



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°250 – Mars 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

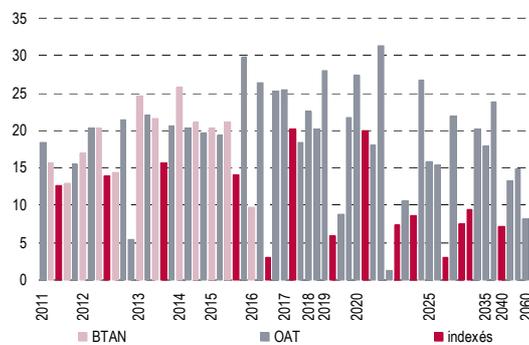
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2011

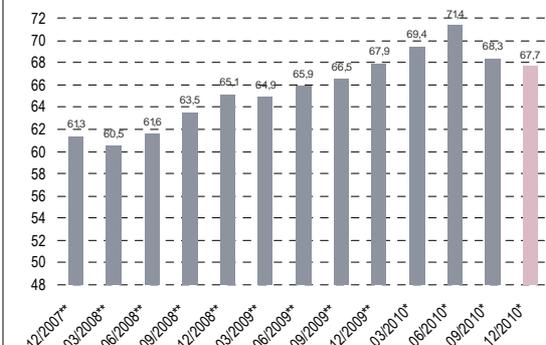
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mars 2011	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22	8
avril 2011	date d'adjudication	4	11	18	26	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	27	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

La durée de vie moyenne à un plus haut

La durée de vie moyenne de la dette publique négociable de l'Etat s'inscrit depuis le début de l'année à un point haut, à savoir 7 ans et 3 mois. Le précédent record remonte à la mi-2007 avec un pic à 7 ans et 1 mois.

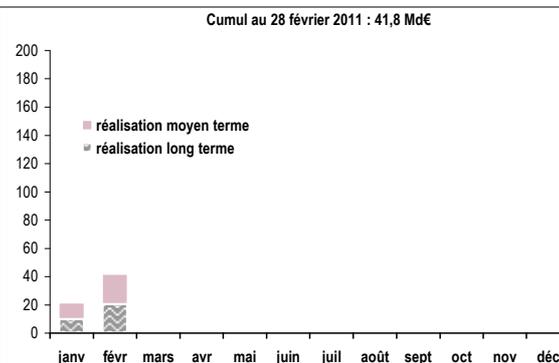
Au cours de la crise, consécutivement à l'augmentation des émissions de bons du Trésor à court terme pour faire face à l'accroissement inattendu du besoin de financement de l'Etat consécutif à la crise économique et financière, la durée de vie moyenne de la dette avait mécaniquement diminué de 6,8 années à fin 2008 à 6,6 ans à fin 2009. Depuis ce point bas, la forte demande des investisseurs pour les maturités longues, témoignée par le succès des émissions de titres à long terme (OAT 2041 en juin 2009 et OAT 2060 en mars 2010) et la réduction de l'encours des BTF de près de 27 milliards d'euros sur l'ensemble de 2010, se sont accompagnées d'une remontée dynamique de la durée de vie moyenne de la dette.

De fait, la durée de vie de la dette française s'inscrit dans la moyenne haute des autres émetteurs de référence, alors qu'aux Etats-Unis, ce même indicateur s'inscrit à 4,9 ans. Seule la Grande-Bretagne affiche un niveau nettement plus élevé avec une durée de vie à 13,4 ans du fait de la réglementation applicable et au développement de l'industrie des fonds de pension qui lui permet d'être très présent sur l'extrémité longue de la courbe des taux.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2011

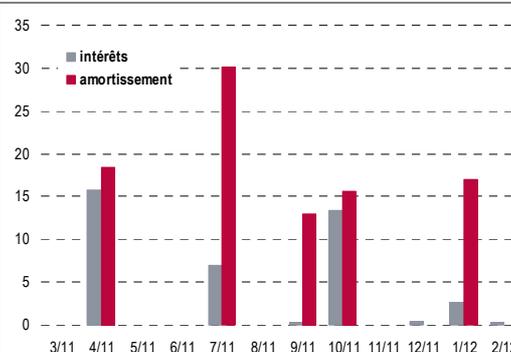
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Février 2011

En millions d'euros

	OAT 5 ans	OAT 9 ans	OAT 10 ans	OAT 12 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2016	25/10/2020	25/4/2021	25/10/2023	12/1/2013	12/1/2014	25/2/2016
	3,25%	2,50%	3,75%	4,25%	3,75%	2,50%	2,25%
Date d'adjudication	3/2/2011	3/2/2011	3/2/2011	3/2/2011	17/2/2011	17/2/2011	17/2/2011
Date de règlement	8/2/2011	8/2/2011	8/2/2011	8/2/2011	22/2/2011	22/2/2011	22/2/2011
Volume annoncé	< 7 500 --- 8 500 >			< 7 000 --- 8 500 >			
Volume demandé	5 835	7 305	5 425	5 170	7 440	5 720	6 880
Volume adjugé	1 080	2 580	1 725	3 110	2 687	1 985	3 730
<i>dont ONC avant adjudication</i>							
ONC après adjudication	323	78	0	25	0	91	1006
Volume total émis	1 403	2 658	1 725	3 135	2 687	2 076	4 736
Taux de couverture	5,40	2,83	3,14	1,66	2,77	2,88	1,84
Prix moyen pondéré	102,35%	91,05%	101,13%	104,50%	104,10%	101,70%	97,98%
Taux actuariel	2,76%	3,61%	3,61%	3,80%	1,53%	1,89%	2,69%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Février 2011

En millions d'euros

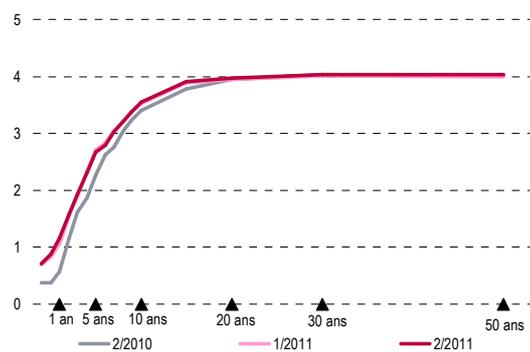
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			7/2/2011		7/2/2011		7/2/2011
Date de règlement			10/2/2011		10/2/2011		10/2/2011
Echéance			12/5/2011		11/8/2011		9/2/2012
Volume total émis			4 006		2 010		2 004
Taux moyen pondéré			0,617%		0,772%		1,053%
Date d'adjudication			14/2/2011		14/2/2011		14/2/2011
Date de règlement			17/2/2011		17/2/2011		17/2/2011
Echéance			12/5/2011		11/8/2011		9/2/2012
Volume total émis			4 076		2 043		2 057
Taux moyen pondéré			0,640%		0,779%		1,054%
Date d'adjudication			21/2/2011		21/2/2011		21/2/2011
Date de règlement			24/2/2011		24/2/2011		24/2/2011
Echéance			26/5/2011		11/8/2011		9/2/2012
Volume total émis			3 500		2 003		2 000
Taux moyen pondéré			0,668%		0,779%		1,073%
Date d'adjudication			28/2/2011		28/2/2011	28/2/2011	
Date de règlement			3/3/2011		3/3/2011	3/3/2011	
Echéance			26/5/2011		8/9/2011	15/12/2011	
Volume total émis			4 753		2 119	1 568	
Taux moyen pondéré			0,678%		0,877%	1,034%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

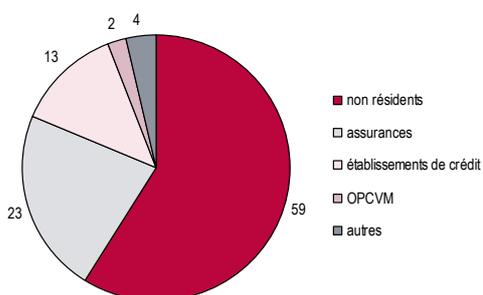
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2010

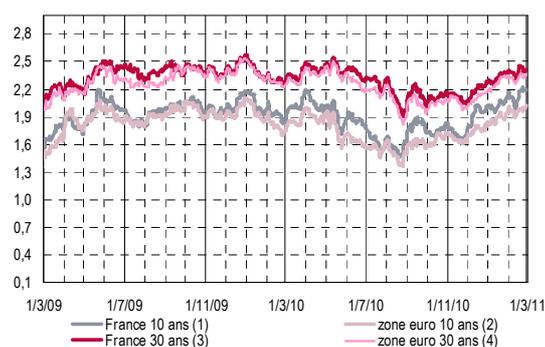
Structure en %



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')

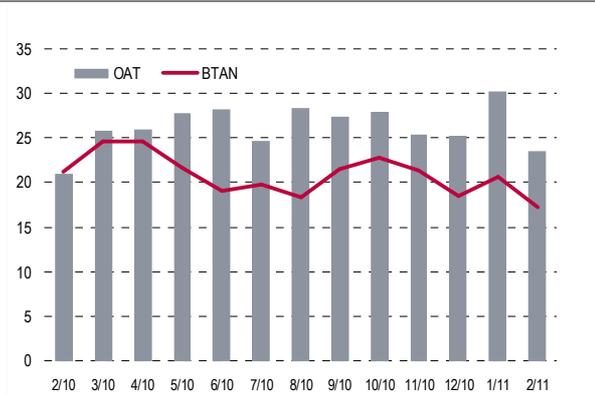
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin janvier 2011	fin février 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 233	1 250
OAT	552	593	610	641	681	719	816	827	839
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	220	228
BTF	97	95	66	78	138	214	187	187	183
Encours de swaps	61	52	44	42	28	20	16	16	16
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	87 jours	82 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	79 jours	74 jours

Source : Agence France Trésor

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

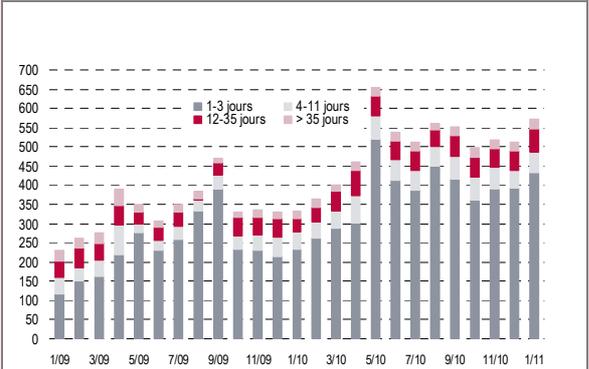
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

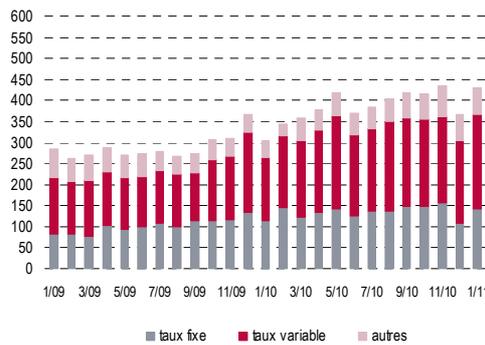
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

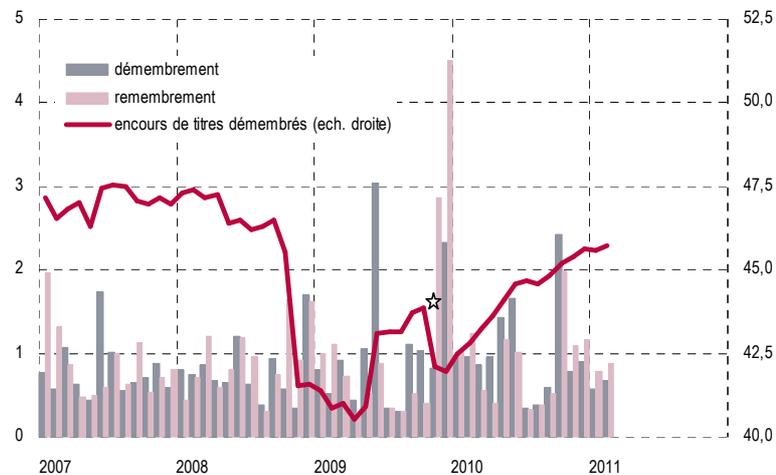
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



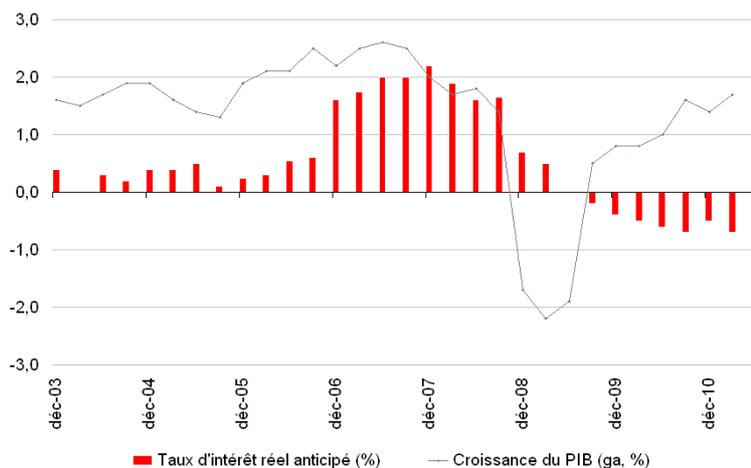
* changement de règle à compter de novembre 2009
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9
Source : Euroclear France

Fed et BCE : les divergences se creusent

Par Michel Martinez, Chef économiste France, Société Générale Corporate & Investment Banking

Lors de la conférence de presse du 3 mars, M. Trichet a employé les mots «forte vigilance» («strong vigilance»). Ces mots de code sont désormais parfaitement prédictifs et annoncent une hausse des taux directeurs le mois suivant. Le 7 avril, la BCE devrait donc porter son principal taux directeur à 1,25 %. Et comme une hausse ne vient jamais seule chez les banques centrales, c'est un nouveau cycle de durcissement de la politique monétaire, le troisième depuis la création de la BCE en 1999 qui pourrait ainsi être initié début avril. Les opérateurs de marché anticipent désormais un relèvement du taux directeur à 2 % fin 2011. Ce message de fermeté de la BCE contraste avec celui du Président de la Réserve Fédérale américaine, M. Bernanke, qui assure que les taux d'intérêt «resteront bas pour une période de temps prolongée», confortant ainsi l'idée que la Fed ne relèvera pas ses taux directeurs cette année.

Zone euro: Taux d'intérêt directeur réel et croissance du PIB



Note: le taux directeur réel est égal à la différence entre le taux directeur de la BCE et les anticipations d'inflation les plus lointaines de la BCE

Source : SGCiB

Asymétrie surprenante

De prime abord, cette asymétrie dans la conduite de la politique monétaire surprend. En premier lieu, l'inflation sous-jacente (hors énergie et matières premières) reste faible de part et d'autre de l'Atlantique (autour de 1 %). La poussée d'inflation que l'on connaît depuis quelques mois ne provient pour l'instant que des prix énergétiques et des prix alimentaires. En second lieu, les anticipations d'inflation augmentent dans les deux zones, mais largement ancrées et compatibles avec les mandats des deux banques centrales. En troisième lieu, les risques d'effets de second tour (mécanismes par lesquels l'inflation des prix des matières premières se transmet à l'inflation domestique via les hausses de salaires notamment) semblent limités. La hausse des salaires continue de décélérer, sous l'effet de marchés du travail qui demeurent largement déprimés, avec un taux de chômage proches de 9 % aux Etats-Unis et de 10 % en zone euro. Ce sont ces éléments qui font dire à M. Bernanke que «l'envolée récente du prix du pétrole ne causera qu'une hausse temporaire et relativement modeste de l'inflation dans les prix à la consommation aux Etats-Unis», justifiant ainsi le maintien d'un statut quo monétaire. Concernant la BCE, les opérateurs de marché ont été d'autant plus surpris que la croissance du crédit reste encore modérée en zone euro (1,7 % l'an) et que les banques de plusieurs pays périphériques restent particulièrement vulnérables, quasiment dépendantes du refinancement de la BCE.

Cibler les taux d'intérêt réels

La BCE a donc d'autres raisons. Quelques membres du comité de politique monétaire ont indiqué qu'il était temps de «normaliser» une politique monétaire jugée trop accommodante, pointant en particulier le niveau des taux d'intérêt réel (taux directeur moins inflation). En théorie, le taux d'intérêt réel doit être proche du taux de croissance économique. Trop faible trop longtemps, il risque de d'entraîner une poussée d'endettement, susceptible de générer à son tour une bulle du prix des actifs (immobiliers notamment). Or, le taux d'intérêt réel est négatif depuis septembre 2009 et serait de -0,7 % aujourd'hui, en en retenant l'anticipation médiane d'inflation que la BCE publie pour l'année 2012 (1,7 %). Avec une reprise économique de l'ordre de 2 % l'an, on comprend dès lors l'inconfort de la BCE. Un taux d'intérêt réel négatif était justifié lorsque le risque de déflation ou de retour en récession existait encore ; il ne l'est plus lorsque la reprise se consolide aussi modérée soit-elle. A cette aune, un taux directeur de 2 %, voire 2,5 % resterait encore accommodant.

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 %

	2009	2010	2011
PIB français	-2,6	1,5	2,0
Consommation des ménages	0,6	1,4	1,7
Investissement des entreprises	-8,0	-0,9	5,5
Exportations	-12,4	8,9	7,6
Importations	-10,7	7,1	6,7
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	0,1	1,5	1,5

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

Derniers indicateurs conjoncturels

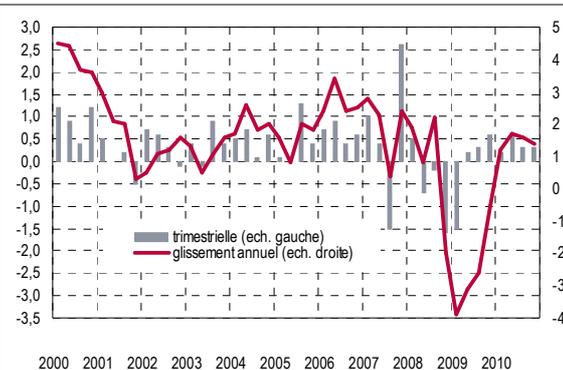
Production industrielle*, glissement annuel	5,4%	1/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,4%	1/2011
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	2/2011
ensemble hors tabac	1,6%	2/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,9 Md€	1/2011
"	-5,1 Md€	12/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-5,1 Md€	1/2011
"	-4,9 Md€	12/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,51%	28/2/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,094%	28/2/2011
Euro / dollar	1,3834	28/2/2011
Euro / yen	113,26	28/2/2011

*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

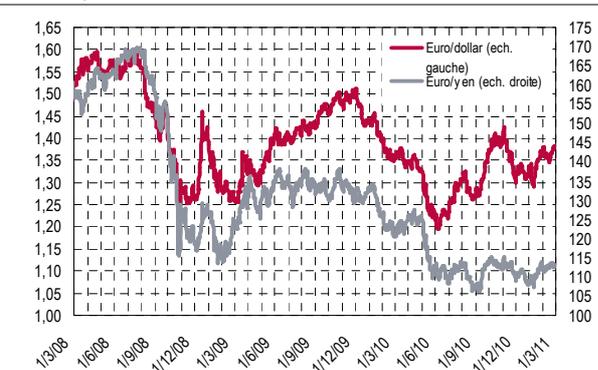
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

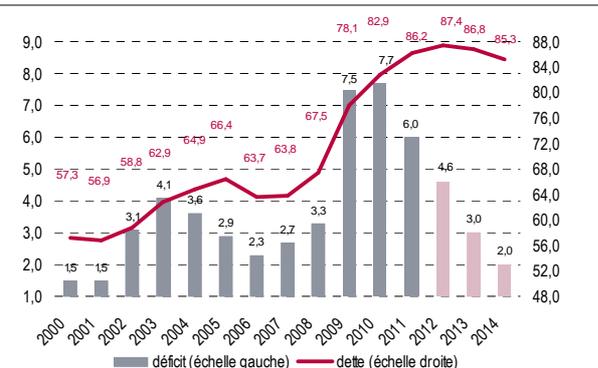
En milliards d'euros

	niveau à la fin janvier				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général					
général	-129,91	-150,80	-4,30	-7,32	-5,82
recettes	237,22	274,888	17,87	20,01	20,49
dépenses	367,13	425,69	22,16	27,33	26,31
Solde des comptes spéciaux du Trésor					
spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-3,84	-1,89	-7,63
Solde général d'exécution					
d'exécution	-138,03	-148,80	-8,13	-9,21	-13,45

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 ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

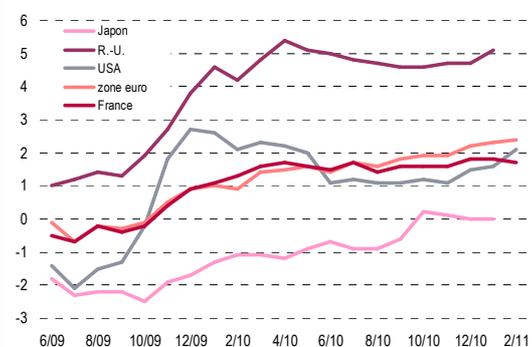
Mars 2011	Avril 2011
3 Demandeurs d'emploi - 2010 T4	7 Commerce extérieur en février
8 Commerce extérieur en janvier	11 Production industrielle en février
10 Production industrielle en janvier	12 Balance des paiements en février
10 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T4	13 Prix à la consommation : indice de mars
11 Balance des paiements en janvier	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
15 Prix à la consommation : indice définitif de février	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
25 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	27 Demandeurs d'emploi en mars
25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T4	27 Construction neuve en mars
29 Construction neuve en février	28 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
29 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	

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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

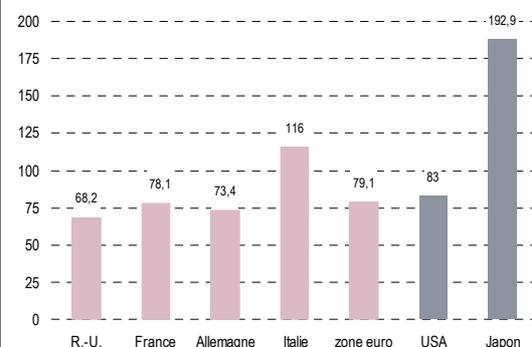
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 28 février 2011 / fungible Treasury bonds at February 28, 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	48 224 740 192					Échéance 2020	68 388 143 750			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			343 139 900	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			0
FR0010094375	OAT <i>i</i> 1,6% 25 juillet 2011	14 243 408 150 (1)	1,12445	12 667 000 000		FR0010090559	OAT <i>e</i> 2,25% 25 juillet 2020	23 056 143 750 (1)	1,15425	19 975 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0	FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	18 014 000 000			0
	Échéance 2012	63 782 999 343					Échéance 2021	31 402 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 246 110 580			8 850 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			285 242 700
FR0000188013	OAT <i>e</i> 3% 25 juillet 2012	16 572 068 500 (1)	1,19275	13 894 000 000			Échéance 2022	8 857 527 790			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 479 122 924			0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			738 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0	FR0010899765	OAT <i>e</i> 1,1% 25 juillet 2022	7 613 587 800 (1)	1,02609	7 420 000 000	0
	Échéance 2013	60 538 836 387					Échéance 2023	46 442 487 433			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 750 325 000
FR0000188955	OAT <i>i</i> 2,5% 25 juillet 2013	17 956 894 829 (1)	1,14245	15 717 882 471		FR0010585901	OAT <i>i</i> 2,1% 25 juillet 2023	9 151 291 530 (1)	1,05151	8 703 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	26 685 000 000			201 652 000
	Échéance 2014	39 988 724 224					Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 317 826 900
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0		Échéance 2026	15 395 000 000			
	Échéance 2015	64 971 828 493				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	15 395 000 000			213 000 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			0		Échéance 2027	3 033 540 000			
FR0010135525	OAT <i>e</i> 1,6% 25 juillet 2015	15 893 514 600 (1)	1,13105	14 052 000 000		FR0011008705	OAT <i>e</i> 1,85% 25 juillet 2027	3 033 540 000 (1)	1,01118	3 000 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			0		Échéance 2028	17 092 946			
	Échéance 2016	51 531 000 000				FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	26 311 000 000			0		Échéance 2029	30 795 715 794			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			790 130 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	21 863 880 458			3 252 009 500
	Échéance 2017	65 757 112 600				FR0000186413	OAT <i>i</i> 3,4% 25 juillet 2029	8 931 835 336 (1)	1,19872	7 451 144 000	0
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0		Échéance 2032	31 170 274 410			
FR0010235176	OAT <i>i</i> 1% 25 juillet 2017	21 905 112 600 (1)	1,08468	20 195 000 000		FR0000188799	OAT <i>e</i> 3,15% 25 juillet 2032	10 956 951 810 (1)	1,16949	9 369 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			0	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 384 299 000
	Échéance 2018	42 627 000 000					Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			4 029 786 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	20 082 000 000			0		Échéance 2038	23 889 000 000			
	Échéance 2019	64 522 806 691				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 250 350 000
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0		Échéance 2040	7 760 904 480			
FR0010850032	OAT <i>i</i> 1,3% 25 juillet 2019	5 989 819 680 (1)	1,02076	5 868 000 000		FR0010447367	OAT <i>e</i> 1,8% 25 juillet 2040	7 760 904 480 (1)	1,08332	7 164 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 473 286 100		Échéance 2041	13 298 000 000			
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	13 298 000 000			3 211 700 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154			Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 295 667 000
							Échéance 2060	8 167 000 000			
						FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 174 000 000

(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*e* : 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 **839 209 662 651**
Encours démembré / stripped outstanding **45 720 014 100**
En % des lignes démembrables **5,6 %**
As a % of strippable bonds
Durée de vie moyenne **10 ans et 9 jours**
Average maturity **10 years and 9 days**

BTAN au 28 février 2011

Treasury notes at February 28, 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		51 694 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	16 960 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	20 271 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 463 000 000		
Échéance 2013		46 276 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	24 670 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	21 606 000 000		
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		12 801 555 700		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	9 792 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	3 009 555 700	(1) 1,00486	2 995 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes **227 670 966 234**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 162 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 162 days

Dettes négociables de l'Etat au 28 février 2011 /

French government negotiable debt at February 28, 2011

Encours total / total outstanding **1 249 858 628 885**

Durée de vie moyenne **7 ans et 82 jours**
Average maturity 7 years and 82 days

BTF au 28 février 2011

Treasury bills at February 28, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 mars 2011	8 951 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	17 mars 2011	7 775 000 000
BTF	24 mars 2011	8 681 000 000
BTF	31 mars 2011	5 101 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	14 avril 2011	8 341 000 000
BTF	21 avril 2011	7 637 000 000
BTF	28 avril 2011	8 467 000 000
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	3 500 000 000
BTF	1 juin 2011	6 629 000 000
BTF	16 juin 2011	4 367 000 000
BTF	30 juin 2011	5 557 000 000
BTF	13 juillet 2011	7 838 000 000
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	22 septembre 2011	5 710 000 000
BTF	20 octobre 2011	7 079 000 000
BTF	17 novembre 2011	5 877 000 000
BTF	15 décembre 2011	5 764 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	9 février 2012	6 061 000 000

Total BTF / total Treasury bills **182 978 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **116 jours**
Average maturity of BTFs 116 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2011 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 28, 2011

néant / void