



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° 242 – Juillet 2010

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

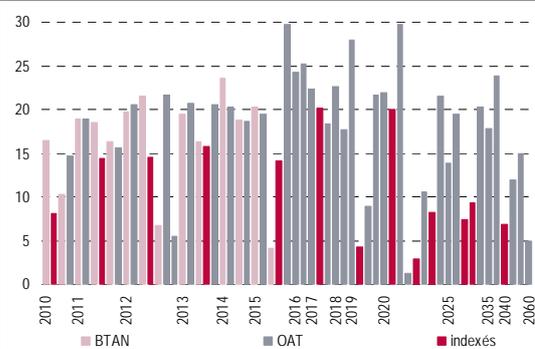
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2010

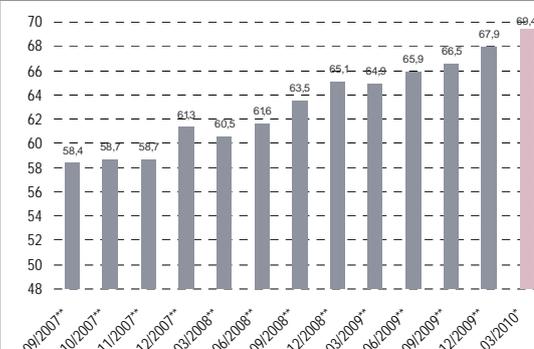
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
		5	12	19	26	-	15	1	
juillet 2010	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15	1	
	date de règlement	8	15	22	29	-	20	6	
août 2010	date d'adjudication	2	9	16	23	30	-	-	
	date de règlement	5	12	19	26	2 sept.	-	-	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Une demande soutenue pour les titres indexés

Depuis le début de l'année, l'Agence France Trésor a émis près de 145,8 milliards d'euros de titres à moyen et long terme, ce qui porte le taux de réalisation du programme 2010 à 77,5 %. Fort de cette avance, l'AFT a donc décidé de ne pas procéder à l'adjudication à moyen et long terme d'août, prévue initialement le premier jeudi du mois.

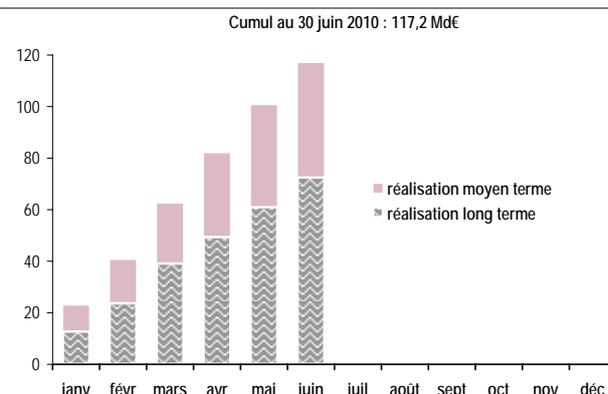
La réalisation du programme depuis le début de l'année a également été marquée une hausse sensible de la demande pour les obligations indexées sur l'inflation française (OAT_i) et sur l'inflation européenne (OAT_€). Depuis janvier, il a été levé l'équivalent de 15,1 milliards d'euros sur ce segment de marché, soit près de 10% du programme de financement à moyen long terme. Ce montant à fin juillet est équivalent à celui réalisé sur l'ensemble de l'année 2009. A ce stade, l'AFT est donc en ligne avec l'objectif communiqué au marché à la fin décembre 2009 lors de la publication du détail du programme des émissions à moyen et long terme de l'Etat pour 2010.

En lien avec les Spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) et en fonction des conditions de marché, l'AFT étudiera l'opportunité d'émettre un nouveau titre de référence à 15 ans indexé sur l'inflation européenne. Il s'agit pour l'AFT de répondre à la demande des investisseurs tout en respectant l'engagement de renouveler les souches de référence sur ce segment de marché et d'être actif sur les titres indexés sur l'inflation française et européenne. En effet depuis janvier dernier, deux nouveaux titres, l'OAT_i 1,30% juillet 2019 et l'OAT_€ 1,10% juillet 2022, ont été créés.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2010

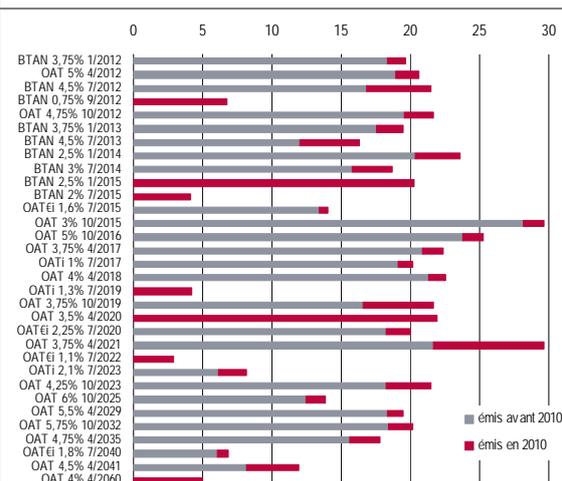
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2010

En milliards d'euros

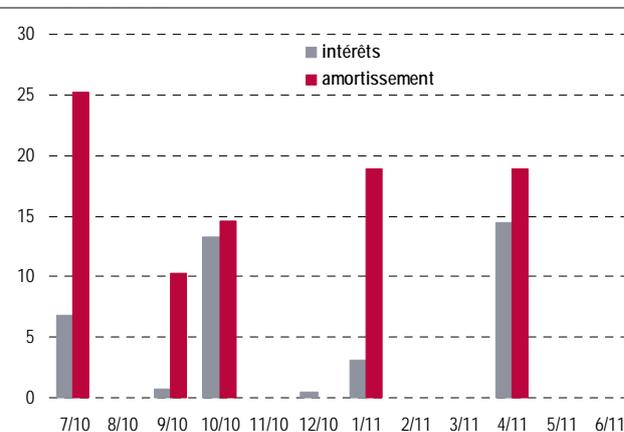


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2010

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 10 ans	OAT 11 ans	OAT 19 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATI 7 ans	OATI 13 ans	OATeI 30 ans
	25/4/2017 3,75%	25/4/2020 3,50%	25/4/2021 3,75%	25/4/2029 5,50%	20/9/2012 0,75%	12/7/2013 4,50%	12/7/2015 2,00%	25/7/2017 1,00%	25/7/2023 2,10%	25/7/2040 1,80%
Date d'adjudication	3/6/2010	3/6/2010	3/6/2010	3/6/2010	17/6/2010	17/6/2010	17/6/2010	17/6/2010	17/6/2010	17/6/2010
Date de règlement	8/6/2010	8/6/2010	8/6/2010	8/6/2010	22/6/2010	22/6/2010	22/6/2010	22/6/2010	22/6/2010	22/6/2010
Volume annoncé	< 7 500 ... 8 500 >				< 6 500 ... 8 000 >			< 1 300 ... 1 800 >		
Volume demandé	3 480	5 885	5 705	2 365	5 840	4 330	8 145	2 156	1 396	672
Volume adjugé	1 375	2 570	3 364	975	2 640	1 805	3 545	992	540	258
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	110	348	596	181	0	295	541	117	71	23
Volume total émis	1 485	2 918	3 960	1 156	2 640	2 100	4 086	1 109	611	281
Taux de couverture	2,53	2,29	1,70	2,43	2,21	2,40	2,30	2,17	2,59	2,60
Prix moyen pondéré	108,01%	103,75%	105,47%	124,93%	99,86%	109,97%	99,52%	102,28%	109,99%	107,93%
Taux actuariel	2,47%	3,05%	3,15%	3,65%	0,81%	1,16%	2,10%	0,67%	1,27%	1,47%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,07759	1,04464	1,06892

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2010

En millions d'euros

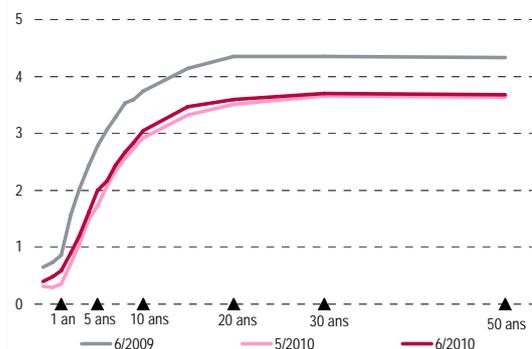
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			7/6/2010		7/6/2010		7/6/2010
Date de règlement			10/6/2010		10/6/2010		10/6/2010
Echéance			2/9/2010		2/12/2010		1/6/2011
Volume total émis			4 011		2 027		2 020
Taux moyen pondéré			0,176%		0,238%		0,366%
Date d'adjudication			14/6/2010		14/6/2010	14/6/2010	
Date de règlement			17/6/2010		17/6/2010	17/6/2010	
Echéance			16/9/2010		4/11/2010	2/12/2010	
Volume total émis			4 509		1 003	2 008	
Taux moyen pondéré			0,202%		0,216%	0,247%	
Date d'adjudication			21/6/2010		21/6/2010		21/6/2010
Date de règlement			24/6/2010		24/6/2010		24/6/2010
Echéance			16/9/2010		2/12/2010		1/6/2011
Volume total émis			4 003		2 548		1 532
Taux moyen pondéré			0,258%		0,323%		0,469%
Date d'adjudication			28/6/2010		28/6/2010		28/6/2010
Date de règlement			1/7/2010		1/7/2010		1/7/2010
Echéance			30/9/2010		30/12/2010		7/4/2011
Volume total émis			4 958		2 032		1 616
Taux moyen pondéré			0,330%		0,410%		0,510%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

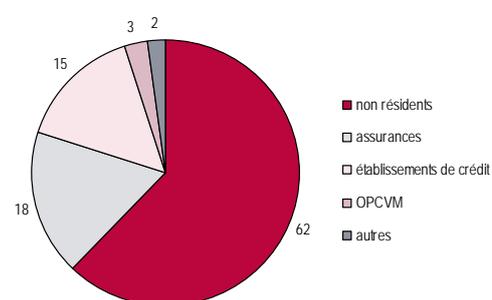
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2010

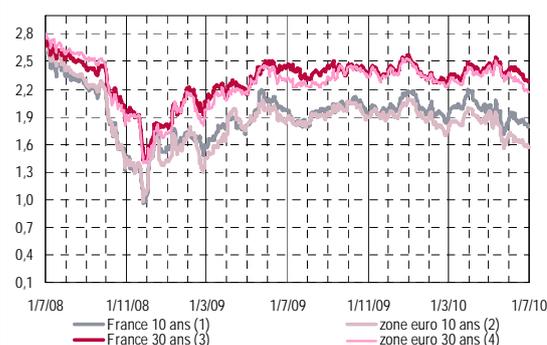
Structure en %



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')

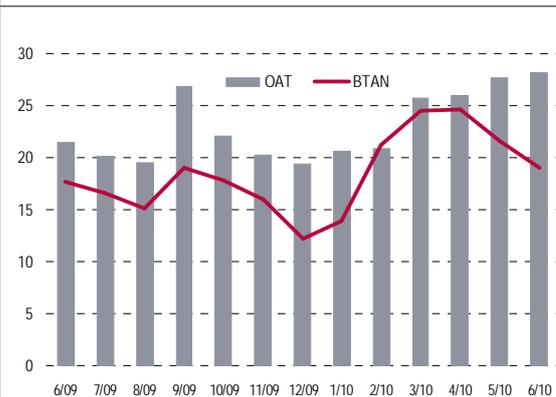
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin mai 2010	fin juin 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 209	1 228
OAT	512	552	593	610	641	681	719	770	781
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	234	240
BTF	109	97	95	66	79	138	214	205	207
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	18	18
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	6 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	351 jours	335 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	341 jours	326 jours

Source : Agence France Trésor

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

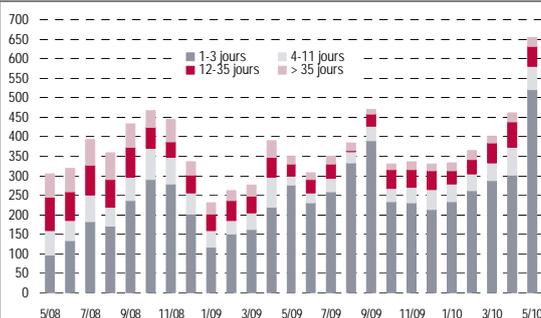
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

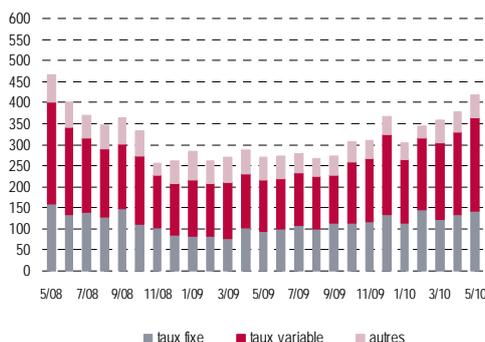
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

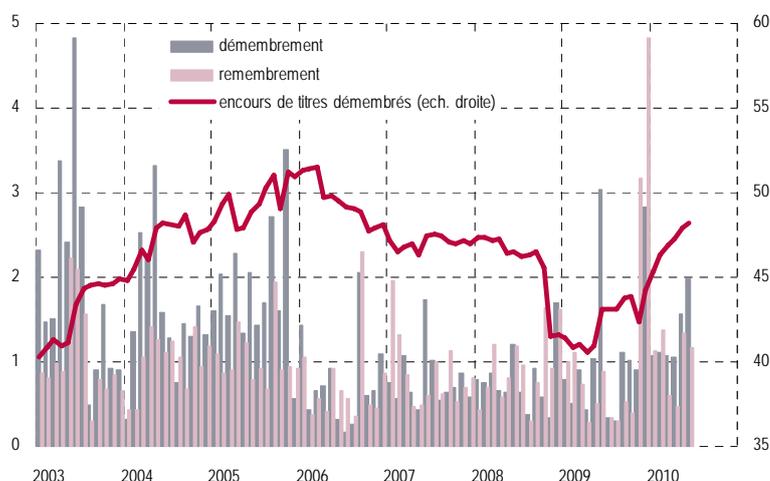
En milliards d'euros



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

Quel crédit accorder au scénario de « double dip » ?

Par Sylvain Broyer, Chef économiste adjoint, Natixis

Après trois trimestres consécutifs de croissance - deux seulement au Royaume-Uni - la reprise des économies du G7 est confirmée. Mais elle demeure fragile et peu orthodoxe. Aussi, les marchés redoutent la possibilité d'une rechute. Le risque de « double dip » est-il important ? Analysons la reprise pour le savoir.

En premier lieu, la reprise est fragile, car la consommation des ménages a partout été soutenue par des mesures de stimulus budgétaire. Aux Etats-Unis, les allègements de fiscalité au profit des personnes physiques au premier trimestre 2010 ont apporté 0,4 point de revenu disponible supplémentaire aux ménages. Ils expliquent ainsi la moitié de la hausse de la consommation sur les trois premiers mois de l'année. Au Japon, un troisième plan de relance est venu soutenir les dépenses des ménages (réduction des cotisations chômage, hausse des allocations parentales, réduction des impôts logement et de la taxe automobile). En Europe, les primes à la casse ont encore tiré la consommation en Espagne et au Royaume-Uni. La flexibilisation du chômage partiel a permis d'éviter une remontée de trois points

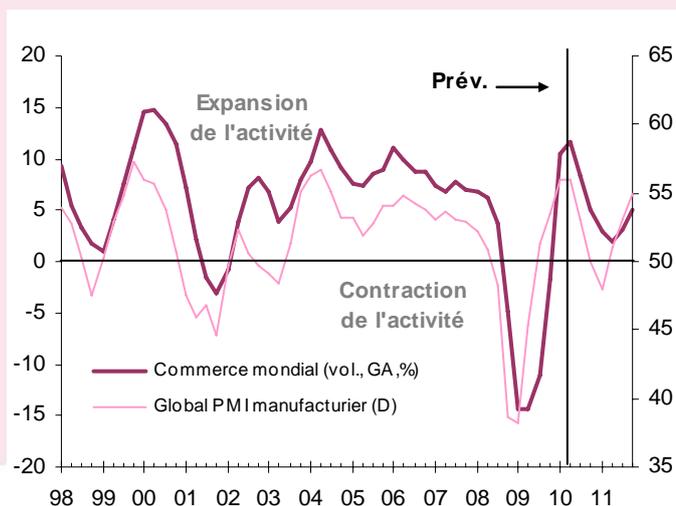
de taux de chômage en Allemagne. Sans ces mesures, la consommation resterait déprimée puisque dans aucune économie développée, les revenus du travail ou le crédit aux ménages n'ont encore redémarré. Or, l'effet de ces mesures s'épuisera au cours du second semestre 2010. Il faut donc attendre un ralentissement sensible de la croissance.

Cette reprise est d'autre part peu orthodoxe, dans le sens où le rebond général des échanges extérieurs défie les évolutions de changes réels. La croissance des exportations japonaises est par exemple plus forte que celle des Etats-Unis. Peu orthodoxe, la reprise l'est aussi puisque le restockage (très fort aux Etats-Unis et en zone euro) s'effectue dans un contexte de demande anticipée toujours anémiée. Ces deux paradoxes suggèrent que l'assouplissement des conditions financières est un facteur clef de la reprise, de la même façon que leur dégradation subite avait précipité la récession mondiale fin 2008. En fait, le commerce mondial est toujours plus étroitement dicté par les échanges intra-branches (éclatement de la chaîne de valeur) et le commerce des matières premières (pétrole notamment) et de moins en moins par la demande en produits finaux. Or, de tels échanges requièrent des financements commerciaux. De même, le phénomène de restockage a été favorisé par les conditions de financement plus souples puisqu'elles participent à une gestion active des fonds de roulement, dans l'industrie automobile tout particulièrement.

Moins que l'épuisement du stimulus budgétaire, l'austérité à venir, c'est l'efficacité du stimulus monétaire opéré par les banques centrales depuis la crise qu'il convient de retenir. Par exemple, la forte baisse des taux réels et les injections de liquidités ont permis de diminuer significativement le taux d'épargne des ménages américains et japonais, en ce début d'année, par effets de substitution et de richesse. Ainsi, si la croissance ne pourra plus être aussi soutenue dans les trimestres à venir avec l'épuisement du stimulus fiscal, la pérennité du stimulus monétaire limite le risque d'une sévère contraction au sein des économies du G7, à moins bien sûr d'une aggravation par effet de contagion de la crise des dettes souveraines.

L'implication immédiate pour les marchés financiers d'un tel profil de croissance à court terme (voir le graphique) est un potentiel de correction très limité sur les actions européennes (diversification géographique du chiffre d'affaires surtout hors zone euro, financements internes et externes peu contraints, redressement de la productivité et donc des profits), une faible probabilité de nouvelle baisse de l'euro contre le dollar pour raisons cycliques (épuisement plus rapide du stimulus budgétaire américain qu'européen).

Commerce mondial et PMI manufacturier monde



Source : Natixis, OCDE, Markit Economics, Datastream

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 %

	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

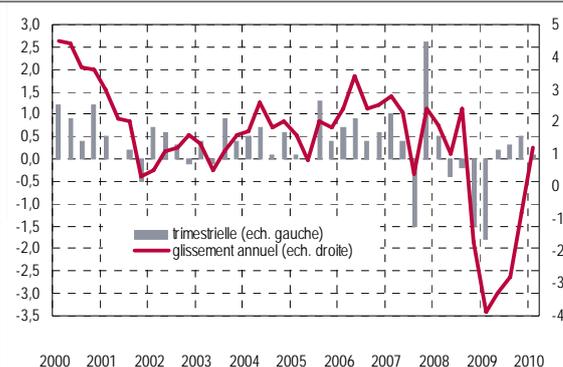
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	8,2%	5/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,9%	5/2010
Taux de chômage (BIT)	9,9%	3/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,5%	6/2010
ensemble hors tabac	1,4%	6/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,5 Md€	5/2010
"	-4,3 Md€	4/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-4,5 Md€	5/2010
"	-2,9 Md€	4/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,09%	30/6/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,767%	30/6/2010
Euro / dollar	1,2271	30/6/2010
Euro / yen	108,79	30/6/2010

*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

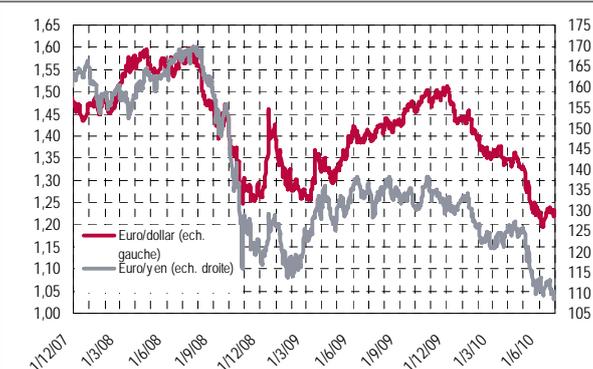
Variation en %



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 mai				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-31,04	-61,56	-55,06
recettes	291,12	237,22	116,35	90,51	102,37
dépenses	348,11	367,13	147,39	152,07	157,43
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-18,99	-20,56	-12,85
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-50,03	-82,12	-67,90

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

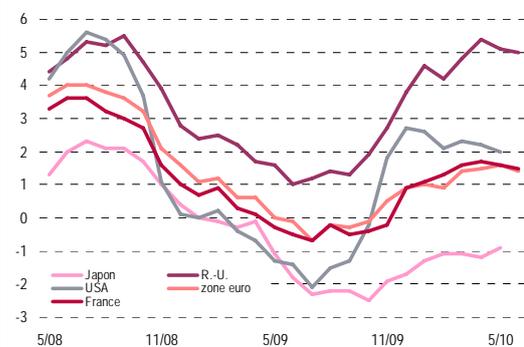
Juillet 2010	Août 2010
7 Commerce extérieur en mai	6 Commerce extérieur en juin
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
9 Production industrielle en mai	10 Production industrielle en juin
12 Balance des paiements en mai	11 Balance des paiements en juin
13 Prix à la consommation : indice de juin	13 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
22 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T2
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	13 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T2
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	25 Demandeurs d'emploi en juillet
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	27 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
27 Demandeurs d'emploi en juin	
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de juin : 14 juillet
 Indice de juillet : 16 août

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

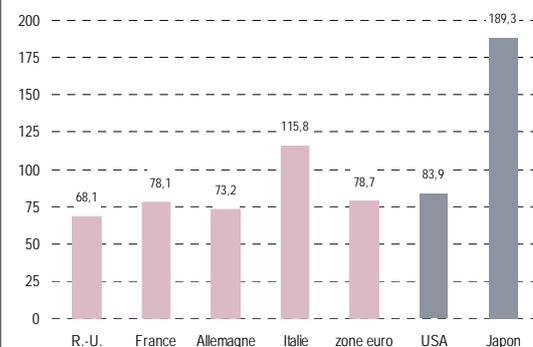
Glissement annuel en %



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 30 juin 2010 / fungible Treasury bonds at June 30, 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
	Échéance 2010	14 594 023 618					Échéance 2020	44 688 893 250			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			437 583 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	21 912 000 000			334 500 000
	Échéance 2011	50 653 266 742				FR0010050559	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	22 776 893 250 (1)	1,14027	19 975 000 000	0
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 908 445 710			505 629 900		Échéance 2021	29 677 000 000			
FR0010094375	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 089 934 700 (1)	1,11790	14 393 000 000	0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			169 642 700
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			82 209 000		Échéance 2022	4 166 350 600			
	Échéance 2012	64 769 355 983				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			810 950 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			185 350 000	FR0010899765	OATéi 1,1% 25 juillet 2022	2 922 410 610 (1)	1,01367	2 883 000 000	0
FR0000188013	OATéi 3% 25 juillet 2012	17 078 425 140 (1)	1,17831	14 494 000 000	0		Échéance 2023	40 632 179 043			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			71 504 000	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	8 522 983 140 (1)	1,04538	8 153 000 000	0
	Échéance 2013	59 054 312 469				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			181 102 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			277 250 000		Échéance 2025	13 856 928 118			
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 852 370 911 (1)	1,13580	15 717 882 471	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			2 887 326 900
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			206 880 000		Échéance 2028	17 092 946			
	Échéance 2014	38 988 724 224				FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			372 625 000		Échéance 2029	28 344 706 809			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			185 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	19 464 880 458			3 242 515 900
	Échéance 2015	64 779 456 613				FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 879 826 351 (1)	1,19174	7 451 144 000	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			237 450 000		Échéance 2032	31 037 609 370			
FR0010135525	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	15 701 142 720 (1)	1,11736	14 052 000 000	0	FR0000188799	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 824 286 770 (1)	1,15533	9 369 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			8 894 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 210 299 000
	Échéance 2016	49 443 000 000					Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			395 050 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 619 186 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			836 530 000		Échéance 2038	23 889 000 000			
	Échéance 2017	62 564 480 200				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 275 250 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	22 375 000 000			4 650 000		Échéance 2040	7 292 342 800			
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	21 777 480 200 (1)	1,07836	20 195 000 000	0	FR0010447367	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	7 292 342 800 (1)	1,07020	6 814 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			3 700 000		Échéance 2041	11 968 000 000			
	Échéance 2018	40 214 000 000				FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	11 968 000 000			3 556 700 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			300 350 000		Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			93 500 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 679 217 000
	Échéance 2019	62 781 169 785					Échéance 2060	5 000 000 000			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			122 360 000	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			731 000 000
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	4 250 024 280 (1)	1,01481	4 188 000 000	0						
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 405 286 100						
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			996 500 000						
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	781 185 892 570
Encours démembré / stripped outstanding	48 233 165 500
En % des lignes démembrables	6,4 %
Durée de vie moyenne	10 ans et 50 jours
Average maturity	10 years and 50 days

BTAN au 30 juin 2010

Treasury notes at June 30, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010				
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	35 480 369 250		
FR0108664055	BTAN <i>i</i> 1,25% 25 juillet 2010	16 410 000 000		
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	8 798 369 250 (1)	1,09637	8 025 000 000
Échéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	10 272 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	53 639 510 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	18 875 100 000		
Échéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	18 441 410 534		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	16 323 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	47 958 000 000		
Échéance 2013				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 680 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	21 516 000 000		
Échéance 2014				
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	35 867 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	19 513 000 000		
Échéance 2015				
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	23 578 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	18 704 000 000		
		24 356 000 000		
		20 270 000 000		
		4 086 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **239 582 879 784**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 50 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 50 days

Dette négociable de l'Etat au 30 juin 2010 /

French government negotiable debt at June 30, 2010

Encours total / total outstanding **1 228 208 772 354**

Durée de vie moyenne **6 ans et 335 jours**
Average maturity 6 years and 335 days

BTF au 30 juin 2010

Treasury bills at June 30, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	8 juillet 2010	8 862 000 000
BTF	15 juillet 2010	8 097 000 000
BTF	22 juillet 2010	9 346 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
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	8 512 000 000
BTF	23 septembre 2010	9 417 000 000
BTF	7 octobre 2010	8 679 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
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	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	10 février 2011	9 366 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	7 avril 2011	5 949 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	1 juin 2011	5 627 000 000

Total BTF / total Treasury bills **207 440 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **112 jours**
Average maturity of BTFs 112 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at June 30, 2010

néant / void