



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° 257 – Octobre 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

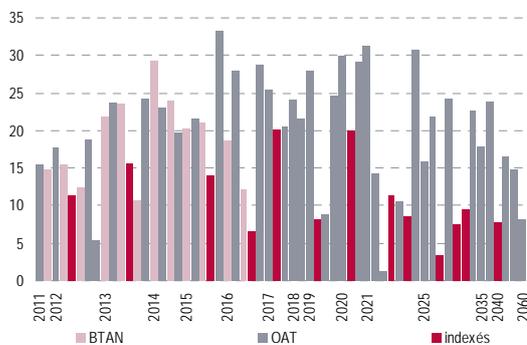
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

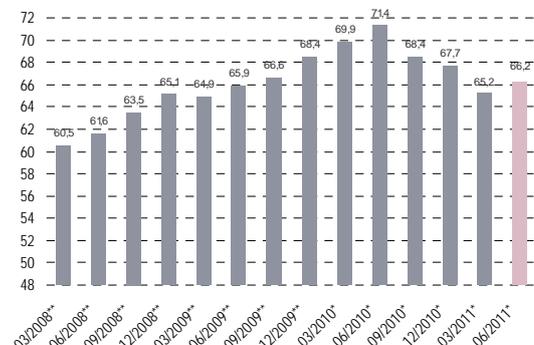
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 / index linked OAT	OAT
		3	10	17	24	31		
octobre 2011	date d'adjudication						20	6
	date de règlement	6	13	20	27	3 nov.	25	11
novembre 2011	date d'adjudication	7	14	21	28		17	3
	date de règlement	10	17	24	1 dec.		22	8

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Les émissions nettes des tombées en 2012 s'inscriront à nouveau en baisse

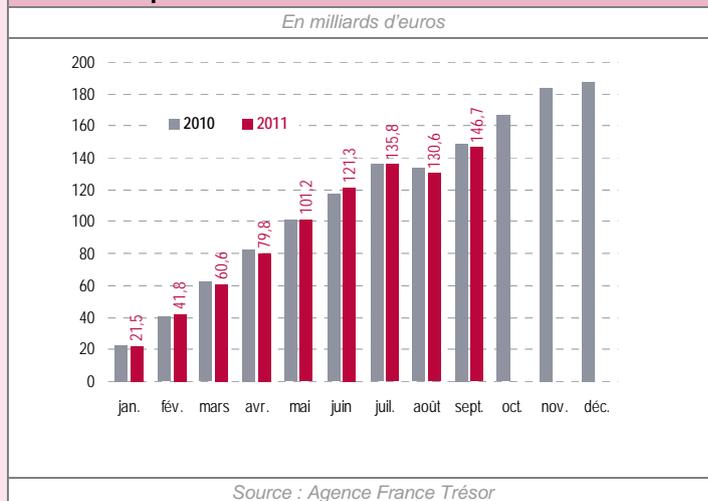
A la fin du mois de septembre, l'Agence France Trésor a publié le programme préliminaire de financement à moyen et long terme pour l'année 2012, fixé à 179 milliards d'euros après 184 milliards d'euros pour 2011. Cette légère baisse a été rendue possible notamment par une gestion active de la dette qui s'est traduite par le rachat entre janvier et fin septembre d'environ 18 milliards d'euros de titres (BTAN et OAT) arrivant à échéance en 2012. Cette politique de rachats permet d'alléger le poids des remboursements obligatoires qui atteindront l'année prochaine 98,6 milliards d'euros.

Comme en 2010 et 2011, le programme de financement se traduit par une diminution du recours à la dette court terme (BTF), qui avait servi à faire face au choc économique post-Lehman. En 2011, la France a revu à la baisse la variation nette de l'encours de BTF à -4,4 milliards d'euros alors qu'initialement il devait rester stable. A la fin 2010, le stock de BTF représentait 15,2% de l'encours total de la dette, contre aux alentours de 13,8% attendus à la fin de l'année 2011 et moins de 12,9% à la fin 2012. Cette contraction de la part de la dette court terme dans la dette totale négociable française s'explique également par la réduction du déficit budgétaire et par l'effet net positif des primes enregistrées lors des émissions obligataires. Ce stock de BTF devrait baisser de nouveau de 1,1 milliard d'euros l'année prochaine.

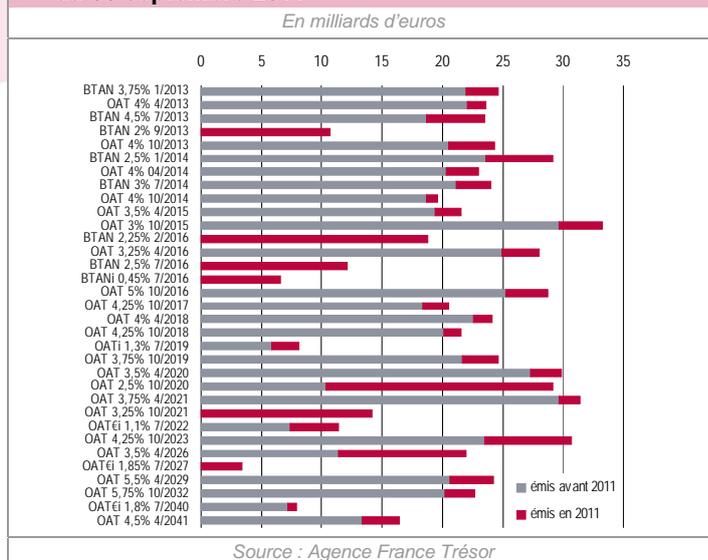
L'appel net au marché, à savoir le montant des émissions obligataires nettes des remboursements de BTAN et d'OAT, va de nouveau se contracter, pour passer de 89,2 milliards d'euros en 2011 à 80,1 milliards d'euros en 2012 en liaison avec la contraction du déficit budgétaire de 95,5 milliards d'euros, en 2011, à 81,8 milliards d'euros en 2012. Pour sa part, le déficit public total, initialement prévu à 6% du PIB en 2011, est désormais attendu à 5,7% et le gouvernement a affirmé à l'occasion de la présentation du projet de loi de finances pour 2012 son objectif d'atteindre la cible de 4,5%, contre 4,6% annoncé initialement.

MARCHE PRIMAIRE

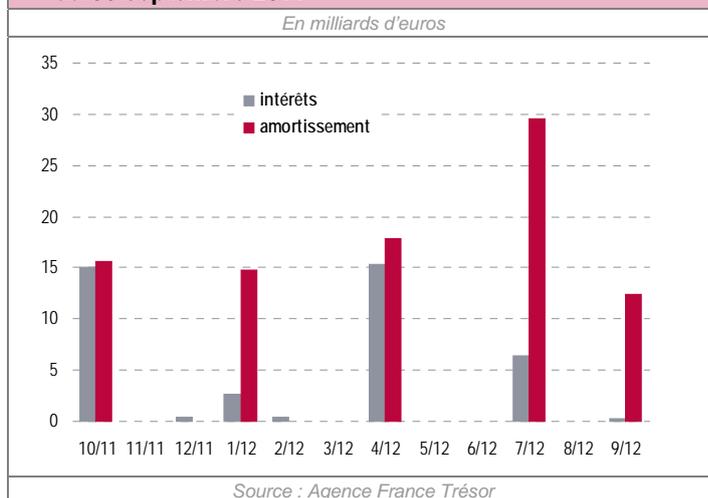
Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2011



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



OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2011



Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2011

En millions d'euros

	OAT 5 ans	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	OAT 3 ans	BTAN 5 ans	OATI 10 ans	OATéi 10 ans
	25/10/2016	25/10/2021	25/4/2041	25/9/2013	25/4/2014	25/7/2016	25/7/2019	25/7/2022
	5,00%	3,25%	4,50%	2,00%	4,00%	2,50%	1,30%	1,10%
Date d'adjudication	1/9/2011	1/9/2011	1/9/2011	15/9/2011	15/9/2011	15/9/2011	15/9/2011	15/9/2011
Date de règlement	6/9/2011	6/9/2011	6/9/2011	20/9/2011	20/9/2011	20/9/2011	20/9/2011	20/9/2011
Volume annoncé	< 6 500 --- 8 000 >				< 7 000 --- 8 500 >		< 900 --- 1 300 >	
Volume demandé	6 410	6 975	2 735	6 225	4 080	5 500	1 195	1 926
Volume adjugé	3 565	3 020	1 230	2 342	2 575	3 573	380	907
dont ONC avant adjudication	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ONC après adjudication	4	820	356	96	96	7083	0	142
Volume total émis	3 569	3 840	1 586	2 438	2 671	4 656	380	1 049
Taux de couverture	1,80	2,31	2,22	2,66	1,58	1,54	3,14	2,12
Prix moyen pondéré	114,89%	102,99%	113,77%	101,83%	107,28%	103,23%	103,90%	99,22%
Taux actuariel	1,93%	2,90%	3,72%	1,08%	1,14%	1,80%	0,79%	1,18%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,03465	1,04004

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Septembre 2011

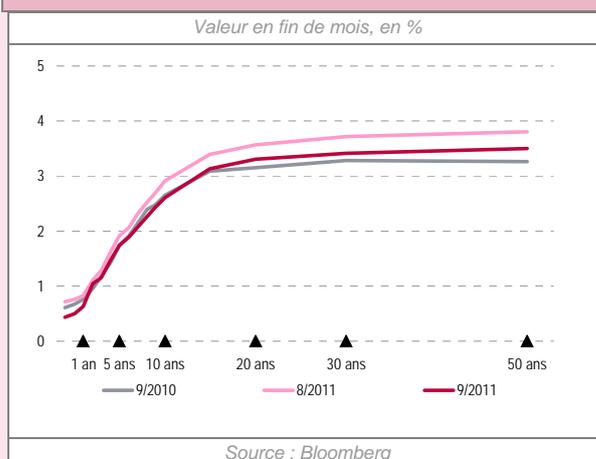
En millions d'euros

	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			5/9/2011			5/9/2011		5/9/2011
Date de règlement			8/9/2011			8/9/2011		8/9/2011
Echéance			8/12/2011			22/3/2012		23/8/2012
Volume total émis			4 922			2 003		1 501
Taux moyen pondéré			0,554%			0,564%		0,627%
Date d'adjudication			12/9/2011			12/9/2011		12/9/2011
Date de règlement			15/9/2011			15/9/2011		15/9/2011
Echéance			8/12/2011			22/3/2012		23/8/2012
Volume total émis			4 507			2 007		1 005
Taux moyen pondéré			0,455%			0,444%		0,527%
Date d'adjudication			19/9/2011			19/9/2011		19/9/2011
Date de règlement			22/9/2011			22/9/2011		22/9/2011
Echéance			22/12/2011			22/03/2012		23/8/2012
Volume total émis			4 794			2 652		1 066
Taux moyen pondéré			0,460%			0,496%		0,591%
Date d'adjudication			26/9/2011			26/9/2011		26/9/2011
Date de règlement			29/9/2011			29/9/2011		29/9/2011
Echéance			22/12/2011			23/2/2012		20/9/2012
Volume total émis			4 066			1 500		2 005
Taux moyen pondéré			0,370%			0,382%		0,531%

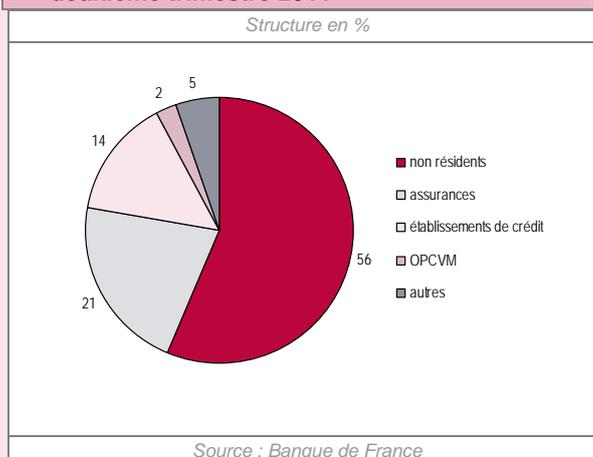
Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

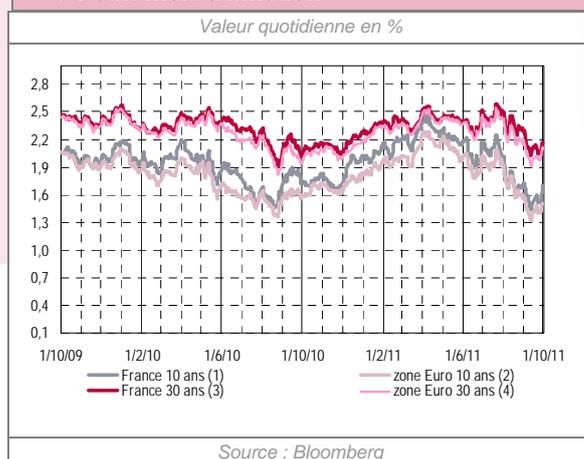
Courbe des taux sur titres d'État français



Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2011



Point-mort d'inflation



- (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')

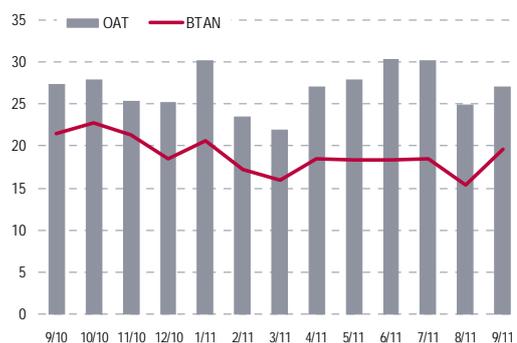
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin août 2011	fin septembre 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 308	1 308
<i>dont titres indexés</i>	71	90	110	132	152	148	159	161	162
OAT	552	593	610	641	681	719	816	870	881
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	240	231
BTF	97	95	66	78	138	214	187	198	196
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	50 jours	64 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	44 jours	58 jours

Source : Agence France Trésor

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

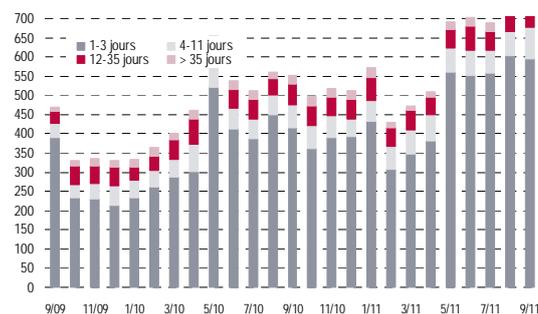
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

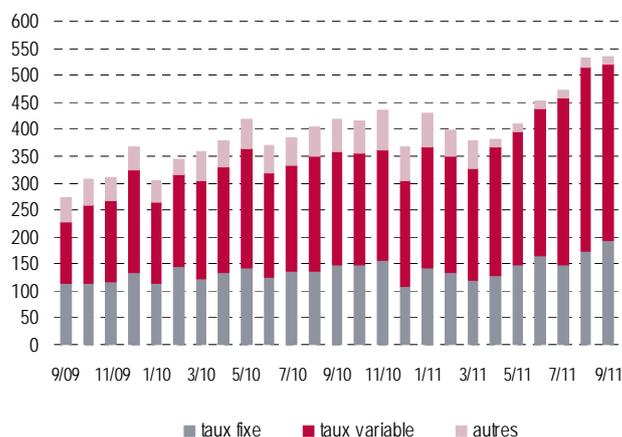
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

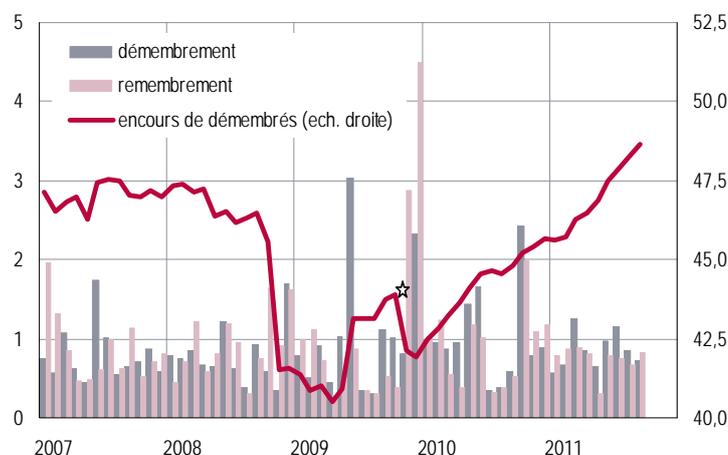
En milliards d'euros



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

Évolution depuis le début de l'été

Par Laurence Boone, directrice de la recherche économiste Europe, Bank of America Merrill Lynch

Tandis que les banques, de plus en plus sous pression, annonçaient qu'elles allaient se désendetter, on a vu s'accroître, au cours de ces derniers mois, les craintes qu'une contraction du crédit, conjuguée à l'austérité budgétaire, affecte davantage l'activité économique dans la zone euro. Nous examinons ici le lien entre désendettement et progression du crédit, d'une part, et entre progression du crédit et activité économique, d'autre part. Nous pensons que ce lien n'est pas aussi important que le redoute le marché; en fait, une perte de confiance qui entraînerait une augmentation du taux d'épargne des ménages pèserait davantage sur les perspectives conjoncturelles de la zone euro.

Depuis le début de l'été, la crise de la dette souveraine dans la zone euro s'est aggravée à mesure que les préoccupations sur la viabilité de la dette publique en Grèce, en Irlande et au Portugal s'étendaient à l'Italie.

Cette situation a affaibli les bilans des banques et limité leurs possibilités de financement sur les marchés monétaires. Parallèlement, le marché s'est inquiété des différences dans l'avancée de la diminution de l'effet de levier entre les banques de la zone euro et les banques américaines. Dans la zone euro, où l'intermédiation bancaire est beaucoup plus développée qu'aux États-Unis, la plupart des PME se financent par le crédit bancaire et n'ont pas accès aux marchés de capitaux; tout obstacle à la distribution du crédit risque donc d'avoir de graves conséquences sur l'activité économique. Les conditions de financement et de crédit peuvent avoir des effets économiques qui vont au-delà du classique canal du crédit. La politique monétaire influe sur les décisions d'emprunter, d'investir et de dépenser par son incidence non seulement sur les taux d'intérêt de marché, mais aussi sur la situation nette et la liquidité des emprunteurs. En conséquence, un resserrement de la liquidité bancaire réduit la disponibilité du crédit et augmente son coût effectif bien davantage que la variation des taux d'intérêt. Il entraîne aussi un phénomène d'anti-sélection, la raréfaction du crédit pénalisant les emprunteurs en situation de fragilité financière qui paient souvent une prime supérieure pour des financements externes et ont plus de mal à obtenir des fonds pour leurs projets d'investissement (à un certain stade, les banques cesseront d'augmenter les taux débiteurs et finiront par ne plus prêter du tout). Au total, on doit davantage s'inquiéter de l'effet de la réduction de l'effet de levier que de l'absence de réduction des taux d'intérêt par la Banque centrale.

Dans ce contexte, il est indispensable d'évaluer l'impact de la réduction de l'effet de levier des banques sur l'économie. Il est important de comprendre comment et où les banques réduisent leur effet de levier pour appréhender les retombées sur l'activité réelle. Au Royaume-Uni, en 2009-2010, les banques ont eu tendance à alléger leurs bilans en diminuant les positions sur les produits dérivés. Néanmoins le désendettement n'est intervenu qu'à hauteur de quelque 40 % d'opérations intervenant au Royaume-Uni, 30 % était le fait d'opérations intervenant en Europe et 30 % aux États-Unis (micro-données de Bloomberg). Si les banques de la zone euro devaient procéder à une réduction de leur effet de levier de façon à peu près similaire, le problème concernera autant les pays extérieurs à la zone euro que ceux qui en font partie; en outre, ce n'est que progressivement que la réduction de l'effet de levier aura un impact sur l'économie réelle, parallèlement à la liquidation croissante des positions sur les dérivés. Dans ces conditions, les analystes de BofAML prévoient une décélération de la croissance des prêts d'un taux de 3,3 % en 2011 à 2,6 % en 2012, soit une baisse de 20 % ou de 0,7 point de pourcentage (malgré une prévision de désendettement de l'ordre de 1 000 milliards d'euros en 2012). Selon les estimations de la BCE, un recul d'un point de la progression du crédit pourrait réduire de 0,28 point la croissance du PIB réel. En supposant que le ralentissement de la progression du crédit aux entreprises non financières soit entièrement dû aux chocs sur l'offre de prêts, il ne sera probablement pas très préjudiciable à la croissance économique en 2012. Nous craignons davantage que la confiance des ménages et des entreprises non financières continue d'être sapée par la crise de la dette souveraine en cours.

Ratio emprunts et dépôts



Source : Bank of America Merrill Lynch

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	1,75	1,75
Consommation des ménages	1,3	1,0	1,6
Investissement des entreprises	2,4	4,9	4,9
Exportations	9,7	4,2	5,0
Importations	8,8	5,4	4,8
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	1,5	2,2	1,70

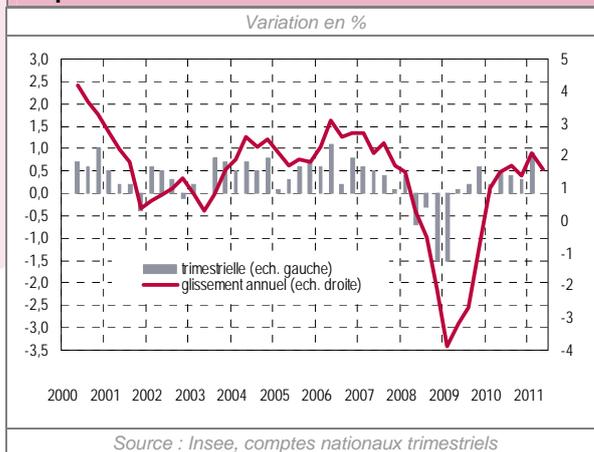
source : PLF 2012, Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie

► Derniers indicateurs conjoncturels

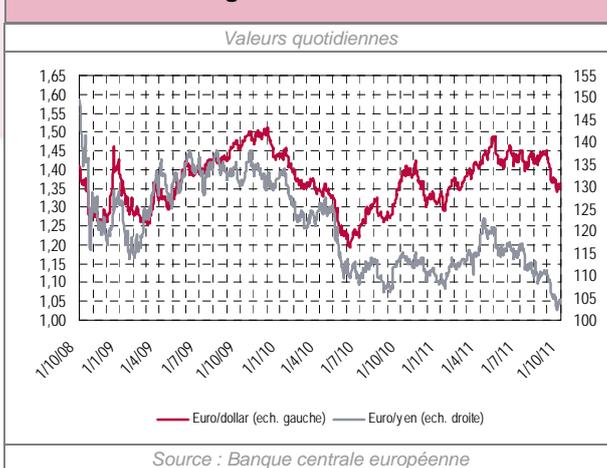
Production industrielle*, glissement annuel	3,5%	8/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,4%	8/2011
Taux de chômage (BIT)	9,6%	6/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,2%	9/2011
ensemble hors tabac	2,1%	9/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,0 Md€	8/2011
"	-6,4 Md€	7/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-2,9 Md€	8/2011
"	-3,8 Md€	7/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,65%	30/9/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,554%	30/9/2011
Euro / dollar	1,3503	30/9/2011
Euro / yen	103,79	30/9/2011

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

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



► Taux de change de l'euro

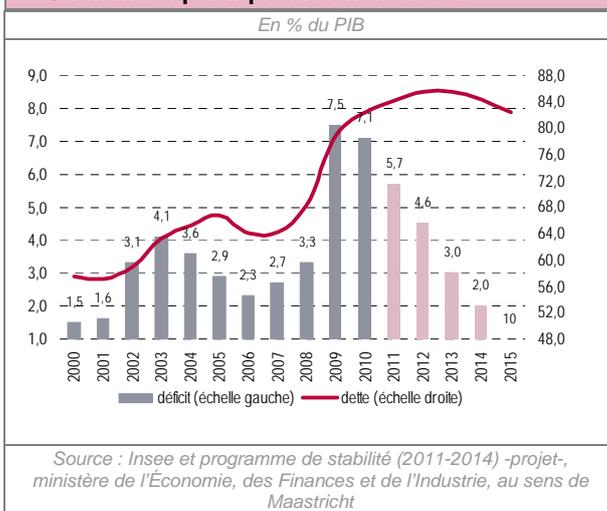


► Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros				
	niveau à la fin aout				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-96,41	-100,60	-70,95
recettes	237,219	274,888	141,53	169,53	172,02
dépenses	367,13	425,69	237,94	270,13	242,97
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-30,94	-21,54	-31,83
Solde général d'exécution	-138,03	-148,80	-127,36	-122,13	-102,78

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

► Finances publiques : déficit et dette



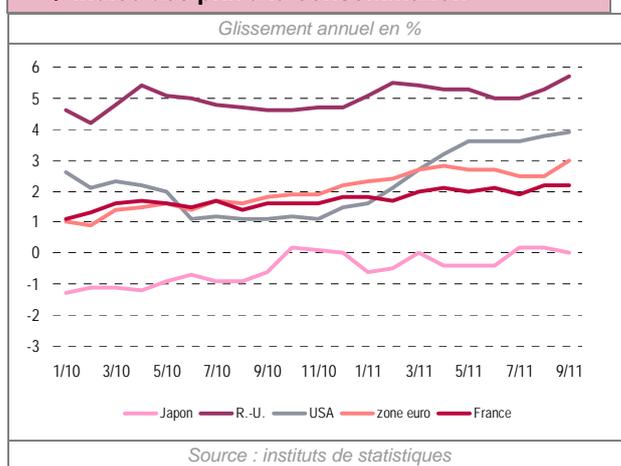
Calendrier des indicateurs économiques français

Octobre 2011	Novembre 2011
6 Perspectives économiques de l'Eurozone - 4ème trim 2011	8 Commerce extérieur en septembre
7 Commerce extérieur en août	9 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
10 Production industrielle en août	10 Prix à la consommation : indice d'octobre
10 Indice de la production industrielle - août 2011	10 Production industrielle en septembre
12 Balance des paiements en août	14 Balance des paiements en septembre
12 Prix à la consommation : indice de septembre	15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T3
21 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	15 Emploi salarié : résultats provisoires 2011 T3
25 Construction neuve en septembre	15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T3
25 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	15 Estimation rapide PIB zone euro et UE : 2011 T3
26 Demandeurs d'emploi en septembre	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
28 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	28 Demandeurs d'emploi en octobre
	29 Construction neuve en octobre
	29 Commercialisation de logements neufs : 2011 T3
	30 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
	31 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre

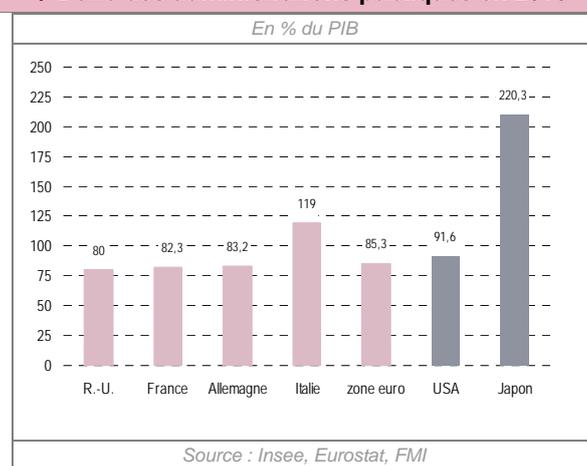
*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de septembre : 14 octobre
Indice d'octobre : 16 novembre*

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dette des administrations publiques en 2010



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

OAT au 30 septembre 2011 / fungible Treasury bonds at September 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	15 579 886 332					Échéance 2021	45 579 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			286 566 800
	Échéance 2012	55 770 881 983				FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	14 177 000 000			3 500 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 796 110 580			0		Échéance 2022	12 971 203 510			
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 672 951 140	(1)	1,20509	11 346 000 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			692 250 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	18 816 122 924			0	FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	11 727 263 520	(1)	1,03671	11 312 000 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Échéance 2023	50 561 140 163			
	Échéance 2013	66 057 382 965				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 587 125 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 612 183 879			0	FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	9 254 944 260	(1)	1,06342	8 703 000 000
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	18 160 441 407	(1)	1,15540	15 717 882 471	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	30 700 000 000			425 652 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679			0		Échéance 2025	15 873 928 118			
	Échéance 2014	42 659 724 224				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 204 126 900
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	23 005 752 234			0		Échéance 2026	21 972 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0	FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	21 972 000 000			542 400 000
	Échéance 2015	70 821 236 893					Échéance 2027	3 491 965 520			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0	FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	3 491 965 520	(1)	1,02164	3 418 000 000
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 057 923 000	(1)	1,14275	14 052 000 000		Échéance 2028	18 064 429			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429	(3)		46 232 603
	Échéance 2016	56 770 000 000					Échéance 2029	33 298 976 841			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 571 209 500
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			747 333 600	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	9 033 096 383	(1)	1,21231	7 451 144 000
	Échéance 2017	68 120 309 150					Échéance 2032	33 801 639 310			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0	FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 070 316 710	-1	1,18159	9 369 000 000
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	22 153 309 150	(1)	1,09697	20 195 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			9 409 299 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000			0		Échéance 2035	17 848 000 000			
	Échéance 2018	45 652 000 000				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			4 225 786 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	24 095 000 000			0		Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000			0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 528 350 000
	Échéance 2019	69 853 312 631					Échéance 2040	8 601 911 270			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0	FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	8 601 911 270	(1)	1,09453	7 859 000 000
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	8 376 325 620	(1)	1,03233	8 114 000 000		Échéance 2041	16 427 000 000			
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 647 286 100	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	16 427 000 000			3 369 700 000
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000			0		Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118	(2)		6 692 154	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 911 967 000
	Échéance 2020	82 280 645 250					Échéance 2060	8 167 000 000			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 494 400 000
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 294 645 250	(1)	1,16619	19 975 000 000						
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	29 115 000 000			0						

Total OAT / total fungible Treasury bonds **880 995 208 589**

Encours démémbré /stripped outstanding 48 646 951 900

En % des lignes démémbrables 5,7 %
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 340 jours**
Average maturity 9 years and 340 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 septembre 2011
Treasury notes at September 30, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2012		42 760 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 787 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 571 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
Échéance 2013		56 037 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	21 895 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	10 688 000 000		
Échéance 2014		53 171 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	23 974 000 000		
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		37 471 600 000		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	18 734 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	12 071 000 000		
FR0119105791	BTAN 0,45% 25 juillet 2016	6 666 000 000	(1) 1,01625	6 560 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes	230 860 600 000
Durée de vie moyenne des BTAN Average maturity of BTANs	2 ans et 176 jours 2 years and 176 days

Dettes négociables de l'Etat au 30 septembre 2011 /
French government negotiable debt at September 30, 2011

Encours total / total outstanding	1 307 504 808 589
Durée de vie moyenne Average maturity	7 ans et 64 jours 7 years and 64 days

BTF au 30 septembre 2011
Treasury bills at September 30, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	13 octobre 2011	8 089 000 000
BTF	20 octobre 2011	8 604 000 000
BTF	27 octobre 2011	9 856 000 000
BTF	03 novembre 2011	8 255 000 000
BTF	10 novembre 2011	10 353 000 000
BTF	17 novembre 2011	7 882 000 000
BTF	24 novembre 2011	8 403 000 000
BTF	01 décembre 2011	7 114 000 000
BTF	08 décembre 2011	9 429 000 000
BTF	15 décembre 2011	7 332 000 000
BTF	22 décembre 2011	8 860 000 000
BTF	29 décembre 2011	4 598 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	26 janvier 2012	8 606 000 000
BTF	09 février 2012	8 566 000 000
BTF	23 février 2012	9 248 000 000
BTF	08 mars 2012	8 746 000 000
BTF	22 mars 2012	6 662 000 000
BTF	05 avril 2012	7 207 000 000
BTF	03 mai 2012	7 273 000 000
BTF	31 mai 2012	5 012 000 000
BTF	28 juin 2012	5 809 000 000
BTF	26 juillet 2012	5 316 000 000
BTF	23 août 2012	5 076 000 000
BTF	20 septembre 2012	2 005 000 000

Total BTF / total Treasury bills	195 652 000 000
Durée de vie moyenne des BTF Average maturity of BTFs	110 jours 110 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 septembre 2011 /
Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2011

néant / void