



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° 249 – Février 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

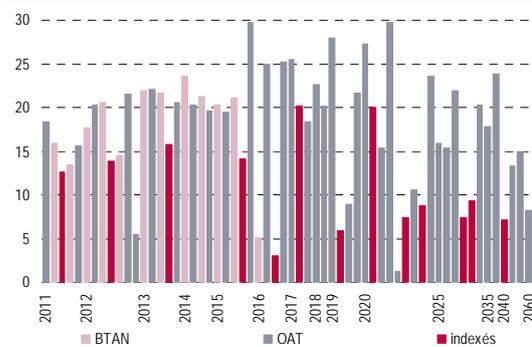
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

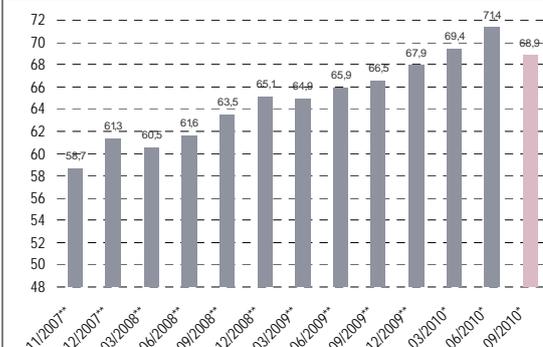
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
février 2011	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	3 mar.	-	22	8
mars 2011	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22	8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

L'AFT lance son deuxième titre de référence sur les indexées de l'année 2011

L'Agence France Trésor a procédé au lancement le 9 février 2011, par voie de syndication, de l'OAT€ 1,85 % 25 juillet 2027 pour un montant de 3 milliards d'euros.

L'opération a été initiée dans la matinée, le livre d'ordres ayant été ouvert à 9h (CET). La qualité et la rapidité de la constitution du livre d'ordres ont conduit à resserrer dès 11h la fourchette de prix indicative de +21-24 points de base (pb) à +21-23 pb contre l'OAT€ 25 juillet 2022. Le livre d'ordres a été fermé à 12h30 après avoir atteint 4,8 milliards d'euros en provenance de 100 ordres. Compte tenu de l'absence de sensibilité au prix des intérêts manifestés par les investisseurs, le prix a été fixé au bas de la fourchette indicative.

Les chefs de file de l'opération étaient Barclays capital, BNP Paribas, Crédit Agricole, HSBC et Royal Bank of Scotland.

L'allocation reflète une forte demande des investisseurs finaux (gestionnaires d'actifs 22 %, compagnies d'assurance 21 %, fonds de pension 10 % et banques centrales et autres entités publiques 5 %) ainsi qu'une grande diversité géographique. Au côté des investisseurs français (49%), les investisseurs britanniques (18 %), allemands (9 %) néerlandais (8 %) ou encore les pays d'Europe du Nord (5 %) ont obtenu la plus grande partie des titres émis.

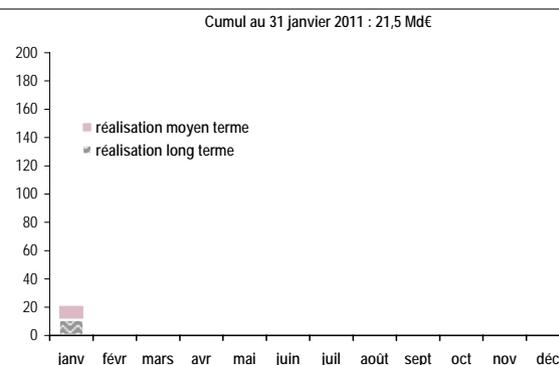
Cette syndication faisait suite au placement par adjudication du nouveau BTANi 25 juillet 2016, lancé pour un montant de 3 milliards d'euros en janvier, soit l'adjudication des titres indexés la plus forte depuis avril 2006. La création de ces deux titres avait été annoncée le 21 décembre dernier lors de la publication du communiqué de l'AFT sur le programme indicatif de financement de l'Etat pour 2011.

Avec l'émission de ses deux titres, l'AFT reste ainsi fidèle à sa stratégie de renouvellement des souches de référence tant sur l'inflation française que sur l'inflation européenne. Ces émissions sont aussi le reflet d'une forte demande pour les obligations indexées de la part d'un grand nombre d'investisseurs, parallèlement à la réappréciation de leur scénario économique tant pour la France, que pour l'Europe ou pour les Etats-Unis.

MARCHE PRIMAIRE

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

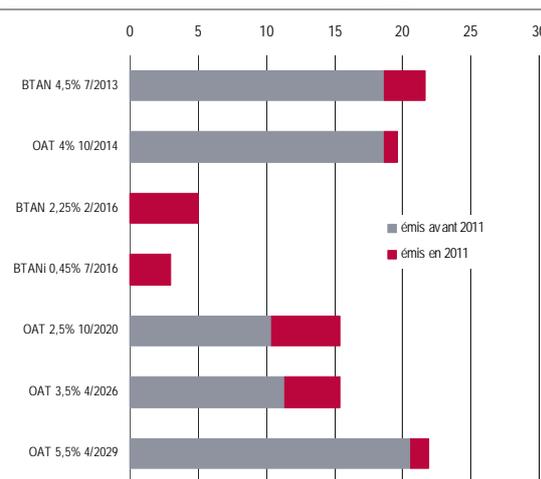
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

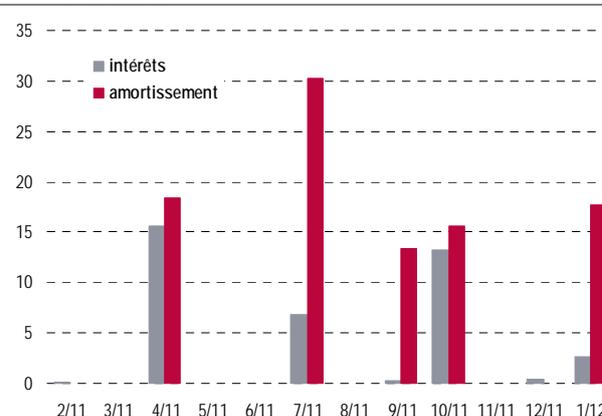
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2011

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 20 ans	BTAN 2 ans	OAT 3 ans	BTAN 5 ans	BTANi 5 ans
	25/10/2020	25/4/2026	25/4/2029	12/7/2013	25/10/2014	25/2/2016	25/7/2016
	2,50%	3,50%	5,50%	4,50%	4,00%	2,25%	0,45%
Date d'adjudication	6/1/2011	6/1/2011	6/1/2011	20/1/2011	20/1/2011	20/1/2011	20/1/2011
Date de règlement	11/1/2011	11/1/2011	11/1/2011	25/1/2011	25/1/2011	25/1/2011	25/1/2011
Volume annoncé	< 7 500 --- 9 000 >				< 7 500 --- 9 000 >		< 2 000 --- 3 000 >
Volume demandé	8 940	6 030	2 575	7 675	5 440	12 080	6 330
Volume adjugé	4 480	3 420	1 075	2 925	1 000	5 056	2 995
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	487	583	163	0	0	0	0
Volume total émis	4 967	4 003	1 238	2 925	1 000	5 056	2 995
Taux de couverture	2,00	1,76	2,40	2,62	5,44	2,39	2,11
Prix moyen pondéré	92,92%	97,06%	121,51%	107,22%	107,09%	98,62%	99,48%
Taux actuariel	3,36%	3,76%	3,84%	1,49%	2,01%	2,54%	0,55%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,00057

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Janvier 2011

En millions d'euros

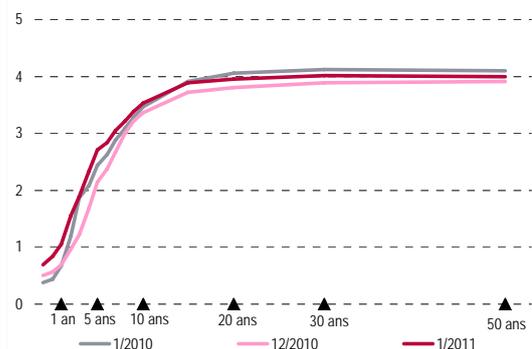
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	5 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			3/1/2011			3/1/2011		3/1/2011
Date de règlement			6/1/2011			6/1/2011		6/1/2011
Echéance			31/3/2011			16/6/2011		15/12/2011
Volume total émis			5 101			2 206		2 012
Taux moyen pondéré			0,444%			0,519%		0,673%
Date d'adjudication			10/1/2011			10/1/2011		10/1/2011
Date de règlement			13/1/2011			13/1/2011		13/1/2011
Echéance			14/4/2011			13/7/2011		12/1/2012
Volume total émis			4 339			2 165		2 208
Taux moyen pondéré			0,401%			0,511%		0,703%
Date d'adjudication			17/1/2011			17/1/2011		17/1/2011
Date de règlement			20/1/2011			20/1/2011		20/1/2011
Echéance			14/4/2011			13/7/2011		12/1/2012
Volume total émis			4 002			1 500		2 505
Taux moyen pondéré			0,428%			0,527%		0,783%
Date d'adjudication			24/1/2011			24/1/2011		24/1/2011
Date de règlement			27/1/2011			27/1/2011		27/1/2011
Echéance			28/4/2011			13/7/2011		12/1/2012
Volume total émis			4 007			2 006		1 528
Taux moyen pondéré			0,574%			0,668%		0,919%
Date d'adjudication			31/1/2011			31/1/2011		31/1/2011
Date de règlement			3/2/2011			3/2/2011		3/2/2011
Echéance			28/4/2011			13/7/2011		12/1/2012
Volume total émis			4 460			2 167		1 549
Taux moyen pondéré			0,667%			0,748%		1,033%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

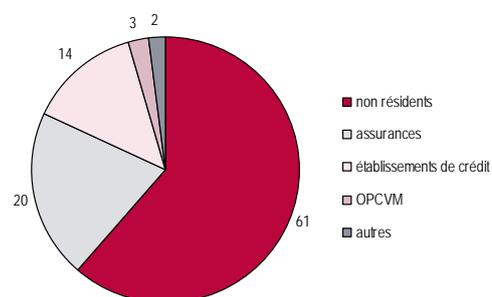
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2010

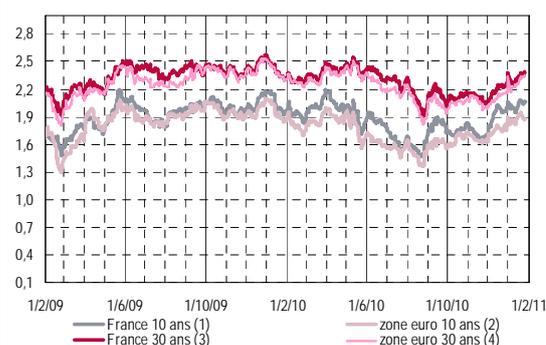
Structure en %



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*ei* 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*ei* 3,15% juillet 2032

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

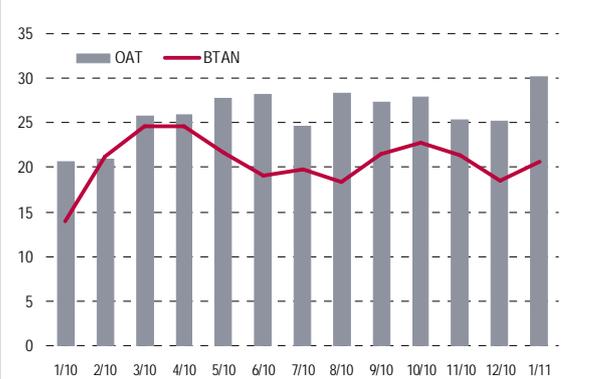
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin décembre 2010	fin janvier 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 229	1 233
OAT	552	593	610	641	681	719	816	816	827
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	226	220
BTF	97	95	66	78	138	214	187	187	187
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	68 jours	87 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	60 jours	79 jours

Source : Agence France Trésor

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

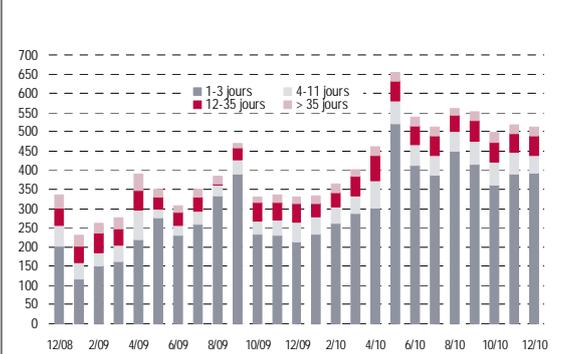
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

▸ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

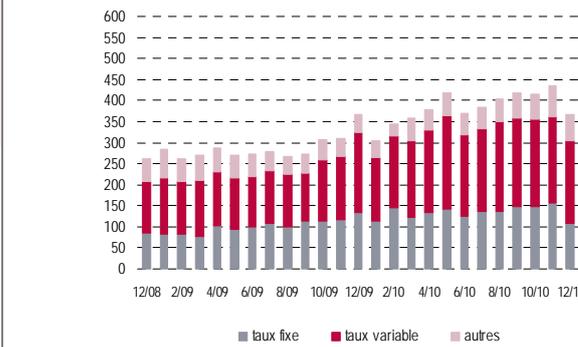
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▸ Encours des pensions des SVT en fin de mois

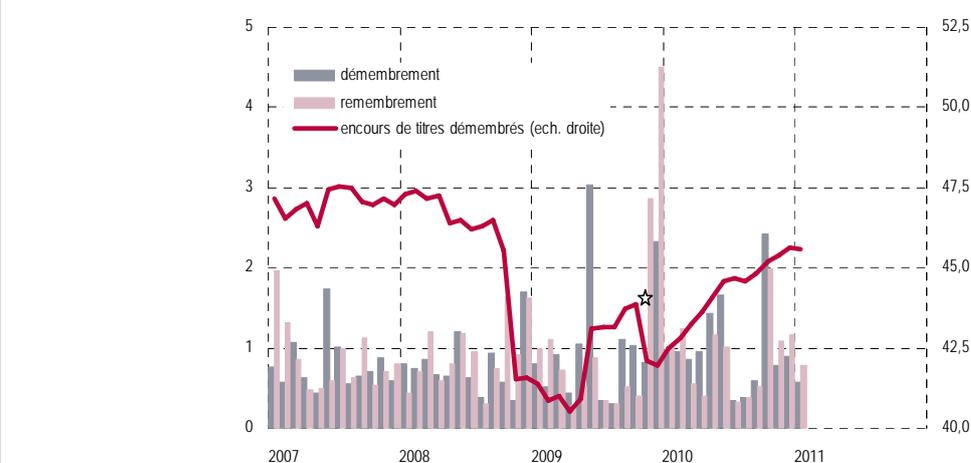
En milliards d'euros



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

Jusqu'où le baril peut-il monter?

Par Guillaume Menuet, économiste Europe, Bank of America - Merrill Lynch

Des prix du pétrole plus élevés constituent un risque pour l'économie mondiale.

Les prix du pétrole se sont envolés depuis le discours de Bernanke, président de la Fed, à Jackson Hole en août dernier, reflétant de meilleurs fondamentaux économiques ainsi qu'une liquidité abondante. Au prix actuel, nous estimons que la part de la consommation énergétique dans le PIB mondial est de 7,9%, en augmentation de 1,2 points sur un an. Une tendance haussière qui devrait perdurer.

Comme nous l'avons indiqué au T2 2008, la variable clef à regarder quand on essaie de déterminer l'évolution des prix du pétrole est la part du secteur de l'énergie dans l'économie mondiale. Même si les comparatifs historiques ne sont pas toujours pertinents, la proportion atteinte lors de la deuxième crise pétrolière en 1980 était de 9% du PIB mondial. Un chiffre quasiment identique a été atteint en 2008, augmentant brièvement à 12% lorsque le baril avoisinait 145 dollars. Dans les deux cas, une rapide et profonde récession s'ensuivit.

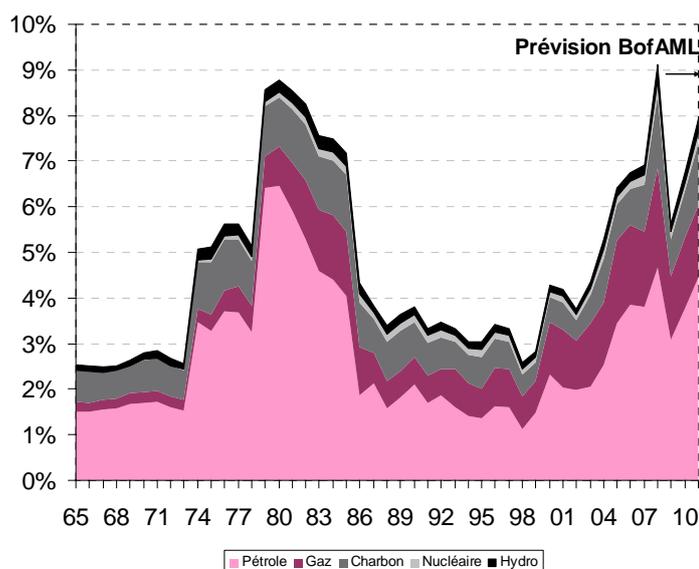
Quel serait le seuil de déclenchement d'un nouvel affaiblissement de l'économie mondiale? Notre analyse suggère que le baril de Brent devrait augmenter dans une fourchette moyenne de 115-120 dollars en 2011, et poursuivre sa hausse vers 130 dollars en 2012. Ces niveaux seraient supérieurs à ceux de 2008 où une moyenne de 100 dollars fût suffisante pour entraîner un ralentissement notoire de l'économie mondiale. Plusieurs facteurs élèvent ce seuil de déclenchement : (1) un prix du gaz naturel américain plus bas, (2) des marges de raffinage plus faibles, et (3) une augmentation rapide du PIB mondial nominal exprimé en dollar, compte tenu de la croissance économique, des tendances d'inflation et des mouvements de change.

Par conséquent les prix peuvent encore augmenter avant d'approcher les niveaux critiques, dans des proportions limitées.

A moins que l'OPEP ne décide d'accroître sa production ou que la demande ne baisse, la situation de déséquilibre poussera vraisemblablement les prix du pétrole à la hausse. Ceci aura un impact négatif sur les ménages des pays développés où la croissance des revenus est largement inférieure à celle des pays émergents. Les autres pays de l'OCDE sont aussi particulièrement vulnérables à l'augmentation des prix de l'énergie compte tenu de dynamiques plus faibles voire parfois négatives en termes de revenu disponible. Nous estimons que des pays européens périphériques tels que l'Irlande, le Portugal ou l'Espagne seraient en difficulté avec un prix du baril supérieur à 115 dollars.

Nos projections envisageaient depuis des mois que le pétrole franchirait à nouveau le seuil des \$100 en 2011. Nos dernières analyses sur l'évolution de la part de l'énergie dans le PIB mondial ainsi que le suivi du comportement de l'OPEP en 2010 nous permettent de conclure que l'économie mondiale souffrirait de façon significative si le Brent venait à dépasser le seuil de 115 dollars au cours des douze prochains mois.

► Energie primaire en % du PIB nominal - Monde



Source : BofAml

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés

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

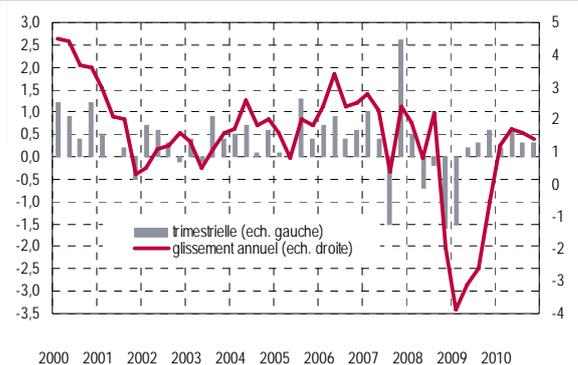
Production industrielle*, glissement annuel	7,0%	12/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,4%	12/2010
Taux de chômage (BIT)	9,7%	9/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	12/2010
ensemble hors tabac	1,7%	12/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,1 Md€	12/2010
"	-4,1 Md€	11/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-5,4 Md€	12/2010
"	-4,1 Md€	11/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,53%	31/1/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,074%	31/1/2011
Euro / dollar	1,3692	31/1/2011
Euro / yen	112,49	31/1/2011

*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

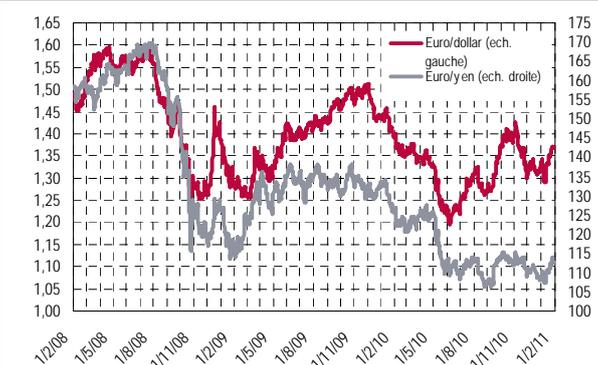
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

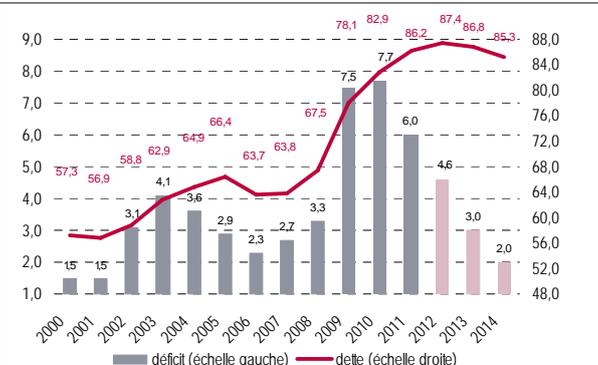
En milliards d'euros

	niveau à la fin décembre		
	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-150,76
recettes	291,12	237,22	274,887
dépenses	348,11	367,13	425,65
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	1,97
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-148,80

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

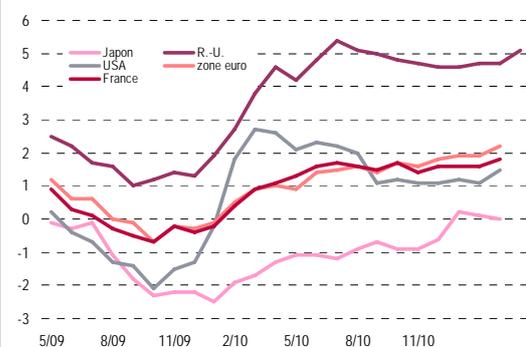
Février 2011	Mars 2011
8 Commerce extérieur en décembre	3 Demandeurs d'emploi - 2010 T4
9 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	8 Commerce extérieur en janvier
10 Production industrielle en décembre	10 Production industrielle en janvier
11 Balance des paiements en décembre	10 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T4
11 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T4	11 Balance des paiements en janvier
15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T4	15 Prix à la consommation : indice définitif de février
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
22 Construction neuve en janvier	25 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
23 Prix à la consommation : indice de janvier	25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T4
24 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	29 Construction neuve en février
25 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier	29 Consommation des ménages en produits manufacturés en février

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de janvier : 28 février
 Indie de février : 16 mars

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

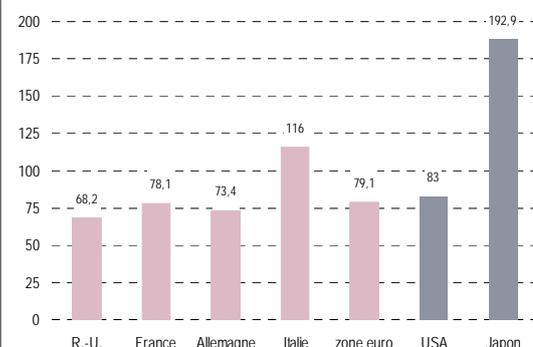
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 janvier 2011 / fungible Treasury bonds at January 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	démembre / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	Échéance 2011	48 165 205 292					Échéance 2020	65 596 910 500			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			349 639 900	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			0
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	14 183 873 250 (1)	1,11975	12 667 000 000	0	FR0010050559	OATEI 2,25% 25 juillet 2020	22 922 910 500 (1)	1,14758	19 975 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0	FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	15 356 000 000			0
	Échéance 2012	63 742 269 683					Échéance 2021	29 677 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 301 110 580			9 850 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			349 242 700
FR0000188013	OATEI 3% 25 juillet 2012	16 476 338 840 (1)	1,18586	13 894 000 000	0		Échéance 2022	8 813 601 390			
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	OATEI 1,1% 25 juillet 2022	7 569 661 400 (1)	1,02017	7 420 000 000	0
	Échéance 2013	60 463 862 088					Échéance 2023	43 269 281 263			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 790 325 000
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 881 920 530 (1)	1,13768	15 717 882 471	0	FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	9 113 085 360 (1)	1,04712	8 703 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	23 550 000 000			221 652 000
	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			3 261 826 900
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0		Échéance 2026	15 395 000 000			
	Échéance 2015	64 880 068 933				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	15 395 000 000			160 000 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			0		Échéance 2028	17 092 946			
FR0010135525	OATEI 1,6% 25 juillet 2015	15 801 755 040 (1)	1,12452	14 052 000 000	0	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			0		Échéance 2029	30 758 460 074			
	Échéance 2016	50 128 000 000				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	21 863 880 458			3 240 009 500
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 908 000 000			0	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 894 579 616 (1)	1,19372	7 451 144 000	0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			810 130 000		Échéance 2032	31 107 033 660			
	Échéance 2017	65 665 629 250				FR0000188799	OATEI 3,15% 25 juillet 2032	10 893 711 060 (1)	1,16274	9 369 000 000	0
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 324 299 000
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 813 629 250 (1)	1,08015	20 195 000 000	0		Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			4 024 686 000
	Échéance 2018	42 627 000 000					Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 273 350 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	20 082 000 000			0		Échéance 2040	7 716 057 840			
	Échéance 2019	64 497 809 011				FR0010447367	OATEI 1,8% 25 juillet 2040	7 716 057 840 (1)	1,07706	7 164 000 000	0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0		Échéance 2041	13 298 000 000			
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	5 964 822 000 (1)	1,01650	5 868 000 000	0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	13 298 000 000			3 128 200 000
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 398 286 100		Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			0	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 200 667 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154	0		Échéance 2060	8 167 000 000			
						FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 319 000 000

(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
 OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OATEI : 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	826 510 934 272
Encours démembré / stripped outstanding	45 599 914 100
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	5,7 %
Durée de vie moyenne Average maturity	10 ans et 29 jours 10 years and 29 days

BTAN au 31 janvier 2011

Treasury notes at January 31, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2011		29 205 410 534		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 834 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 371 000 000		
Échéance 2012		52 699 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	17 725 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	20 511 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 463 000 000		
Échéance 2013		43 589 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	21 983 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	21 606 000 000		
Échéance 2014		44 747 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000		
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		8 052 976 700		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	5 056 000 000		
FR0119105791	BTAN 0,45% 25 juillet 2016	2 996 976 700	(1) 1,00066	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 **219 714 387 234**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 167 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 167 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 janvier 2011 /

French government negotiable debt at January 31, 2011

Encours total / total outstanding **1 233 421 321 506**

Durée de vie moyenne **7 ans et 87 jours**
Average maturity 7 years and 87 days

BTF au 31 janvier 2011

Treasury bills at January 31, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 février 2011	8 300 000 000
BTF	10 février 2011	10 370 000 000
BTF	17 février 2011	8 654 000 000
BTF	24 février 2011	8 769 000 000
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	4 007 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	19 mai 2011	8 614 000 000
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	5 671 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
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	6 241 000 000

Total BTF / total Treasury bills **187 196 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **112 jours**
Average maturity of BTFs 112 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 janvier 2011 /

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

néant / void