entreprises allemandes, généralement spécialisées dans ce secteur, ont terriblement souffert. La baisse outre-rhin atteignait 6,9% au premier trimestre 2009, soit l'équivalent de 4,5 années de croissance sur la moyenne des 15 dernières.

Confrontée à l'une des plus fortes récessions de son histoire, l'Allemagne a répondu différemment de ses pairs anglo-saxons. Au-delà de dépenses d'infrastructure, le stimulus budgétaire a été particulièrement efficace dans le secteur automobile où la prime à la casse de 2500 € a dopé les ventes de voitures neuves. L'autre angle d'attaque concerne le marché du travail. De nombreux employés inactifs bénéficient désormais d'une garantie salariale de l'Etat pour l'intégralité de leurs salaires jusqu'à 2 ans en cas de chômage partiel ou total. Tout cela a bien évidemment un coût, mais qui reste similaire à celui des indemnités-chômage. C'est en partie grâce à ces mesures que la consommation des ménages a augmenté de 0,5% au T1 alors qu'elle a baissé dans les pays plus endettés.

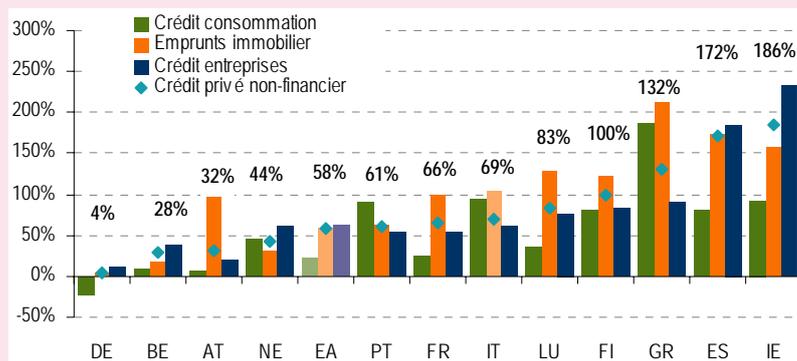
L'Allemagne prépare d'ores déjà un retour à un équilibre budgétaire durable. A la mi-juin, nous pensons que la chambre haute du parlement votera, comme les députés, en faveur d'un amendement constitutionnel instituant un budget équilibré. Le déficit fédéral serait ainsi limité à 0,35% du PIB après 2015, et interdit aux 16 Länders à partir de 2020, sauf circonstances exceptionnelles.

L'ampleur du stimulus monétaire favorisant dès à présent la reprise, un nouvel effort budgétaire est improbable, même en cas de retard à l'allumage – le pays étant à la merci du cycle global d'investissement. Le besoin de redressement fiscal (hausse d'impôts et/ou baisse des dépenses) est limité, le déficit budgétaire 2009 se situant à la moitié de celui à deux chiffres des anglo-saxons. Enfin, la taille du secteur privé non-financier ne devrait pas beaucoup diminuer, les encours n'ayant augmenté que de 4% depuis 2002.

Nous prévoyons un retour de la croissance en Allemagne et en zone euro cet été. Mais nous en sommes encore loin. En effet, bien que les indicateurs avancés rebondissent, les chiffres de l'économie réelle restent négatifs : la chute de la production industrielle en avril suggère encore une baisse du PIB au deuxième trimestre. Néanmoins, avec des enquêtes de confiance qui remontent, des commandes industrielles qui se stabilisent, et des revenus réels en hausse grâce à une inflation zéro, la croissance sera positive au troisième trimestre.

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.

Croissance du crédit au secteur privé non-financier : Prudente Allemagne



Source : Banque Centrale Européenne, calculs de Bank of America Securities - Merrill Lynch

Note: Augmentation en % des emprunts souscrits entre décembre 2002 et avril 2009; le chiffre est la somme des trois composantes.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2008	2009	2010
PIB français	0,4	-3,0	0,5
Consommation des ménages	1,1	0,3	0,7
Investissement des entreprises	2,6	-9,4	-1,2
Exportations	-0,2	-9,8	-0,9
Importations	0,8	-7,5	0,6
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,4	1,2

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, Perspectives économiques 2009-2010

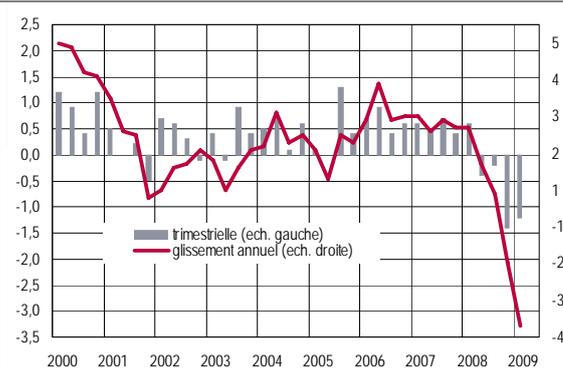
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-18,8%	4/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,6%	4/2009
Taux de chômage (BIT)	8,7%	3/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,3%	5/2009
ensemble hors tabac	-0,3%	5/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,8 Md€	4/2009
"	-4,3 Md€	3/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,1 Md€	4/2009
"	-3,2 Md€	3/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,98%	29/5/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,269%	29/5/2009
Euro / dollar	1,4098	29/5/2009
Euro / yen	135,22	29/5/2009

*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

	niveau à la fin avril				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-28,70	-30,53	-56,80
recettes	299,22	291,12	91,89	92,53	70,24
dépenses	337,41	348,11	120,59	123,06	127,04
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-14,71	-14,47	-15,12
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-43,41	-45,01	-71,92

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : <http://www.budget.gouv.fr/>

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 2009	Juillet 2009
5 Réserves brutes de change en mai	7 Réserves brutes de change en juin
9 Commerce extérieur en avril	7 Commerce extérieur en mai
10 Production industrielle en avril	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
11 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T1	10 Production industrielle en mai
12 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	10 Balance des paiements en mai
12 Prix à la consommation : indice de mai	16 Prix à la consommation : indice de juin
12 Balance des paiements en avril	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
19 Salaires : statistiques définitives 2009 T1	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	24 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	27 Demandeurs d'emploi en juin
25 Demandeurs d'emploi en mai	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T1	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	31 Réserves nettes de change en juin
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	
30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2009 T1	
30 Construction neuve en mai	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de mai : 16 juin
 Indice de juin : 15 juillet

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

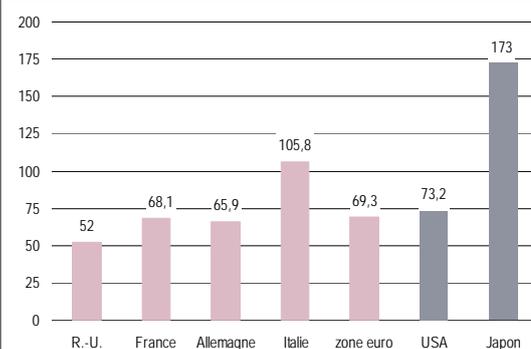
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 mai 2009 / fungible Treasury bonds at May 31, 2009

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	Echéance 2009	35 407 287 154					Echéance 2018	38 963 000 000			
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 183 150 116	(1)	1,17598	(13 761 416 109)	0	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018		21 294 000 000	133 250 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038				462 533 000	FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018		17 669 000 000	6 200 000
	Echéance 2010	31 642 742 970					Echéance 2019	36 863 468 664			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352				556 920 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019		28 002 000 000	201 790 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618				899 783 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019		8 844 392 893	3 970 786 000
	Echéance 2011	52 047 743 762					FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019		17 075 771 (2)	(6 692 154)
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710				913 430 000		Echéance 2020	18 169 511 940		
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 820 411 720	(1)	1,09844	(15 313 000 000)	0	FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	1,12033	(16 218 000 000)	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332				327 091 000		Echéance 2021	19 857 000 000		
	Echéance 2012	58 988 634 643					FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021		19 857 000 000	374 740 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580				545 950 000		Echéance 2022	1 243 939 990		
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 779 703 800	(1)	1,15770	(14 494 000 000)	0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022		1 243 939 990	809 250 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924				403 096 000		Echéance 2023	29 916 188 223		
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				-	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023		10 606 195 903	6 861 935 000
	Echéance 2013	56 343 727 111					FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	1,02719	(4 928 000 000)	0
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879				143 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023		14 248 000 000	297 902 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 541 785 553	(1)	1,11604	(15 717 882 471)	0		Echéance 2025	10 610 928 118		
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679				247 920 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025		10 610 928 118	2 950 677 000
	Echéance 2014	37 908 724 224						Echéance 2028	16 173 709		
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234				125 375 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028		16 173 709 (3)	(46 232 603)
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990				126 050 000		Echéance 2029	25 493 680 082		
	Echéance 2015	55 578 552 093					FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029		16 990 880 458	2 552 516 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893				146 650 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	1,17100	(7 261 144 000)	0
FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	13 415 238 200	(1)	1,09781	(12 220 000 000)	0		Echéance 2032	28 624 267 480		
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	22 775 000 000				270 394 000	FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	1,13512	(8 999 000 000)	0
	Echéance 2016	42 483 000 000					FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032		18 409 322 600	6 883 599 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000				32 550 000		Echéance 2035	15 614 000 000		
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000				1 179 730 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035		15 614 000 000	3 180 186 000
	Echéance 2017	57 247 867 740						Echéance 2038	23 889 000 000		
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000				249 500 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038		23 889 000 000	2 512 800 000
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	18 845 867 740	(1)	1,05959	(17 786 000 000)	0		Echéance 2040	5 331 003 600		
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000				221 700 000	FR0010447367 I	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	1,05148	(5 070 000 000)	0
								Echéance 2055	14 926 000 000		
							FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055		14 926 000 000	3 329 737 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2008 / including coupons capitalized at 12/31/2008 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; 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)
 OATéi : 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)

Total OAT / total fungible Treasury bonds	697 166 441 503
Encours démembré / stripped outstanding	40 917 190 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	5,92 %
Durée de vie moyenne Average maturity	9 ans et 279 jours 9 years and 279 days

BTAN au 31 mai 2009

Treasury notes at May 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		31 160 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		61 975 796 750		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 1	BTANei 1,25% 25 juillet 2010	10 044 796 750	(1) 1,07719	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		48 883 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	23 363 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	21 231 000 000		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	4 289 000 000		
Échéance 2012		28 509 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 953 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
Échéance 2013		29 530 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
Échéance 2014		18 410 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

Total BTAN / total Treasury notes **218 467 796 750**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 5 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 5 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mai 2009 /

French government negotiable debt at May 31, 2009

Encours total / total outstanding **1 092 161 238 253**

Durée de vie moyenne **6 ans et 251 jours**
Average maturity 6 years and 251 days

BTF au 31 mai 2009

Treasury bills at May 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 juin 2009	7 942 000 000
BTF	11 juin 2009	8 100 000 000
BTF	18 juin 2009	8 353 000 000
BTF	25 juin 2009	9 337 000 000
BTF	2 juillet 2009	9 207 000 000
BTF	9 juillet 2009	7 386 000 000
BTF	16 juillet 2009	8 317 000 000
BTF	23 juillet 2009	8 036 000 000
BTF	30 juillet 2009	6 580 000 000
BTF	6 août 2009	7 268 000 000
BTF	13 août 2009	6 047 000 000
BTF	20 août 2009	7 230 000 000
BTF	27 août 2009	6 658 000 000
BTF	24 septembre 2009	8 984 000 000
BTF	22 octobre 2009	7 803 000 000
BTF	5 novembre 2009	4 834 000 000
BTF	19 novembre 2009	6 967 000 000
BTF	3 décembre 2009	3 709 000 000
BTF	17 décembre 2009	6 066 000 000
BTF	14 janvier 2010	7 628 000 000
BTF	11 février 2010	6 974 000 000
BTF	11 mars 2010	6 982 000 000
BTF	8 avril 2010	8 205 000 000
BTF	6 mai 2010	7 914 000 000

Total BTF / total Treasury bills **176 527 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **120 jours**
Average maturity of BTFs 120 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2009

néant / void