



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° 241 – Juin 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

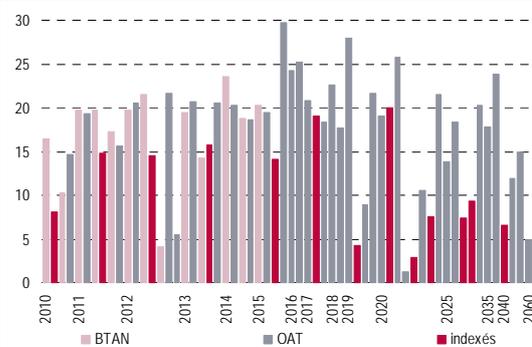
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

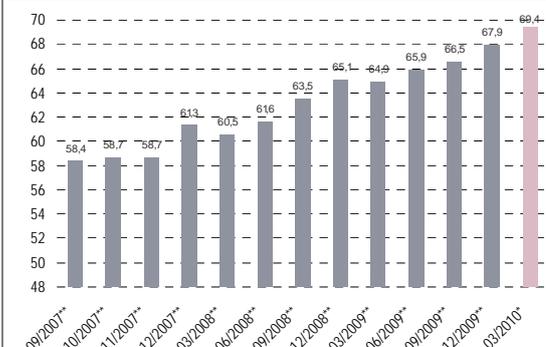
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
juin 2010	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	1juil.	-	22	8
juillet 2010	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15	1
	date de règlement	8	15	22	29	-	20	6

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### L'AFT confortable sur le programme de financement

Au terme du premier semestre, l'Agence France Trésor (AFT) a levé sur les marchés 126 milliards d'euros face à un programme annuel de financement à moyen et long terme de 188 milliards d'euros. Le taux de réalisation s'inscrit donc à 67 % contre 63 % l'an dernier à la même période.

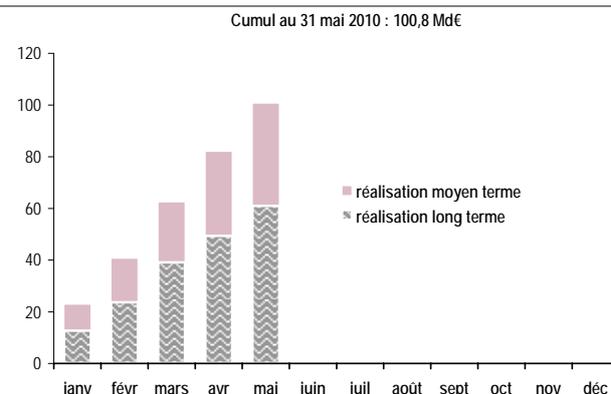
Compte tenu de cet état d'avancement, l'AFT a donc décidé de ne pas réaliser l'adjudication initialement prévue pour la première semaine du mois d'août. Cette décision ainsi que le niveau de réalisation du programme de financement illustre l'accueil favorable dont bénéficient les emprunts d'Etat français depuis le début de l'année. En effet, les ratios de couverture lors des adjudications de titres de maturité 2 ans et plus sont supérieurs à deux, témoignant de la forte demande existant pour les valeurs du Trésor. Dans le contexte de marché actuel, l'Etat émet à des niveaux de taux toujours plus bas, avec comme moyenne pour les titres de maturité de 2 à 50 ans un taux à l'émission depuis le début de l'année de 2,67% contre 2,95% sur l'ensemble de l'année 2009 et 4,13% en 2008.

Sur le segment des obligations indexées sur l'inflation, l'AFT a émis à ce jour l'équivalent de 13 milliards d'euros, soit 10% du montant émis à moyen et long terme conformément à ce qui avait été annoncé fin décembre dans le programme de financement.

## MARCHE PRIMAIRE

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

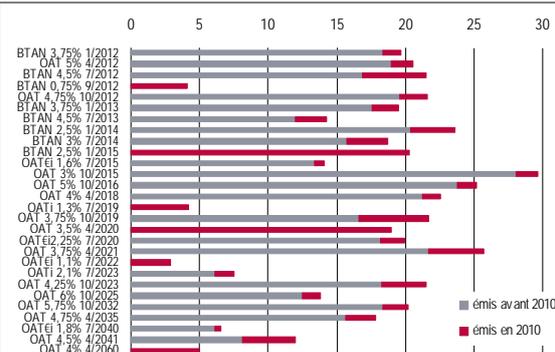
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

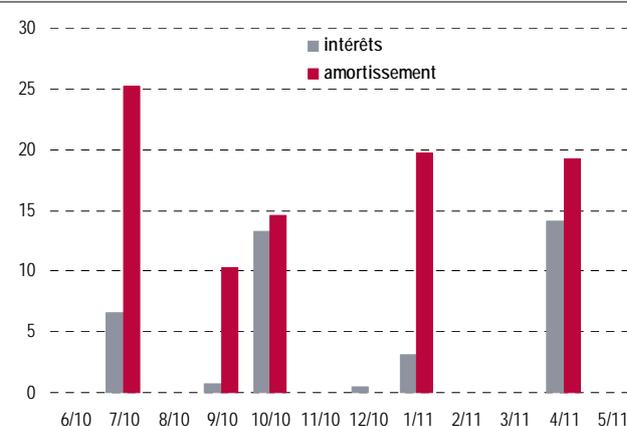


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2010

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 11 ans	OAT 31 ans	BTAN 2 ans	BTAN 4 ans	BTAN 5 ans	OATéi 12 ans
	25/4/2020	25/4/2021	25/4/2041	20/9/2012	12/1/2014	15/1/2015	25/7/2022
	3,50%	3,75%	4,50%	0,75%	2,50%	2,50%	1,10%
Date d'adjudication	6/5/2010	6/5/2010	6/5/2010	20/5/2010	20/5/2010	20/5/2010	20/5/2010
Date de règlement	11/5/2010	11/5/2010	11/5/2010	25/5/2010	25/5/2010	25/5/2010	25/5/2010
Volume annoncé		< 7 500 - 9 000 >			< 7 000 - 8 000 >		< 2 000 --- 3 000 >
Volume demandé	8 165	3 760	2 455	8 975	4 270	6 265	4 172
Volume adjugé	5 315	2 085	1 305	4 099	840	3 025	2 732
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	23	224	799	151
Volume total émis	5 315	2 085	1 305	4 122	1 064	3 824	2 883
Taux de couverture	1,54	1,80	1,88	2,19	5,08	2,07	1,53
Prix moyen pondéré	102,71%	104,24%	111,93%	100,04%	104,23%	103,31%	97,27%
Taux actuariel	3,18%	3,28%	3,84%	0,73%	1,30%	1,75%	1,34%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,00705

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Mai 2010

En millions d'euros

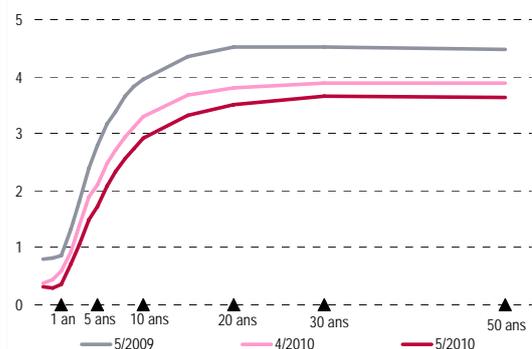
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			3/5/2010		3/5/2010	3/5/2010
Date de règlement			6/5/2010		6/5/2010	6/5/2010
Echéance			5/8/2010		7/10/2010	5/5/2011
Volume total émis			5 068		1 699	2 267
Taux moyen pondéré			0,260%		0,354%	0,600%
Date d'adjudication			10/5/2010		10/5/2010	10/5/2010
Date de règlement			12/5/2010		12/5/2010	12/5/2010
Echéance			5/8/2010		4/11/2010	5/5/2011
Volume total émis			4 078		2 615	1 526
Taux moyen pondéré			0,212%		0,301%	0,374%
Date d'adjudication			17/5/2010		17/5/2010	17/5/2010
Date de règlement			20/5/2010		20/5/2010	20/5/2010
Echéance			19/8/2010		4/11/2010	5/5/2011
Volume total émis			4 384		2 192	1 581
Taux moyen pondéré			0,211%		0,273%	0,360%
Date d'adjudication			25/5/2010		25/5/2010	25/5/2010
Date de règlement			27/5/2010		27/5/2010	27/5/2010
Echéance			19/8/2010		4/11/2010	5/5/2011
Volume total émis			4 556		1 638	2 004
Taux moyen pondéré			0,161%		0,172%	0,327%
Date d'adjudication			31/5/2010		31/5/2010	31/5/2010
Date de règlement			3/6/2010		3/6/2010	3/6/2010
Echéance			2/9/2010		2/12/2010	1/6/2011
Volume total émis			4 114		2 057	2 075
Taux moyen pondéré			0,163%		0,210%	0,352%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

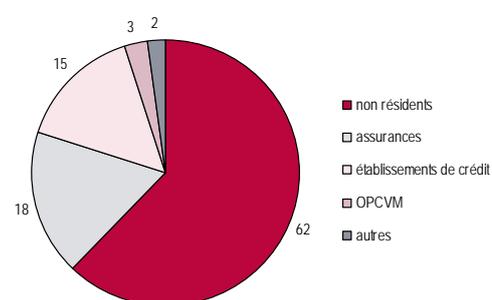
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2010

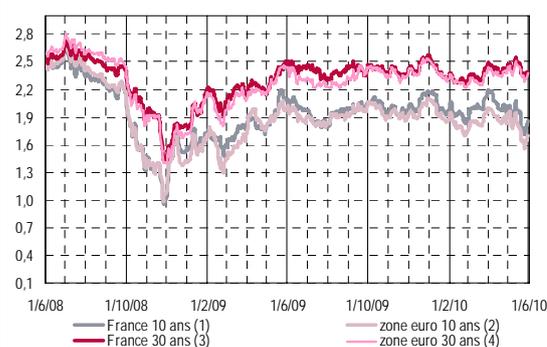
Structure en %



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')

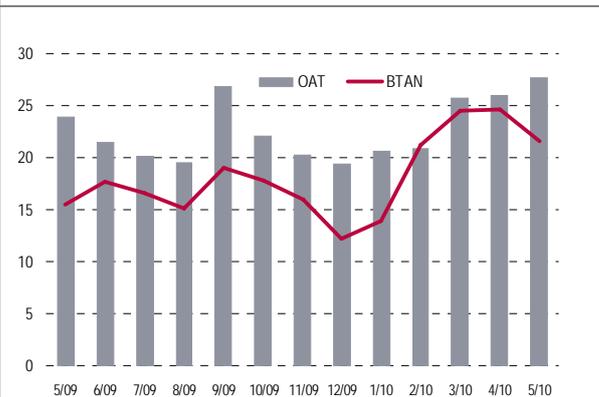
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin avril 2010	fin mai 2010
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 189</b>	<b>1 209</b>
OAT	512	552	593	610	641	681	719	758	770
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	226	234
BTF	109	97	95	66	79	138	214	205	205
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
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	362 jours	351 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	352 jours	341 jours	

Source : Agence France Trésor

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

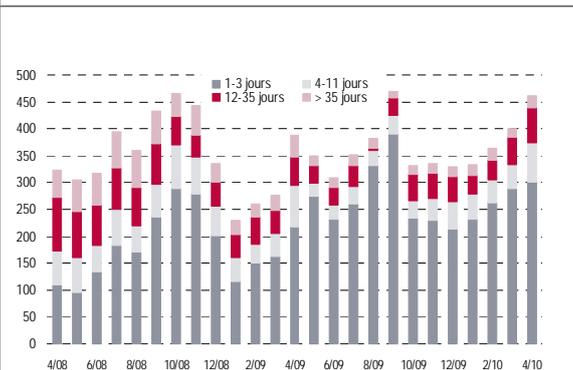
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

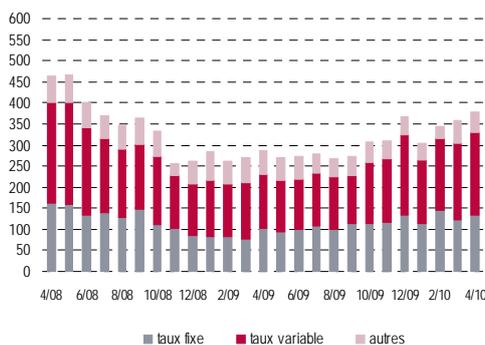
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

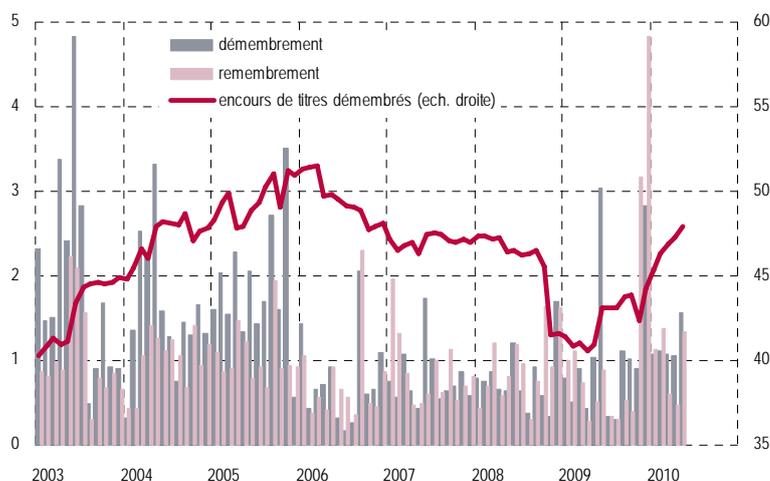
En milliards d'euros



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

# Financer les entreprises de la zone euro : du crédit bancaire au marché « high yield »

Par Natacha Valla, Economiste, Goldman Sachs

Chaque mois, les données monétaires de la zone euro sont très attendues, car elles nous renseignent sur l'état du crédit bancaire. A ce titre, les dernières valeurs n'ont pas rassuré sur les conditions de financement des entreprises non financières. En avril, les banques ont réduit leur offre nette de crédit de 14 milliards d'euros, soit une contraction annuelle de 2,6%.

Ce qui s'apparente à une contrainte de crédit sinon déclarée, au moins en gestation, est d'autant plus préoccupant que d'un point de vue macroéconomique, si la conjoncture générale enregistre des signaux constructifs, l'investissement, lui, reste bien en retrait (il a encore décliné de 1,1% au premier trimestre 2010), et il serait fort mal venu qu'il soit freiné par une contrainte de financement au moment où il devra cycliquement repartir.

Cette raréfaction du crédit ne pèse pas de façon uniforme sur l'ensemble du corps productif : dans sa dernière enquête, la BCE montre que le crédit est encore trop onéreux, en termes de taux, garanties ou autres covenants, pour les entreprises à capitalisation petite ou moyenne.

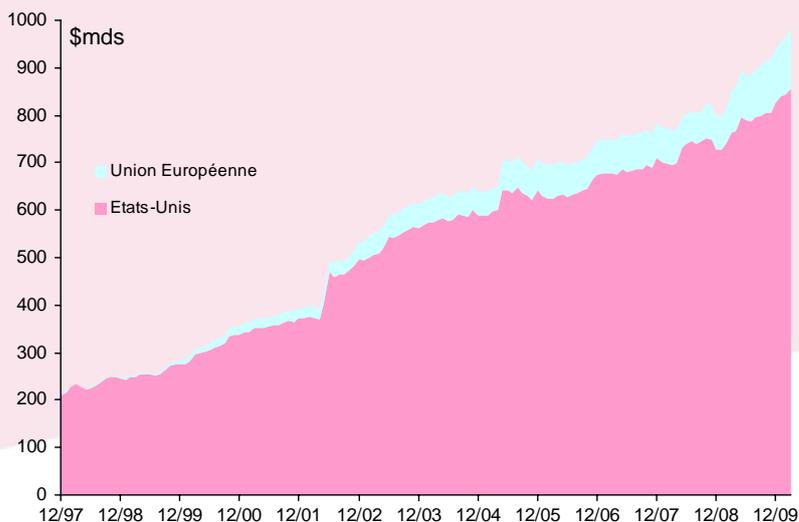
Les tensions récemment matérialisées sur les marchés de la dette souveraine des pays du sud de la zone euro ont par ailleurs intensifié les préoccupations sur la santé du système bancaire européen – aussi, l'offre de crédit a de grandes chances de rester longtemps atone. Il faut donc, plus que jamais, réfléchir à des substituts.

La solution pourrait bien venir des obligations « high yields » (HY), dont le marché européen présente des avantages : les émetteurs tendent à être géographiquement diversifiés, et mieux positionnés que leurs homologues américains pour capter la demande mondiale, en particulier dans la classe BBB/BB. Leurs fondamentaux sont meilleurs – Moody's considère que leur taux de défaut est moins élevé. Malgré cela, par le passé, la valorisation des titres HY n'a pas été favorable à l'Europe – entreprises méconnues, marché trop petit (environ 126 milliards d'euros selon l'indice BoA-ML) et donc peu liquide.

Cependant, la croissance récente de ce marché a été suffisamment spectaculaire pour être soulignée : +40% en un an, +77% depuis début 2008. En parallèle, l'écart entre les primes de risques payées par les entreprises européennes et américaines s'est fortement réduit. Trois éléments peuvent expliquer un tel dynamisme : des compagnies de haute qualité ont été déclassées HY ; d'autres ont utilisé des obligations pour refinancer leurs prêts bancaires ; des obligations HY ont également été émises pour la première fois (selon Dealogic, 18 IPOs obligataires HY ont été effectuées l'an dernier en Europe, et 7 cette année). Le nombre d'émetteurs en 2009-2010 est légèrement supérieur aux moyennes historiques, et si la tendance se poursuit, la quantité d'obligations émises devrait dépasser le record de 2006. Dans l'ensemble, si l'on exclut les émetteurs HY les moins bien classés, le HY a posté des gains de 5,8% depuis le début de l'année, et pourrait bien dépasser les 10% sur 2010.

Certes, il y a une dimension cyclique dans l'émission obligataire, qui se substitue provisoirement à la panne du crédit bancaire. Cependant, les tendances observées sont suffisamment prononcées pour suggérer un changement structurel naissant dans le mode de financement des entreprises.

## Financement obligataire des entreprises : encore limité, mais en hausse



Source : Bloomberg

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

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

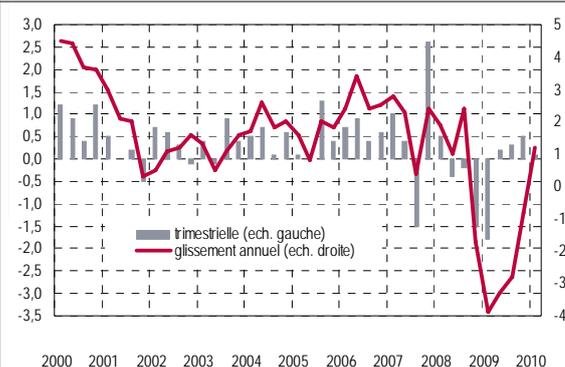
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	7,9%	4/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,1%	4/2010
Taux de chômage (BIT)	9,9%	3/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	5/2010
ensemble hors tabac	1,6%	5/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,2 Md€	4/2010
"	-4,4 Md€	3/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-3,5 Md€	4/2010
"	-4,5 Md€	3/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,94%	31/5/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,701%	31/5/2010
Euro / dollar	1,2307	31/5/2010
Euro / yen	112,62	31/5/2010

\*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

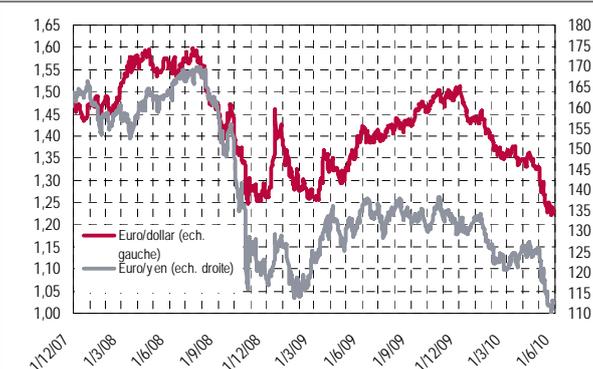
Variation en %



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 avril				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-30,53	-56,80	-49,00
recettes	291,12	237,22	92,53	70,24	81,56
dépenses	348,11	367,13	123,06	127,04	130,56
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-14,31	-14,79	-7,20
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-44,84	-71,59	-56,20

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

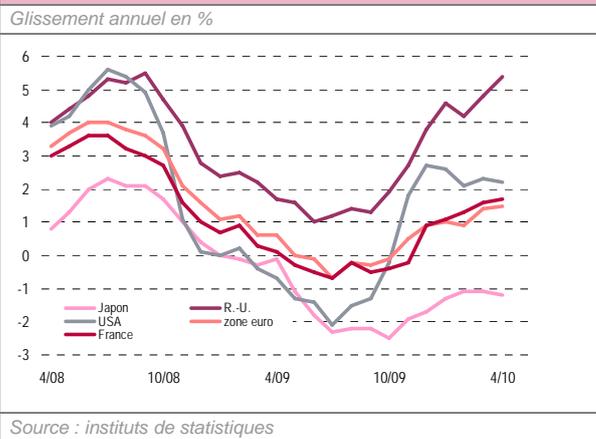
## Calendrier des indicateurs économiques français

Jun 2010	Juillet 2010
3 Demandeurs d'emploi 2010 T1 (BIT)	7 Commerce extérieur en mai
8 Commerce extérieur en avril	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	9 Production industrielle en mai
10 Production industrielle en avril	12 Balance des paiements en mai
10 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T1	13 Prix à la consommation : indice de juin
11 Prix à la consommation : indice de mai	22 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
11 Balance des paiements en avril	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T1	27 Demandeurs d'emploi en juin
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
29 Construction neuve en mai	
30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2010 T1	

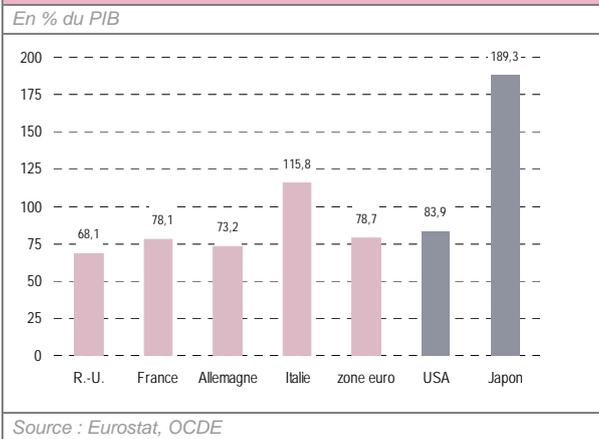
*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de mai : 16 juin*  
*Indice de juin : 14 juillet*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation



### Dette des administrations publiques en 2009



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

### OAT au 31 mai 2010 / fungible Treasury bonds at May 31, 2010

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré /stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré /stripped
	<b>Echéance 2010</b>	<b>14 594 023 618</b>					<b>Echéance 2020</b>	<b>41 665 225 500</b>			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			471 083 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	18 994 000 000			339 500 000
	<b>Echéance 2011</b>	<b>51 385 714 962</b>				FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	22 671 225 500 (1)	1,13498	19 975 000 000	0
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 272 445 710			515 629 900		<b>Echéance 2021</b>	<b>25 717 000 000</b>			
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 458 382 920 (1)	1,11484	14 763 000 000	0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	25 717 000 000			164 642 700
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			70 209 000		<b>Echéance 2022</b>	<b>4 152 800 500</b>			
	<b>Echéance 2012</b>	<b>64 690 073 803</b>				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			810 950 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			247 350 000	FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	2 908 860 510 (1)	1,00897	2 883 000 000	0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 999 142 960 (1)	1,17284	14 494 000 000	0		<b>Echéance 2023</b>	<b>39 971 881 743</b>			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			14 504 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 709 625 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	7 862 685 840 (1)	1,04252	7 542 000 000	0
	<b>Echéance 2013</b>	<b>59 005 429 854</b>				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			176 102 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			232 250 000		<b>Echéance 2025</b>	<b>13 856 928 118</b>			
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 803 488 296 (1)	1,13269	15 717 882 471	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			2 877 326 900
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			181 180 000		<b>Echéance 2028</b>	<b>17 092 946</b>			
	<b>Echéance 2014</b>	<b>38 988 724 224</b>				FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			331 625 000		<b>Echéance 2029</b>	<b>27 164 416 079</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			178 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 281 515 900
	<b>Echéance 2015</b>	<b>64 706 526 733</b>				FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 855 535 621 (1)	1,18848	7 451 144 000	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			184 450 000		<b>Echéance 2032</b>	<b>30 987 391 530</b>			
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 628 212 840 (1)	1,11217	14 052 000 000	0	FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 774 068 930 (1)	1,14997	9 369 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			55 894 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 025 299 000
	<b>Echéance 2016</b>	<b>49 443 000 000</b>					<b>Echéance 2035</b>	<b>17 848 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			377 050 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 641 686 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			881 530 000		<b>Echéance 2038</b>	<b>23 889 000 000</b>			
	<b>Echéance 2017</b>	<b>59 827 275 260</b>				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 220 250 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			7 100 000		<b>Echéance 2040</b>	<b>6 959 212 920</b>			
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	20 525 275 260 (1)	1,07541	19 086 000 000	0	FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	6 959 212 920 (1)	1,06524	6 533 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			6 700 000		<b>Echéance 2041</b>	<b>11 968 000 000</b>			
	<b>Echéance 2018</b>	<b>40 214 000 000</b>				FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	11 968 000 000			3 195 700 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			400 350 000		<b>Echéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			326 500 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 674 217 000
	<b>Echéance 2019</b>	<b>62 769 527 145</b>					<b>Echéance 2060</b>	<b>5 000 000 000</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			127 360 000	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			739 000 000
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	4 238 381 640 (1)	1,01203	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			1 086 500 000						
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)  
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

**Total OAT / total fungible Treasury bonds** **769 747 244 935**  
**Encours démémbré /stripped outstanding** **47 956 915 500**

**En % des lignes démémbrables** **6,4 %**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **10 ans et 72 jours**  
**Average maturity** **10 years and 72 days**

## BTAN au 31 mai 2010

Treasury notes at May 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2010</b>		<b>35 439 522 000</b>		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	16 410 000 000		
FR0108664055	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	8 757 522 000 (1)	1,09128	8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	10 272 000 000		
<b>Echéance 2011</b>		<b>56 861 510 534</b>		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	19 765 100 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	19 775 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	17 321 000 000		
<b>Echéance 2012</b>		<b>45 318 000 000</b>		
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	4 122 000 000		
<b>Echéance 2013</b>		<b>33 767 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	14 254 000 000		
<b>Echéance 2014</b>		<b>42 282 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000		
<b>Echéance 2015</b>		<b>20 270 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000		

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

**Total BTAN / total Treasury notes** **233 938 032 534**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 52 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 52 days

## Dette négociable de l'Etat au 31 mai 2010 /

French government negotiable debt at May 31, 2010

**Encours total / total outstanding** **1 209 153 277 469**

**Durée de vie moyenne** **6 ans et 351 jours**  
Average maturity 6 years and 351 days

## BTF au 31 mai 2010

Treasury bills at May 31, 2010

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	10 juin 2010	8 096 000 000
BTF	17 juin 2010	5 489 000 000
BTF	24 juin 2010	8 621 000 000
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	9 septembre 2010	6 141 000 000
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	6 445 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
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

**Total BTF / total Treasury bills** **205 468 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **119 jours**  
Average maturity of BTFs 119 days

## Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2010 /

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

**néant / void**