



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°253 – Juin 2011

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

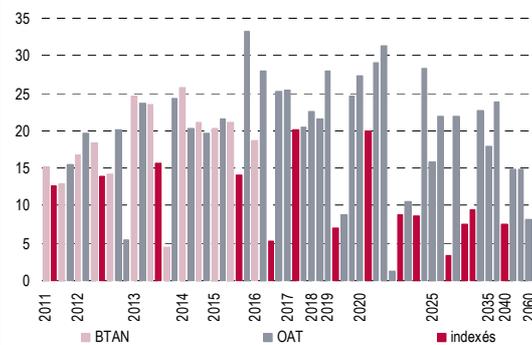
Disponible en français et en anglais  
 Directeur de publication : Philippe Mills  
 Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2011

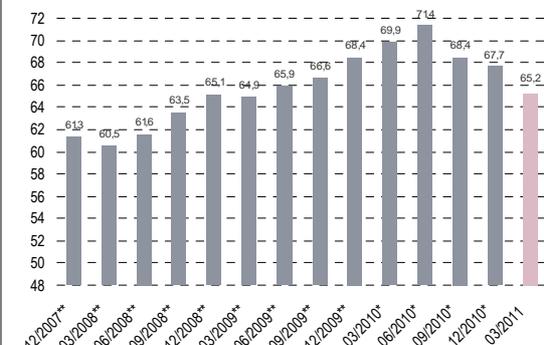
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 indexées		OAT
juin 2011	date d'adjudication	6	14	20	27	16		1
	date de règlement	9	16	23	30	21		7
juillet 2011	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	13	21	28	26		12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Des niveaux de taux toujours avantageux

Dans un contexte de forte demande pour les actifs sûrs et liquides, la note de la France ayant successivement été confirmée à AAA stable par les trois agences de notation S&P puis Moody's et Fitch, les conditions de financement de la dette française restent contenues tant d'un point de vue historique que par rapport aux hypothèses retenues en Loi de finances 2011.

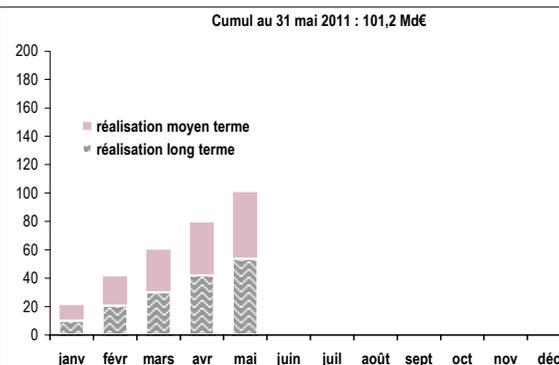
Au terme du deuxième trimestre, les émissions à plus d'un an à taux fixe (hors indexées) s'inscrivent à 2,99%. Dans un contexte de reprise économique et de normalisation de la politique monétaire par la Banque centrale européenne, ce taux moyen pondéré connaît un léger ajustement à la hausse après un point bas de 2,53% pour l'ensemble de l'année 2010. Pour autant, ces conditions de financement à moyen et long terme sont très nettement inférieures à la moyenne historique de 4,15% calculée pour la période comprise entre 1998 et 2007.

S'agissant des conditions de financement sur les bons du Trésor, le taux moyen pondéré se situe à 0,75% à fin mai sur les BTF d'échéance 3 mois et à 1,17% sur les BTF à 12 mois. Les niveaux de taux restent donc également particulièrement avantageux à court terme face à une moyenne historique de 1998 à 2007 s'établissant à 3,05% sur les BTF à 3 mois et à 3,22% sur ceux d'échéance 12 mois.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2011

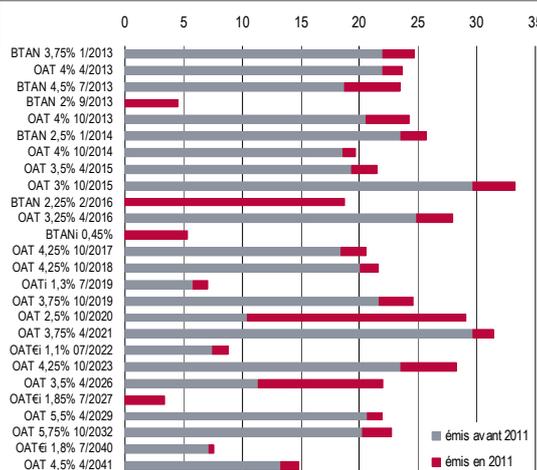
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2011

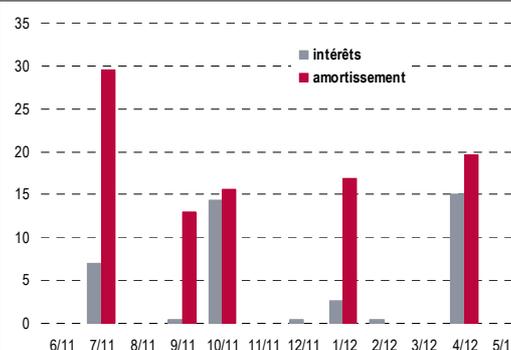
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2011

En millions d'euros

	OAT 8 ans	OAT 9 ans	OAT 15 ans	OAT 21 ans	BTAN 2 ans	OAT 4 ans	OAT 5 ans	BTANI 5 ans	OATI 8 ans	OATG 16 ans
	25/10/2019	25/10/2020	25/4/2026	25/10/2032	25/9/2013	25/10/2015	25/4/2016	25/7/2016	25/7/2019	25/7/2027
	3,75%	2,50%	3,50%	5,75%	2,00%	3,00%	3,25%	0,45%	1,30%	1,85%
Date d'adjudication	5/5/2011	5/5/2011	5/5/2011	5/5/2011	19/5/2011	19/5/2011	19/5/2011	19/5/2011	19/5/2011	19/5/2011
Date de règlement	10/5/2011	10/5/2011	10/5/2011	10/5/2011	24/5/2011	24/5/2011	24/5/2011	24/5/2011	24/5/2011	24/5/2011
Volume annoncé	<8 000 – 9 500 >					<7,000 – 8,500 >			<1,500 – 2,000 >	
Volume demandé	5 860	10 005	4 664	4 030	9 055	5 420	5 755	2 730	1 455	1 440
Volume adjugé	2 810	2 999	1 749	1 930	4 484	2 720	1 280	1 195	405	375
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	134	185	527	588	68	826	390	119	44	43
<b>Volume total émis</b>	<b>2 944</b>	<b>3 184</b>	<b>2 276</b>	<b>2 518</b>	<b>4 552</b>	<b>3 546</b>	<b>1 670</b>	<b>1 314</b>	<b>449</b>	<b>418</b>
Taux de couverture	2,09	3,34	2,67	2,09	2,02	1,99	4,50	2,28	3,59	3,84
Prix moyen pondéré	101,69%	90,98%	94,17%	122,35%	99,90%	101,36%	102,05%	99,02%	102,46%	103,96%
Taux actuariel	3,51%	3,64%	4,03%	4,15%	2,04%	2,67%	2,80%	0,64%	0,98%	1,57%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,01361	1,02965	1,01853

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Mai 2011

En millions d'euros

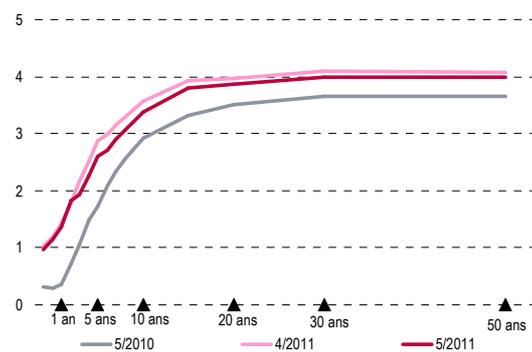
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	5 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			2/5/2011			2/5/2011		2/5/2011
Date de règlement			5/5/2011			5/5/2011		5/5/2011
Echéance			4/8/2011			3/11/2011		3/5/2012
Volume total émis			<b>4 006</b>			<b>2 029</b>		<b>2 532</b>
Taux moyen pondéré			1,014%			1,192%		1,475%
Date d'adjudication			9/5/2011			9/5/2011		9/5/2011
Date de règlement			12/5/2011			12/5/2011		12/5/2011
Echéance			4/8/2011			3/11/2011		3/5/2012
Volume total émis			<b>4 324</b>			<b>2 168</b>		<b>2 161</b>
Taux moyen pondéré			1,020%			1,183%		1,460%
Date d'adjudication			16/5/2011	16/5/2011		16/5/2011		16/5/2011
Date de règlement			19/5/2011	19/5/2011		19/5/2011		19/5/2011
Echéance			18/8/2011	22/9/2011		3/11/2011		3/5/2012
Volume total émis			<b>3 137</b>	<b>2 005</b>		<b>1 002</b>		<b>1 506</b>
Taux moyen pondéré			1,008%	1,068%		1,174%		1,450%
Date d'adjudication			23/5/2011		23/5/2011	23/5/2011		23/5/2011
Date de règlement			26/5/2011		26/5/2011	26/5/2011		26/5/2011
Echéance			18/8/2011		20/10/2011	1/12/2011		3/5/2012
Volume total émis			<b>3 770</b>		<b>1 525</b>	<b>2 082</b>		<b>1 074</b>
Taux moyen pondéré			0,972%		1,102%	1,190%		1,402%
Date d'adjudication			30/5/2011			30/5/2011	30/5/2011	30/5/2011
Date de règlement			1/6/2011			1/6/2011	1/6/2011	1/6/2011
Echéance			1/9/2011			1/12/2011	9/2/2012	8/3/2012
Volume total émis			<b>3 508</b>			<b>1 506</b>	<b>1 003</b>	<b>1 002</b>
Taux moyen pondéré			0,974%			1,146%	1,221%	1,253%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

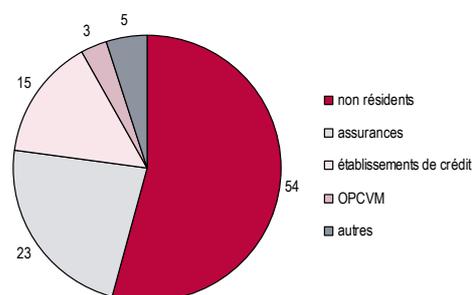
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2011

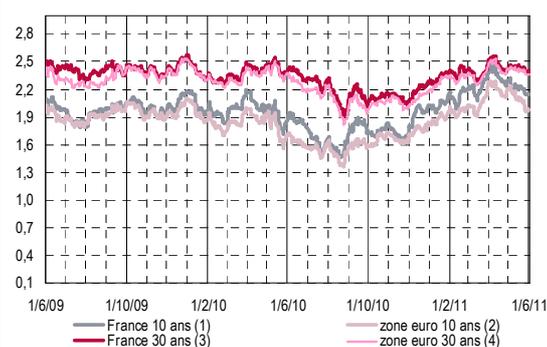
Structure en %



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')

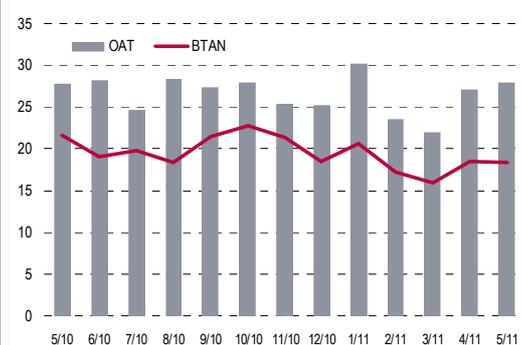
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin avril 2011	fin mai 2011
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 229</b>	<b>1 270</b>	<b>1 294</b>
OAT	552	593	610	641	681	719	816	849	867
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	238	243
BTF	97	95	66	78	138	214	187	184	185
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	86 jours	70 jours
	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	78 jours	63 jours

Source : Agence France Trésor

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

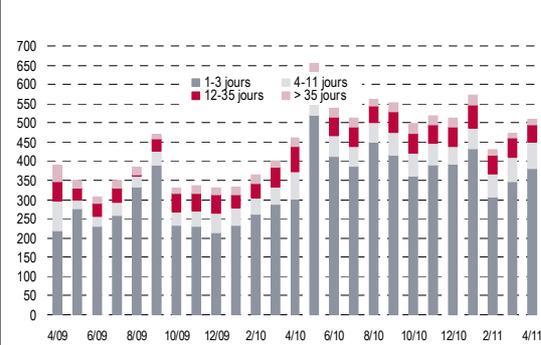
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

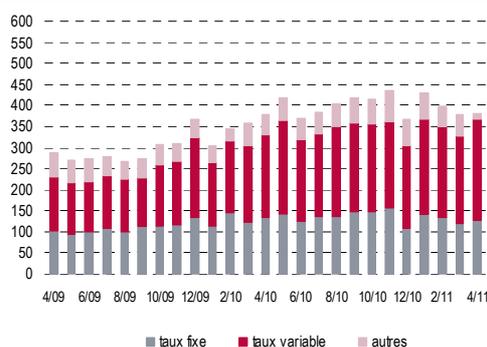
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

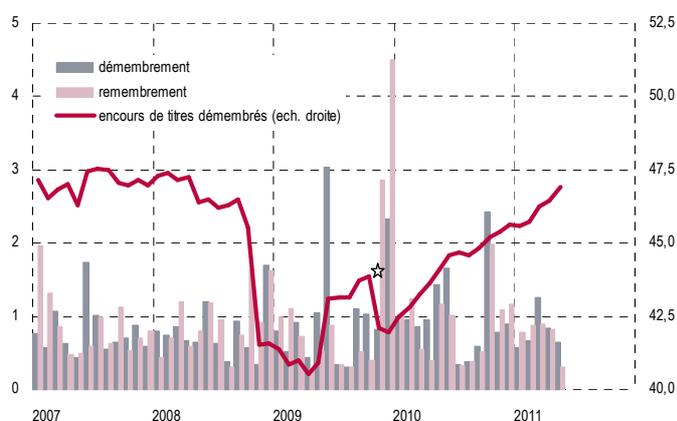
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



\* changement de règle à compter de novembre 2009  
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9  
Source : Euroclear France

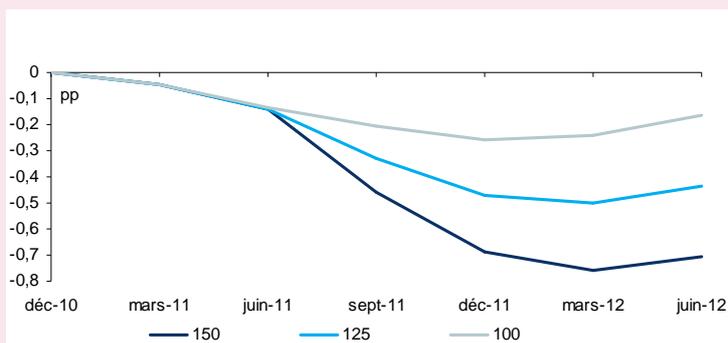
## De la reprise...

Par Luca Ricci, Directeur de la recherche économique internationale, Barclays Capital

La réactivité des institutions politiques et monétaires aura permis ces dernières années d'éviter l'explosion d'une crise financière et économique sans précédent. Mais le réglage fin des politiques s'avère un défi.

Les récents chiffres mitigés publiés n'ont pas dissipés les nombreux signes d'une reprise économique timorée. La production industrielle en Allemagne et en France ont reculé respectivement de 0.6% et 0.3% au mois d'avril. Si des facteurs exogènes ont clairement joué un rôle (météo, rupture de la chaîne d'approvisionnement japonaise suite au tremblement de terre, tensions politiques au Moyen-Orient,...), les décisions politiques et les incertitudes en ont accentué les effets. Un vecteur significatif de ce ralentissement réside dans l'augmentation consécutive des prix de l'énergie et des denrées alimentaires qui peut partiellement être imputé à une politique monétaire globale accommodante.

### Effet d'un changement de prix du pétrole sur la croissance mondiale (Prix en USD/bbl)



Source : Barclays Capital

Sur le plan budgétaire, plus importante est peut être l'incertitude croissante générée par les tensions associées aux ajustements budgétaires imminents de part et d'autre de l'Atlantique. La Grèce doit toujours faire approuver par son Parlement une nouvelle série de mesures d'austérité imposée par le FMI / EU afin d'obtenir le versement de la prochaine tranche du plan d'aide. Dans le même temps, une interrogation affecte le soutien de la Finlande à un nouveau plan de sauvetage alors que la principale figure du plus grand parti du pays s'est rangé du côté des sceptiques à l'idée d'un plan de sauvetage. Plus encore, des tensions politiques intérieures ont conduit à un changement de position au sein de la CDU allemande, forçant le ministre des finances Wolfgang Schäuble à suggérer un échange de dette grecque, se traduisant par une extension de la maturité de sept ans, contrairement à la position précédente de la Chancelière Angela Merkel excluant toute forme de restructuration.

La faisabilité de la nouvelle proposition de la zone euro requiert la résolution simultanée d'un cercle vicieux de positions divergentes. De fait, la BCE ne pourra accepter les nouvelles obligations grecques comme collatéral, ce qui est indispensable pour prévenir un effondrement du système bancaire grec, que si le pays n'est pas classifiée comme étant en situation de défaut. Les agences de notation considèreraient la Grèce en « selective default » seulement si la participation du secteur privé était jugée réellement volontaire et non forcée.

Aux Etats-Unis, le débat politique sur la réduction des dépenses budgétaires se déroule dans le contexte d'un potentiel défaut technique (« debt ceiling »). Un tel défaut (improbable, selon nous) serait aussi choquant que désastreux. Toutefois, les discussions ne sont que le début de batailles plus intenses sur la consolidation future des finances publiques américaines. Ce débat intervient alors même que l'emploi peine à redémarrer, avec la persistance d'un chômage structurel élevé pénalisant la croissance, à un an de l'élection présidentielle.

Ailleurs, la Chine essaie de maintenir un taux d'inflation bas (avec une cible officielle de 4%) et de prévenir une appréciation significative de sa monnaie. Cependant, la hausse des prix à la consommation a atteint en mai l'un des plus hauts niveaux en près de 3 ans pour s'établir à 5,5 %. Dans la foulée, la Banque populaire de Chine a relevé de 50 points de base le ratio de réserves obligatoires des banques. Au même moment, une inflation élevée au Brésil, en Corée, en Inde et en Pologne et a également contraint les autorités de ces pays à augmenter leurs taux.

Pour conclure, même si la croissance est de retour, beaucoup de questions structurelles restent sans réponses et poussent de nombreux commentateurs à l'attentisme. Nous attendons malgré tout une accélération de la croissance globale pour le second semestre 2011.

*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, des Finances et de l'Industrie.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2010	2011	2012
PIB français	1,5	2,0	2,25
Consommation des ménages	1,7	1,7	2,4
Investissement des entreprises	-1,3	4,7	6,7
Exportations	10,1	7,6	6,0
Importations	7,8	7,5	5,9
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	1,5	1,8	1,75

Source : programme de stabilité (2011-2014) -projet-, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

### Derniers indicateurs conjoncturels

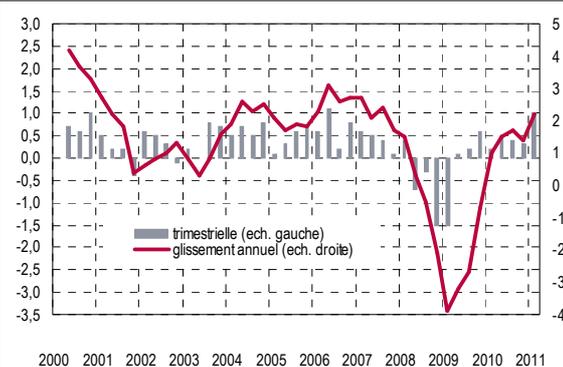
Production industrielle*, glissement annuel	3,3%	4/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,6%	4/2011
Taux de chômage (BIT)	9,7%	3/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	5/2011
ensemble hors tabac	2,0%	5/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7,1 Md€	4/2011
" " " "	-5,9 Md€	3/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-4,8 Md€	4/2011
" " " "	-4,1 Md€	3/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,41%	31/5/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,433%	31/5/2011
Euro / dollar	1,4385	31/5/2011
Euro / yen	117,22	31/5/2011

\*produits manufacturés –

Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

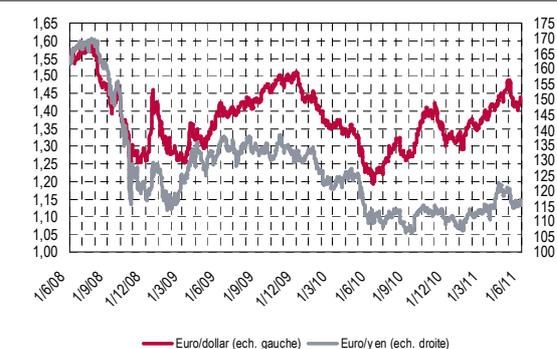
Variation en %



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				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-56,80	-49,00	-39,60
recettes	237,22	274,888	70,24	81,56	88,58
dépenses	367,13	425,69	127,04	130,56	128,19
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-14,79	-7,20	-21,75
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-138,03</b>	<b>-148,80</b>	<b>-71,59</b>	<b>-56,20</b>	<b>-61,35</b>

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

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet-, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, au sens de Maastricht

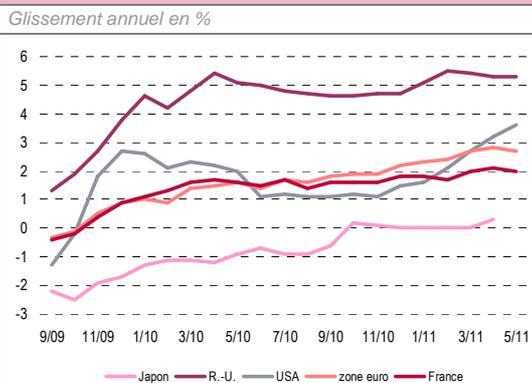
## Calendrier des indicateurs économiques français

Jun 2011	Juillet 2011
1 Demandeurs d'emploi 2011 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	11 Production industrielle en mai
9 Emploi salarié : résultats définitifs 2011 T1	12 Balance des paiements en mai
10 Production industrielle en avril	12 Prix à la consommation : indice de juin
14 Balance des paiements en avril	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
15 Prix à la consommation : indice de mai	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	26 Construction neuve en juin
28 Construction neuve en mai	27 Demandeurs d'emploi en juin
29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2011 T1	29 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2011 T1	
30 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	

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

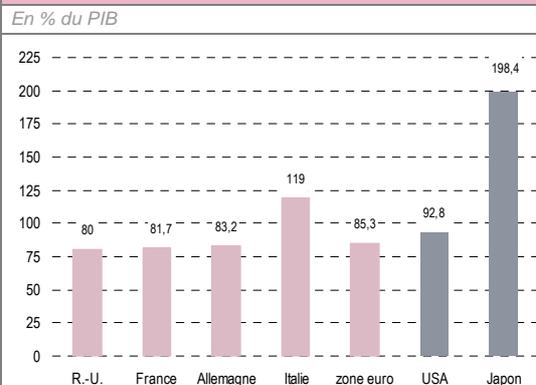
## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2010



Source : Eurostat, OCDE

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

### OAT au 31 mai 2011 / fungible Treasury bonds at May 31, 2011

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
	<b>Échéance 2011</b>	<b>29 974 031 782</b>					<b>Échéance 2020</b>	<b>79 729 043 500</b>			
FR0010094375	OAT 1,6% 25 juillet 2011	14 394 145 450	(1)	1,13635	12 667 000 000	0	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020		27 318 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332					FR0010060559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	(1)	19 975 000 000	0
	<b>Échéance 2012</b>	<b>61 970 423 863</b>					FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020		29 115 000 000	0
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	19 646 110 580						<b>Échéance 2021</b>		<b>31 402 000 000</b>	
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 744 493 040	(1)	1,20516	13 894 000 000	0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021		31 402 000 000	357 566 800
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	20 094 122 924						<b>Échéance 2022</b>		<b>10 420 391 260</b>	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022		1 243 939 990	733 750 000
	<b>Échéance 2013</b>	<b>66 043 865 586</b>					FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	(1)	8 851 000 000	0
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 612 183 879						<b>Échéance 2023</b>		<b>48 077 264 793</b>	
FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013	18 146 924 028	(1)	1,15454	15 717 882 471	0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023		10 606 195 903	6 708 325 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679					FR0010585901	OAT 2,1% 25 juillet 2023	(1)	8 703 000 000	0
	<b>Échéance 2014</b>	<b>39 988 724 224</b>					FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023		28 223 000 000	506 152 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234						<b>Échéance 2025</b>		<b>15 873 928 118</b>	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990					FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025		15 873 928 118	3 361 526 900
	<b>Échéance 2015</b>	<b>70 822 220 533</b>						<b>Échéance 2026</b>		<b>21 972 000 000</b>	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893					FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026		21 972 000 000	288 700 000
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 058 906 640	(1)	1,14282	14 052 000 000	0		<b>Échéance 2027</b>		<b>3 492 170 600</b>	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000					FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	(1)	3 492 170 600	0
	<b>Échéance 2016</b>	<b>53 201 000 000</b>						<b>Échéance 2028</b>		<b>18 064 429</b>	
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000					FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	(3)	18 064 429	46 232 603
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000						<b>Échéance 2029</b>		<b>30 890 270 811</b>	
	<b>Échéance 2017</b>	<b>68 103 951 200</b>					FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029		21 863 880 458	3 575 809 500
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000					FR0000186413	OAT 3,4% 25 juillet 2029	(1)	7 451 144 000	0
FR0010235176	OAT 1% 25 juillet 2017	22 136 951 200	(1)	1,09616	20 195 000 000	0		<b>Échéance 2032</b>		<b>33 802 201 450</b>	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000					FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	(1)	11 070 878 850	0
	<b>Échéance 2018</b>	<b>44 102 000 000</b>					FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032		22 731 322 600	8 716 299 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000						<b>Échéance 2035</b>		<b>17 848 000 000</b>	
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000					FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035		17 848 000 000	4 003 786 000
	<b>Échéance 2019</b>	<b>68 803 126 131</b>						<b>Échéance 2038</b>		<b>23 889 000 000</b>	
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000					FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038		23 889 000 000	4 375 350 000
FR0010850032	OAT 1,3% 25 juillet 2019	7 326 139 120	(1)	1,03156	7 102 000 000	0		<b>Échéance 2040</b>		<b>8 278 384 170</b>	
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893					FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	(1)	8 278 384 170	0
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000						<b>Échéance 2041</b>		<b>14 841 000 000</b>	
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118	(2)		6 692 154	0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041		14 841 000 000	3 373 700 000
								<b>Échéance 2055</b>		<b>14 926 000 000</b>	
							FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055		14 926 000 000	4 498 267 000
								<b>Échéance 2060</b>		<b>8 167 000 000</b>	
							FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060		8 167 000 000	1 313 400 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 / including coupons capitalized at 12/31/2010 ; 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  
 OAT i : 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** **866 636 062 470**  
**Encours démembré / stripped outstanding** **46 906 051 900**  
**En % des lignes démembrables** **5,6 %**  
**As a % of strippable bonds**  
**Durée de vie moyenne** **10 ans et 5 jours**  
**Average maturity** **10 years and 5 days**

## BTAN au 31 mai 2011

Treasury notes at May 31, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Échéance 2011</b>		<b>28 042 910 534</b>		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 106 910 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	12 936 000 000		
<b>Échéance 2012</b>		<b>49 439 000 000</b>		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	16 820 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	18 341 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 278 000 000		
<b>Échéance 2013</b>		<b>52 676 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	24 670 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	4 552 000 000		
<b>Échéance 2014</b>		<b>46 823 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	25 654 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	21 169 000 000		
<b>Échéance 2015</b>		<b>41 421 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	21 151 000 000		
<b>Échéance 2016</b>		<b>24 135 391 310</b>		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	18 734 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	5 401 391 310	(1) 1,01549	5 319 000 000

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

**Total BTAN / total Treasury notes** **242 537 301 844**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 122 jours**  
Average maturity of BTANs **2 years and 122 days**

## Dettes négociables de l'Etat au 31 mai 2011 /

French government negotiable debt at May 31, 2011

**Encours total / total outstanding** **1 293 819 364 314**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 70 jours**  
Average maturity **7 years and 70 days**

## BTF au 31 mai 2011

Treasury bills at May 31, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 juin 2011	6 629 000 000
BTF	9 juin 2011	8 344 000 000
BTF	16 juin 2011	4 367 000 000
BTF	23 juin 2011	8 007 000 000
BTF	30 juin 2011	5 557 000 000
BTF	7 juillet 2011	7 510 000 000
BTF	13 juillet 2011	7 838 000 000
BTF	21 juillet 2011	7 057 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
BTF	4 août 2011	8 330 000 000
BTF	11 août 2011	6 056 000 000
BTF	18 août 2011	6 907 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	8 septembre 2011	7 254 000 000
BTF	22 septembre 2011	7 715 000 000
BTF	6 octobre 2011	7 561 000 000
BTF	20 octobre 2011	8 604 000 000
BTF	3 novembre 2011	7 206 000 000
BTF	17 novembre 2011	6 880 000 000
BTF	1 décembre 2011	2 082 000 000
BTF	15 décembre 2011	7 332 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	9 février 2012	7 563 000 000
BTF	8 mars 2012	7 744 000 000
BTF	5 avril 2012	7 207 000 000
BTF	3 mai 2012	7 273 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **184 646 000 000**

**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 mai 2011 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2011

**néant / void**