



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° 238 – Mars 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

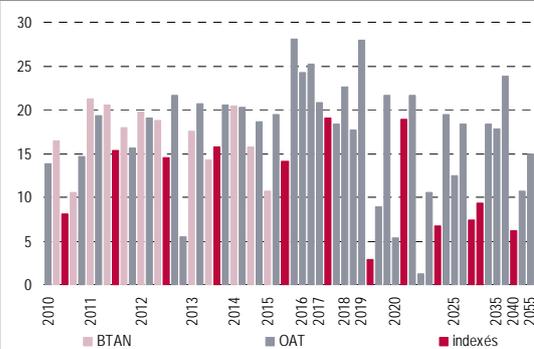
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2010

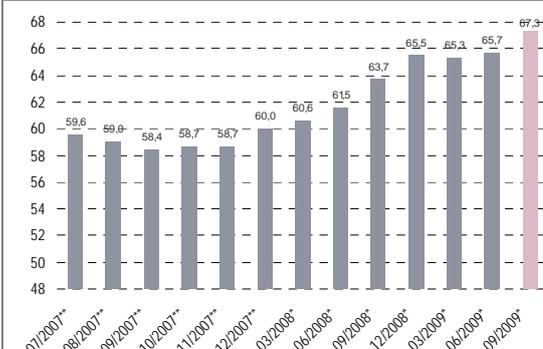
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (**). (*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
mars 2010	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18		4
	date de règlement	4	11	18	25	1 avr.	23		9
avril 2010	date d'adjudication	6	12	19	26	-	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	-	20		7

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

La France conforte sa présence sur les titres à très long terme

Au terme d'une construction rapide du livre d'ordres, ouvert en début de matinée et clos en début d'après-midi, l'Agence France Trésor a émis 5 milliards d'euros sur la nouvelle souche de référence à 50 ans, l'OAT 4% 25 avril 2060. La demande totale, qui s'est élevée à 8,3 milliards d'euros, a permis de lever le haut de la fourchette indicative. L'essentiel des ordres ayant été placés sans indication de sensibilité au prix par rapport à la fourchette d'émission, le taux est ressorti à 2 points de base (pb) de l'OAT 25 avril 2055, soit un rendement de 4,175 %, ce qui correspond au bas de la fourchette annoncée de 2 à 4 pb.

La France a, de fait, assis sa présence en tant que seul émetteur de la zone euro sur le segment des titres ultra-long, permettant à l'Etat d'obtenir des conditions de financement pérennes, à un niveau de taux optimisé. Les investisseurs ont pour leur part témoigné d'une forte motivation à se positionner, à très long terme, sur une signature de qualité. L'allocation fait état d'une grande présence des investisseurs finaux de long terme, les gestionnaires d'actifs recevant 37 % du montant total alloué, les fonds de pension 30 % et les compagnies d'assurance 9 %.

La distribution géographique illustre aussi une demande soutenue, principalement en provenance d'Europe, le Royaume Uni et les Pays-Bas obtenant 21 % et 28 % du montant total alloué, l'Europe du Nord 16 % et la France 10%. L'allocation met également en évidence une participation active des investisseurs américains avec 18 % du total.

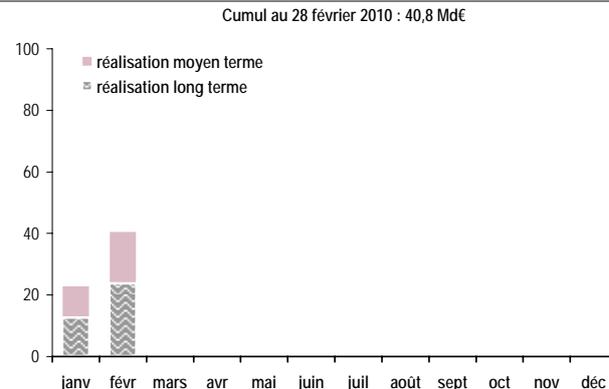
Les chefs de file de cette opération étaient Barclays, BNP Paribas, Deutsche Bank, JP Morgan et Société Générale. Tous les Spécialistes en Valeurs du Trésor faisaient partie du syndicat.

L'introduction de cette nouvelle souche de référence à 50 ans illustre le fort engagement de l'AFT à entretenir la liquidité sur l'ensemble de sa courbe. Pour répondre à la demande du marché, l'OAT 4% 25 avril 2060 sera par la suite abondée.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2010

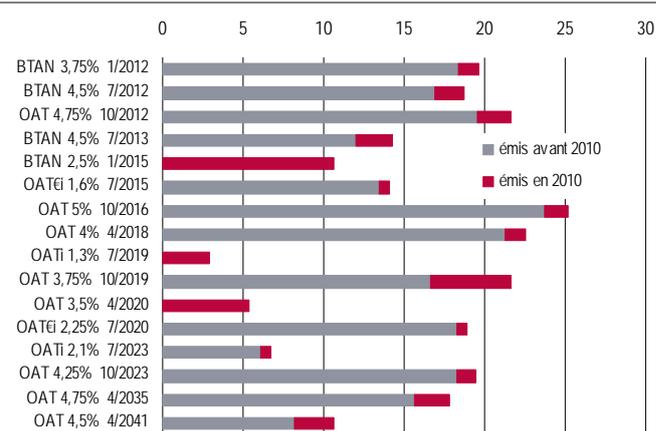
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2010

En milliards d'euros

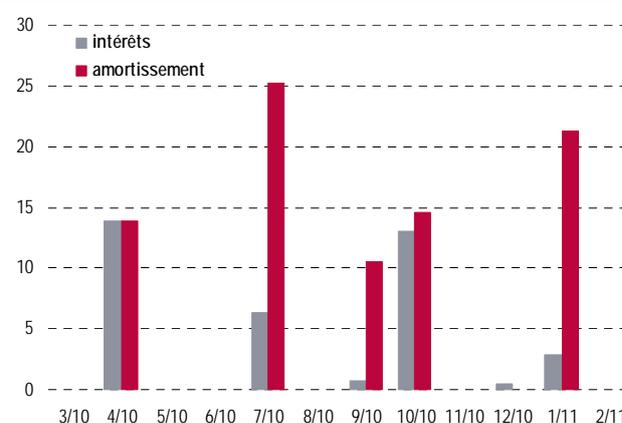


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Février 2010

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 25 ans	BTAN 2 ans	OAT 2 ans	BTAN 5 ans	OAT€ 5 ans	OAT€ 10 ans	OAT€ 13 ans
	25/10/2016	25/4/2020	25/4/2035	12/7/2012	25/10/2012	15/1/2015	25/7/2015	25/7/2020	25/7/2023
	5,00%	3,50%	4,75%	4,50%	4,75%	2,50%	1,60%	2,25%	2,10%
Date d'adjudication	4/2/2010	4/2/2010	4/2/2010	18/2/2010	18/2/2010	18/2/2010	18/2/2010	18/2/2010	18/2/2010
Date de règlement	9/2/2010	9/2/2010	9/2/2010	23/2/2010	23/2/2010	23/2/2010	23/2/2010	23/2/2010	23/2/2010
Volume annoncé		< 7 000 --- 8 000 >			< 7 000 --- 8 000 >			< 1 500 --- 2 000 >	
Volume demandé	3 300	7 920	3 510	5 165	5 175	8 075	1 650	1 660	1 751
Volume adjugé	1 450	4 709	1 710	1 850	2 075	4 050	635	685	635
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	666	524	0	0	0	0	0	0
Volume total émis	1 450	5 375	2 234	1 850	2 075	4 050	635	685	635
Taux de couverture	2,28	1,68	2,05	2,79	2,49	1,99	2,60	2,42	2,76
Prix moyen pondéré	112,62%	99,30%	109,37%	107,59%	108,78%	100,56%	104,23%	106,84%	105,48%
Taux actuariel	2,90%	3,58%	4,14%	1,24%	1,37%	2,38%	0,80%	1,53%	1,64%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,10691	1,12961	1,03360

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Février 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			1/2/2010		1/2/2010		1/2/2010
Date de règlement			4/2/2010		4/2/2010		4/2/2010
Echéance			29/4/2010		15/7/2010		16/12/2010
Volume total émis			4 017		2 522		2 506
Taux moyen pondéré			0,218%		0,365%		0,601%
Date d'adjudication			8/2/2010		8/2/2010		8/2/2010
Date de règlement			11/2/2010		11/2/2010		11/2/2010
Echéance			12/5/2010		12/8/2010		10/2/2011
Volume total émis			4 007		2 503		2 555
Taux moyen pondéré			0,295%		0,411%		0,630%
Date d'adjudication			15/2/2010		15/2/2010		15/2/2010
Date de règlement			18/2/2010		18/2/2010		18/2/2010
Echéance			12/5/2010		12/8/2010		10/2/2011
Volume total émis			3 736		2 004		2 517
Taux moyen pondéré			0,290%		0,386%		0,574%
Date d'adjudication			22/2/2010		22/2/2010		22/2/2010
Date de règlement			25/2/2010		25/2/2010		25/2/2010
Echéance			27/5/2010		12/8/2010		10/2/2011
Volume total émis			4 360		2 700		2 262
Taux moyen pondéré			0,289%		0,388%		0,589%

source : Agence France Trésor

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

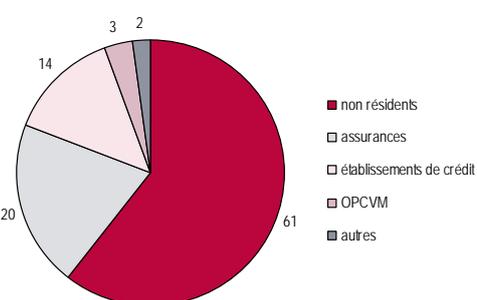
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2009

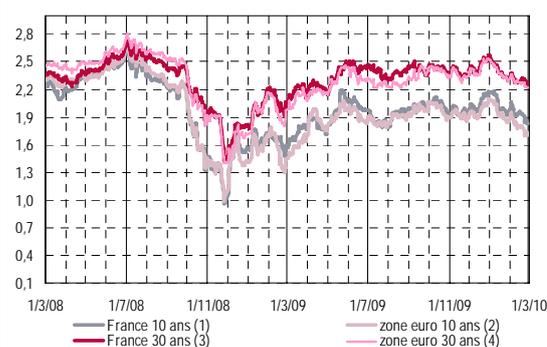
Structure en %



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')

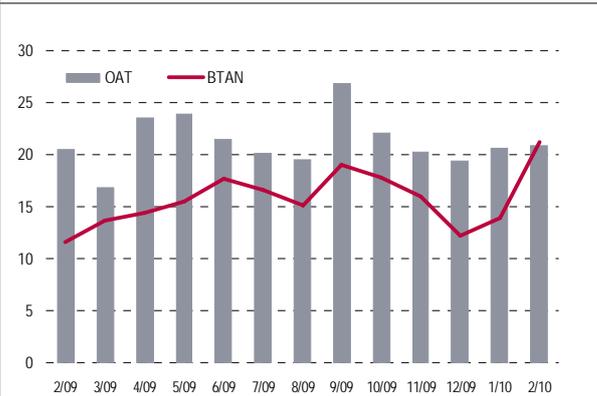
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin janvier 2010	fin février 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 153	1 164
OAT	512	552	593	610	641	681	719	732	744
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	208	212
BTF	109	97	95	66	79	138	214	213	207
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	20	21
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
après swaps	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	282 jours	292 jours
	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	270 jours	281 jours

Source : Agence France Trésor

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

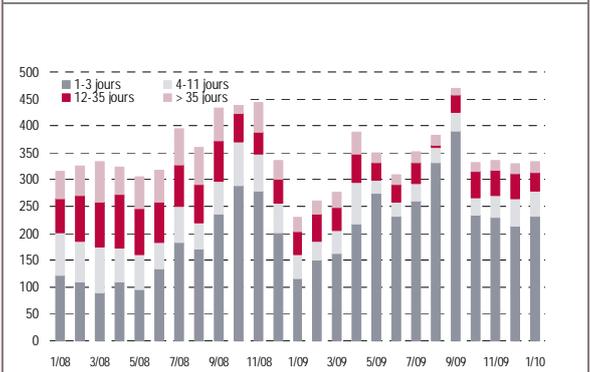
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

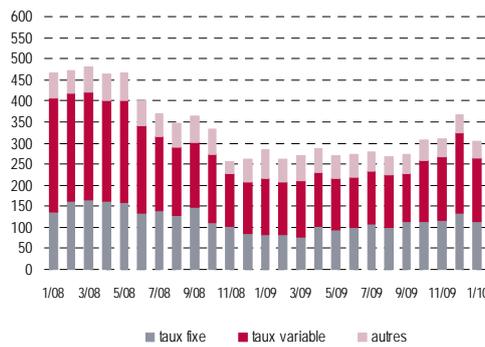
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

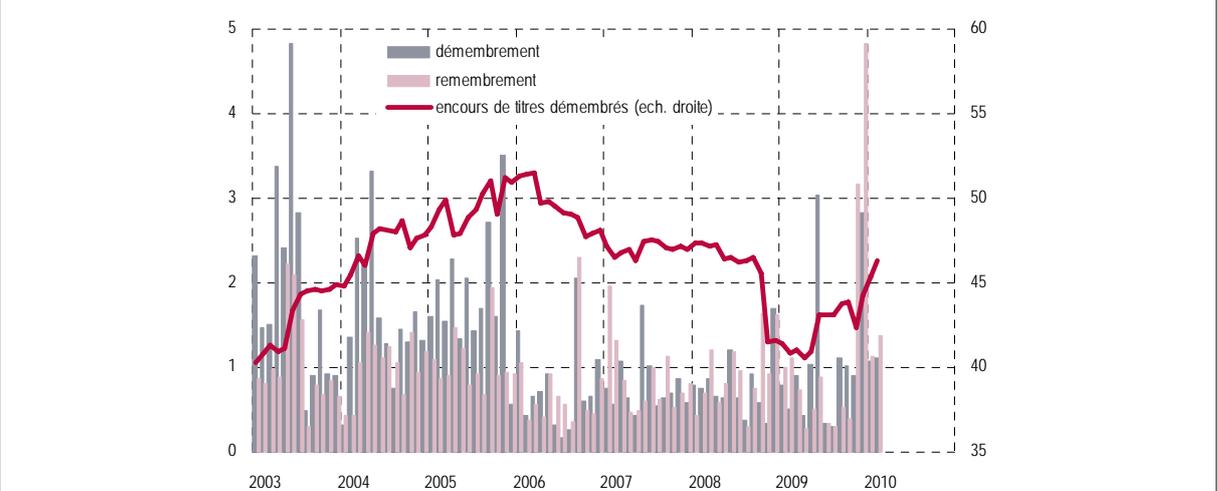
En milliards d'euros



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

La dépréciation de l'euro : une bonne nouvelle mais pour qui ?

Par Laurence Boone, chef économiste France, Barclays

Les difficultés financières de la Grèce sont allées de pair avec une dépréciation de l'euro importante : l'euro/dollar est passé de 1,51 le 25 novembre 2009 à 1,35 le 23 février dernier, se stabilisant depuis autour de 1,36, soit une baisse de 10 %. Cette correction a été saluée par les Européens, mais en décomposant les effets de l'euro sur les échanges commerciaux et les finances de la zone, il apparaît que les retombées de la dépréciation ne doivent pas être surestimées.

La sortie de crise récente a montré que les mouvements de change pouvaient être pénalisants pour la zone euro. Alors que les moteurs asiatiques ont, dès le début 2009, soutenu la demande mondiale, ils ont peu bénéficié à la zone euro, peut-être en partie du fait des effets de la dépréciation du dollar vis-à-vis de l'euro sur la même période (le dollar a corrigé de près de 20 % entre l'automne 2008 et la fin 2009, passant de 1,24 à 1,51 pour un euro).

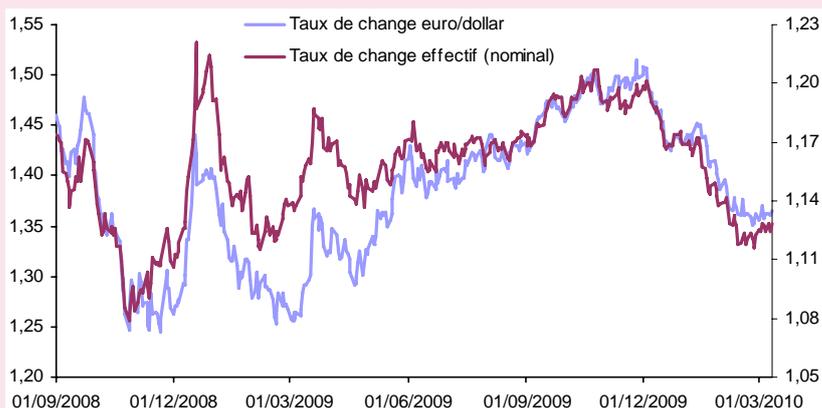
Si cela est vrai, à l'inverse, la dépréciation du dollar vis-à-vis de l'euro devrait donc être bénéfique pour les échanges de la zone euro. Les échanges de la zone euro avec le reste du monde (hors union européenne) représentent environ 20 % de son PIB : en termes pondérés des échanges, la dépréciation de l'euro a donc été de seulement 5 %, ce qui est positif mais plus modeste. Lorsque l'on retient la part des échanges dans le PIB par destination et par pays de la zone, c'est l'Allemagne qui bénéficierait le plus de la baisse de la monnaie unique avec une part des échanges dans le PIB d'environ 10 % en direction des Etats-Unis et de l'Asie émergente.

Les effets des variations du change ont aussi un impact sur la valeur des portefeuilles libellés en dollars des ménages, des banques centrales ou des entreprises. D'après P. Lane et G.M. Milesi-Ferreti (2007) les effets d'une appréciation du dollar seraient au total plutôt négatifs par ce canal, mais modestes, notamment parce que contrairement à la Chine et au Japon, la zone euro est emprunteur net en dollars. Ceci dit, tous les pays de la zone euro ne sont pas égaux devant ces effets de portefeuille : en particulier, les pays de la périphérie de la zone ont des déficits extérieurs importants et en partie financés en dollar. Pour ces pays, surtout ceux qui ont une part des échanges avec les Etats-Unis modestes en pourcentage du PIB, une dépréciation de l'euro n'est au total pas nécessairement une si bonne nouvelle, ou du moins, il faut la relativiser.

En outre, la dépréciation de l'euro ne doit pas occulter que le principal problème de la zone est l'existence de déséquilibres internes traduisant des pertes de compétitivité relatives au cours de la décennie écoulée de certains pays par rapport à l'Allemagne. Lorsque l'on mesure la baisse de compétitivité de certains pays de la zone euro vis-à-vis de l'Allemagne en termes de coût du travail, l'ajustement à réaliser est au moins aussi impressionnant que la baisse récente de l'euro : l'ajustement serait de l'ordre de 7 % pour la Grèce, 10 % pour le Portugal, 12 % pour l'Espagne et environ 20 % pour l'Irlande.

La baisse de l'euro, si elle se maintient ou s'accroît, est donc une bonne nouvelle pour la croissance des exportations de l'Allemagne. Mais elle ne résout pas les déséquilibres internes de la zone euro que sont les différentiels de compétitivité salariale.

Taux de change de l'euro



Source : Ecwin

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

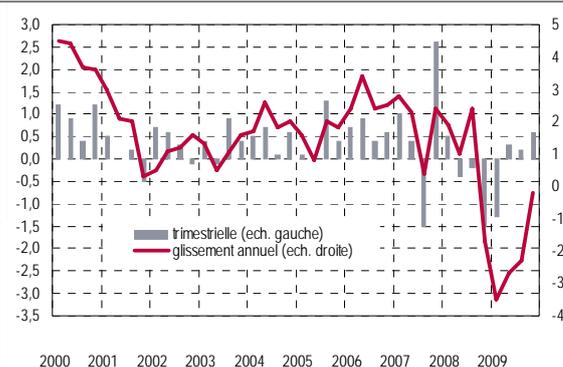
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	4,4%	1/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,5%	1/2010
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,3%	2/2010
ensemble hors tabac	1,2%	2/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,7 Md€	1/2010
"	-4,2 Md€	12/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,4 Md€	1/2010
"	-3,3 Md€	12/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,38%	26/2/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,656%	26/2/2010
Euro / dollar	1,357	26/2/2010
Euro / yen	120,92	26/2/2010

*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

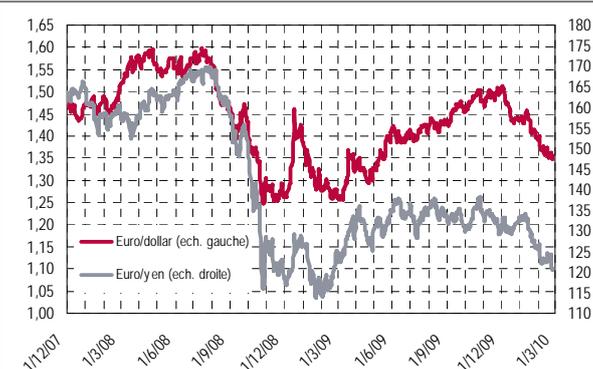
Variation en %



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 janvier				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-3,48	-4,30	-7,32
recettes	291,12	237,22	19,91	17,87	20,01
dépenses	348,11	367,13	23,39	22,16	27,33
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-3,02	-3,84	-1,89
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-6,50	-8,13	-9,21

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : <http://www.budget.gouv.fr/>

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, au sens de Maastricht

Calendrier des indicateurs économiques français

Mars 2010	Avril 2010
4 Demandeurs d'emploi - 2009 T4	8 Commerce extérieur en février
5 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	9 Production industrielle en février
9 Commerce extérieur en janvier	11 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
10 Production industrielle en janvier	13 Prix à la consommation : indice de mars
11 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T4	13 Balance des paiements en février
12 Balance des paiements en janvier	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
16 Prix à la consommation : indice définitif de février	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
19 Salaires : statistiques définitives 2009 T4	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
25 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	27 Demandeurs d'emploi en mars
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	27 Construction neuve en mars
30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T4	
30 Construction neuve en février	
31 Réserves nettes de change en février	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

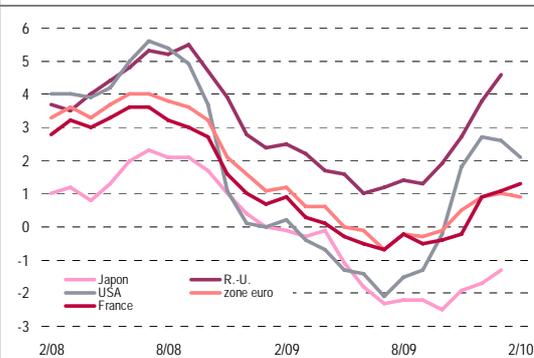
Indice de février : 16 mars

Indice de mars : 16 avril

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

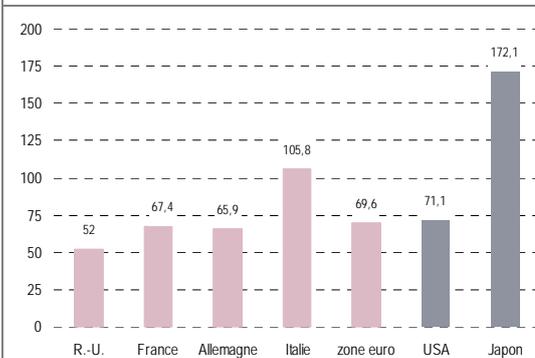
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 28 février 2010 / fungible Treasury bonds at February 28, 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
	Échéance 2010	28 480 742 970					Échéance 2019	61 431 152 595			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	13 886 719 352			202 320 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			93 360 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			488 083 000	FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	2 900 007 090 (1)	1,00381	2 889 000 000	0
	Échéance 2011	51 901 141 182				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 262 286 100
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 313 445 710			554 629 900	FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			938 900 000
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 932 809 140 (1)	1,10578	15 313 000 000	0	FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			71 209 000		Échéance 2020	26 751 981 080			301 500 000
	Échéance 2012	63 023 763 323				FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	5 375 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			297 350 000	FR0010050559	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	21 376 981 080 (1)	1,13022	18 914 000 000	0
FR0000188013	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 927 832 480 (1)	1,16792	14 494 000 000	0		Échéance 2021	21 677 000 000			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			73 404 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			226 428 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Échéance 2022	1 243 939 990			
	Échéance 2013	58 860 825 335				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			822 750 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			184 450 000		Échéance 2023	37 002 931 253			
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 658 883 777 (1)	1,12349	15 717 882 471	0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 757 125 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			189 180 000	FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	6 976 735 350 (1)	1,03405	6 747 000 000	0
	Échéance 2014	38 988 724 224				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	19 420 000 000			253 702 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			326 625 000		Échéance 2025	12 491 928 118			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			147 750 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 859 476 900
	Échéance 2015	63 066 044 413					Échéance 2028	16 173 709			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			169 450 000	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		46 232 603	
FR0010135525	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	15 562 730 520 (1)	1,10751	14 052 000 000	0		Échéance 2029	27 092 438 028			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	28 115 000 000			14 894 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 300 515 900
	Échéance 2016	49 443 000 000				FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 783 557 570 (1)	1,17882	7 451 144 000	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			387 050 000		Échéance 2032	29 138 232 950			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			918 530 000	FR0000188799	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 728 910 350 (1)	1,14515	9 369 000 000	0
	Échéance 2017	59 660 463 620				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			7 791 299 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			1 900 000		Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	20 358 463 620 (1)	1,06667	19 086 000 000	0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 463 486 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			36 100 000		Échéance 2038	23 889 000 000			
	Échéance 2018	40 214 000 000				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 149 250 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			333 550 000		Échéance 2040	6 466 453 920			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			316 300 000	FR0010447367	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	6 466 453 920 (1)	1,06077	6 096 000 000	0
							Échéance 2041	10 663 000 000			
						FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	10 663 000 000			2 716 700 000
							Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 700 917 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2009 / including coupons capitalized at 12/31/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OATéi : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

Total OAT / total fungible Treasury bonds	744 276 936 710
Encours démembré / stripped outstanding	46 350 470 800
En % des lignes démembrables	6,4 %
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	9 ans et 331 jours
Average maturity	9 years and 331 days

BTAN au 28 février 2010

Treasury notes at February 28, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2010		35 704 847 750		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	16 456 000 000		
FR0108664055	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	8 720 847 750	1,08671 (1)	8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	10 528 000 000		
Echéance 2011		59 711 410 534		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	21 285 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	20 505 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	17 921 000 000		
Echéance 2012		38 396 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	18 716 000 000		
Echéance 2013		31 807 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	14 254 000 000		
Echéance 2014		36 154 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	20 385 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	15 769 000 000		
Echéance 2015		10 656 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	10 656 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **212 429 258 284**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 76 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 76 days

Dette négociable de l'Etat au 28 février 2010 /

French government negotiable debt at February 28, 2010

Encours total / total outstanding **1 163 819 194 994**
Durée de vie moyenne **6 ans et 292 jours**
Average maturity 6 years and 292 days

BTF au 28 février 2010

Treasury bills at February 28, 2010

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 mars 2010	9 068 000 000
BTF	11 mars 2010	9 583 000 000
BTF	18 mars 2010	7 616 000 000
BTF	25 mars 2010	7 275 000 000
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	4 360 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	17 juin 2010	5 489 000 000
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	6 425 000 000
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	7 334 000 000

Total BTF / total Treasury bills **207 113 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **124 jours**
Average maturity of BTFs 124 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2010 /

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

néant / void