



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° 243 – Août 2010

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

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

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

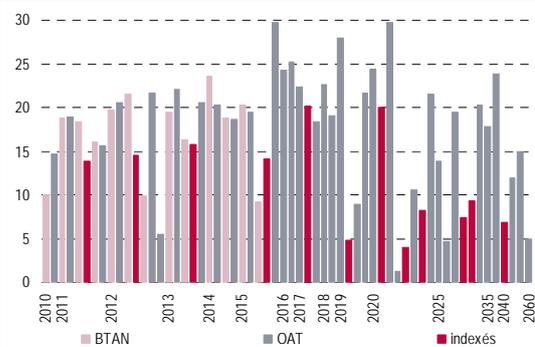
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2010

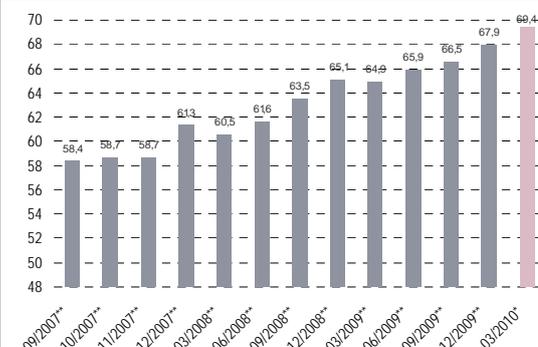
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : Banque de France

(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexés	OAT
		2	9	16	23	30		
août 2010	date d'adjudication	2	9	16	23	30	-	-
	date de règlement	5	12	19	26	2 sept.	-	-
septembre 2010	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7

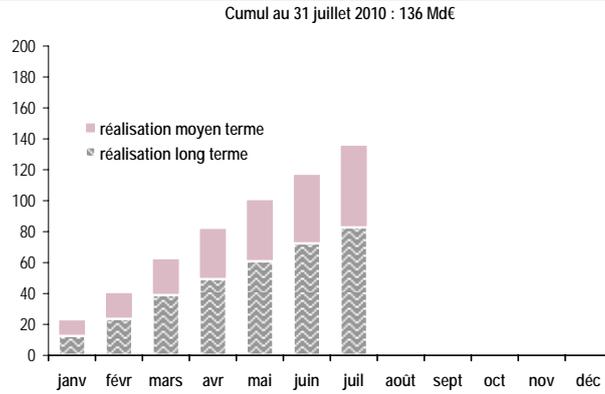
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2010

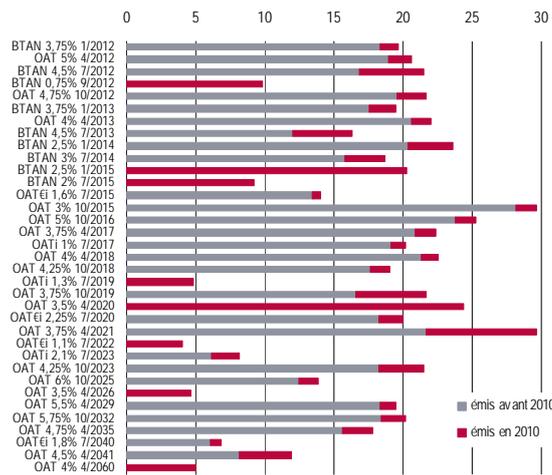
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2010

En milliards d'euros

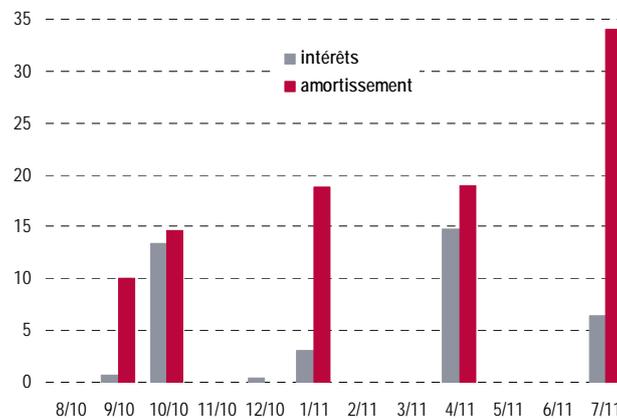


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2010

En millions d'euros

	OAT 8 ans	OAT 10 ans	OAT 16 ans	BTAN 2 ans	OAT 3 ans	BTAN 5 ans	OAT 9 ans	OAT 12 ans
	25/10/2018	25/4/2020	25/4/2026	20/9/2012	25/4/2013	12/7/2015	25/7/2019	25/7/2022
	4,25%	3,50%	3,50%	0,75%	4,00%	2,00%	1,30%	1,10%
Date d'adjudication	1/7/2010	1/7/2010	1/7/2010	15/7/2010	15/7/2010	15/7/2010	15/7/2010	15/7/2010
Date de règlement	6/7/2010	6/7/2010	6/7/2010	20/7/2010	20/7/2010	20/7/2010	20/7/2010	20/7/2010
Volume annoncé	< 6 500 ---- 7 500 >				< 7 000 ---- 8 500 >		< 1 300 ---- 1 800 >	
Volume demandé	4 440	7 080	5 955	6 645	4 395	6 655	1 500	2 212
Volume adjugé	1 340	2 017	4 095	3 045	1 320	4 030	630	1 140
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	77	494	595	31	60	1 099	0	0
Volume total émis	1 351	2 511	4 690	3 076	1 380	5 129	630	1 140
Taux de couverture	3,31	3,51	1,45	2,18	3,33	1,65	2,38	1,94
Prix moyen pondéré	110,94%	103,86%	99,47%	99,52%	107,71%	100,11%	102,77%	96,25%
Taux actuariel	2,76%	3,04%	3,54%	0,97%	1,15%	1,98%	0,98%	1,44%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,01563	1,01456

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2010

En millions d'euros

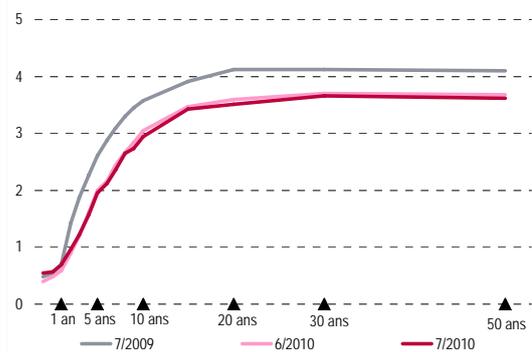
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication			5/7/2010		5/7/2010		5/7/2010
Date de règlement			8/7/2010		8/7/2010		8/7/2010
Echéance			30/9/2010		30/12/2010		30/6/2011
Volume total émis			5 004		1 505		2 004
Taux moyen pondéré			0,229%		0,417%		0,534%
Date d'adjudication			12/7/2010		12/7/2010		12/7/2010
Date de règlement			15/7/2010		15/7/2010		15/7/2010
Echéance			14/10/2010		30/12/2010		30/6/2011
Volume total émis			5 004		1 514		2 001
Taux moyen pondéré			0,316%		0,470%		0,615%
Date d'adjudication		19/7/2010	19/7/2010		19/7/2010		
Date de règlement		22/7/2010	22/7/2010		22/7/2010		
Echéance		16/9/2010	14/10/2010		27/1/2011		
Volume total émis		1 558	4 504		2 563		
Taux moyen pondéré		0,415%	0,453%		0,612%		
Date d'adjudication		26/7/2010	26/7/2010		26/7/2010		26/7/2010
Date de règlement		29/7/2010	29/7/2010		29/7/2010		29/7/2010
Echéance		7/10/2010	28/10/2010		27/1/2011		28/7/2011
Volume total émis		1 037	4 069		1 084		2 077
Taux moyen pondéré		0,396%	0,466%		0,572%		0,690%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

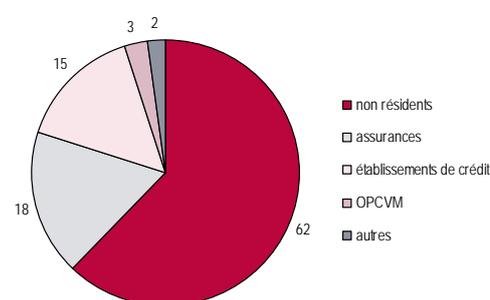
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2010

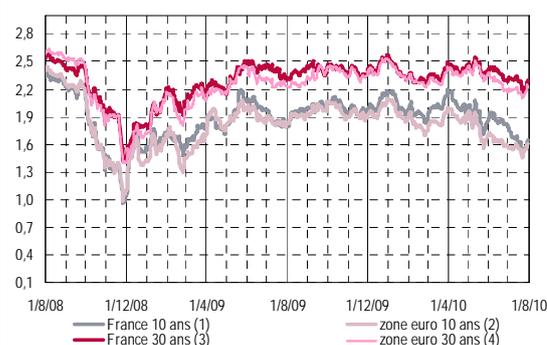
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OAT€i 2,25% juillet 2020
 (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

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

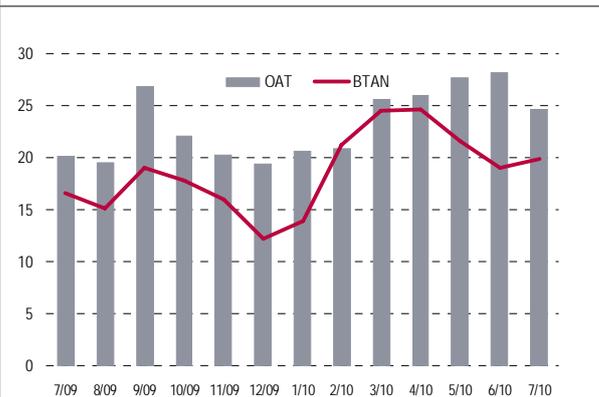
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin juin 2010	fin juillet 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 228	1 219
OAT	512	552	593	610	641	681	719	781	792
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	240	222
BTF	109	97	95	66	79	138	214	207	205
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	18	17
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	7 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	335 jours	12 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	7 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	326 jours	3 jours

Source : Agence France Trésor

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

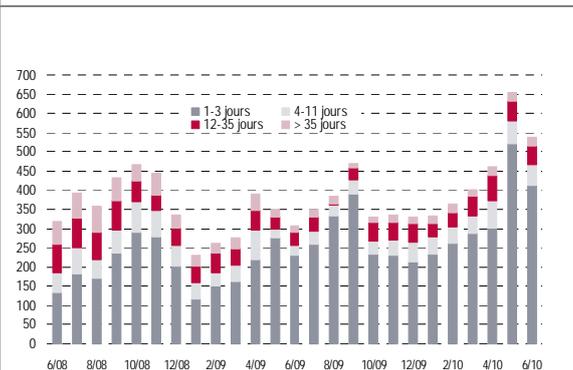
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

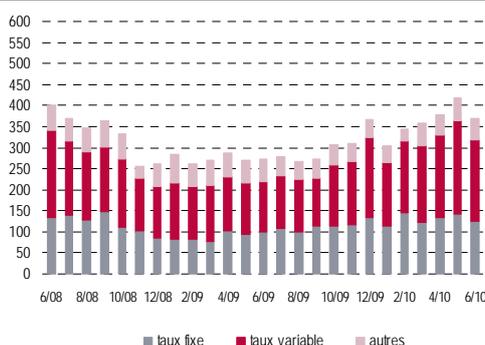
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

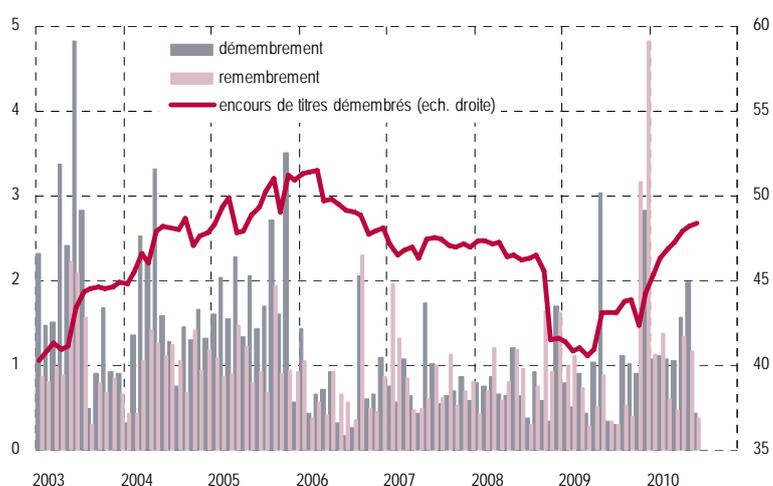
En milliards d'euros



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

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2009	2010	2011
PIB français	-2,6	1,4	2,5
Consommation des ménages	0,6	1,4	2,6
Investissement des entreprises	-8,0	0,6	6,5
Exportations	-12,4	3,7	4,8
Importations	-10,7	3,6	5,0
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	0,1	1,2	1,5

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi

Derniers indicateurs conjoncturels

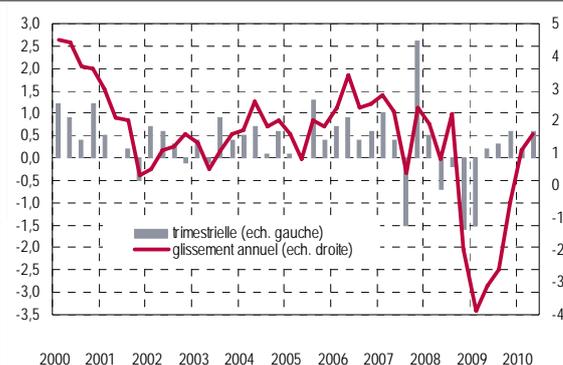
Production industrielle*, glissement annuel	5,7%	6/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,9%	6/2010
Taux de chômage (BIT)	9,9%	3/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	7/2010
ensemble hors tabac	1,6%	7/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,8 Md€	6/2010
"	-5,2 Md€	5/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-2,7 Md€	6/2010
"	-4,0 Md€	5/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,99%	30/7/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,896%	30/7/2010
Euro / dollar	1,3028	30/7/2010
Euro / yen	112,62	30/7/2010

*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

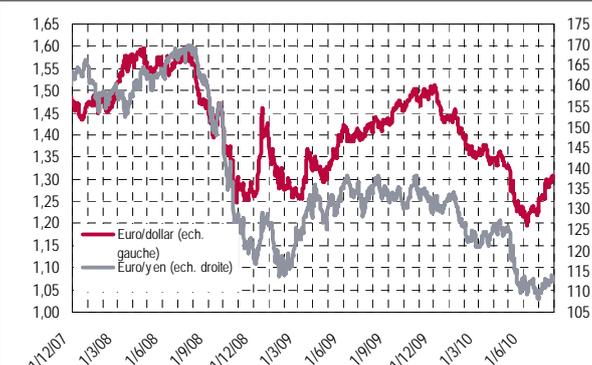
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

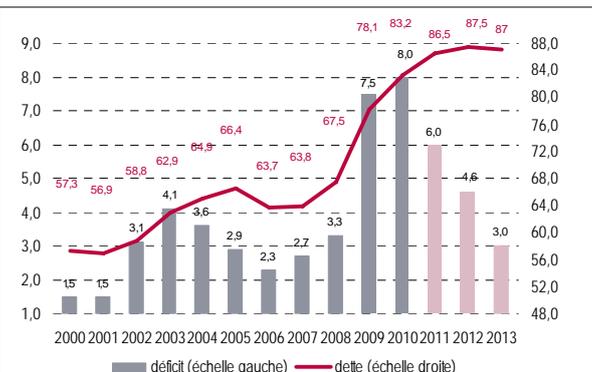
En milliards d'euros

	niveau à la fin juin				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-17,33	-59,26	-47,35
recettes	291,12	237,22	156,13	117,32	141,66
dépenses	348,11	367,13	173,46	176,58	189,00
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-15,45	-23,15	-14,33
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-32,78	-82,40	-61,67

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et de la Réforme de l'Etat. 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

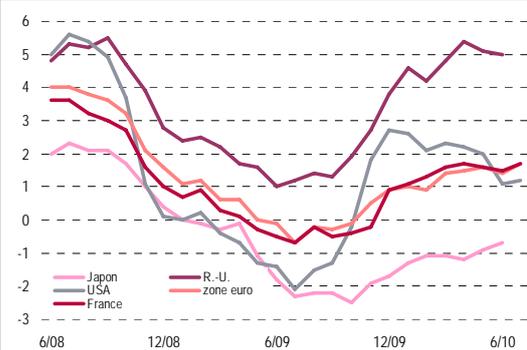
Août 2010	Septembre 2010
6 Commerce extérieur en juin	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	9 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T2
10 Production industrielle en juin	10 Production industrielle en juillet
11 Balance des paiements en juin	13 Balance des paiements en juillet
13 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	14 Prix à la consommation : indice d'août
13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T2	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
13 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T2	24 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T2
25 Demandeurs d'emploi en juillet	24 Demandeurs d'emploi en août
27 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	28 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de juillet : 16 août
 Indice d'août : 15 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

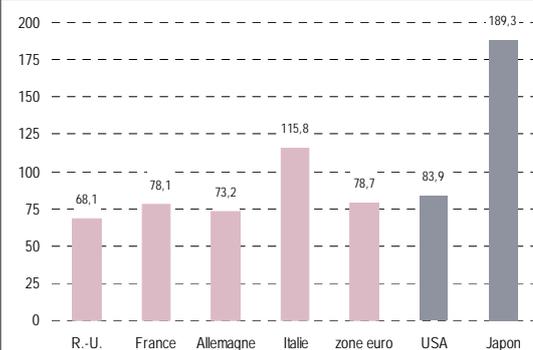
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 juillet 2010 / fungible Treasury bonds at July 31, 2010

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped
	Echéance 2010	14 594 023 618					Echéance 2020	47 229 456 250			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			397 583 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	24 423 000 000			353 000 000
	Echéance 2011	50 034 863 022				FR0010050559	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	22 806 456 250 (1)	1,14175	19 975 000 000	0
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 908 445 710			480 629 900		Echéance 2021	29 677 000 000			
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 471 530 980 (1)	1,11926	13 823 000 000	0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			226 642 700
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			106 209 000		Echéance 2022	5 327 204 530			
	Echéance 2012	64 791 531 803				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			802 950 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			185 350 000	FR0010899765	OATéi 1,1% 25 juillet 2022	4 083 264 540 (1)	1,01498	4 023 000 000	0
FR0000188013	OATéi 3% 25 juillet 2012	17 100 600 960 (1)	1,17984	14 494 000 000	0		Echéance 2023	40 642 614 883			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			67 504 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 806 625 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	8 533 418 980 (1)	1,04666	8 153 000 000	0
	Echéance 2013	60 456 160 325				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			176 102 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			276 250 000		Echéance 2025	13 856 928 118			
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 874 218 767 (1)	1,13719	15 717 882 471	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			3 032 326 900
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			210 880 000		Echéance 2026	4 690 000 000			
	Echéance 2014	38 988 724 224				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	4 690 000 000			0
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			372 625 000		Echéance 2028	17 092 946			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			210 550 000	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
	Echéance 2015	64 799 832 013					Echéance 2029	28 355 585 479			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			232 450 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	19 464 880 458			3 205 515 900
FR0010135525	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	15 721 518 120 (1)	1,11881	14 052 000 000	0	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 890 705 021 (1)	1,19320	7 451 144 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			3 894 000		Echéance 2032	31 051 662 870			
	Echéance 2016	49 443 000 000				FR0000188799	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 838 340 270 (1)	1,15683	9 369 000 000	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			387 050 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 229 299 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			831 530 000		Echéance 2035	17 848 000 000			
	Echéance 2017	62 590 935 650				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 633 186 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	22 375 000 000			10 650 000		Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 803 935 650 (1)	1,07967	20 195 000 000	0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 275 250 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			1 300 000		Echéance 2040	7 301 814 260			
	Echéance 2018	41 565 000 000				FR0010447367	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	7 301 814 260 (1)	1,07159	6 814 000 000	0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			304 350 000		Echéance 2041	11 968 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	19 020 000 000			113 500 000	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	11 968 000 000			3 550 700 000
	Echéance 2019	63 426 474 405					Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			114 360 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 679 217 000
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	4 895 328 900 (1)	1,01605	4 818 000 000	0		Echéance 2060	5 000 000 000			
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 405 286 100	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			731 000 000
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			1 005 500 000						
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154							

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2009 / including coupons capitalized at 12/31/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 / actualized value at 03/28/2010 ; 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	792 470 904 396
Encours démembré / stripped outstanding	48 419 265 500
En % des lignes démembrables	6,3 %
Durée de vie moyenne	10 ans et 29 jours
Average maturity	10 years and 29 days

BTAN au 31 juillet 2010

Treasury notes at July 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2010		9 972 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	9 972 000 000
Échéance 2011		53 106 510 534
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	18 755 100 000
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	18 328 410 534
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	16 023 000 000
Échéance 2012		51 034 000 000
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	21 516 000 000
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	9 838 000 000
Échéance 2013		35 867 000 000
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	16 354 000 000
Échéance 2014		42 282 000 000
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000
Échéance 2015		29 485 000 000
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	9 215 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes **221 746 510 534**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 133 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 133 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2010 /

French government negotiable debt at July 31, 2010

Encours total / total outstanding **1 219 074 414 930**

Durée de vie moyenne **7 ans et 12 jours**
Average maturity 7 years and 12 days

BTF au 31 juillet 2010

Treasury bills at July 31, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 août 2010	9 146 000 000
BTF	12 août 2010	7 207 000 000
BTF	19 août 2010	8 940 000 000
BTF	26 août 2010	8 566 000 000
BTF	2 septembre 2010	8 125 000 000
BTF	9 septembre 2010	6 141 000 000
BTF	16 septembre 2010	10 070 000 000
BTF	23 septembre 2010	9 417 000 000
BTF	30 septembre 2010	9 962 000 000
BTF	7 octobre 2010	9 716 000 000
BTF	14 octobre 2010	9 508 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	28 octobre 2010	4 069 000 000
BTF	4 novembre 2010	7 448 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	2 décembre 2010	8 640 000 000
BTF	16 décembre 2010	9 467 000 000
BTF	30 décembre 2010	5 051 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	27 janvier 2011	3 647 000 000
BTF	10 février 2011	9 366 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	1 juin 2011	5 627 000 000
BTF	30 juin 2011	4 005 000 000
BTF	28 juillet 2011	2 077 000 000

Total BTF / total Treasury bills **204 857 000 000**

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

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 juillet 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at July 31, 2010

néant / void