



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° 228 – Mai 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

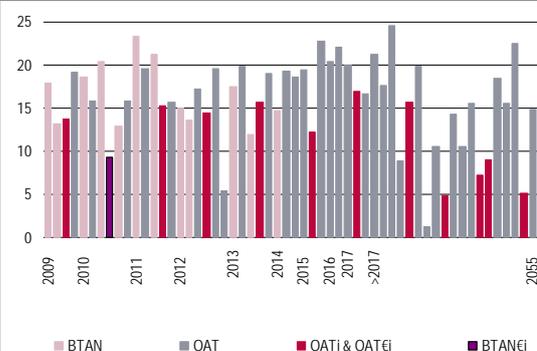
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2009

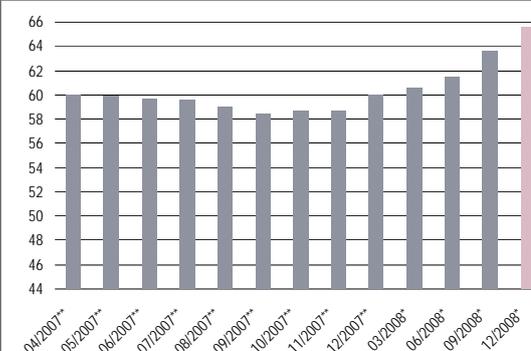
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mai 2009	date d'adjudication	4	11	18	25	-	20		7
	date de règlement	7	14	20	28	-	26		12
juin 2009	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18		4
	date de règlement	4	11	18	25	2 juil.	23		9

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Des adjudications sans précédent

Les premières émissions de mai illustrent, par quelques valeurs symboliques, les modalités d'exécution du programme de financement de l'Etat en 2009, année où des montants importants doivent être mobilisés et où les taux courts sont historiquement bas.

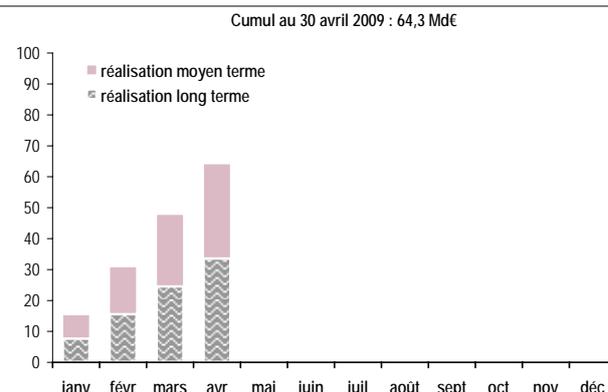
A l'occasion de son adjudication mensuelle d'OAT, l'AFT a placé 8 milliards d'euros de titres de maturité 8 à 30 ans, soit le montant le plus important jamais réalisé. Ainsi se vérifie la capacité de l'Etat émetteur à réaliser les 155 Md€ d'émissions nettes à moyen et long terme prévues pour 2009. La liquidité des OAT, et en particulier de l'OAT avril 2019 dont le volume atteint désormais le niveau record de 28 Md€, permet de mettre en œuvre ce financement dans de bonnes conditions de taux et de sécurité pour le contribuable.

S'agissant des conditions de taux des titres de court terme, un seuil historique a là aussi été franchi. Lors de l'adjudication de Bons du Trésor à taux Fixe et intérêts précomptés (BTF) du 18 mai, le taux à trois mois est ressorti à 0,635 %, soit le taux le plus bas jamais servi par le Trésor français sur les marchés de capitaux. Ce mouvement de détente des rendements reflète le cycle de baisse des taux directeurs de la Banque centrale européenne.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2009

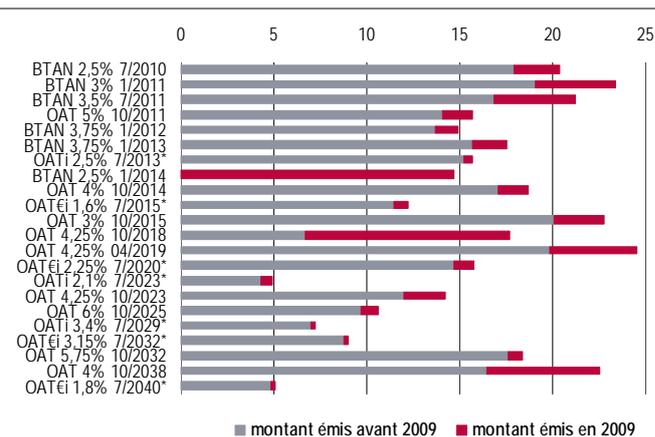
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2009

En milliards d'euros

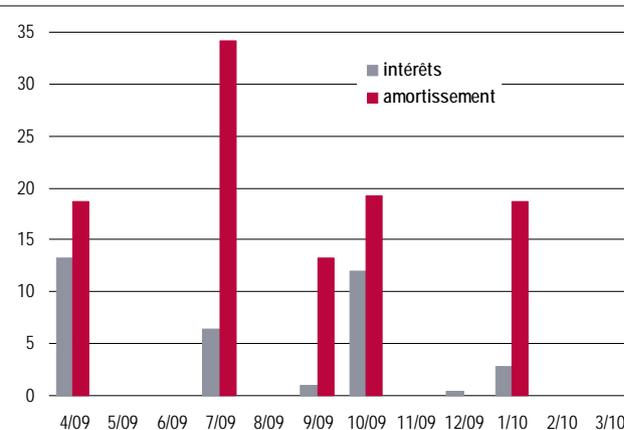


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Avril 2009

En millions d'euros

	OAT 5 ans	OAT 10 ans	OAT 25 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	OAT 2 ans	BTAN 5 ans	OAT€I 6 ans	OAT€I 15 ans	OAT€I 30 ans
	25/10/2014	25/4/2019	25/10/2032	25/10/2038	12/1/2011	25/10/2011	12/1/2014	25/7/2015	25/7/2023	25/7/2040
	4,00%	4,25%	5,75%	4,00%	3,00%	5,00%	2,50%	1,60%	2,10%	1,80%
Date d'adjudication	2/4/2009	2/4/2009	2/4/2009	2/4/2009	16/4/2009	16/4/2009	16/4/2009	16/4/2009	16/4/2009	16/4/2009
Date de règlement	7/4/2009	7/4/2009	7/4/2009	7/4/2009	21/4/2009	21/4/2009	21/4/2009	21/4/2009	21/4/2009	21/4/2009
Volume annoncé	< 6 500 – 8 000 >		< 6 500 – 8 000 >		< 6 500 – 8 000 >		< 6 500 – 8 000 >		< 6 500 – 8 000 >	
Volume demandé	4 515	6 310	2 285	3 435	4 880	4 100	6 165	1 348	682	538
Volume adjugé	1 585	3 370	800	1 935	1 995	1 600	3 715	753	292	213
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	0	0	0	0	34	19	26
Volume total émis	1 585	3 370	800	1 935	1 995	1 600	3 715	787	311	239
Taux de couverture	2,85	1,87	2,86	1,78	2,45	2,56	1,66	1,79	2,34	2,53
Prix moyen pondéré	106,16%	105,21%	122,01%	97,34%	102,67%	107,83%	99,33%	101,13%	101,01%	93,31%
Taux actuariel	2,78%	3,62%	4,25%	4,16%	1,42%	1,78%	2,65%	1,41%	2,02%	2,09%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,09237	1,02400	1,04627

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Avril 2009

En millions d'euros

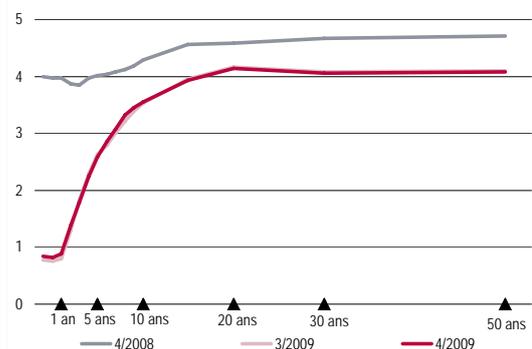
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication		6/4/2009	6/4/2009			6/4/2009	6/4/2009
Date de règlement		9/4/2009	9/4/2009			9/4/2009	9/4/2009
Echéance		11/6/2009	9/7/2009			14/1/2010	8/4/2010
Volume total émis		1 568	3 232			1 079	2 812
Taux moyen pondéré		0,698%	0,703%			0,851%	0,950%
Date d'adjudication			14/4/2009	14/4/2009	14/4/2009		14/4/2009
Date de règlement			16/4/2009	16/4/2009	16/4/2009		16/4/2009
Echéance			9/7/2009	27/8/2009	22/10/2009		8/4/2010
Volume total émis			3 070	1 536	2 044		2 654
Taux moyen pondéré			0,710%	0,759%	0,763%		0,915%
Date d'adjudication		20/4/2009	20/4/2009	20/4/2009			20/4/2009
Date de règlement		23/4/2009	23/4/2009	23/4/2009			23/4/2009
Echéance		25/6/2009	23/7/2009	13/8/2009			8/4/2010
Volume total émis		2 123	3 223	1 055			2 739
Taux moyen pondéré		0,817%	0,844%	0,849%			1,022%
Date d'adjudication		27/4/2009	27/4/2009		27/4/2009		27/4/2009
Date de règlement		30/4/2009	30/4/2009		30/4/2009		30/4/2009
Echéance		25/6/2009	23/7/2009		5/11/2009		11/2/2010
Volume total émis		1 094	3 312		1 673		2 719
Taux moyen pondéré		0,752%	0,749%		0,832%		0,868%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### Courbe des taux sur titres d'État français

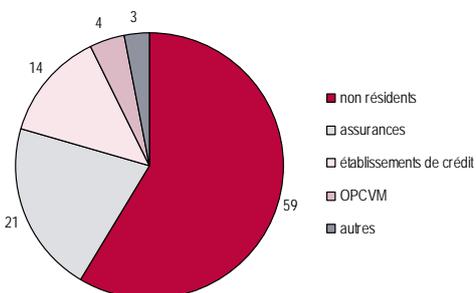
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2008

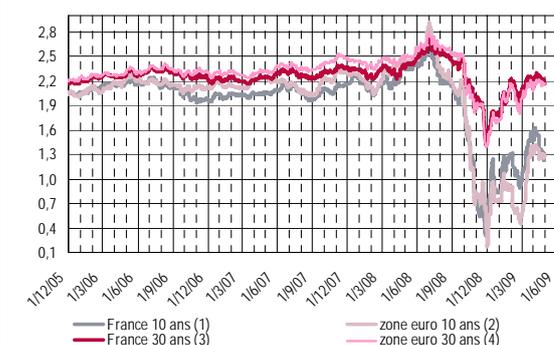
Structure en %



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')

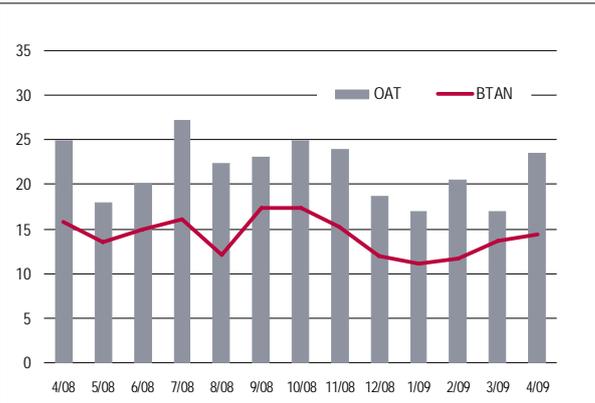
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin mars 2009	fin avril 2009
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 064</b>	<b>1 075</b>
OAT	478	512	552	593	610	641	681	695	687
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	205	211
BTF	88	109	97	95	66	78	138	164	177
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
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	253 jours	261 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	238 jours	246 jours

Source : Agence France Trésor

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

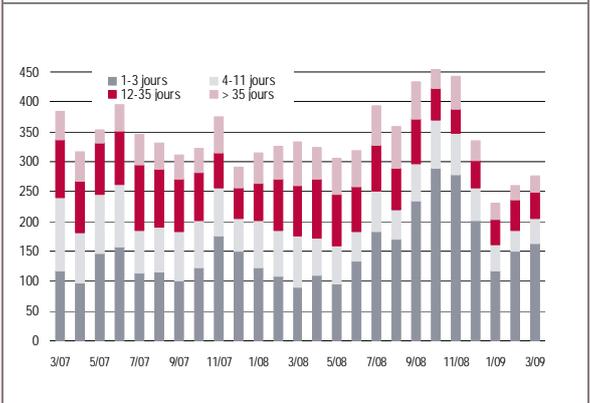
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

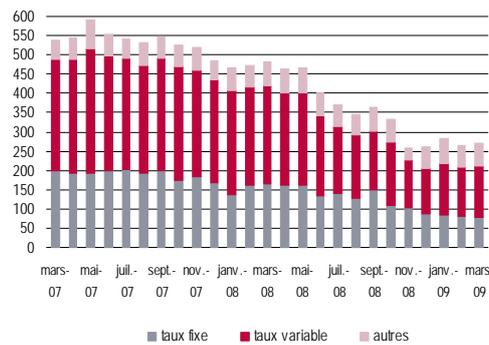
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

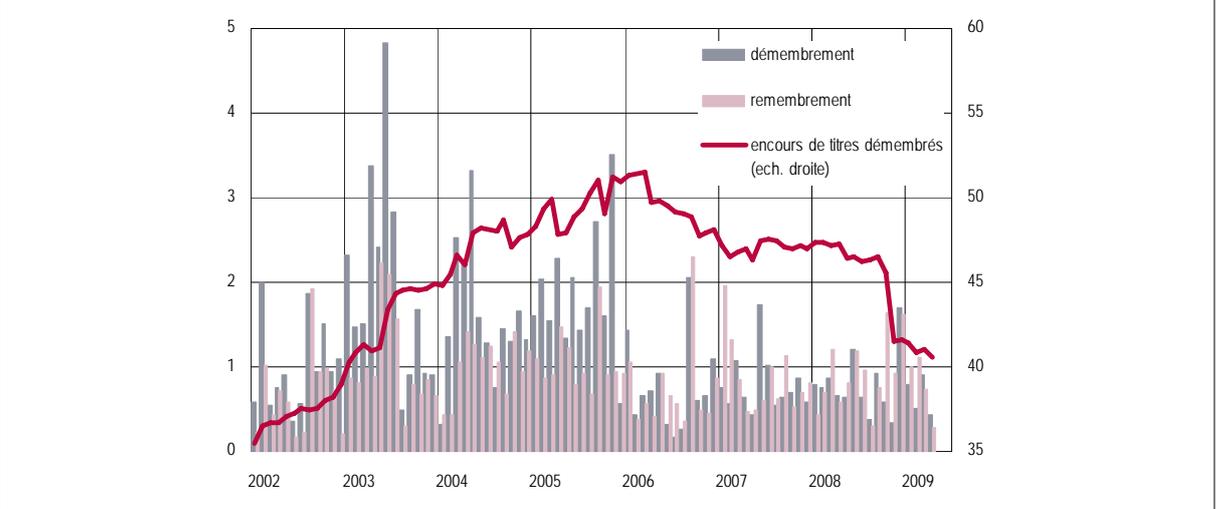
En milliards d'euros



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

# Perspectives d'amélioration du commerce extérieur de la zone euro

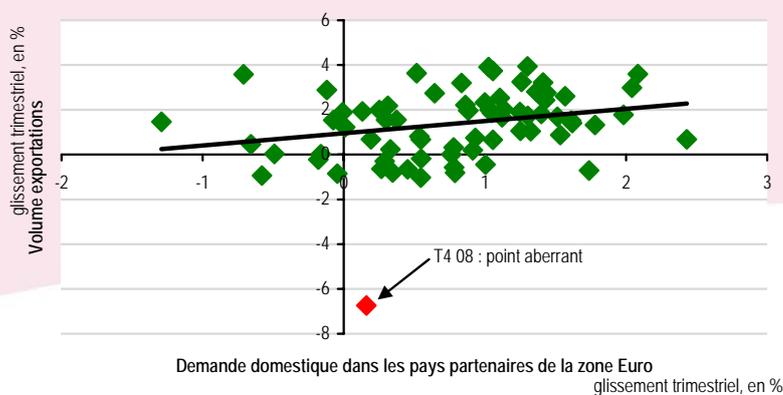
Par Stéphane Déo, UBS Investment Bank.

Le commerce international s'est effondré à la fin de l'année dernière. Dans le cas de la zone euro, les comptes trimestriels montrent une baisse en volume de 6,6% en glissement trimestriel, un chiffre sans précédent. La France n'a pas échappé au mouvement, même si elle résiste un peu mieux, avec toutefois des exportations en baisse de 3,5%.

Comment expliquer cette baisse des exportations ?

Normalement les exportations sont mises en regard de la demande adressée, soit la moyenne des importations des partenaires commerciaux. Dans notre cas nous regardons la croissance de la demande domestique de nos partenaires commerciaux. Nous utilisons aussi les variables habituelles : une variable de compétitivité et la demande domestique du pays exportateur.

## La demande internationale ne peut pas expliquer la faiblesse des exportations



Source : Eurostat, UBS

Dans le cas de la zone euro, cette équation est totalement incapable d'expliquer le plongeon des exportations. Le résidu, c'est-à-dire la partie non expliquée de la baisse du commerce s'élève à près de 5%, soit plus de deux fois le plus grand résidu jamais obtenu avec cette équation. En termes non technique nous obtenons donc un message très simple : il semble totalement impossible d'expliquer les mouvements du commerce international au T4 de l'année dernière en utilisant les déterminants habituels. En particulier, la baisse du commerce est totalement disproportionnée par rapport à l'évolution de la demande mondiale. Il faut donc trouver une autre explication à cette baisse.

Notre hypothèse est que le financement du commerce a été très largement affecté après la faillite de Lehman. Cette hypothèse est difficile à tester ou à mesurer : il nous faudrait une mesure des conditions de crédit pour le commerce international. Malheureusement, nous n'avons pas à notre disposition une telle variable. Notre hypothèse est que cette mesure aurait montré une détérioration extrêmement forte et aurait expliqué en partie le mouvement du commerce.

Si l'effondrement est bien une question de financement, il y aurait plusieurs implications. D'une part, l'amélioration récente des conditions de crédit ou du moins la tendance à une normalisation des conditions de crédit devrait s'accompagner d'une correction de la faiblesse excessive du commerce international. On pourrait alors assister à un rebond, même très temporaire. De plus le comportement de déstockage extrêmement agressif auquel nous avons assisté sur la fin de l'année pourrait également être lié à un déficit des importations. Dans ce cas on pourrait assister à une correction.

De manière plus générale, il semble que la faiblesse de l'activité ait été excessive sur la fin de l'année dernière. Elle est due à un mouvement sur les stocks, à la production dans certains secteurs, mais aussi sur le commerce. Il semble que ces variables ont surestimé la décélération et une normalisation pourrait donc fournir la base d'un rebond, peut être temporaire, de l'activité sur la deuxième partie de l'année.

*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.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

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

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

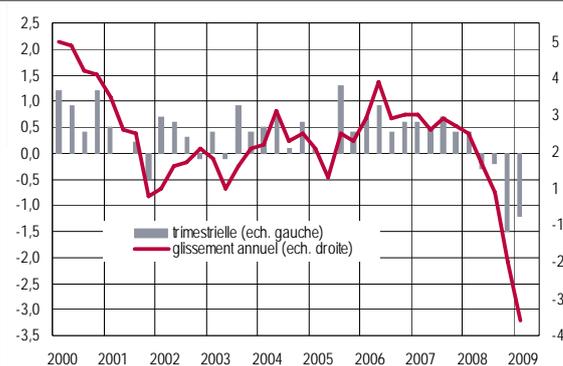
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-16,1%	3/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,6%	3/2009
Taux de chômage (BIT)	7,8%	12/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,1%	4/2009
ensemble hors tabac	0,1%	4/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,9 Md€	3/2009
" " " " " "	-4,1 Md€	2/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-2,2 Md€	3/2009
" " " " " "	-2,0 Md€	2/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,62%	30/4/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,365%	30/4/2009
Euro / dollar	1,3275	30/4/2009
Euro / yen	130,34	30/4/2009

\*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

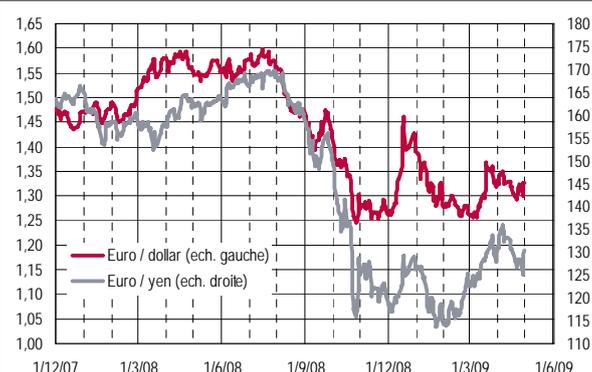
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

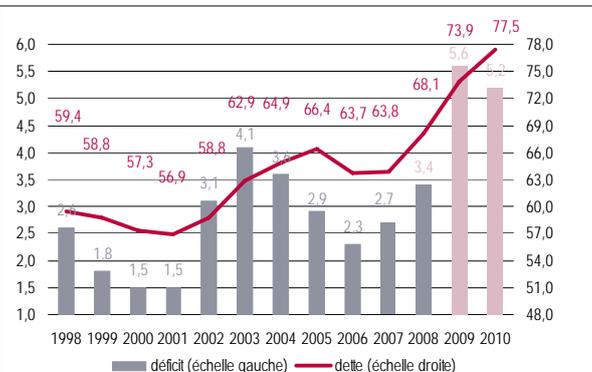
En milliards d'euros

	niveau à la fin mars				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-12,94	-13,03	-33,20
recettes	299,22	291,121	66,34	69,01	51,05
dépenses	337,41	348,11	79,28	82,04	84,25
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-12,00	-9,47	-10,47
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-24,93	-22,50	-43,67

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

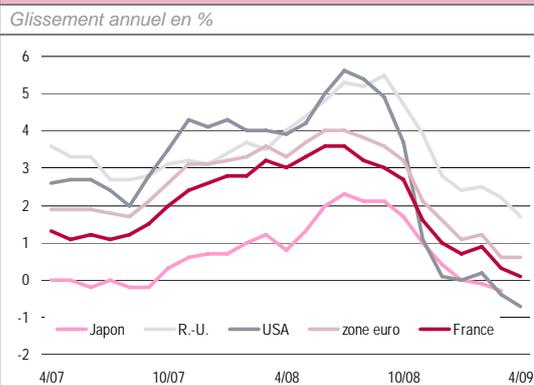
## Calendrier des indicateurs économiques français

Mai 2009	Juin 2009
7 Commerce extérieur en mars	5 Réserves brutes de change en mai
11 Réserves brutes de change en avril	9 Commerce extérieur en avril
11 Production industrielle en mars	10 Production industrielle en avril
12 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	11 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T1
13 Balance des paiements en mars	12 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
13 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	12 Prix à la consommation : indice de mai
13 Prix à la consommation : indice définitif d'avril	12 Balance des paiements en avril
15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2009 T1	19 Salaires : statistiques définitives 2009 T1
15 Emploi salarié : résultats provisoires 2009 T1	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
26 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T1
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
28 Construction neuve en avril	29 Demandeurs d'emploi en mai
29 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
29 Réserves nettes de change en avril	30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2009 T1
	30 Construction neuve en mai

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

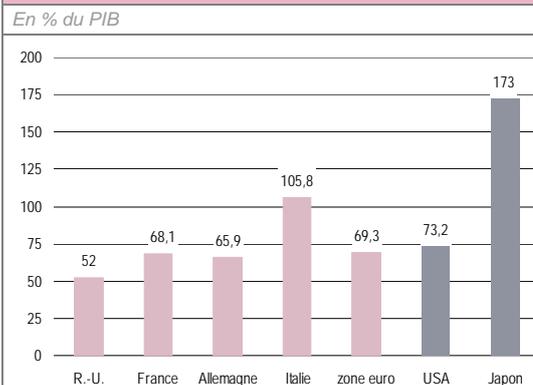
## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2008



Source : Eurostat, OCDE

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

### OAT au 30 avril 2009 / fungible Treasury bonds at April 30, 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	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
	<b>Echéance 2009</b>	<b>35 375 911 125</b>					<b>Echéance 2018</b>	<b>38 963 000 000</b>			
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 151 774 087	(1)	1,17370	(13 761 416 109)	0	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018			133 250 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038				494 533 000	FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018			6 200 000
	<b>Echéance 2010</b>	<b>31 642 742 970</b>						<b>Echéance 2019</b>	<b>33 428 468 664</b>		
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352				556 920 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019			196 790 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618				899 783 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019			3 830 786 000
	<b>Echéance 2011</b>	<b>52 015 280 202</b>					FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019		(6 692 154)	-
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710				913 430 000		<b>Echéance 2020</b>	<b>17 593 714 820</b>		
FR0010094375 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2011	16 787 948 160	(1)	1,09632	(15 313 000 000)	0	FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020		1,11614	(15 763 000 000)
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332				348 491 000		<b>Echéance 2021</b>	<b>19 857 000 000</b>		
	<b>Echéance 2012</b>	<b>58 925 875 623</b>					FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021			422 840 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580				545 950 000		<b>Echéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>		
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 716 944 780	(1)	1,15337	(14 494 000 000)	0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022			809 250 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924				403 096 000		<b>Echéance 2023</b>	<b>29 906 381 503</b>		
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				-	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023			6 846 935 000
	<b>Echéance 2013</b>	<b>56 309 619 306</b>					FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023		1,02520	(4 928 000 000)
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879				148 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023			292 902 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 507 677 748	(1)	1,11387	(15 717 882 471)	0		<b>Echéance 2025</b>	<b>10 610 928 118</b>		
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679				239 420 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025			2 991 577 000
	<b>Echéance 2014</b>	<b>37 908 724 224</b>						<b>Echéance 2028</b>	<b>16 173 709</b>		
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234				141 375 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028			-
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990				121 050 000		<b>Echéance 2029</b>	<b>23 987 197 285</b>		
	<b>Echéance 2015</b>	<b>55 528 450 093</b>					FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029			2 388 516 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893				117 150 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029		1,16873	(7 261 144 000)
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	13 365 136 200	(1)	1,09371	(12 220 000 000)	0		<b>Echéance 2032</b>	<b>28 586 111 720</b>		
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	22 775 000 000				270 394 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032		1,13088	(8 999 000 000)
	<b>Echéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>					FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032			6 635 399 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000				32 550 000		<b>Echéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>		
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000				1 201 730 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035			3 251 686 000
	<b>Echéance 2017</b>	<b>54 539 231 560</b>						<b>Echéance 2038</b>	<b>22 564 000 000</b>		
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000				244 500 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038			2 500 050 000
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	17 887 231 560	(1)	1,05754	(16 914 000 000)	0		<b>Echéance 2040</b>	<b>5 311 129 200</b>		
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000				226 700 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040		1,04756	(5 070 000 000)
								<b>Echéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>		
							FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055			3 307 237 000

(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)

<b>Total OAT / total fungible Treasury bonds</b>	<b>687 336 880 112</b>
<b>Encours démémbré /stripped outstanding</b>	<b>40 518 640 000</b>
<b>En % des lignes démémbrables As a % of strippable bonds</b>	<b>5,94 %</b>
<b>Durée de vie moyenne Average maturity</b>	<b>9 ans et 289 jours 9 years and 289 days</b>

### BTAN au 30 avril 2009

Treasury notes at April 30, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2009</b>				
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
<b>Echéance 2010</b>				
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	10 007 310 250	(1) 1,07317	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
<b>Echéance 2011</b>				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	23 363 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	21 231 000 000		
<b>Echéance 2012</b>				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 953 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
<b>Echéance 2013</b>				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
<b>Echéance 2014</b>				
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	14 724 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **210 455 310 250**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 18 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 18 days

### BTF au 30 avril 2009

Treasury bills at April 30, 2009

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 mai 2009	9 312 000 000
BTF	14 mai 2009	8 163 000 000
BTF	20 mai 2009	8 503 000 000
BTF	28 mai 2009	9 334 000 000
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	6 302 000 000
BTF	16 juillet 2009	8 317 000 000
BTF	23 juillet 2009	6 535 000 000
BTF	30 juillet 2009	6 580 000 000
BTF	13 août 2009	6 047 000 000
BTF	27 août 2009	6 658 000 000
BTF	24 septembre 2009	8 984 000 000
BTF	22 octobre 2009	6 300 000 000
BTF	5 novembre 2009	1 673 000 000
BTF	19 novembre 2009	5 463 000 000
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

**Total BTF / total Treasury bills** **176 965 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **117 jours**  
Average maturity of BTFs 117 days

### Dettes négociables de l'Etat au 30 avril 2009 /

French government negotiable debt at April 30, 2009

**Encours total / total outstanding** **1 074 757 190 362**

**Durée de vie moyenne** **6 ans et 261 jours**  
Average maturity 6 years and 261 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2009

**néant / void**