



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° 239 – Avril 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

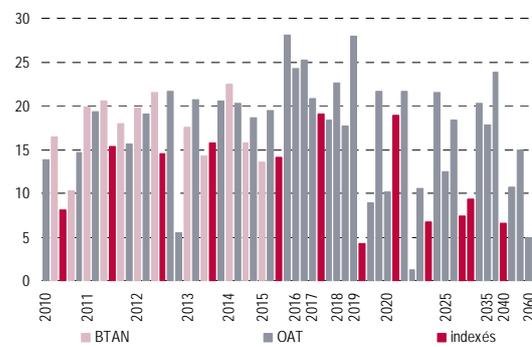
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

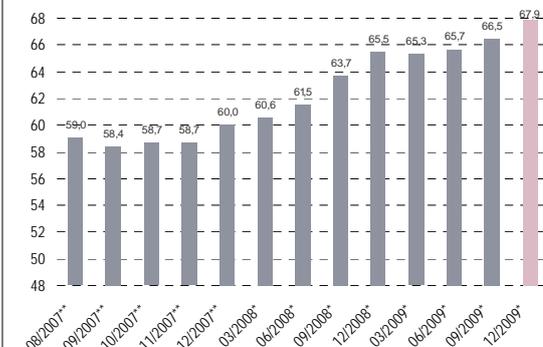
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : balance des paiements

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

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
		6	12	19	26		15	20	1
avril 2010	date d'adjudication	6	12	19	26	-	15	1	
	date de règlement	8	15	22	29	-	20	7	
mai 2010	date d'adjudication	3	10	17	25	31	20	6	
	date de règlement	6	12	20	27	3 juin.	25	11	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Projet de loi de finances rectificative pour 2010

Le projet de loi de finances rectificative pour 2010 présenté en Conseil des Ministres mercredi 21 avril, ouvre 6,3 Md€ d'autorisations d'engagement, dont 3,9 Md€ de crédits de paiement, en vue de donner à la France - parallèlement aux processus engagés par les autres pays européens - les outils et les moyens lui permettant de satisfaire aux engagements pris au niveau européen dans le cadre de la mise en œuvre du mécanisme de soutien à la Grèce sous la forme de prêts bilatéraux.

Ce besoin de financement sera couvert à hauteur de 188 Md€ par les émissions à moyen et long terme (BTAN et OAT) nettes de rachats, chiffre inchangé par rapport à celui communiqué par l'Agence France Trésor le 22 décembre dernier sur le programme de financement à moyen long terme 2010, et à hauteur de 1,2 Md€ par une augmentation de l'encours de dette à court terme (BTF), chiffre en baisse de 0,2 Md€ par rapport à celui communiqué par l'Agence France Trésor le 20 janvier dernier sur le détail du programme de financement pour 2010.

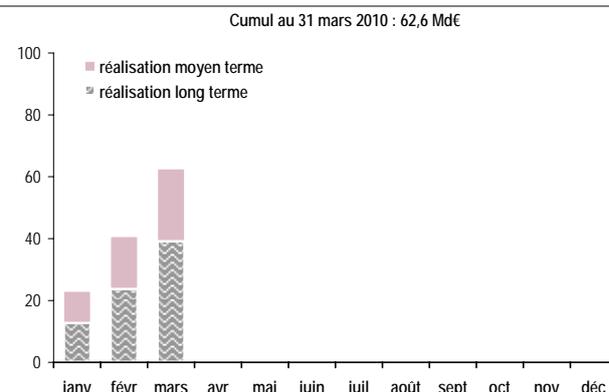
La stabilité du programme de financement résulte notamment de la constatation de primes et décotes comptabilisées depuis le début de l'année se traduisant par un apport net en trésorerie de 2,4 Md€. L'ampleur de ce montant tient au différentiel entre les taux de coupon des lignes abondées et les taux de marché, presque toujours inférieurs depuis le début de l'année. Sur les 30 émissions de titres à moyen et long terme réalisées de janvier jusqu'à début avril), 28 ont engendré des primes, le prix moyen pondéré s'établissant, globalement, à 103,3 % du nominal. Par ailleurs, le déficit budgétaire est amélioré par l'augmentation de 0,9 Md€ de la prévision des recettes. La contribution de la variation du compte du Trésor est légèrement ajustée à la hausse, à 14,9 Md€, soit + 0,6 Md€ par rapport à l'évaluation retenue dans la loi de finances rectificative du 9 mars 2010.

En cas d'activation du prêt bilatéral dans les conditions prévues par la loi de finances rectificative, le déficit public, au sens de la comptabilité nationale, ne serait pas affecté par rapport à la dernière notification transmise à la Commission européenne.

MARCHE PRIMAIRE

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

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

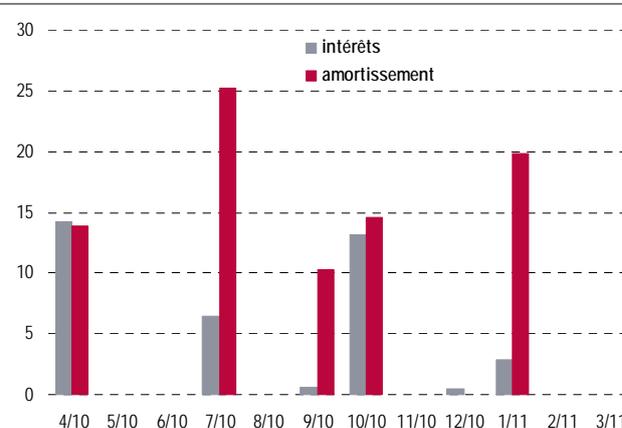


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mars 2010

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 13 ans	OAT 22 ans	BTAN 2 ans	BTAN 4 ans	BTAN 5 ans	OATI 9 ans	OATéI 30 ans
	25/4/2020	25/10/2023	25/10/2032	12/7/2012	12/1/2014	15/1/2015	25/7/2019	25/7/2040
	3,50%	4,25%	5,75%	4,50%	2,50%	2,50%	1,30%	1,80%
Date d'adjudication	4/3/2010	4/3/2010	4/3/2010	18/3/2010	18/3/2010	18/3/2010	18/3/2010	18/3/2010
Date de règlement	9/3/2010	9/3/2010	9/3/2010	23/3/2010	23/3/2010	23/3/2010	23/3/2010	23/3/2010
Volume annoncé		< 7 000 - 8 500 >			< 7 000 - 8 000 >			< 1 300 - 1 800 >
Volume demandé	8 315	2 885	2 465	4 825	4 890	6 010	2 090	802
Volume adjugé	4 544	1 890	1 680	2 800	2 115	2 785	1 215	427
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	248	193	124	0	14	176	84	10
Volume total émis	4 792	2 083	1 804	2 800	2 129	2 961	1 299	437
Taux de couverture	1,83	1,53	1,47	1,72	2,31	2,16	1,72	1,88
Prix moyen pondéré	100,45%	105,24%	124,87%	107,64%	102,39%	101,03%	100,97%	100,64%
Taux actuariel	3,45%	3,75%	4,05%	1,12%	1,84%	2,27%	1,19%	1,77%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,00222	1,05492

* a la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mars 2010

En millions d'euros

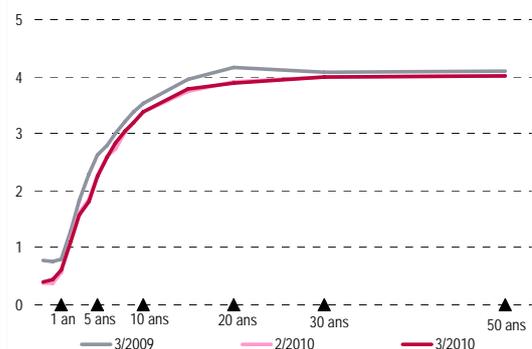
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			1/3/2010		1/3/2010	1/3/2010
Date de règlement			4/3/2010		4/3/2010	4/3/2010
Echéance			27/5/2010		26/8/2010	12/2/2011
Volume total émis			4 163		2 141	2 032
Taux moyen pondéré			0,281%		0,370%	0,545%
Date d'adjudication			8/3/2010		8/3/2010	8/3/2010
Date de règlement			11/3/2010		11/3/2010	11/3/2010
Echéance			10/6/2010		9/9/2010	10/3/2011
Volume total émis			4 039		2 061	2 223
Taux moyen pondéré			0,282%		0,359%	0,590%
Date d'adjudication			15/3/2010		15/3/2010	15/3/2010
Date de règlement			18/3/2010		18/3/2010	18/3/2010
Echéance			10/6/2010		9/9/2010	10/3/2011
Volume total émis			4 057		2 019	2 028
Taux moyen pondéré			0,283%		0,373%	0,593%
Date d'adjudication			22/3/2010		22/3/2010	22/3/2010
Date de règlement			25/3/2010		25/3/2010	25/3/2010
Echéance			24/6/2010		9/9/2010	10/3/2011
Volume total émis			4 588		1 043	2 067
Taux moyen pondéré			0,289%		0,390%	0,595%
Date d'adjudication			29/3/2010		29/3/2010	29/3/2010
Date de règlement			1/4/2010		1/4/2010	1/4/2010
Echéance			24/6/2010		9/9/2010	10/3/2011
Volume total émis			4 033		1 018	2 007
Taux moyen pondéré			0,290%		0,378%	0,584%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

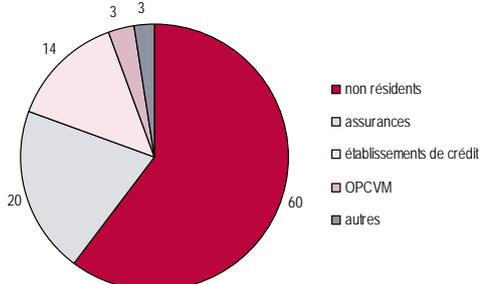
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2009

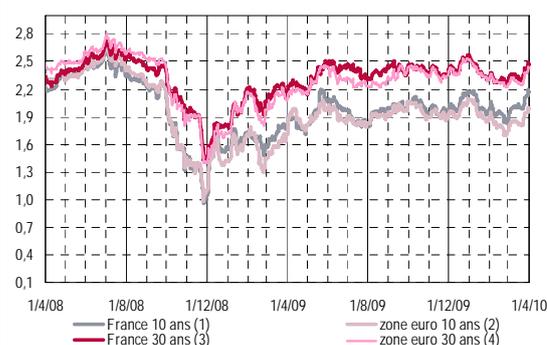
Structure en %



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')

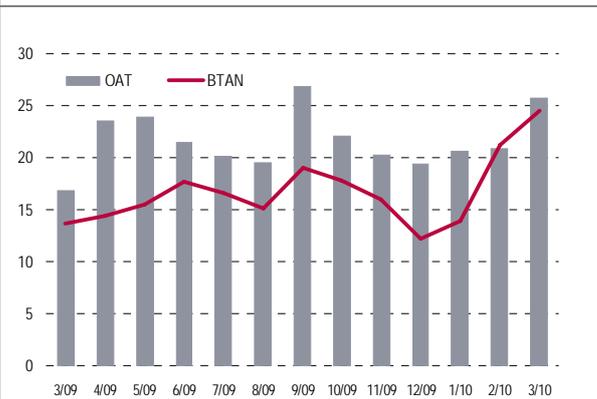
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin février 2010	fin mars 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 164	1 184
OAT	512	552	593	610	641	681	719	744	759
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	212	219
BTF	109	97	95	66	79	138	214	207	206
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	21	19
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	292 jours	352 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	281 jours	342 jours

Source : Agence France Trésor

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

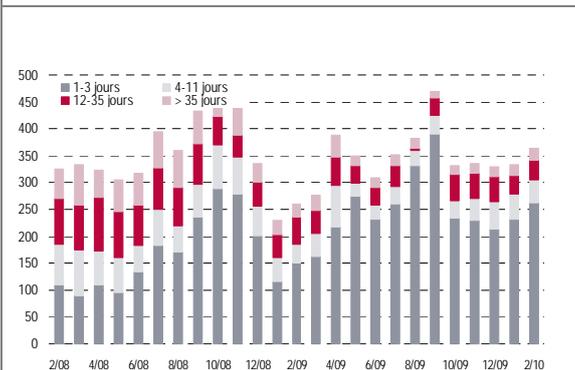
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

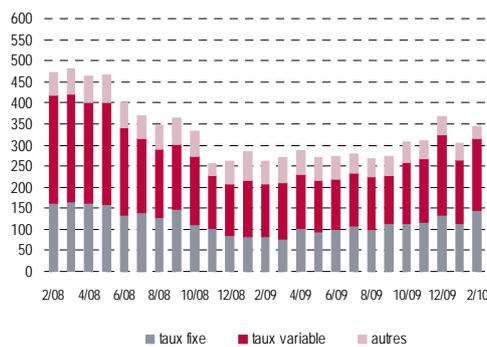
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

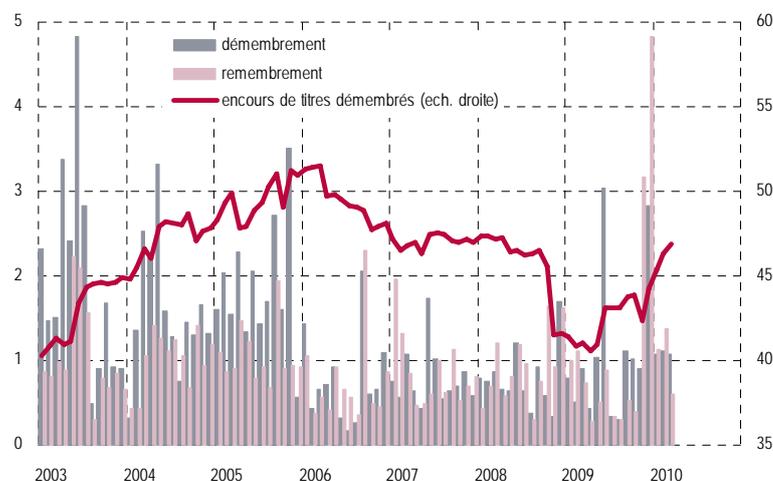
En milliards d'euros



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

Immobilier en Europe : sorties de crise différenciées

Par Olivier Eluère, économiste, Crédit Agricole SA

La crise financière et la récession économique ont donné un coup d'arrêt à un boom de 10 ans (1997-2007) des marchés résidentiels européens. Les modes d'ajustement sont toutefois assez différenciés.

Rappelons d'abord qu'en Allemagne les prix sont restés quasi-stables entre 1996 et 2007, pour une série de raisons : faible évolution démographique, hausses de revenus limitées, confiance des ménages assez morose, offre de logements élevée liée au boom immobilier du début des années 1990 faisant suite à la réunification, enfin un désir d'accession à la propriété plus faible qu'ailleurs (43 % de ménages propriétaires contre 62 % en moyenne en zone euro).

Allemagne mise à part, on peut ensuite distinguer deux groupes caractérisés soit par une bulle spéculative du crédit soit par un boom plus mesuré.

Dans le premier groupe figurent le Royaume-Uni, l'Irlande et l'Espagne.

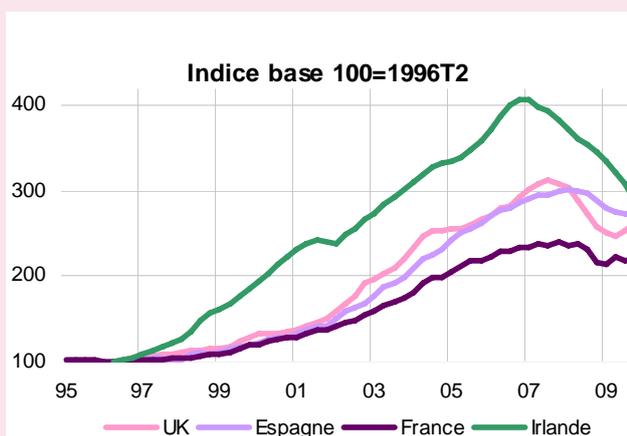
L'offre de crédit a été très accommodante, avec des prises de risque élevées : crédits à taux variables, à longue maturité, recours à la titrisation, large éventail de prêts hypothécaires (Royaume-Uni, Irlande) y compris à des clientèles risquées, avec extraction de valeur hypothécaire (?). D'où une forte montée de l'endettement des ménages et la formation d'une bulle du crédit et d'une bulle spéculative immobilière. De plus, en Espagne, la construction a connu un emballement excessif. Les hausses de prix cumulées (1997-2007) ont atteint 300 % en Irlande, 220 % au Royaume-Uni, 200 % en Espagne.

Le marché britannique s'est ajusté rapidement sous l'effet de la récession et du credit crunch : recul des prix de 23 % de mi 2007 à mi 2009, chute du nombre de transactions et de prêts. Depuis quelques mois, des signes de stabilisation sont apparus et les prix ont un peu remonté. Mais ceci est en partie lié à la forte baisse des taux de crédit. Le marché n'est pas encore assaini (fragilité des banques, prix trop élevés, montée du chômage) et un nouveau repli est possible.

En Espagne, l'ajustement, pour l'instant moins marqué, pourrait s'avérer plus long et plus douloureux. La construction s'est effondrée mais les prix n'ont baissé que de 10 % depuis la fin 2007. Ils restent nettement surévalués. L'absorption du stock considérable de logements invendus pourrait prendre 4 à 5 ans. Le niveau très élevé du taux de chômage et le poids du secteur BTP (12 % du PIB contre 6,5 % dans la zone euro) alimentent un cercle vicieux : baisse de la construction - chômage - montée des défauts de crédit - rationnement du crédit (?) - baisse des transactions. L'Espagne, soumise de plus à l'austérité budgétaire, serait ainsi le seul grand pays européen en croissance négative en 2010.

Dans le second groupe figurent la France et l'Italie. Les hausses cumulées des prix y ont été moins marquées (135 % et 100 %) et les taux d'endettement sont restés mesurés. Les « fondamentaux » sont plus rassurants. Ainsi en France, la demande de logements est structurellement forte (démographie, décohabitation, retraite), il n'y a pas eu d'excès en matière de construction et les banques sont restées prudentes : exigences sur le niveau de solvabilité de l'emprunteur, prêts amortissables majoritairement à taux fixe. Le marché immobilier ne s'est donc pas effondré et a même montré une certaine résistance en 2009 : reprise des ventes, stabilisation des prix. Ceci a été en partie permis par la baisse des taux et les stimuli fiscaux, et la reprise du marché devrait rester hésitante en 2010 : la conjoncture demeure fragile et les prix n'ont pas suffisamment baissé (-8 % depuis la fin 2007). Mais l'ajustement est beaucoup moins violent que dans les pays du premier groupe.

Prix de l'immobilier résidentiel



Source : Halifax, Ministerio de Fomento, Fhaim, DS

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	0,4	-2,25	1,4
Consommation des ménages	1,0	0,7	1,4
Investissement des entreprises	2,6	-7,6	0,6
Exportations	-0,2	-11,1	3,7
Importations	0,8	-9,9	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

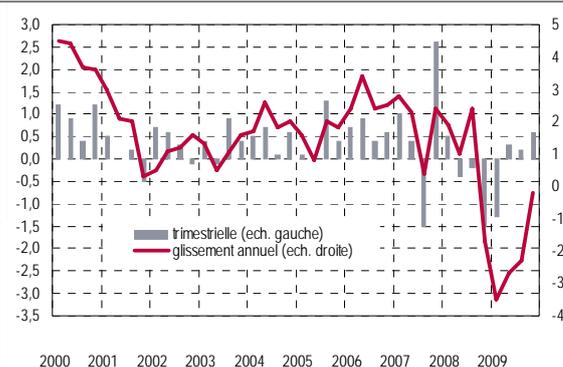
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	3,3%	2/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,6%	2/2010
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	3/2010
ensemble hors tabac	1,5%	3/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,6 Md€	2/2010
"	-3,5 Md€	1/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-3,6 Md€	2/2010
"	-4,0 Md€	1/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,42%	31/3/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,634%	31/3/2010
Euro / dollar	1,3479	31/3/2010
Euro / yen	125,93	31/3/2010

*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

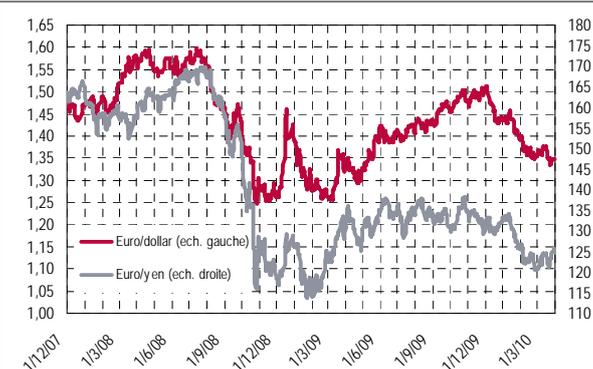
Variation en %



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 février				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-16,47	-25,43	-18,10
recettes	291,12	237,22	41,03	32,10	39,43
dépenses	348,11	367,13	57,50	57,52	57,53
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-6,37	-7,13	-3,70
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-22,84	-32,56	-21,80

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

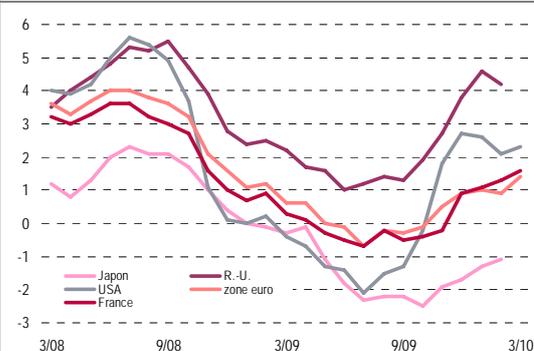
Avril 2010	Mai 2010
8 Commerce extérieur en février	7 Commerce extérieur en mars
9 Production industrielle en février	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin février	10 Production industrielle en mars
13 Prix à la consommation : indice de mars	12 Balance des paiements en mars
13 Balance des paiements en février	12 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	12 Prix à la consommation : indice d'avril
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T1
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	18 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T1
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
27 Demandeurs d'emploi en mars	26 Construction neuve en avril
27 Construction neuve en mars	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
	26 Construction neuve en avril
	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
	28 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)

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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

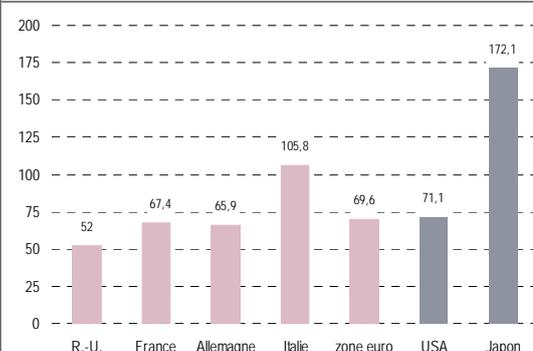
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 mars 2010 / fungible Treasury bonds at March 31, 2010

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
	Echéance 2010	28 480 742 970					Echéance 2020	31 382 455 520			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	13 886 719 352			187 320 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	10 167 000 000			306 500 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			488 083 000	FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	21 215 455 520 (1)	1,12168	18 914 000 000	0
	Echéance 2011	51 822 930 592					Echéance 2021	21 677 000 000			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 272 445 710			554 629 900	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			220 842 700
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 895 598 550 (1)	1,10335	15 313 000 000	0		Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			71 209 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			822 750 000
	Echéance 2012	62 895 926 243					Echéance 2023	39 070 615 563			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			281 350 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 803 125 000
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 799 995 400 (1)	1,15910	14 494 000 000	0	FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	6 961 419 660 (1)	1,03178	6 747 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			5 496 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			246 102 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Echéance 2025	12 491 928 118			
	Echéance 2013	58 822 002 166				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 852 326 900
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			184 450 000		Echéance 2028	17 092 946			
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 620 060 608 (1)	1,12102	15 717 882 471	0	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			201 180 000		Echéance 2029	27 073 139 565			
	Echéance 2014	38 988 724 224				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 412 515 900
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			326 625 000	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 764 259 107 (1)	1,17623	7 451 144 000	0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			186 950 000		Echéance 2032	30 861 191 100			
	Echéance 2015	62 948 429 173				FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 647 868 500 (1)	1,13650	9 369 000 000	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			164 450 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 012 299 000
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 445 115 280 (1)	1,09914	14 052 000 000	0		Echéance 2035	17 848 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	28 115 000 000			17 894 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 473 686 000
	Echéance 2016	49 443 000 000					Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			392 050 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 124 250 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			875 530 000		Echéance 2040	6 877 681 080			
	Echéance 2017	59 615 802 380				FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	6 877 681 080 (1)	1,05276	6 533 000 000	0
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			6 900 000		Echéance 2041	10 663 000 000			
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	20 313 802 380 (1)	1,06433	19 086 000 000	0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	10 663 000 000			2 809 700 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			1 700 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
	Echéance 2018	40 214 000 000				FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 704 217 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			344 850 000		Echéance 2060	5 000 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			326 100 000	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			0
	Echéance 2019	62 725 888 185									
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			100 360 000						
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	4 194 742 680 (1)	1,00161	4 188 000 000	0						
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 360 286 100						
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			1 053 500 000						
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 **758 978 489 815**
Encours démembre / stripped outstanding **46 919 227 500**

En % des lignes démembrables **6,3 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **10 ans et 52 jours**
Average maturity **10 years and 52 days**

BTAN au 31 mars 2010

Treasury notes at March 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2010				
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	35 336 962 500		
FR0108664055	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	16 410 000 000		
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	8 654 962 500 (1) 1,0785		8 025 000 000
Echéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	10 272 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	58 291 510 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	19 865 100 000		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	20 505 410 534		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	17 921 000 000		
Echéance 2013				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	41 196 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	31 807 000 000		
Echéance 2014				
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	38 283 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	22 514 000 000		
Echéance 2015				
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	15 769 000 000		
		13 617 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **218 531 473 034**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 69 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 69 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mars 2010 /

French government negotiable debt at March 31, 2010

Encours total / total outstanding **1 183 541 962 849**

Durée de vie moyenne **6 ans et 352 jours**
Average maturity 6 years and 352 days

BTF au 31 mars 2010

Treasury bills at March 31, 2010

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 avril 2010	5 651 000 000
BTF	8 avril 2010	9 769 000 000
BTF	15 avril 2010	7 924 000 000
BTF	22 avril 2010	9 549 000 000
BTF	29 avril 2010	8 127 000 000
BTF	6 mai 2010	9 916 000 000
BTF	12 mai 2010	7 743 000 000
BTF	20 mai 2010	6 823 000 000
BTF	27 mai 2010	8 523 000 000
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	4 588 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	15 juillet 2010	8 097 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	12 août 2010	7 207 000 000
BTF	26 août 2010	8 566 000 000
BTF	9 septembre 2010	5 123 000 000
BTF	23 septembre 2010	7 759 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
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	6 318 000 000

Total BTF / total Treasury bills **206 032 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **122 jours**
Average maturity of BTFs 122 days

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

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

néant / void