



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°254 – Juillet 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

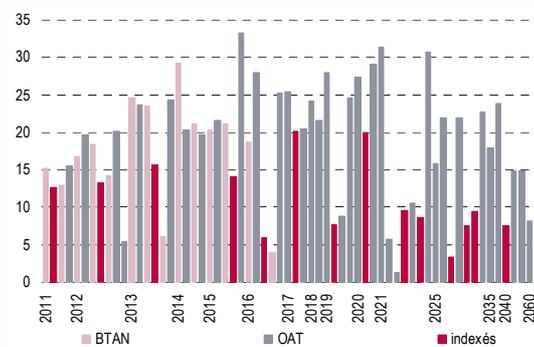
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2011

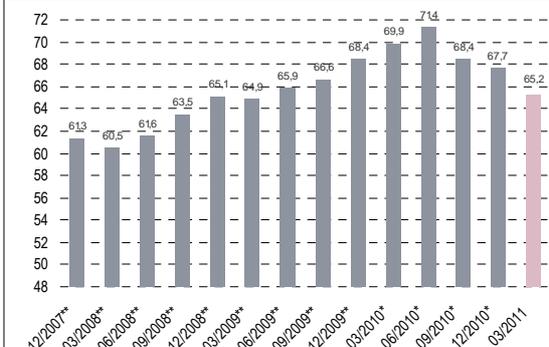
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

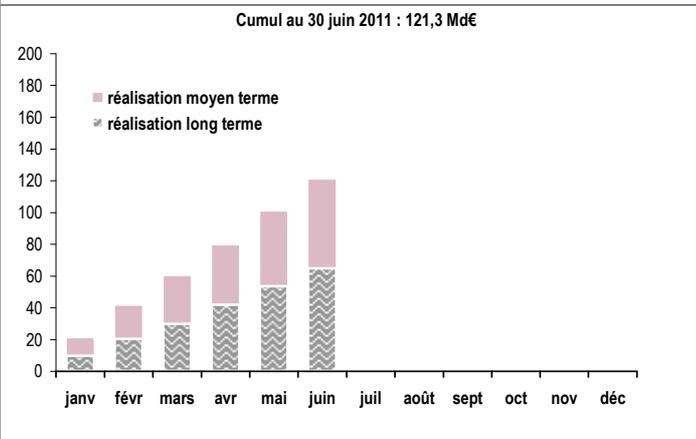
		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
juillet 2011	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	13	21	28	26		12
août 2011	date d'adjudication	1	8	16	22	29	-	-
	date de règlement	4	11	18	25	1er sept.	-	-

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

▸ **Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2011**

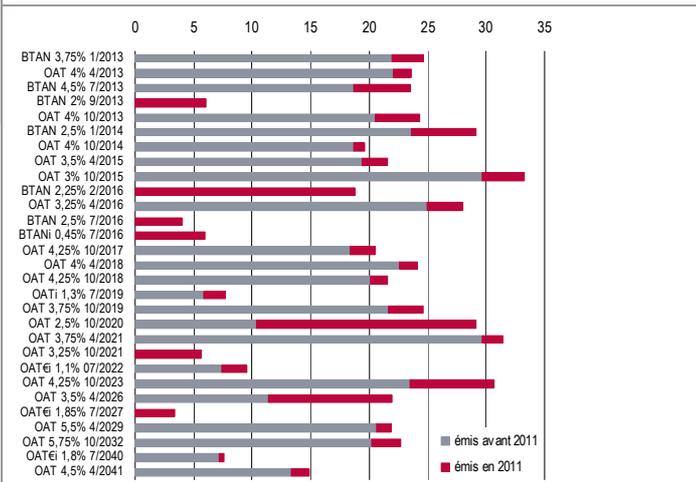
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▸ **OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2011**

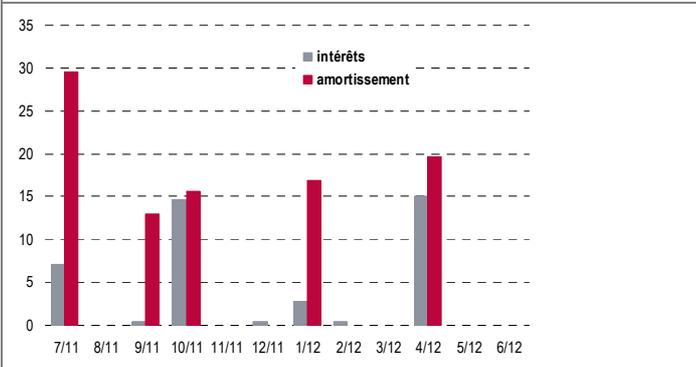
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▸ **OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2011**

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2011

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 10 ans	OAT 12 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	BTANI 5 ans	OATI 8 ans	OAT€I 11 ans
	25/4/2018	25/10/2021	25/10/2023	25/9/2013	12/1/2014	25/7/2016	25/7/2016	25/7/2019	25/7/2022
	4,00%	3,25%	4,25%	2,00%	2,50%	2,50%	0,45%	1,30%	1,10%
Date d'adjudication	1/6/2011	1/6/2011	1/6/2011	16/6/2011	16/6/2011	16/6/2011	16/6/2011	16/6/2011	16/6/2011
Date de règlement	7/6/2011	7/6/2011	7/6/2011	21/6/2011	21/6/2011	21/6/2011	21/6/2011	21/6/2011	21/6/2011
Volume annoncé	< 7 500 – 8 500 >			< 7 000 – 8 000 >			< 1 500 – 2 000 >		
Volume demandé	4,575	12,685	3,800	4 700	5 930	6 685	1 440	1 287	1 316
Volume adjugé	1,550	5,000	1,930	1 330	2 770	3 885	595	632	711
dont ONC avant adjudication	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ONC après adjudication	0,000	0,682	0,547	0,215	0,773	0,167	0,000	0,000	0,000
Volume total émis	1,550	5,682	2,477	1 545	3 543	4 052	595	632	711
Taux de couverture	2,95	2,54	1,97	3,53	2,14	1,72	2,42	2,04	1,85
Prix moyen pondéré	105,98%	97,88%	106,07%	100,51%	101,63%	99,47%	98,92%	101,83%	96,23%
Taux actuariel	3,02%	3,50%	3,63%	1,77%	1,84%	2,61%	0,67%	1,06%	1,47%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,01810	1,03420	1,01231

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2011

En millions d'euros

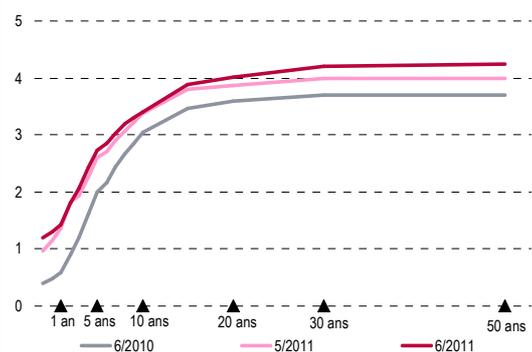
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	5 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			6/6/2011	6/6/2011		6/6/2011		6/6/2011
Date de règlement			9/6/2011	9/6/2011		9/6/2011		9/6/2011
Echéance			1/9/2011	22/9/2011		1/12/2011		31/5/2012
Volume total émis			3 506	1 003		1 503		2 006
Taux moyen pondéré			0,990%	1,031%		1,200%		1,434%
Date d'adjudication			14/6/2011			14/6/2011		14/6/2011
Date de règlement			16/6/2011			16/6/2011		16/6/2011
Echéance			15/9/2011			1/12/2011		31/5/2012
Volume total émis			4 503			1 007		2 003
Taux moyen pondéré			1,128%			1,257%		1,428%
Date d'adjudication			20/6/2011			20/6/2011		20/6/2011
Date de règlement			23/6/2011			23/6/2011		23/6/2011
Echéance			15/9/2011			29/12/2011		31/5/2012
Volume total émis			4 504			2 004		1 003
Taux moyen pondéré			1,150%			1,288%		1,408%
Date d'adjudication			27/6/2011		27/6/2011	27/6/2011		
Date de règlement			30/6/2011		30/6/2011	30/6/2011		
Echéance			29/9/2011		17/11/2011	29/12/2011		
Volume total émis			4 504		1 002	1 509		
Taux moyen pondéré			1,161%		1,205%	1,258%		

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

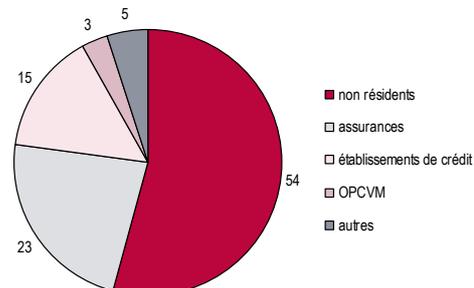
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2011

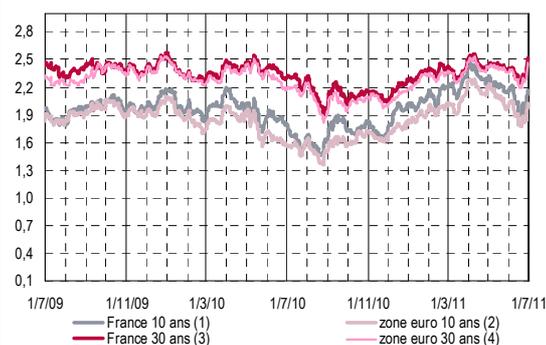
Structure en %



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')

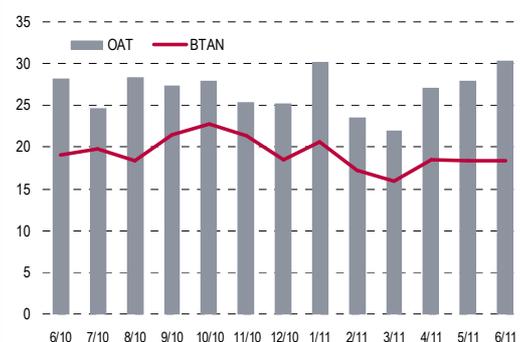
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin mai 2011	fin juin 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 294	1 319
OAT	552	593	610	641	681	719	816	867	878
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	243	252
BTF	97	95	66	78	138	214	187	185	189
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
	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	70 jours	38 jours
après swaps	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	63 jours	31 jours

Source : Agence France Trésor

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

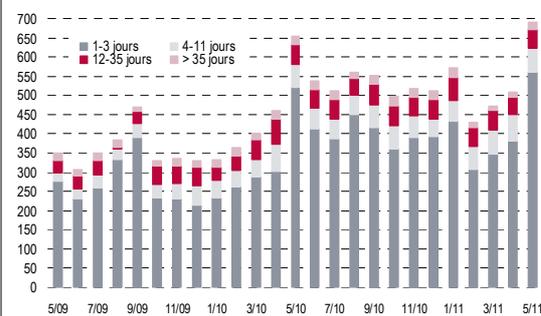
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

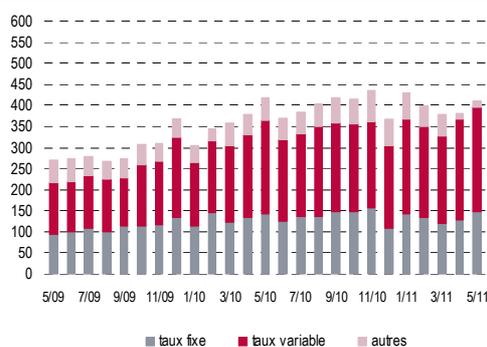
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

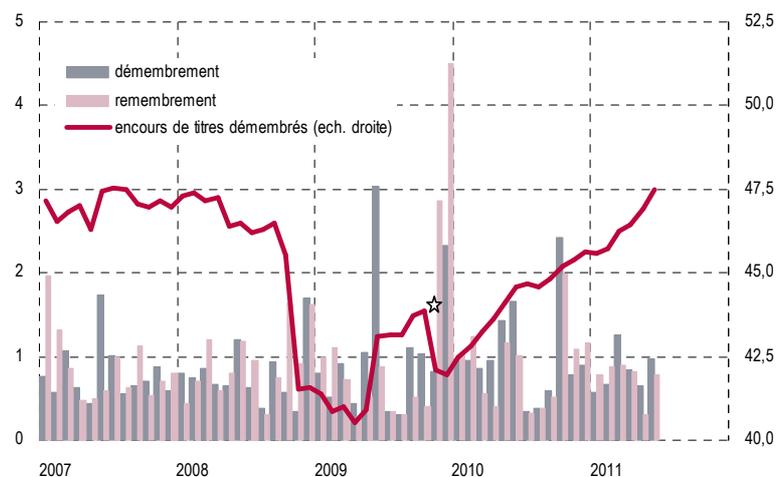
En milliards d'euros



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

La BCE a deux instruments pour deux objectifs

Par Dominique Barbet, Responsable de la recherche de marché, BNP Paribas

Dans le but de lutter contre l'inflation, la BCE a entrepris dès le mois mars de relever ses taux directeurs. Le souci premier de la BCE n'est sans doute pas le niveau actuel de l'inflation, 2,7% en zone euro en mai et juin ; elle a accepté, dans le passé, des dérapages plus importants et plus durables. L'inflation sous-jacente reste très en deçà des 2,0% à 1,6% en juin, mais la tendance à la hausse est installée et l'écart actuel entre l'inflation totale et l'inflation sous-jacente laisse présager une poursuite de la hausse de cette dernière (voir le graphique ci-contre, qui, d'ailleurs, conforte le choix fait par la BCE de l'indice harmonisé total comme objectif de sa politique).

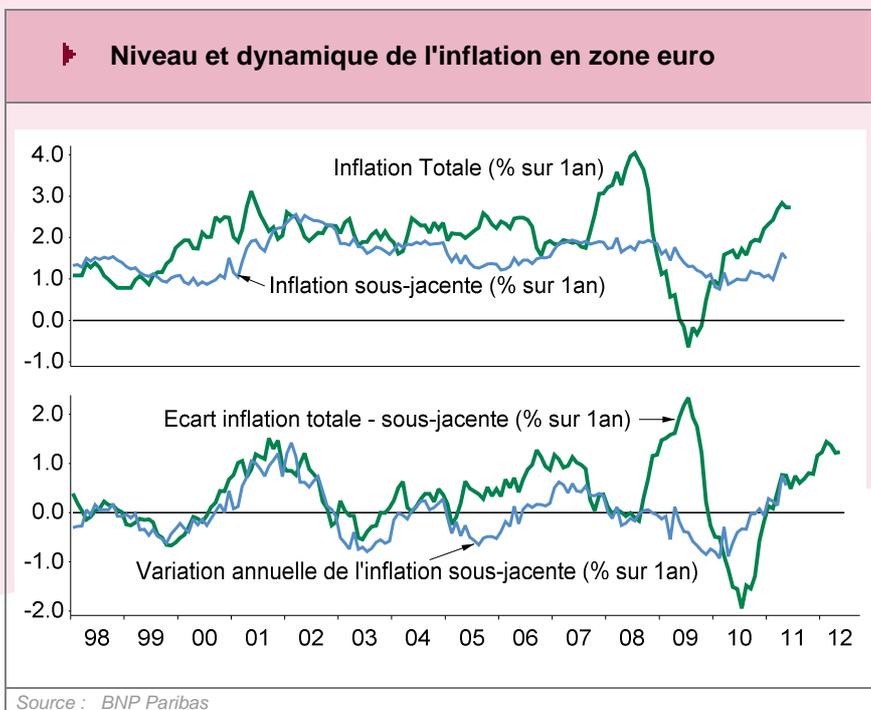
Le souci principal de la BCE réside dans la faiblesse du taux d'intérêt réel à court terme. Ce taux est négatif, même en retenant 2% comme valeur de l'inflation (c'est à la fois l'objectif de la politique monétaire et le niveau anticipé par les prévisionnistes sur les cinq

prochaines années selon l'enquête menée par la BCE elle-même). Compte tenu d'une croissance proche de 2,0% pour l'ensemble de la zone euro, ce taux traduit une politique monétaire toujours très expansionniste. Dans ce contexte, la Banque centrale craint d'écorner sa crédibilité, surtout avec des anticipations d'inflation proches de leurs maxima historiques qu'il s'agisse des ménages ou des entreprises de la zone euro.

Evidemment, les marchés se préoccupent de l'impact de cette hausse des taux sur les économies des pays périphériques, lesquels subissent une forte récession et une politique budgétaire très rigoureuse, en l'occurrence pro-cyclique. Mais la BCE n'oublie, ni ces nations, ni leurs entreprises ou leurs établissements financiers. Elle n'ignore rien de la crise financière ; c'est l'instrument "liquidités" qui est affecté à la gestion de cette crise.

Assurer la stabilité du système financier apparaît davantage comme une contrainte que comme un objectif. Pour ce faire, la BCE a choisi de maintenir ses allocations de liquidités à taux fixe et montant illimité, pour ne pas "stresser" le système financier. Elle a aussi décidé de maintenir à 75pb le corridor de part et d'autre du taux "refi" applicable à la facilité de dépôt ou à celle de prêt d'urgence, pour ne pas trop pénaliser les établissements en difficultés. Enfin, elle a aussi maintenu sa ligne hebdomadaire en dollars, bien que cette dernière soit inutilisée depuis plusieurs mois. Cette facilité reste disponible simplement au cas où le besoin s'en ferait sentir. Cela montre la prudence extrême du conseil des gouverneurs.

A chaque objectif son instrument... cependant, une difficulté subsiste. Alors que les pays périphériques auraient besoin de conditions monétaires (taux et change) plus accommodantes pour optimiser les effets des restrictions budgétaires, ces pays subissent des conditions plus strictes encore que les pays du noyau dur. D'une part, si l'Allemagne, forte de 50 ans d'expérience avec une monnaie forte, s'accommode facilement d'un euro assez cher, il n'en va pas de même des autres pays de la zone. Surtout, les entreprises et les établissements financiers des pays périphériques peinent à se financer. Leurs banques auront plus de mal à respecter les ratios de capital et de liquidité qui vont s'imposer à tous et, dans cette optique, cherchent à réduire leur bilan, leurs risques, donc leurs encours de financement. Malheureusement, tous les problèmes arrivent en même temps.



Source : BNP Paribas

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.

► 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	2,6%	5/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,0%	5/2011
Taux de chômage (BIT)	9,7%	3/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	6/2011
ensemble hors tabac	2,1%	6/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7,4 Md€	5/2011
"	-7,2 Md€	4/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-5,5 Md€	5/2011
"	-5,0 Md€	4/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,42%	30/6/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,547%	30/6/2011
Euro / dollar	1,4453	30/6/2011
Euro / yen	116,25	30/6/2011

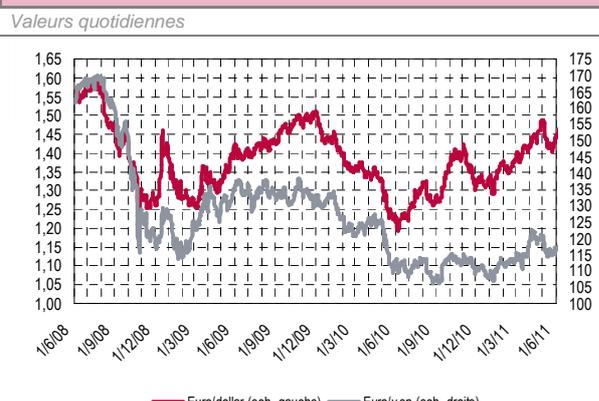
*produits manufacturés –
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

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



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

► Taux de change de l'euro



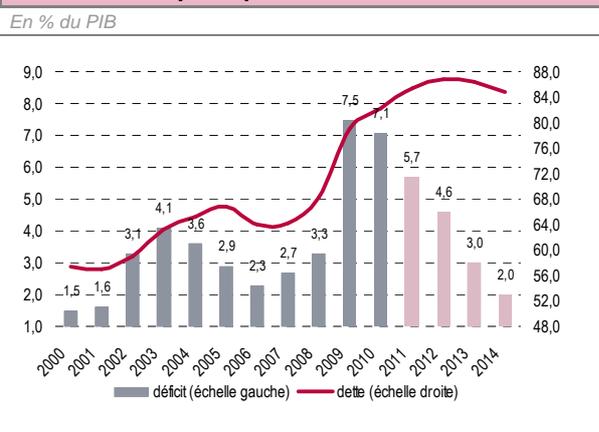
Source : Banque centrale européenne

► Situation mensuelle du budget de l'État

	niveau à la fin mai				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-61,56	-55,06	-43,95
recettes	237,22	274,888	90,51	102,37	108,78
dépenses	367,13	425,69	152,07	157,43	152,73
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-20,56	-12,85	-24,42
Solde général d'exécution	-138,03	-148,80	-82,12	-67,90	-68,37

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

► Finances publiques : déficit et dette



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

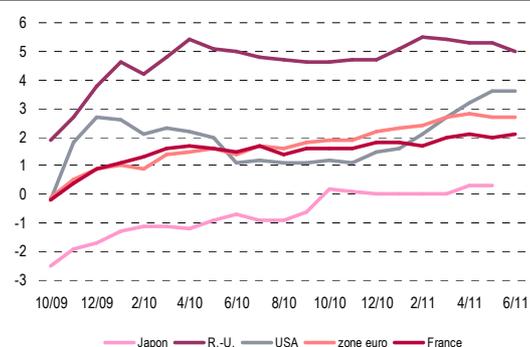
Juillet 2011	Août 2011
7 Commerce extérieur en mai	5 Commerce extérieur en juin
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
11 Production industrielle en mai	10 Production industrielle en juin
12 Balance des paiements en mai	10 Balance des paiements en juin
12 Prix à la consommation : indice de juin	12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T2
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	12 Emploi salarié : résultats provisoires 2011 T2
26 Construction neuve en juin	25 Demandeurs d'emploi en juillet
27 Demandeurs d'emploi en juin	26 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
29 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de juin : 14 juillet
Indice de juillet : 17 août

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

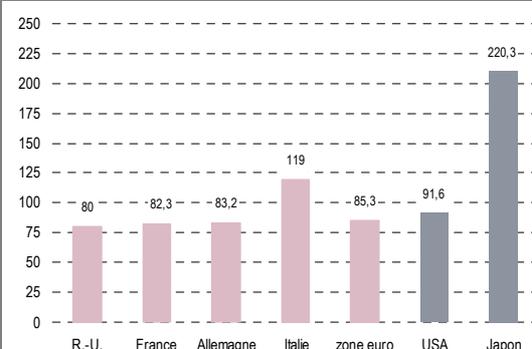
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2010

En % du PIB



Source : Insee, Eurostat, FMI

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

OAT au 30 juin 2011 / fungible Treasury bonds at June 30, 2011

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
Échéance 2011					
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	14 445 826 810 (1)	1,14043	12 667 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0
Échéance 2012					
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	19 646 110 580			0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 995 745 900 (1)	1,21235	13 194 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	20 094 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0
Échéance 2013					
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 612 183 879			0
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	18 212 310 419 (1)	1,15870	15 717 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679			0
Échéance 2014					
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0
Échéance 2015					
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 154 600 760 (1)	1,14963	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
Échéance 2016					
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			765 133 600
Échéance 2017					
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	22 216 519 500 (1)	1,10010	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000			0
Échéance 2018					
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	24 095 000 000			0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000			0
Échéance 2019					
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	8 006 778 180 (1)	1,03527	7 734 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 301 286 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154	

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
Échéance 2020					
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 434 069 750 (1)	1,17321	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	29 115 000 000			0
Échéance 2021					
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			316 066 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	5 682 000 000			0
Échéance 2022					
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			716 250 000
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	9 972 687 900 (1)	1,04295	9 562 000 000	0
Échéance 2023					
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 653 125 000
FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	9 281 401 380 (1)	1,06646	8 703 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	30 700 000 000			507 652 000
Échéance 2025					
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 280 626 900
Échéance 2026					
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	21 972 000 000			566 900 000
Échéance 2027					
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	3 512 986 220 (1)	1,02779	3 418 000 000	0
Échéance 2028					
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429		46 232 603	
Échéance 2029					
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	21 863 880 458			3 719 209 500
FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	9 058 877 341 (1)	1,21577	7 451 144 000	0
Échéance 2032					
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 136 930 300 (1)	1,18870	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			8 947 299 000
Échéance 2035					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			4 153 786 000
Échéance 2038					
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 371 350 000
Échéance 2040					
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	8 327 770 560 (1)	1,10112	7 563 000 000	0
Échéance 2041					
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	14 841 000 000			3 396 700 000
Échéance 2055					
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 483 967 000
Échéance 2060					
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 313 400 000

Total OAT / total fungible Treasury bonds **877 706 420 379**

Encours démembre / stripped outstanding **47 492 751 900**

En % des lignes démembrables **5,6 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 344 jours**

Average maturity **9 years and 344 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
 OATI : 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 juin 2011

Treasury notes at June 30, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2011				
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	28 042 910 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	15 106 910 534		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	12 936 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	49 439 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	16 820 000 000		
Echéance 2013				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 341 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	14 278 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	54 221 000 000		
Echéance 2014				
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	50 366 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	29 197 000 000		
Echéance 2015				
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	21 169 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	41 421 000 000		
Echéance 2016				
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	20 270 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	18 734 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	4 052 000 000	(1) 1,01915	5 914 000 000
		6 027 253 100		

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

Total BTAN / total Treasury notes **252 303 163 634**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 112 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 112 days

Dette négociable de l'Etat au 30 juin 2011 /

French government negotiable debt at June 30, 2011

Encours total / total outstanding **1 318 827 584 013**

Durée de vie moyenne **7 ans et 38 jours**
Average maturity 7 years and 38 days

BTF au 30 juin 2011

Treasury bills at June 30, 2011

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
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	1 septembre 2011	7 014 000 000
BTF	8 septembre 2011	7 254 000 000
BTF	15 septembre 2011	9 007 000 000
BTF	22 septembre 2011	8 718 000 000
BTF	29 septembre 2011	4 504 000 000
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	7 882 000 000
BTF	1 décembre 2011	6 098 000 000
BTF	15 décembre 2011	7 332 000 000
BTF	29 décembre 2011	3 513 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	9 février 2012	8 566 000 000
BTF	8 mars 2012	8 746 000 000
BTF	5 avril 2012	7 207 000 000
BTF	3 mai 2012	7 273 000 000
BTF	31 mai 2012	5 012 000 000

Total BTF / total Treasury bills **188 818 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **120 jours**
Average maturity of BTFs 120 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au

30 juin 2011 /

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

néant / void