



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°252 – Mai 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 30 avril 2011

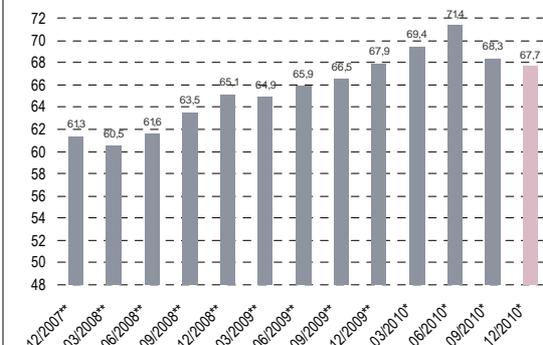
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mai 2011	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	1er juin	24	10	
juin 2011	date d'adjudication	6	14	20	27	16	1		
	date de règlement	9	16	23	30	21	7		

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Plus de la moitié du programme annuel de financement de l'État à moyen et long terme réalisé

A l'issue du mois de mai, l'Agence France Trésor a émis 107,3 milliards d'euros, soit 58,3 % du programme annuel de financement à moyen et long terme fixé à 184 milliards d'euros pour l'ensemble de l'année. Ce taux de réalisation est légèrement supérieur à celui observé l'an dernier, à la même période (56,1 % fin mai 2010).

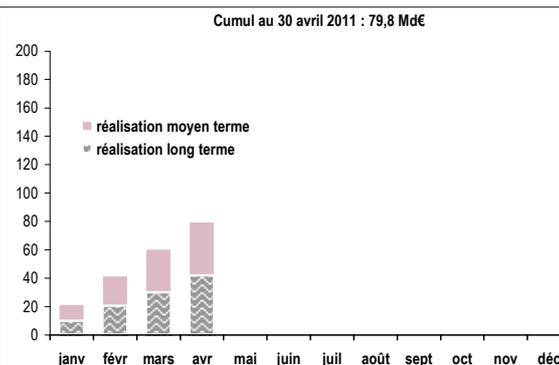
Dans le détail, conformément à ce qui avait été annoncé dans le communiqué de presse du 21 décembre 2010, relatif au programme indicatif de financement de l'État pour 2011, ont notamment été créés un BTAN à 5 ans (BTAN 2,25 % 25 février 2016), un BTAN 2 ans (BTAN 2 % 25 septembre 2013), un BTAN indexé sur l'inflation française (BTANI 0,45 % 25 juillet 2016) et une OAT€i à 15 ans (OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027). Le montant levé depuis janvier dernier sur le segment des titres indexés s'inscrit à 11,9 milliards, soit près de 11,1 % du total émis sur les cinq premiers mois de l'année, représentant un rythme en ligne avec l'objectif annuel fixé, proche de 10 %.

En matière d'obligations à très long terme (15 ans et plus), les émissions ont représenté un total de 20,6 milliards, soit 19,2 % du montant émis contre 16,5 % sur les cinq premiers mois de 2010.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2011

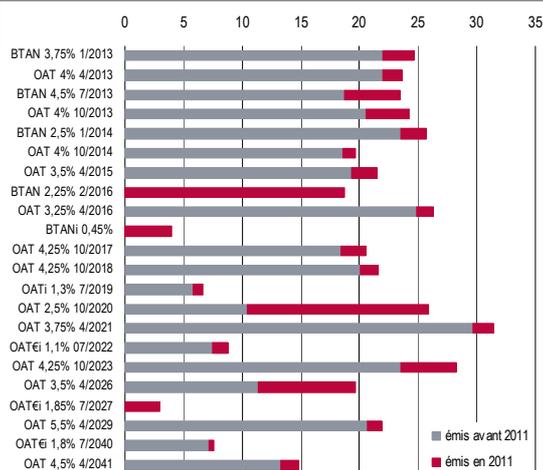
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2011

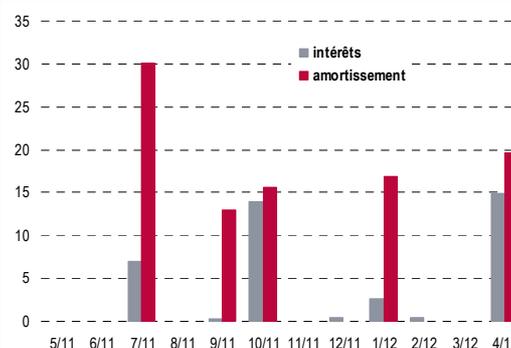
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Avril 2011

En millions d'euros

	OAT 9 ans	OAT 12 ans	OAT 15 ans	OAT 30 ans	OAT 2 ans	OAT 4 ans	BTAN 5 ans	OATI 8 ans	OATI 11 ans	OATI 29 ans
	25/10/2020	25/10/2023	25/4/2026	25/4/2041	25/4/2013	25/4/2015	25/2/2016	25/7/2019	25/7/2022	25/7/2040
	2,50%	4,25%	3,50%	4,50%	4,00%	3,50%	2,25%	1,30%	1,10%	1,80%
Date d'adjudication	7/4/2011	7/4/2011	7/4/2011	7/4/2011	21/4/2011	21/4/2011	21/4/2011	21/4/2011	21/4/2011	21/4/2011
Date de règlement	12/4/2011	12/4/2011	12/4/2011	12/4/2011	27/4/2011	27/4/2011	27/4/2011	27/4/2011	27/4/2011	27/4/2011
Volume annoncé	< 8 000 --- 9 500 >			< 7 000 --- 8 500 >						
Volume demandé	11 220	4 235	5 675	3 030	6 030	5 710	9 940	1 802	1 819	1 085
Volume adjugé	4 440	1 470	2 185	1 390	1 580	2 005	4 889	784	756	385
dont <i>ONC avant adjudication</i>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ONC après adjudication	257	68	5	153	0	134	1148	1	0	14
Volume total émis	4 697	1 538	2 190	1 543	1 580	2 139	6 037	785	756	399
Taux de couverture	2,53	2,88	2,60	2,18	3,82	2,85	2,03	2,30	2,41	2,82
Taux moyen pondéré	89,95%	102,92%	93,08%	103,24%	104,02%	103,08%	96,94%	101,53%	96,31%	102,68%
Taux actuariel	3,77%	3,95%	4,13%	4,31%	1,93%	2,68%	2,94%	1,10%	1,46%	1,68%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,02271	1,02241	1,07943

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Avril 2011

En millions d'euros

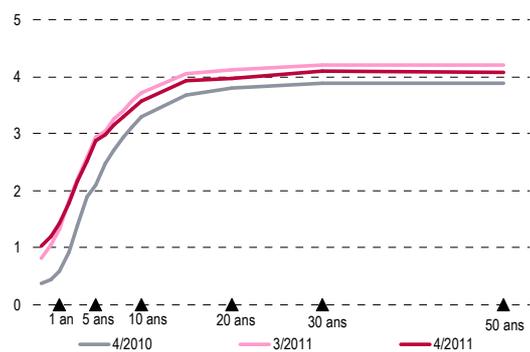
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			4/4/2011		4/4/2011		4/4/2011
Date de règlement			7/4/2011		7/4/2011		7/4/2011
Echéance			7/7/2011		6/10/2011		5/4/2012
Volume total émis			4 005		2 000		2 016
Taux moyen pondéré			0,839%		1,028%		1,359%
Date d'adjudication			11/4/2011		11/4/2011		11/4/2011
Date de règlement			14/4/2011		14/4/2011		14/4/2011
Echéance			7/7/2011		6/10/2011		5/4/2012
Volume total émis			3 505		2 050		2 180
Taux moyen pondéré			0,894%		1,104%		1,438%
Date d'adjudication			18/4/2011		18/4/2011	18/4/2011	18/4/2011
Date de règlement			21/4/2011		21/4/2011	21/4/2011	21/4/2011
Echéance			21/7/2011		6/10/2011	9/2/2012	5/4/2012
Volume total émis			3 505		1 506	1 502	1 006
Taux moyen pondéré			0,938%		1,090%	1,274%	1,394%
Date d'adjudication			26/4/2011		26/4/2011		26/4/2011
Date de règlement			28/4/2011		28/4/2011		28/4/2011
Echéance			21/7/2011		3/11/2011		5/4/2012
Volume total émis			3 552		2 007		2 005
Taux moyen pondéré			0,942%		1,134%		1,356%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

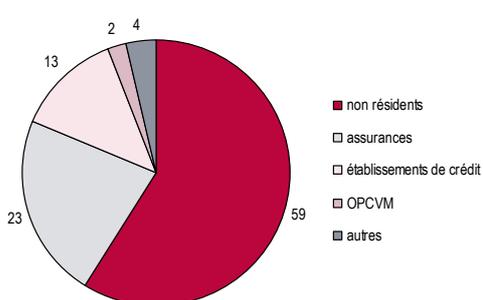
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2010

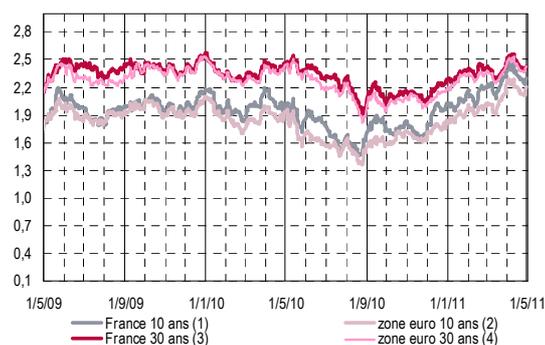
Structure en %



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')

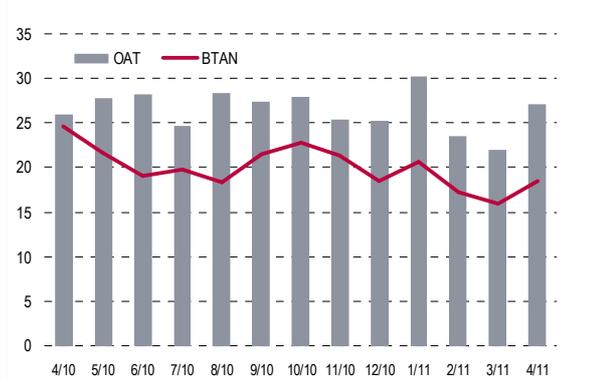
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin mars 2011	fin avril 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 270	1 270
OAT	552	593	610	641	681	719	816	852	849
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	233	238
BTF	97	95	66	78	138	214	187	185	184
Encours de swaps	61	52	44	42	28	20	16	15	15
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
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	50 jours	86 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	42 jours	78 jours

Source : Agence France Trésor

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

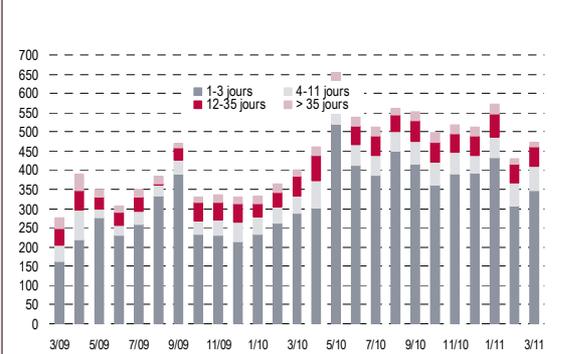
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

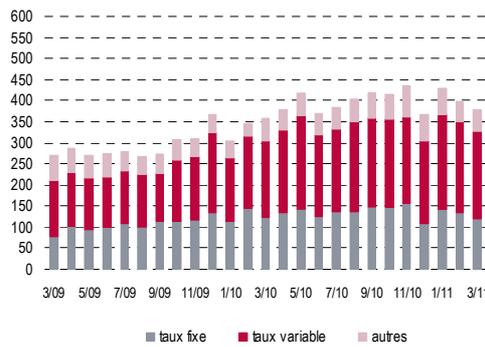
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

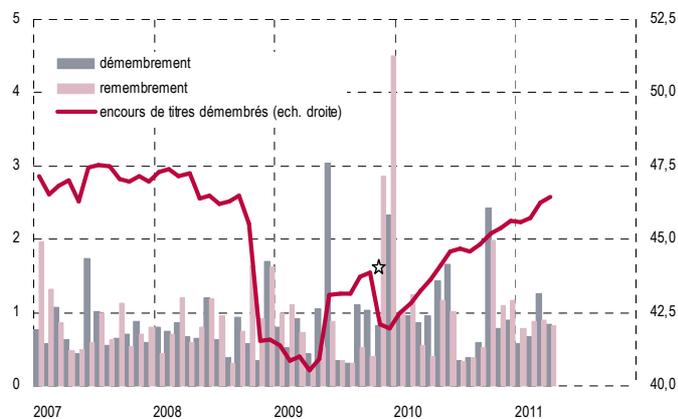
En milliards d'euros



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

Gérer l'eurostress

Par Gilles Moec, économiste senior, Deutsche Bank

Après la gestion d'urgence des crises de liquidité des émetteurs souverains périphériques, apparues au printemps de l'année dernière, aboutissant à la création d'un nouveau mécanisme de solidarité financière dans la zone euro, la réussite des programmes d'ajustement et la solvabilité des pays concernés sont devenues les sujets les plus pressants. L'approche de la quatrième revue du plan grec en particulier nourrit les interrogations des investisseurs, qui demandent une clarification de la part autorités européennes.

La situation grecque pose deux types de questions différentes, avec deux temporalités différentes. Le premier problème à régler tient à l'impossibilité pour ce souverain de relancer ses émissions obligataires dès le début de 2012 – une condition attachée à son programme - si les conditions de marché ne s'améliorent pas significativement. Le second problème est celui du doute persistant sur la capacité de la Grèce à revenir sur une trajectoire de dette publique soutenable à l'expiration de son programme, compte tenu de sa faible croissance et de l'importance du passif accumulé.

En caricaturant, deux écoles de pensée semblent en compétition pour répondre à ce double défi. L'approche "radicale" cherche à régler à la fois la question du financement de 2012 et celle de la soutenabilité post-programme en procédant rapidement à une restructuration de la dette grecque, qui elle-même peut prendre différentes formes (extension de maturité, ou beaucoup plus agressivement réduction du principal dû). Au contraire, dans une approche "graduelle", le reprofilage de la dette grecque n'interviendrait qu'en dernier ressort, après une extension du soutien financier européen en 2012.

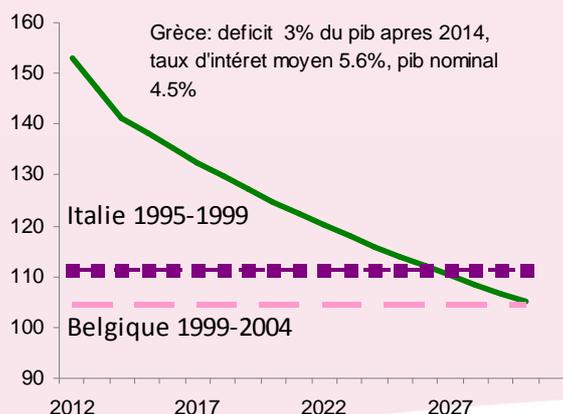
L'approche graduelle a notre sympathie. Une restructuration rapide, soulageant immédiatement les finances publiques, après seulement un an d'effort d'ajustement, enverrait un message négatif non seulement à la Grèce mais aussi aux deux autres pays sous programme. Comment en effet s'assurer de la poursuite des réformes ? De plus, selon nous gagner du temps ne revient pas à simplement repousser les décisions difficiles, mais permet en fait aux pays sous surveillance extrêmement étroite des marchés, comme l'Espagne, de continuer à dissocier leur évolution de celle des pays périphériques les plus en difficulté. Rétablir la crédibilité des finances publiques prend du temps, mais c'est la condition pour échapper à un nouvel épisode de contagion des dettes souveraines. Par ailleurs, une restructuration affecterait en premier lieu les banques du pays concerné, mais via les expositions croisées des institutions de crédit européennes une nouvelle crise du marché monétaire serait probablement inévitable. L'absorption d'un tel choc sera d'autant plus gérable que les banques auront progressé davantage dans la restauration de leurs bilans. Enfin, il faut du temps pour que les réformes structurelles exercent leur effet sur la croissance tendancielle. La Grèce aura sans doute besoin d'un reprofilage de sa dette, mais l'intensité de ce dernier peut-être limitée si l'accélération de la croissance renforce les conditions de soutenabilité à long terme (cf notre graphique).

A court terme, l'approche graduelle suppose de dégager des financements supplémentaires pour la Grèce, au-delà du programme actuel, via l'EFSF. Les conditions politiques dans les pays du cœur de la zone euro rendent probablement nécessaire un effort additionnel de la part de la Grèce. Une accélération des privatisations est selon nous la solution la plus souhaitable, dans la mesure où celles-ci n'ont pas d'impact direct sur la croissance, à la différence de hausses d'impôt ou de restrictions supplémentaires des dépenses. Un accompagnement par le secteur privé peut également s'avérer utile, via un engagement volontaire de maintien des expositions.

En conclusion, il nous paraît crucial de tirer les premières leçons du programme grec. Un accompagnement sur la durée – permettant de renforcer le potentiel de croissance - est probablement supérieur aux plans d'ajustement très concentrés. Ce principe devrait être gardé à l'esprit dans les ultimes négociations du programme portugais.

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.

Trajectoire de dette publique: la croissance compte



Source : Deutsche Bank

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

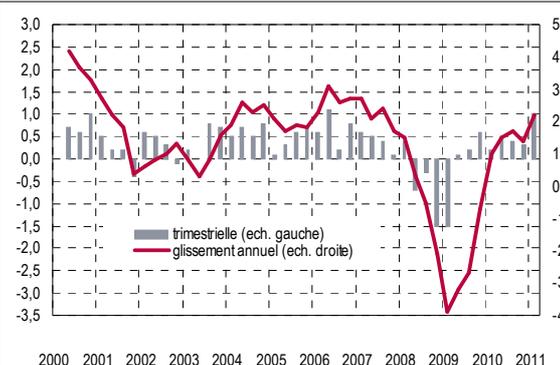
Production industrielle*, glissement annuel	3,3%	4/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,6%	4/2011
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	4/2011
ensemble hors tabac	2,0%	4/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,7 Md€	3/2011
"	-6,4 Md€	2/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	3/2011
"	-5,1 Md€	2/2011
Taux de échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,61%	29/4/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,385%	29/4/2011
Euro / dollar	1,486	29/4/2011
Euro / yen	120,67	29/4/2011

*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

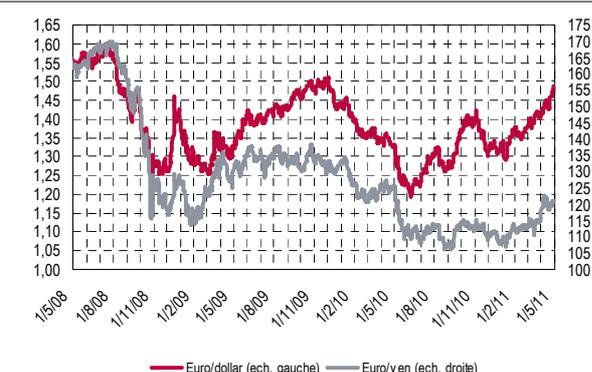
Variation en %



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 mars				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-35,70	-24,60	-17,10
recettes	237,22	274,888	51,05	61,54	65,21
dépenses	367,13	425,69	86,75	86,16	82,31
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-10,62	-4,28	-16,50
Solde général d'exécution	-138,03	-148,80	-46,32	-28,88	-33,60

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

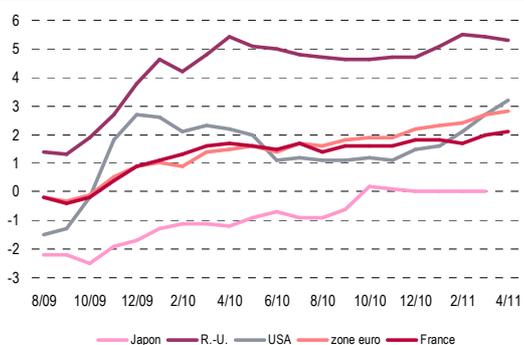
Mai 2011	Juin 2011
6 Commerce extérieur en mars	1 Demandeurs d'emploi 2011 T1 (BIT)
10 Production industrielle en mars	8 Commerce extérieur en avril
11 Balance des paiements en mars	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
11 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	9 Emploi salarié : résultats définitifs 2011 T1
12 Prix à la consommation : indice d'avril	10 Production industrielle en avril
13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T1	14 Balance des paiements en avril
13 Emploi salarié : résultats provisoires 2011 T1	15 Prix à la consommation : indice de mai
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
25 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)	28 Construction neuve en mai
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2011 T1
31 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
31 Construction neuve en avril	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)
Indie d'avril : 16 mai
Indice de mai : 16 juin

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

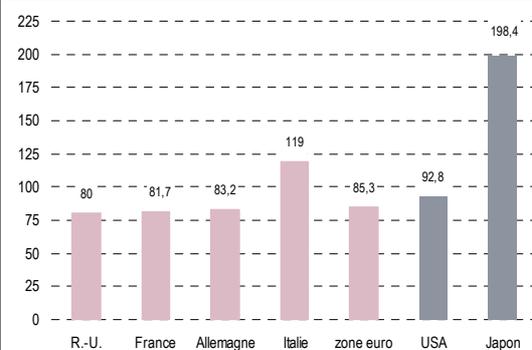
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2010

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 30 avril 2011 / fungible Treasury bonds at April 30, 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	
Échéance 2011						Échéance 2020						
FR0010094375	OAT 1,6% 25 juillet 2011	14 277 482 380	(1)	1,12714	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				0	FR0010050569	OAT€ 2,25% 25 juillet 2020	(1)	1,15059	19 975 000 000	0
Échéance 2012						Échéance 2021						
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	19 646 110 580				0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021			31 402 000 000	279 266 800
FR0000188013	OAT€ 3% 25 juillet 2012	16 519 549 180	(1)	1,18897	13 894 000 000	0	Échéance 2022					
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 104 122 924				0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022			1 243 939 990	733 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				0	FR0010899765	OAT€ 1,1% 25 juillet 2022	(1)	1,02284	8 851 000 000	0
Échéance 2013						Échéance 2023						
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 612 183 879				0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023			10 606 195 903	6 719 325 000
FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013	17 999 961 827	(1)	1,14519	15 717 882 471	0	FR0010585901	OAT 2,1% 25 juillet 2023	(1)	1,05403	8 703 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679				0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023			28 223 000 000	413 152 000
Échéance 2014						Échéance 2025						
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234				0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025			15 873 928 118	3 391 526 900
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990				0	Échéance 2026					
Échéance 2015						Échéance 2027						
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893				0	FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026			19 696 000 000	243 700 000
FR0010135625	OAT€ 1,6% 25 juillet 2015	15 843 067 920	(1)	1,12746	14 052 000 000	0	Échéance 2028					
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000				0	FR001008705	OAT€ 1,85% 25 juillet 2027	(1)	1,00797	3 000 000 000	0
Échéance 2016						Échéance 2028						
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	26 311 000 000				0	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028			18 064 429	46 232 603
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000				777 133 600	Échéance 2029					
Échéance 2017						Échéance 2032						
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000				0	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029			21 863 880 458	3 500 009 500
FR0010235176	OAT 1% 25 juillet 2017	21 957 619 600	(1)	1,08728	20 195 000 000	0	FR0000186413	OAT 3,4% 25 juillet 2029	(1)	1,20160	7 451 144 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000				0	Échéance 2032					
Échéance 2018						Échéance 2032						
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000				0	FR0000188799	OAT€ 3,15% 25 juillet 2032	(1)	1,16578	9 369 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000				0	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032			20 213 322 600	8 590 299 000
Échéance 2019						Échéance 2035						
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000				0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035			17 848 000 000	3 997 786 000
FR0010850032	OAT 1,3% 25 juillet 2019	6 807 349 600	(1)	1,02320	6 653 000 000	0	Échéance 2038					
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893				4 328 286 100	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038			23 889 000 000	4 375 350 000
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000				0	Échéance 2040					
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118	(2)		6 692 154	0	FR0010447367	OAT€ 1,8% 25 juillet 2040	(1)	1,07988	7 563 000 000	0
Échéance 2020						Échéance 2041						
						FR0010773192						
						OAT 4,5% 25 avril 2041						
						14 841 000 000						
						14 841 000 000						
						3 368 700 000						
						Échéance 2055						
						FR0010171975						
						OAT 4% 25 avril 2055						
						14 926 000 000						
						14 926 000 000						
						4 468 667 000						
						Échéance 2060						
						FR0010870956						
						OAT 4% 25 avril 2060						
						8 167 000 000						
						1 277 000 000						

Total OAT / total fungible Treasury bonds	848 793 090 936
Encours démembré / stripped outstanding	46 463 951 900
En % des lignes démembrables <i>As a % of strippable bonds</i>	5,6 %
Durée de vie moyenne <i>Average maturity</i>	10 ans et 30 jours 10 years and 30 days

(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)

BTAN au 30 avril 2011

Treasury notes at April 30, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2011		28 655 410 534		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 634 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 021 000 000		
Échéance 2012		49 874 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	16 820 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	18 591 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 463 000 000		
Échéance 2013		48 124 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	24 670 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
Échéance 2014		46 823 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	25 654 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	21 169 000 000		
Échéance 2015		41 421 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	21 151 000 000		
Échéance 2016		22 768 116 350		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	18 734 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	4 034 116 350	1,00727 (1)	4 005 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes **237 665 526 884**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 144 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 144 days

Dettes négociables de l'Etat au 30 avril 2011 /

French government negotiable debt at April 30, 2011

Encours total / total outstanding **1 270 110 617 820**

Durée de vie moyenne **7 ans et 86 jours**
Average maturity 7 years and 86 days

BTF au 30 avril 2011

Treasury bills at April 30, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	12 mai 2011	8 082 000 000
BTF	19 mai 2011	8 614 000 000
BTF	26 mai 2011	8 253 000 000
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	11 août 2011	6 056 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	8 septembre 2011	7 254 000 000
BTF	22 septembre 2011	5 710 000 000
BTF	6 octobre 2011	7 561 000 000
BTF	20 octobre 2011	7 079 000 000
BTF	3 novembre 2011	2 007 000 000
BTF	17 novembre 2011	6 880 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills **183 652 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **123 jours**
Average maturity of BTFs 123 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2011 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2011

néant / void