



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.

HTTP://WWW.AFT.GOUV.FR • BLOOMBERG TRESOR <Go> • REUTERS TRESOR

## BULLETIN MENSUEL

# N° 264 MAI 2012

Données générales sur la dette	1
Marché primaire	2
Marché secondaire	4
Tribune libre	6
Economie française	7
Comparaisons internationales	8
Dette négociable de l'État	9

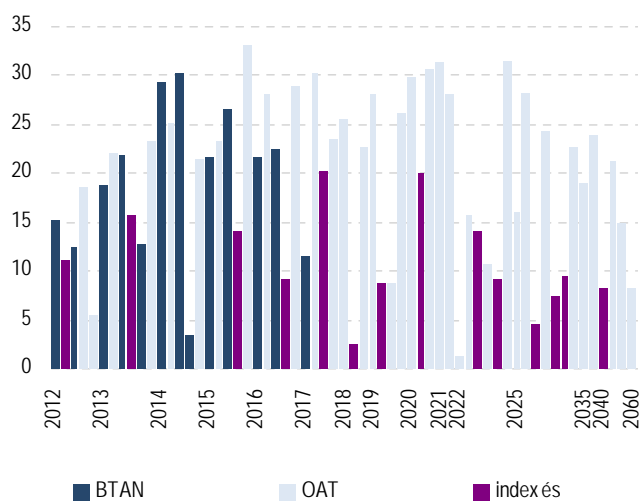


Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor  
Disponible : en français et en anglais

### DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

#### Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2012

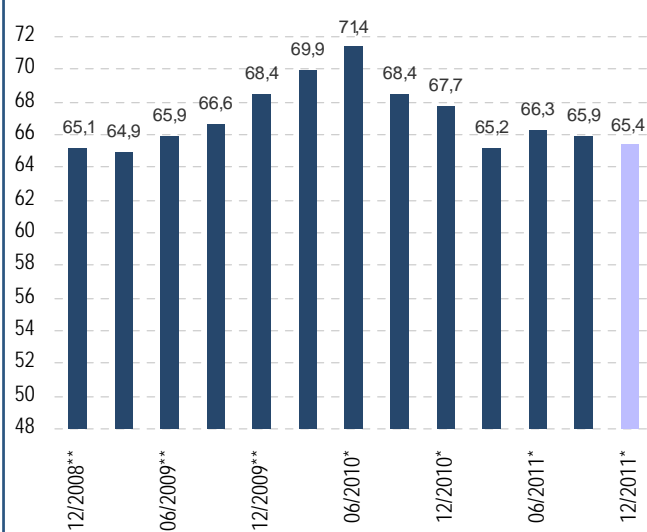
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

#### Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



(\*) chiffres révisés au trimestre (\*\*) chiffres révisés à l'année  
Source : Banque de France

#### Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexés		OAT
Juin 2012	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	14	21	28	26		12
Juillet 2012	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	2-août	24	10

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

**La tenue des élections présidentielles n'a pas eu d'impact sur la dette française**

Au même titre que la dégradation de la notation de la France par S&P de AAA à AA+ à la mi-janvier, les autres agences ayant maintenu la notation AAA, le déroulement et la tenue des élections présidentielles n'ont pas eu d'effets notables sur les conditions de financement de la France qui bénéficie toujours de niveaux de taux historiquement bas.

Avant le second tour de l'élection présidentielle, l'AFT a adjudgé le jeudi 3 mai 7,43 Mds€ d'OAT, pour une demande de 18,63 Mds€. Le taux de couverture est ressorti à 2,50 largement au dessus de la moyenne observée sur les adjudications de BTAN/OAT en 2011 (2,38). Une preuve que la dette long terme française constitue toujours une valeur refuge aux yeux des investisseurs. Sur les quatre lignes adjudgées, le taux moyen pondéré (TMP) s'est inscrit en baisse. Sur l'OAT avril 2022 (10 ans), il s'établit à 2,96%, en baisse de 2 pb par rapport aux 2,98% enregistrés à l'issue de l'adjudication du 5 avril.

Tandis que les agences S&P, Moody's et Fitch publiaient des analyses indiquant que l'élection de François Hollande n'avait pas en soi d'impact sur la note de la France, les deux premières adjudications de BTAN post-élections des 7 et 14 mai ont été réalisées avec des taux de couverture solides de 2,34 et 2,71, ce dernier étant supérieur à celui observé avant le second tour (2,67). Le 7 mai, le taux adjudgé sur le 12 mois a touché un plancher historique de 0,174 %.

Très attendue, l'adjudication du 16 mai a suscité une demande exceptionnelle. L'AFT a adjudgé 7,996 Mds€ de dette moyen terme (BTAN et OAT) pour une demande de 23,65 Mds€, soit un ratio de couverture de 2,96, à comparer à 2,58 en avril. Le taux sur le BTAN février 2017 (5 ans) a été adjudgé à 1,72%, soit le niveau le plus bas jamais adjudgé depuis la création de l'euro pour un BTAN 5 ans.

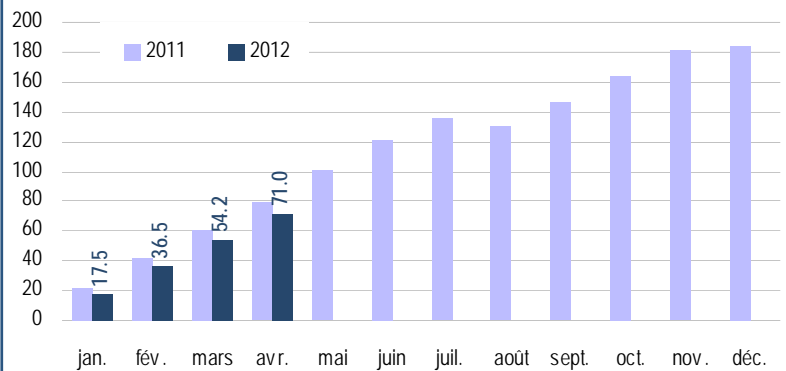
Malgré un environnement de marché turbulent, le taux moyen pondéré sur la dette moyen long terme s'est établi à 2,23%, sur les cinq premiers mois de l'année. Si le coût de financement se maintenait jusqu'à la fin 2012 à 2,23%. il s'agirait du niveau le plus bas enregistré par la France depuis la création de l'euro. Il avait atteint 2,53% en 2010 et 2,80% en 2011, les niveaux de taux les plus bas, en année complète, depuis la création de la zone euro.

Alors que les conditions de financement sur le marché primaire se sont améliorées, les taux français sur le marché secondaire ont peu été affectés par les tensions de marché consécutives au résultat des élections législatives en Grèce. Ils ont été relativement stables comparé à ceux d'autres pays de la zone euro. Entre le 2 février et le 30 mai, leur amplitude de variation n'a été que de 59 pb contre une amplitude comprise entre 76 à 174 pb pour les autres grands émetteurs souverains européens.

MARCHÉ PRIMAIRE

**Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2012**

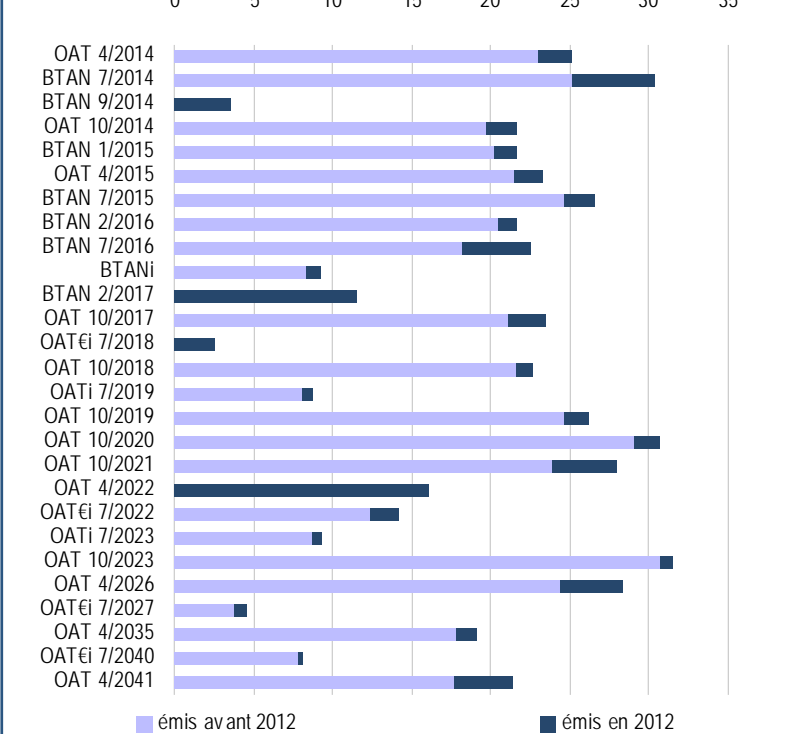
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2012**

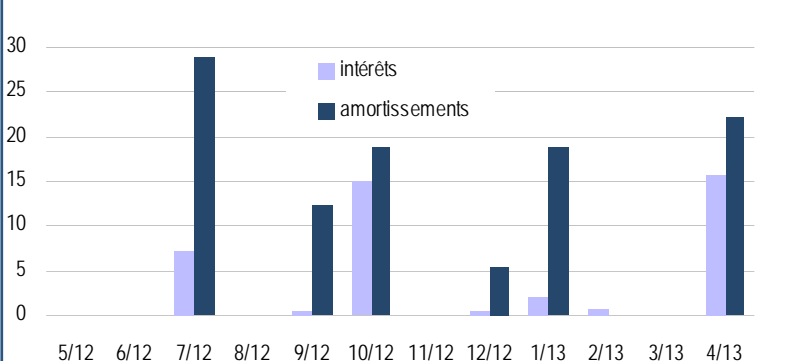
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2012**

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN — Avril 2012

En millions d'euros

	OAT 6 ans 25/10/2017 4.25%	OAT 10 ans 25/4/2022 3.00%	OAT 15 ans 25/4/2026 3.50%	OAT 30 ans 25/4/2041 4.50%	BTAN 2 ans 25/9/2014 0.75%	OAT 3 ans 25/4/2015 3.50%	BTAN 5 ans 25/2/2017 1.75%	OAT€i 6 ans 25/7/2018 0.25%
Date d'adjudication	5/4/2012	5/4/2012	5/4/2012	5/4/2012	19/4/2012	19/4/2012	19/4/2012	19/4/2012
Date de règlement	11/4/2012	11/4/2012	11/4/2012	11/4/2012	24/4/2012	24/4/2012	24/4/2012	24/4/2012
Volume annoncé	<7 000 --- 8 500>				<7 000 --- 8 000>			<2 000 --- 3 000>
Volume demandé	4,280	11,075	3,735	3,335	8,105	5,190	7,270	4,185
Volume adjugé	1,310	4,319	1,575	1,235	3,545	1,730	2,698	2,520
ONC après adjudication	0	350	94	0	0	0	0	0
Volume total émis	1,310	4,669	1,669	1,235	3,545	1,730	2,698	2,520
Taux de couverture	3.27	2.56	2.37	2.70	2.29	3.00	2.69	1.66
Prix moyen pondéré	111.91%	100.15%	100.44%	112.44%	99.77%	107.18%	99.63%	98.24%
Taux actuariel	1.96%	2.98%	3.46%	3.79%	0.85%	1.06%	1.83%	0.54%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1.00581

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF — Avril 2012

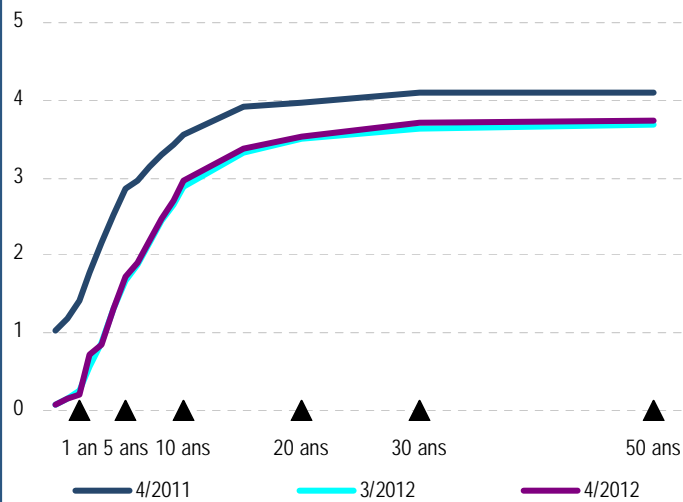
En millions d'euros

	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	2/4/2012	2/4/2012		2/4/2012
Ligne	13 semaines	20 semaines		52 semaines
Date de règlement	5/4/2012	5/4/2012		5/4/2012
Echéance	5/7/2012	23/8/2012		4/4/2013
Volume adjugé	4,005	1,403		2,003
ONC après adjudication	0	66		137
Volume total émis	4,005	1,469		2,140
Taux moyen pondéré	0.086%	0.122%		0.265%
Date d'adjudication	10/4/2012	10/4/2012		10/4/2012
Ligne	12 semaines	25 semaines		51 semaines
Date de règlement	12/4/2012	12/4/2012		12/4/2012
Echéance	5/7/2012	4/10/2012		4/4/2013
Volume adjugé	3,706	2,104		2,003
ONC après adjudication	417	176		205
Volume total émis	4,123	2,280		2,208
Taux moyen pondéré	0.084%	0.119%		0.249%
Date d'adjudication	16/4/2012	16/4/2012		16/4/2012
Ligne	13 semaines	24 semaines		50 semaines
Date de règlement	19/4/2012	19/4/2012		19/4/2012
Echéance	19/7/2012	4/10/2012		4/4/2013
Volume adjugé	4,003	1,803		2,103
ONC après adjudication	0	0		0
Volume total émis	4,003	1,803		2,103
Taux moyen pondéré	0.061%	0.100%		0.215%
Date d'adjudication	23/4/2012	23/4/2012		23/4/2012
Ligne	12 semaines	23 semaines		49 semaines
Date de règlement	26/4/2012	26/4/2012		26/4/2012
Echéance	19/7/2012	4/10/2012		4/4/2013
Volume adjugé	3,975	1,798		1,585
ONC après adjudication	241	14		146
Volume total émis	4,216	1,812		1,731
Taux moyen pondéré	0.090%	0.121%		0.250%
Date d'adjudication	30/4/2012	30/4/2012		30/4/2012
Ligne	13 semaines	22 semaines		52 semaines
Date de règlement	3/5/2012	3/5/2012		3/5/2012
Echéance	2/8/2012	4/10/2012		2/5/2013
Volume adjugé	4,192	1,593		2,197
ONC après adjudication				270
Volume total émis	4,192	1,593		2,467
Taux moyen pondéré	0.088%	0.101%		0.205%

Source : Agence France Trésor

## Courbe des taux sur titres d'État français

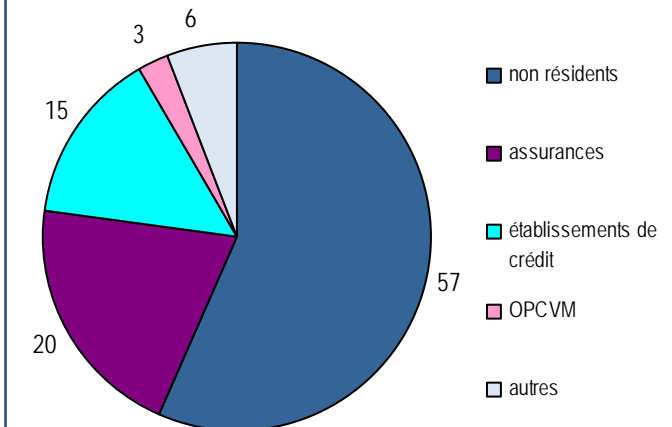
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

## Détention des OAT par groupe de porteurs : Quatrième trimestre 2011

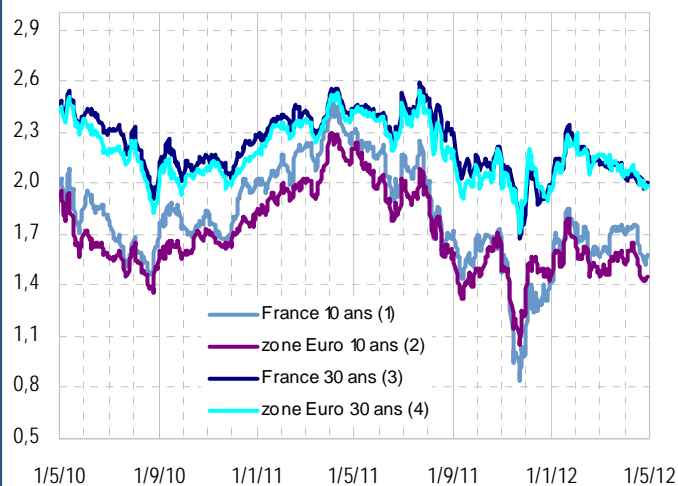
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

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

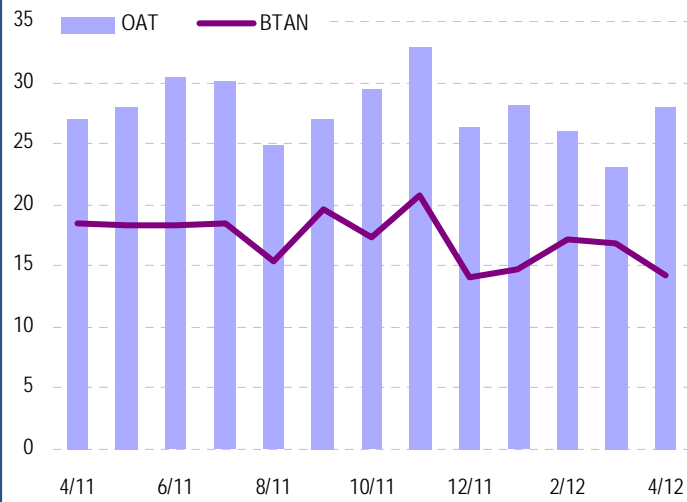
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin mars 2012	fin avril 2012
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 229</b>	<b>1 313</b>	<b>1 352</b>	<b>1 350</b>
<i>dont titres indexés</i>	<i>90</i>	<i>110</i>	<i>132</i>	<i>152</i>	<i>148</i>	<i>159</i>	<i>166</i>	<i>171</i>	<i>174</i>
OAT	593	610	641	681	719	816	888	922	917
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	253	257
BTF	95	66	78	138	214	187	178	177	176
<b>Encours de swaps</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	36 jours	56 jours
après swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	32 jours	53 jours

Source : Agence France Trésor

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

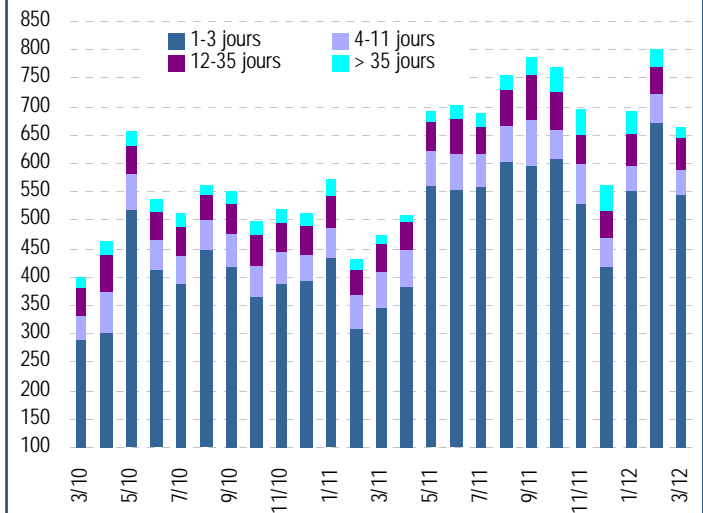
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

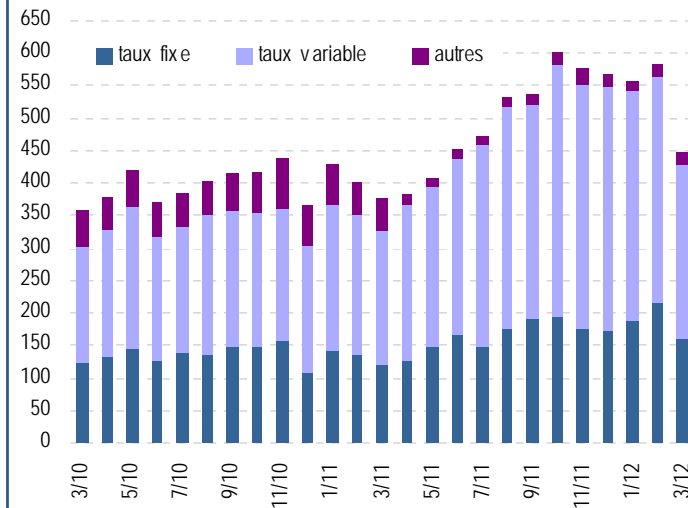
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

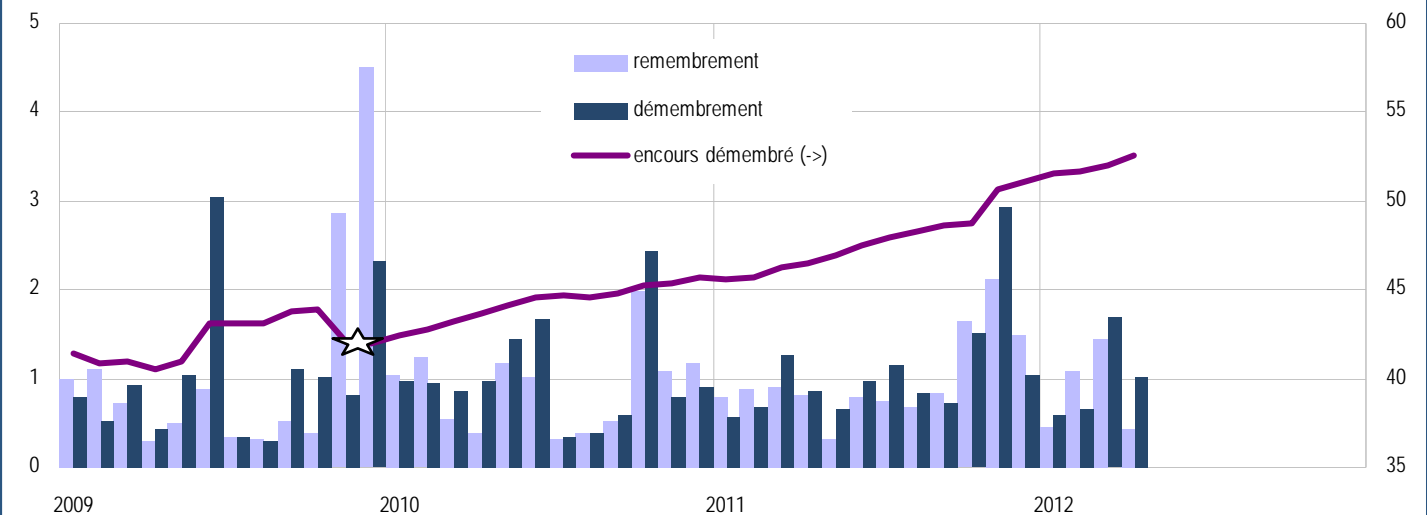
En milliards d'euros



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 10 et 11

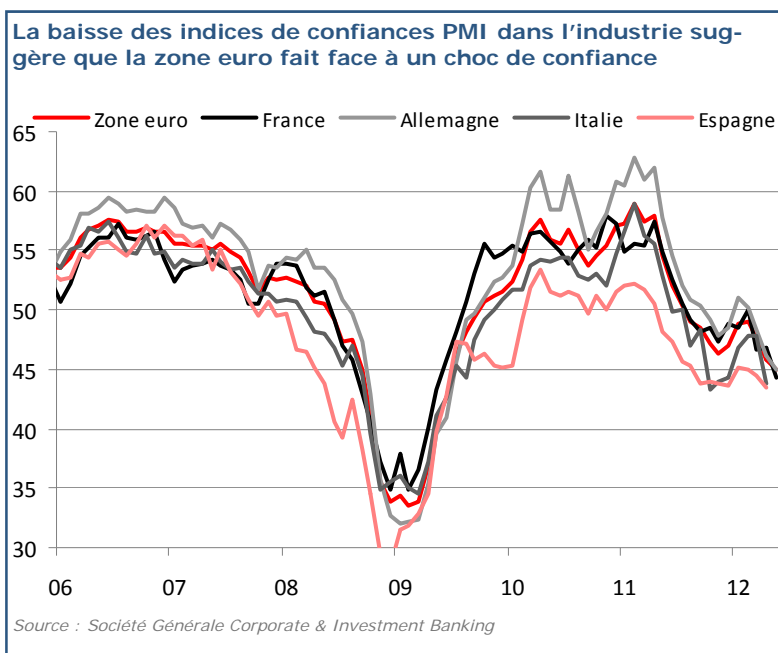
Source : Euroclear France

# Un choc d'incertitude venu de Grèce

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

Nul ne peut désormais sous-estimer la possibilité que la Grèce quitte la zone euro. Elle est bien réelle. Le peuple grec désire rester dans la zone euro, à plus de 85%. Dans le même temps, les sondages suggèrent que les partis anti-austérité renforceront leur avantage lors du scrutin du 17 juin. Il est donc probable que le nouveau gouvernement grec réaffirme son appartenance à l'euro et réclame une renégociation du plan d'aide en faveur d'une moindre austérité. La balle sera donc dans le camp des autorités de la zone euro et du FMI. Or, l'austérité est le pré-requis de l'aide de la Troïka (comme pour toute intervention du FMI). On peut donc imaginer un scénario où chacune des parties campe sur ses positions, puis où la Troïka cesse d'aider la Grèce obligeant in fine ce pays à imprimer sa propre monnaie pour recapitaliser un secteur bancaire devenu illiquide et payer la partie de ses dépenses courantes qui n'est toujours pas couverte par ses recettes. Un tel scénario aurait des allures de catastrophe pour la Grèce (nous estimons que le PIB grec pourrait chuter de plus de 25%).

Dans un tel scénario, les coûts directs qui pèseraient sur le reste de la zone euro ne dépasseraient vraisemblablement pas 4.5% du PIB de la zone euro. Ces montants sont importants mais supportables. Le risque principal est lié à la contagion. Comment convaincre les investisseurs étrangers que la Grèce est unique et que les craintes sur les autres pays vulnérables de la zone euro (Portugal, Irlande, voire Espagne) sont exagérées ? Comment convaincre les populations de ces pays quelles ne subiraient pas un sort identique et les empêcher de se ruiner aux guichets de leur banques ? Force est de reconnaître que la zone euro ne dispose pas aujourd'hui de pare-feux à la hauteur de l'enjeu. Pour contenir ce risque de contagion, la zone euro pourra compter sur la BCE pour gagner du temps. Mais les réponses des autorités publiques européennes doivent viser à 1) soutenir la croissance pour éviter le piège de la trappe de l'austérité 2) casser le cercle pernicieux entre risque souverain et risque bancaire (via des dispositifs de garantie des dépôts et de recapitalisation des banques à l'échelle européenne) 3) se doter d'outils capables de financer pendant plusieurs mois les Etats les plus en risque (autrement dit augmenter la taille du Mécanisme Européen de Stabilité).



Il est important d'avoir à l'esprit qu'une sortie éventuelle de la Grèce de la zone euro ne se ferait pas d'un trait et durerait plusieurs mois. Avant d'arriver au scénario extrême, plusieurs situations intermédiaires interviendraient, entrecoupées de périodes de négociations incertaines. L'aide internationale pourrait par exemple continuer pour le paiement du service de la dette grecque, mais s'interrompre pour le paiement des dépenses courantes, l'Etat grec accumulant alors les arriérés de paiement auprès de ses fournisseurs et fonctionnaires. La BCE pourrait réduire la liquidité offerte aux banques grecques mais sans la couper totalement...

Pendant ce temps, à moins d'une d'action rapide des pouvoirs publics européens, la contagion gagnerait du terrain et avec elle les tensions financières. Les entreprises repousseraient dans le temps leurs décisions d'investissement et d'embauches. Ce choc d'incertitude, semblable à celui de l'été dernier, pourrait coûter plus de 1 point de PIB de croissance. La nouvelle chute des indicateurs de confiance des entreprises PMI montre qu'il a d'ailleurs commencé.

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 %

	2011	2012	2013
PIB français	1,7	0,7	1,75
Consommation des ménages	0,3	0,3	1,2
Investissement des entreprises	4,3	0,6	4,1
Exportations	5,0	3,4	5,2
Importations	4,8	1,6	4,0
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,1	1,9	1,8

Source : Programme de stabilité de la France 2012-2016, Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

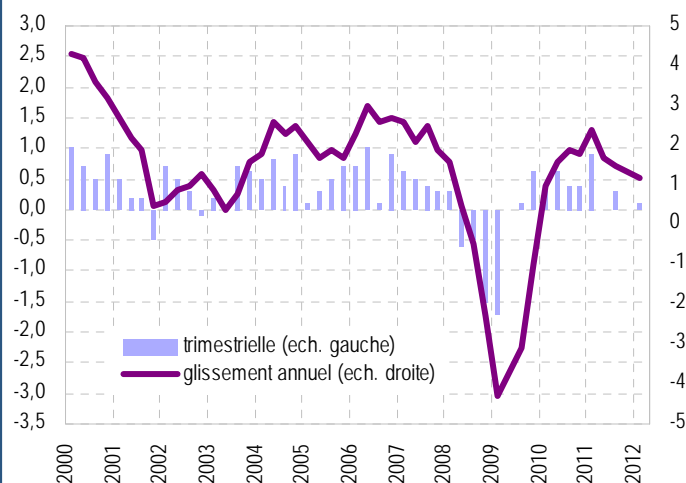
## Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,4%	3/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	-1,0%	3/2012
Taux de chômage (BIT)	9,8%	12/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,3%	3/2012
ensemble hors tabac	2,2%	3/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,7 Md€	3/2012
" " " " " "	-6,3 Md€	2/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	3/2012
" " " " " "	-5,3 Md€	2/2012
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,99%	30/4/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,708%	30/4/2012
Euro / dollar	1,3214	30/4/2012
Euro / yen	105,85	30/4/2012

\* produits manufacturés  
Source : Insee; MINEFI; Banque de France

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

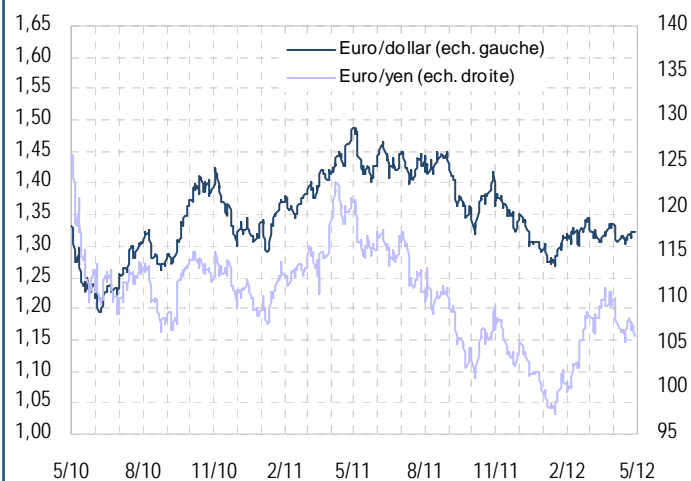
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

## Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

## Situation mensuelle du budget de l'Etat

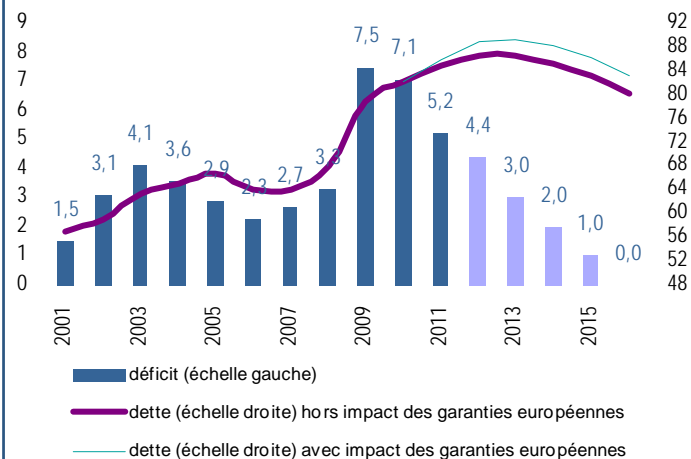
En milliards d'euros

	2010		2011		niveau à la fin mars		
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2012
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-24,60	-17,10	-19,04		
recettes	274,89	275,23	61,56	65,21	68,16		
dépenses	425,69	365,32	86,16	82,31	87,20		
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-4,28	-16,50	-10,37		
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-148,80</b>	<b>-90,72</b>	<b>-28,88</b>	<b>-33,60</b>	<b>-29,41</b>		

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

## Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet- MINEFI, au sens de Maastricht

## Calendrier des indicateurs économiques français

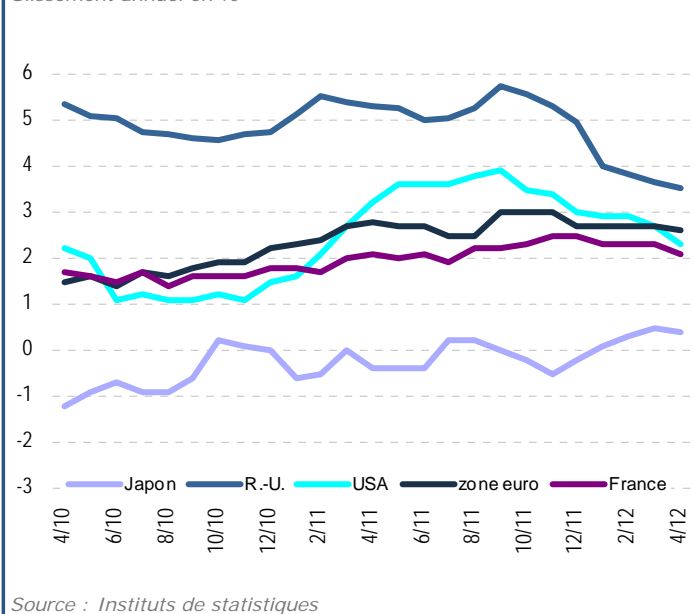
Jun 2012	Juillet 2012
07/06 Demandeurs d'emploi 2012 T1 (BIT)	06/07 Commerce extérieur en mai
08/06 Commerce extérieur en avril	10/07 Production industrielle en mai
11/06 Production industrielle en avril	11/07 Balance des paiements en mai
12/06 Emploi salarié : résultats définitifs 2012 T1	12/07 Prix à la consommation : indice de juin
13/06 Balance des paiements en avril	24/07 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
13/06 Prix à la consommation : indice de mai	25/07 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
16/06 Inflation (IPCH) : indice d'avril	25/07 Demandeurs d'emploi en juin
22/06 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	27/07 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
26/06 Construction neuve en mai	31/07 Construction neuve en juin
26/06 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	31/07 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
26/06 Demandeurs d'emploi en mai	31/07 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
29/06 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	
29/06 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2012 T1	
29/06 Dette trimestrielle des administrations publiques 2012 T1	
29/06 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	

Source : Insee, Eurostat

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

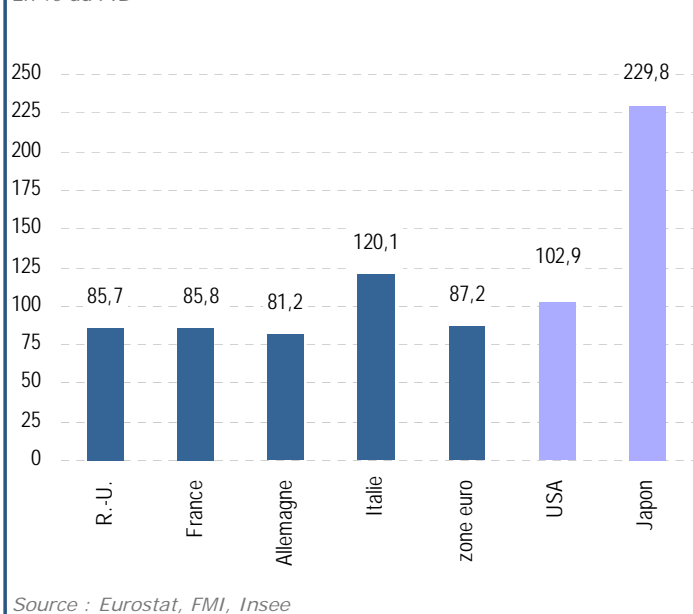
### Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



### Dette des administrations publiques en 2011

En % du PIB





## BTAN au 30 avril 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale
	<b>Échéance 2012</b>	<b>27 562 000 000</b>		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 160 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
	<b>Échéance 2013</b>	<b>53 465 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 738 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	21 981 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	12 746 000 000		
	<b>Échéance 2014</b>	<b>63 011 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 269 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	3 545 000 000		
	<b>Échéance 2015</b>	<b>48 112 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	21 605 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	26 507 000 000		
	<b>Échéance 2016</b>	<b>53 733 932 840</b>		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	21 624 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 556 932 840 (1)	1,02962	9 282 000 000
	<b>Échéance 2017</b>	<b>11 535 000 000</b>		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	11 535 000 000		

**Total BTAN** **257 418 932 840**

**Durée de vie moyenne** **2 ans et 132 jours**

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation

# OAT au 30 avril 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembéré
	<b>Échéance 2012</b>	<b>37 575 297 223</b>			
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 423 476 960 (1)	1,22076	10 996 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	18 716 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 435 697 339			
	<b>Échéance 2013</b>	<b>63 903 029 779</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 207 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 370 088 221 (1)	1,17060	15 692 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	23 325 757 679			0
	<b>Échéance 2014</b>	<b>46 695 724 224</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	25 111 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 583 971 990			0
	<b>Échéance 2015</b>	<b>72 760 049 613</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	23 257 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 266 735 720 (1)	1,15761	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
	<b>Échéance 2016</b>	<b>56 770 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			560 263 600
	<b>Échéance 2017</b>	<b>76 169 723 000</b>			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 444 723 000 (1)	1,11140	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	23 490 000 000			0
	<b>Échéance 2018</b>	<b>50 700 186 400</b>			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	2 537 186 400 (1)	1,00682	2 520 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
	<b>Échéance 2019</b>	<b>72 242 548 233</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 170 538 880 (1)	1,04591	8 768 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 641 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	26 203 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
	<b>Échéance 2020</b>	<b>84 213 466 250</b>			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 597 466 250 (1)	1,18135	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
	<b>Échéance 2021</b>	<b>59 355 000 000</b>			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			188 966 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	27 953 000 000			0
	<b>Échéance 2022</b>	<b>31 797 923 930</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			755 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	15 719 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	14 834 983 940 (1)	1,05019	14 126 000 000	0
	<b>Échéance 2023</b>	<b>52 122 728 183</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 514 825 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	10 028 532 280 (1)	1,07741	9 308 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			382 952 000

- (1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription  
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)  
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

## OAT au 30 avril 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 083 326 900
	Échéance 2026	28 345 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	28 345 000 000			469 050 000
	Échéance 2027	4 668 524 120			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	4 668 524 120 (1)	1,03492	4 511 000 000	0
	Échéance 2028	19 091 126			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	19 091 126 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	33 417 822 587			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 620 909 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 151 942 129 (1)	1,22826	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	33 945 547 150			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 214 224 550 (1)	1,19695	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			10 990 999 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 212 386 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 486 350 000
	Échéance 2040	9 024 197 640			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 024 197 640 (1)	1,10876	8 139 000 000	0
	Échéance 2041	21 357 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	21 357 000 000			4 086 500 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 309 867 000
	Échéance 2060	8 167 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			2 269 900 000

<b>Total OAT</b>	<b>917 027 787 576</b>
Encours démembré	52 573 064 300
En % des lignes démembrables	5,9 %
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>9 ans et 296 jours</b>

- (1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription  
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)  
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

## BTF au 30 avril 2012

En euros

	Échéance	Encours
BTF	3 mai 2012	7 273 000 000
BTF	10 mai 2012	9 066 000 000
BTF	16 mai 2012	5 688 000 000
BTF	24 mai 2012	9 395 000 000
BTF	31 mai 2012	6 039 000 000
BTF	7 juin 2012	7 954 000 000
BTF	14 juin 2012	6 928 000 000
BTF	21 juin 2012	8 087 000 000
BTF	28 juin 2012	5 809 000 000
BTF	5 juillet 2012	8 128 000 000
BTF	12 juillet 2012	8 162 000 000
BTF	19 juillet 2012	8 219 000 000
BTF	26 juillet 2012	5 316 000 000
BTF	9 août 2012	7 449 000 000
BTF	23 août 2012	6 545 000 000
BTF	6 septembre 2012	7 224 000 000
BTF	20 septembre 2012	7 098 000 000
BTF	4 octobre 2012	5 895 000 000
BTF	18 octobre 2012	7 202 000 000
BTF	15 novembre 2012	6 877 000 000
BTF	10 janvier 2013	7 341 000 000
BTF	7 février 2013	8 298 000 000
BTF	7 mars 2013	7 758 000 000
BTF	4 avril 2013	8 182 000 000

<b>Total BTF</b>	<b>175 933 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>117 jours</b>

## Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2012

néant

## Dettes négociables de l'État au 30 avril 2012

<b>Encours total</b>	<b>1 350 379 720 416</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>7 ans et 56 jours</b>