



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° 266

JUILLET 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

1
2
4
6
7
8
9

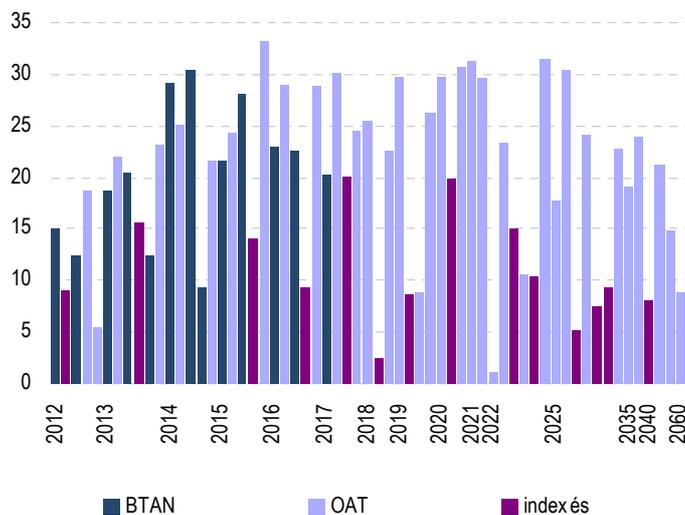


Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor
 Disponible en français et en anglais

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

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

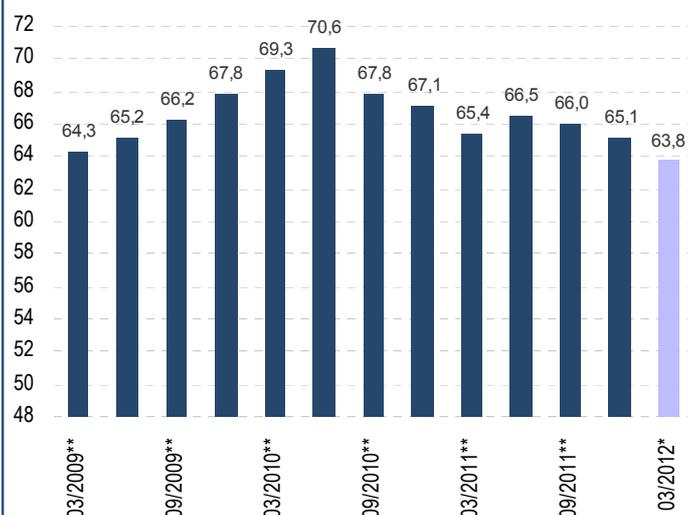
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
Août 2012	date d'adjudication	6	13	20	27	/	/	/
	date de règlement	9	16	23	30	/	/	/
Sept. 2012	date d'adjudication	3	10	17	24	20	6	
	date de règlement	6	13	20	27	25	11	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

La part des BTF dans la dette négociable va baisser davantage que prévu en 2012

Le projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour l'année 2012 déposé par le Gouvernement au Parlement le 4 juillet prévoit un déficit budgétaire de l'Etat à 81,1 Md€, en baisse de 3,7 Md€ par rapport à la première loi de finances rectificative pour 2012 du 14 mars 2012.

Tandis que les recettes nettes ont été revues à la baisse de 1,4 Md€, le solde des comptes spéciaux, pour sa part, a été relevé de 4,4 Md€ en raison de la reprise du programme de prêts à la Grèce par le Fonds européen de stabilité financière et de la suspension concomitante des prêts bilatéraux. Les dépenses du budget général, quant à elles, ont été réduites de 0,7 Md€.

Le besoin de financement de l'Etat s'établit ainsi en baisse à 180,3 Md€ contre 184 Md€ précédemment prévue dans la loi de finances rectificative. Le montant des amortissements de dettes à moyen et long terme demeure à 99,2 Mds€, inclus celui des amortissements de dettes reprises par l'Etat. Le programme d'émissions de dette à moyen long terme 2012 nettes des rachats est maintenu à 178 Md€.

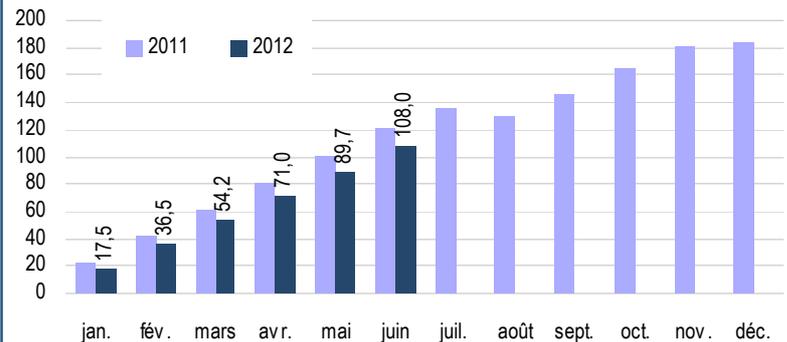
Du côté des ressources de financement, certains ajustements ont été opérés, notamment au niveau des autres ressources de trésorerie. Celles-ci ont été revues à la hausse, à 7,9 Md€, soit une augmentation de +3,7 Md€ par rapport à la précédente loi de finances. La hausse de la variation des autres ressources de trésorerie s'explique principalement par l'enregistrement de primes à l'émission, dont la magnitude s'explique par le niveau des taux de marché des lignes obligataires off the run à coupon élevé, presque toujours inférieurs depuis le début 2012 aux taux de coupon.

Au bout du compte, la réduction du déficit prévisionnel et la hausse des ressources de trésorerie ont pour effet de réduire le recours à la dette court terme. De fait, la variation nette des Bons du Trésor Français est portée à -7,7 Md€ contre -4,3 Md€ dans la loi de finances du 14 mars 2012, soit une diminution supplémentaire de 3,4 Mds€. A la fin 2012, la part de la dette court terme sera ramené à environ 170,1 Mds, soit 12,2% du total de la dette négociable de l'Etat français, contre 177,8 Mds € en 2011, ou 13,5%.

MARCHÉ PRIMAIRE

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

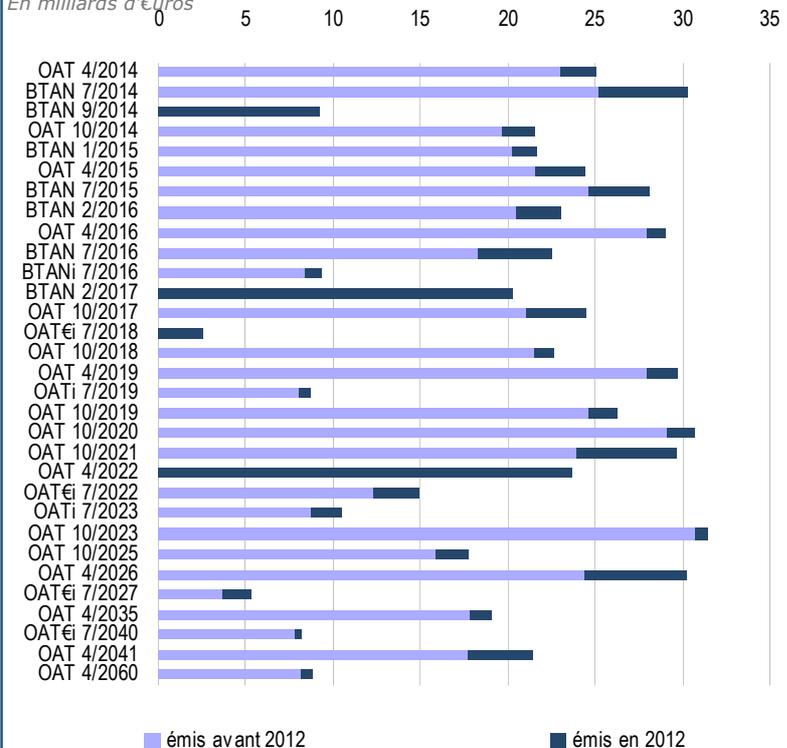
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

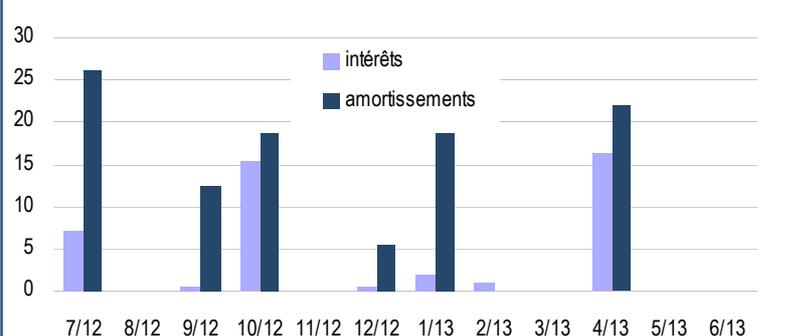
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2012

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2012

En millions d'euros

	OAT 7 ans 25/4/2019	OAT 10 ans 25/4/2022	OAT 15 ans 25/4/2026	OAT 50 ans 25/4/2060	BTAN 2 ans 25/9/2014	BTAN 3 ans 12/7/2015	BTAN 4 ans 25/2/2016	BTAN 5 ans 25/2/2017	OAT€i 10 ans 25/7/2022	OATi 11 ans 25/7/2023	OAT€i 15 ans 25/7/2027
en millions d'euros	4,25%	3,00%	3,50%	4,00%	0,75%	2,00%	2,25%	1,75%	1,10%	2,10%	1,85%
Date d'adjudication	7/6/2012	7/6/2012	7/6/2012	7/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012
Date de règlement	12/6/2012	12/6/2012	12/6/2012	12/6/2012	26/6/2012	26/6/2012	26/6/2012	26/6/2012	26/6/2012	26/6/2012	26/6/2012
Volume annoncé	<7 000 --- 8 000>				<7 000 --- 8 500>				<1 000 --- 1 500>		
Volume demandé	4 085	7 045	3 811	1 595	6 185	4 040	3 275	7 252	1 484	1 250	1 282
Volume adjugé	1 710	3 480	1 961	685	2 775	1 220	1 100	3 337	469	490	482
ONC après adjudication	0	0	0	0	0	330	332	1008	0	0	0
Volume total émis	1 710	3 480	1 961	685	2 775	1 550	1 432	4 345	469	490	482
Taux de couverture	2,39	2,02	1,94	2,33	2,23	3,31	2,98	2,17	3,16	2,55	2,66
Prix moyen pondéré	114,88%	104,65%	106,79%	117,64%	100,47%	103,50%	104,28%	101,42%	101,42%	112,49%	108,47%
Taux actuariel	1,92%	2,46%	2,90%	3,27%	0,54%	0,83%	1,05%	1,43%	0,95%	0,91%	1,23%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,06833	1,08796	1,05280

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2012

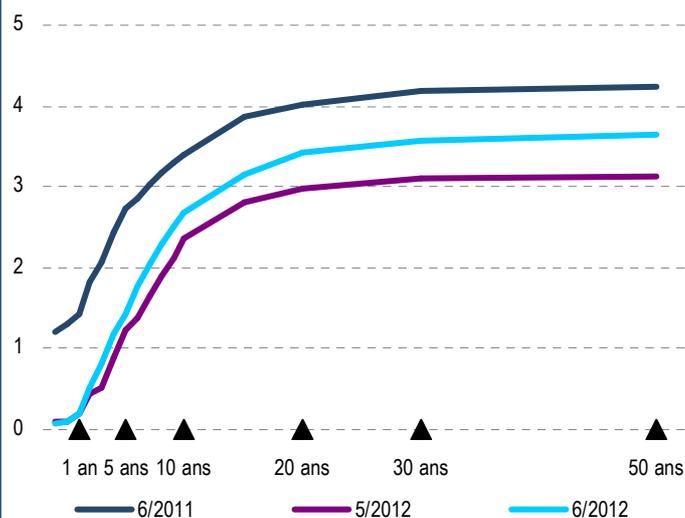
En millions d'euros

en millions d'euros	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication		4/6/2012	4/6/2012	4/6/2012
Ligne		12 semaines	25 semaines	51 semaines
Date de règlement		7/6/2012	7/6/2012	7/6/2012
Echéance		30/8/2012	29/11/2012	30/5/2013
Volume adjugé		3 865	1 999	1 998
ONC après adjudication		0	0	0
Volume total émis		3 865	1 999	1 998
Taux moyen pondéré		0,082%	0,115%	0,178%
Date d'adjudication		11/6/2012	11/6/2012	11/6/2012
Ligne		13 semaines	24 semaines	50 semaines
Date de règlement		14/6/2012	14/6/2012	14/6/2012
Echéance		13/9/2012	29/11/2012	30/5/2013
Volume adjugé		4 499	1 796	1 370
ONC après adjudication		20	0	0
Volume total émis		4 519	1 796	1 370
Taux moyen pondéré		0,075%	0,129%	0,214%
Date d'adjudication	18/6/2012	18/6/2012	18/6/2012	18/6/2012
Ligne	5 semaines	12 semaines	23 semaines	49 semaines
Date de règlement	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012	21/6/2012
Echéance	26/7/2012	13/9/2012	29/11/2012	30/5/2013
Volume adjugé	926	4 499	1 698	1 498
ONC après adjudication	11	371	0	83
Volume total émis	937	4 870	1 698	1 581
Taux moyen pondéré	0,049%	0,058%	0,094%	0,190%
Date d'adjudication		25/6/2012	25/6/2012	25/6/2012
Ligne		13 semaines	22 semaines	52 semaines
Date de règlement		28/6/2012	28/6/2012	28/6/2012
Echéance		27/9/2012	29/11/2012	27/6/2013
Volume adjugé		4 695	1 494	2 196
ONC après adjudication		0	40	0
Volume total émis		4 695	1 534	2 196
Taux moyen pondéré		0,056%	0,104%	0,177%

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

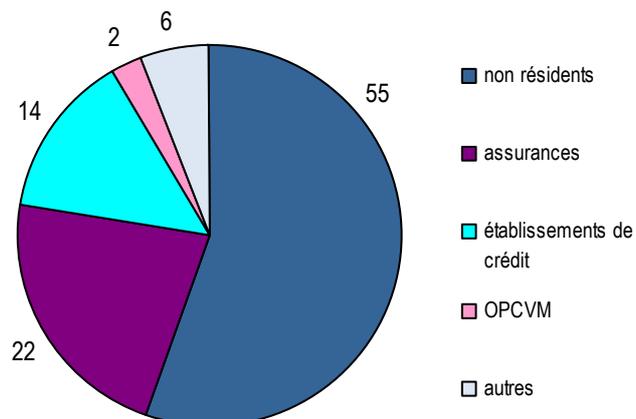
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Premier trimestre 2012

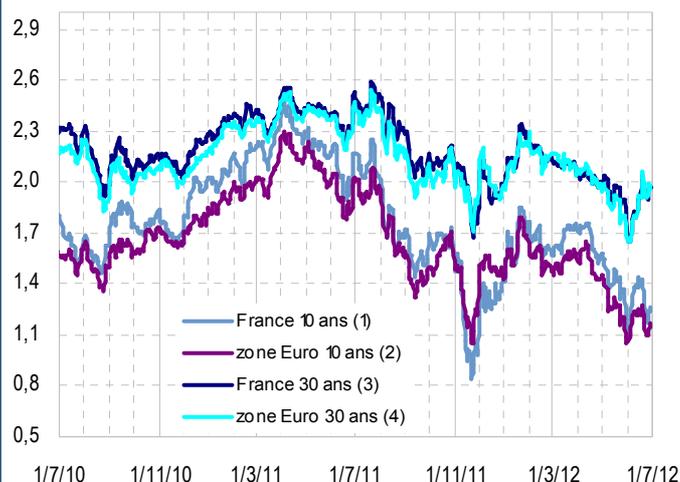
Structure en %



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'OATi 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'OATi 3,15% juillet 2032

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

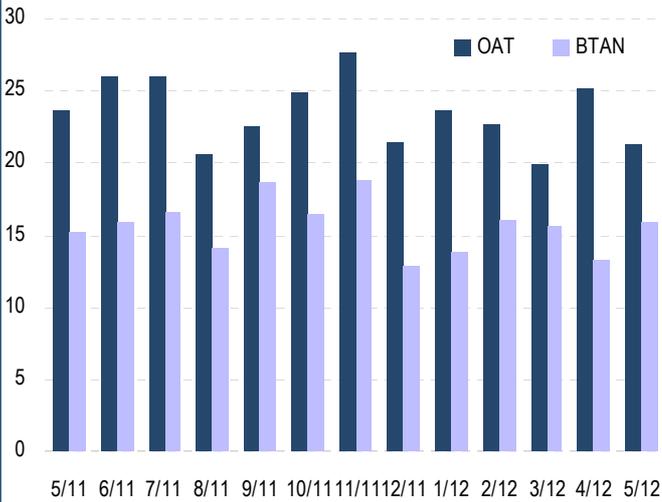
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin mai 2012	fin juin 2012
Encours de la dette négociable	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 374	1 395
<i>dont titres indexés</i>	90	110	132	152	148	159	166	178	177
OAT	593	610	641	681	719	816	888	931	939
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	264	273
BTF	95	66	78	138	214	187	178	179	183
Encours de swaps	52	44	42	28	20	16	13	13	13
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
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	28 jours	7 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	25 jours	4 jours

Source : Agence France Trésor

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

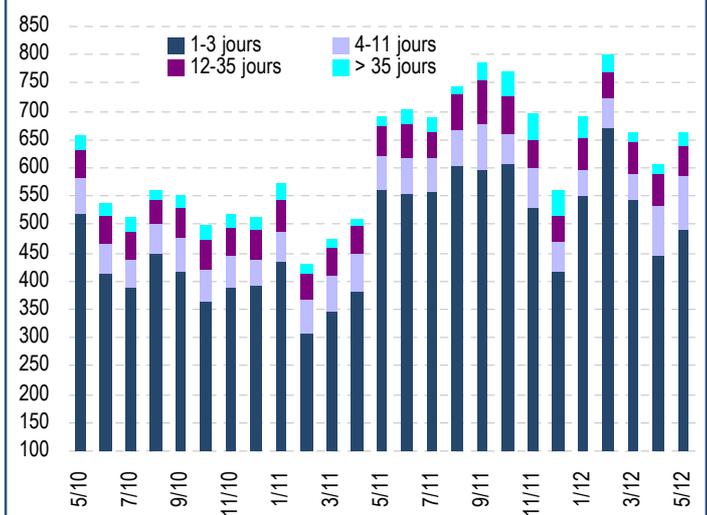
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

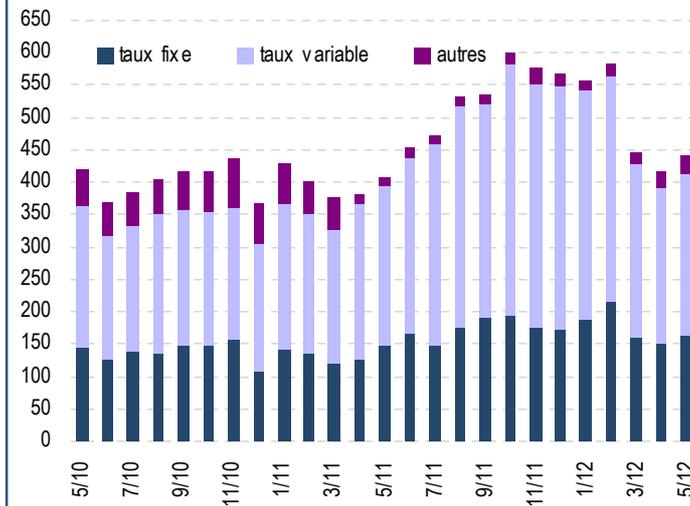
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

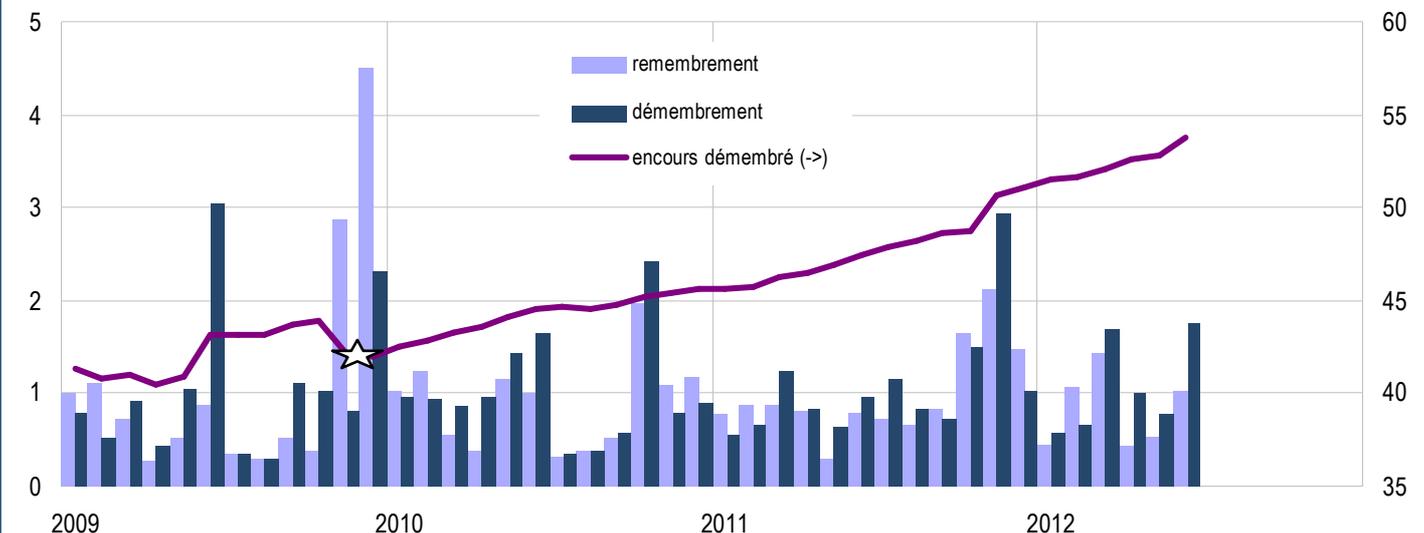
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'€uros



* 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

Les banques périphériques ont besoin d'être soutenues

Par Gilles Moec, Economiste zone euro, Deutsche Bank

Vue d'Amérique, la difficulté persistante de la zone euro à trouver la bonne réponse à ses embarras actuels est assez déroutante. En effet, alors que prise dans son ensemble l'UEM paraît être en meilleure santé que les Etats-Unis sous bien des angles (déficit budgétaire, dette publique, balance courante, dette des ménages), la région se débat dans une situation de stagnation/récession qui lui est propre, en refusant d'importer les « solutions simples » de l'autre côté de l'Atlantique, c'est-à-dire le mélange de politique monétaire ultra-active et de politique budgétaire expansionniste constitutive de l'ordonnance que Washington s'est prescrite depuis 2008.

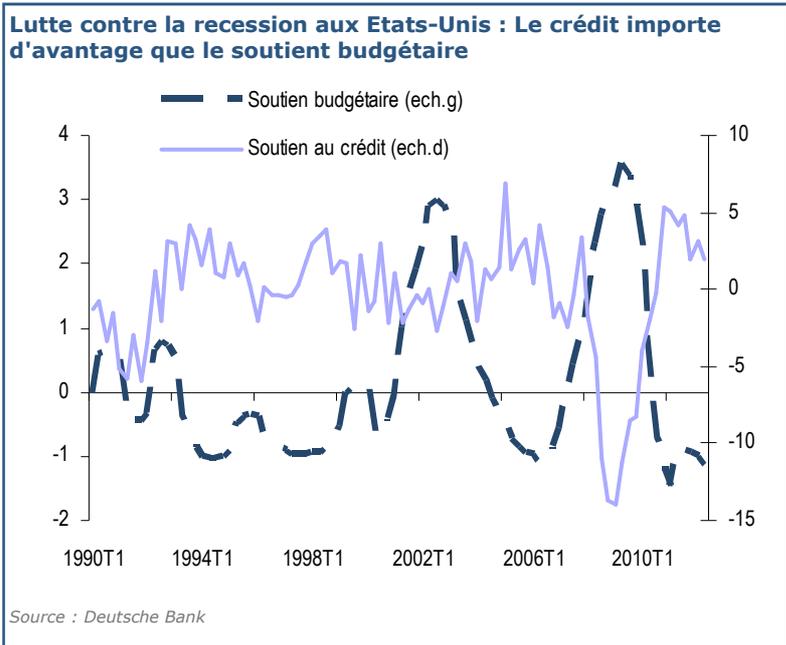
Selon nous, cette boîte à outils ne peut être d'aucune aide en Europe à l'horizon temporel requis pour résoudre la crise actuelle. Le traité de l'Union, qui ne peut être aisément révisé sans déclencher sa propre volatilité de marché, impose des limites strictes à la politique budgétaire stricto sensu ainsi qu'aux interactions entre instruments budgétaires et monétaires. Les progrès vers l'union budgétaire et une forme de mutualisation des dettes paraît encore lointaine.

Toutefois, l'approche américaine de gestion de la crise devrait inspirer les gouvernements européens dans un domaine particulier : la recapitalisation des banques sous financement « fédéral » - s'appuyant sur l'expérience du TARP - est probablement une stratégie fructueuse. Il est devenu trivial de présenter l'Espagne comme le « champ de bataille » principal de la crise. Cette bataille particulière peut être gagnée si les investisseurs perçoivent clairement l'engagement des européens à briser la boucle unissant le souverain et les banques domestiques.

Aux Etats-Unis le redémarrage de la distribution de crédit - qui a coïncidé avec la mise en place du TARP - a probablement fait davantage pour faire repartir l'économie américaine que le stimulus budgétaire qui en fait n'est pas allé tellement plus loin que celui de 2001, pourtant un environnement récessif beaucoup moins brutal qu'aujourd'hui. Une recapitalisation des banques espagnoles - sans imposer de charge supplémentaire au souverain - leur permettrait de commencer à absorber les surcapacités immobilières et leur donnerait une chance de compenser partiellement l'impact de la nécessaire consolidation budgétaire sur la demande intérieure.

En accompagnement de la recapitalisation, nous considérons également qu'un effort supplémentaire sur la liquidité à long terme de la part de la BCE est nécessaire. Maintenant qu'il est de plus en plus clair que les banques de la périphérie sont les acheteurs en dernier ressort de la dette souveraine, nous pensons qu'il est primordial de leur donner - et pas seulement en Espagne - une nouvelle incitation à s'engager dans le « carry trade ».

Certes, ceci encouragerait probablement une encore plus grande « re-nationalisation » de la dette publique de la périphérie, mais nous pensons qu'il s'agit maintenant d'une phase inévitable. Les alternatives ne sont pas engageantes. Selon nous, il est plus efficace de se concentrer sur les banques, des points de vue de leur capital comme de leur financement, que d'accepter une extension de programmes EFSF/ESM à davantage d'Etats-membres, avec un coût plus important pour la zone euro dans son ensemble. La « recapitalisation directe » est conditionnée à une supervision européenne des banques. Les investisseurs doivent comprendre que cela prendra du temps, mais la dynamique de marché requiert actuellement une accélération du processus.



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'Economie et des Finances

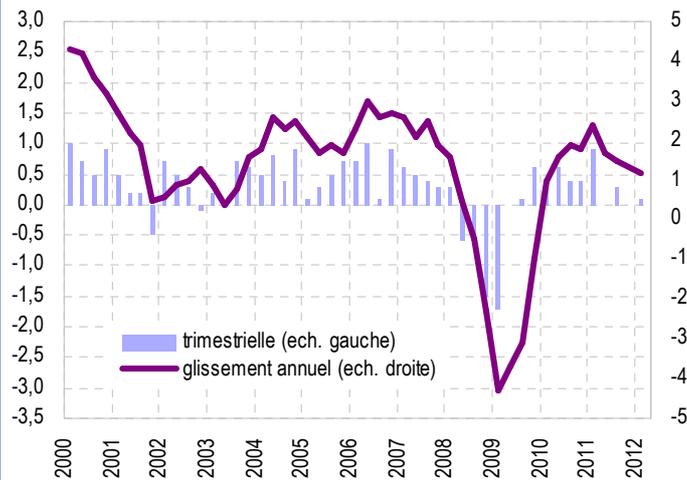
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,3%	5/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	0,2%	5/2012
Taux de chômage (BIT)	10,0%	3/2012
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	5/2012
ensemble hors tabac	1,9%	5/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,3 Md€	5/2012
" "	-5,8 Md€	4/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	5/2012
" "	-4,4 Md€	4/2012
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,70%	29/6/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,653%	29/6/2012
Euro / dollar	1,259	29/6/2012
Euro / yen	100,13	29/6/2012

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

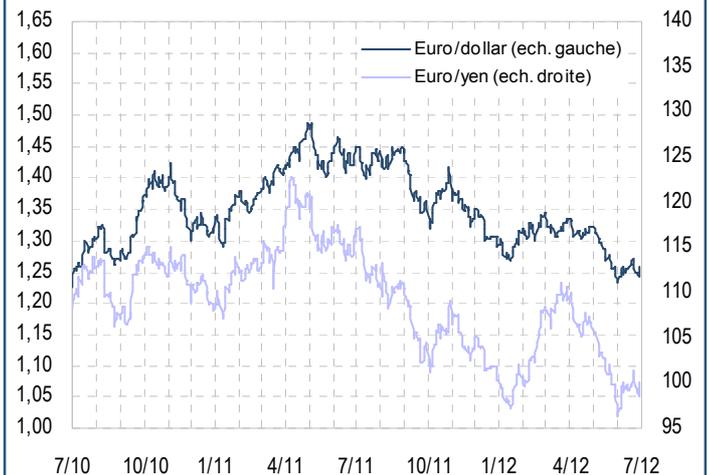
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

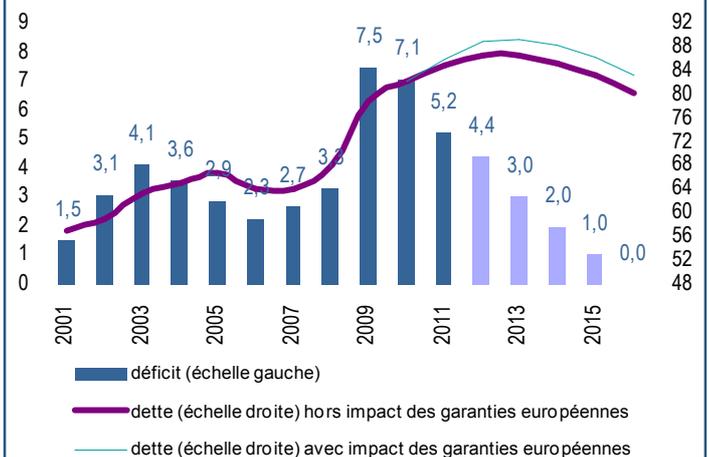
En milliards d'euros

	niveau à la fin mai				
	2010	2011	2010	2011	2012
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-55,06	-43,95	-48,32
recettes	274,89	275,23	102,37	108,78	111,17
dépenses	425,69	365,32	157,43	152,73	159,48
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-12,85	-24,42	-21,24
Solde général d'exécution	-148,80	-90,72	-67,90	-68,37	-69,56

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



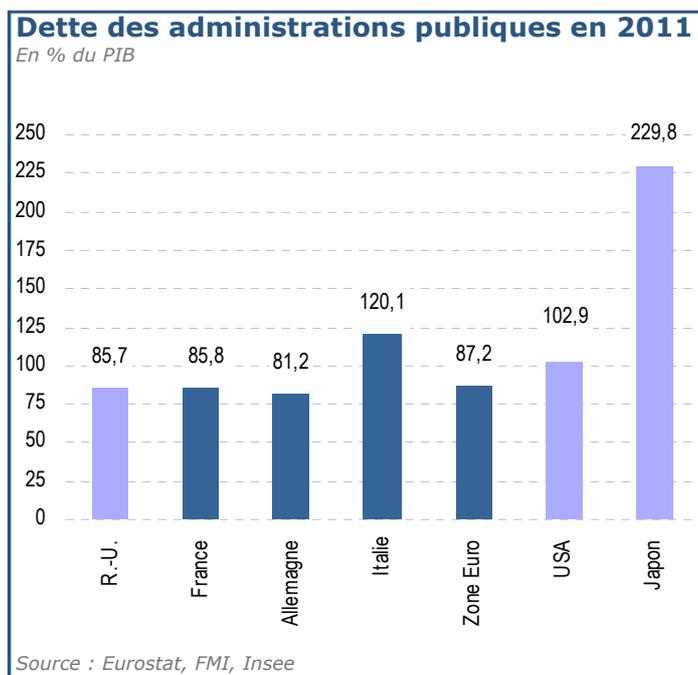
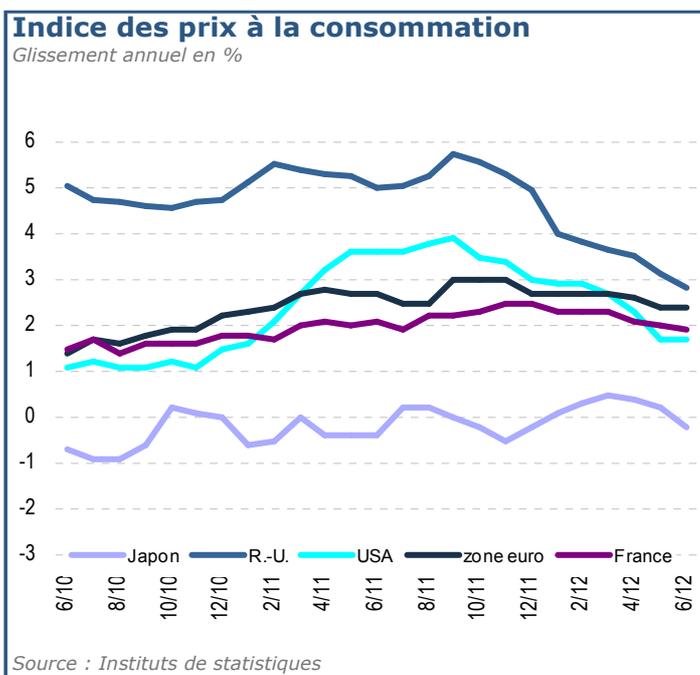
Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet- MINEFI, au sens de Maastricht—Eurostat

Calendrier des indicateurs économiques français

Août 2012	Septembre 2012
08/08 Commerce extérieur en juin	11/09 Emploi salarié : résultats définitifs 2012 T2
10/08 Production industrielle en juin	10/09 Production industrielle en juillet
13/08 Balance des paiements en juin	12/09 Balance des paiements en juillet
14/08 Prix à la consommation : indice de juillet	12/09 Prix à la consommation : indice d'août
14/08 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T2	14/09 Inflation (IPCH) indice d'août
14/08 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T2	25/09 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
16/08 Inflation (IPCH) : indice de juillet	28/09 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2012 T2
27/08 Demandeurs d'emploi en juillet	26/09 Demandeurs d'emploi en août
28/08 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	28/09 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
28/08 Construction neuve en juillet	06/09 Demandeurs d'emploi 2012 T2 (BIT)
29/08 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août	28/09 Dette trimestrielle des administrations publiques 2012 T2
	25/09 Construction neuve en août

Source : Insee, Eurostat

COMPARAISONS INTERNATIONALES



BTAN au 30 juin 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale
Échéance 2012		27 562 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 160 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
Échéance 2013		51 450 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 738 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	20 431 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	12 281 000 000		
Échéance 2014		68 727 000 000		
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	9 261 000 000		
Échéance 2015		49 662 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	21 605 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	28 057 000 000		
Échéance 2016		55 261 166 160		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	23 056 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 652 166 160 (1)	1,03988	9 282 000 000
Échéance 2017		20 302 000 000		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	20 302 000 000		

Total BTAN **272 964 166 160**

Durée de vie moyenne **2 ans et 108 jours**

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

OAT au 30 juin 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2012		35 330 339 823			
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	11 178 519 560 (1)	1,24261	8 996 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	18 716 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 435 697 339			
Échéance 2013		63 792 052 217			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 072 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 494 110 659 (1)	1,18227	15 642 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	23 225 757 679			0
Échéance 2014		46 695 724 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	25 111 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 583 971 990			0
Échéance 2015		74 206 207 053			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	24 412 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 557 893 160 (1)	1,17833	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
Échéance 2016		57 859 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	29 070 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			556 263 600
Échéance 2017		77 479 483 600			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 668 483 600 (1)	1,12248	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	24 576 000 000			0
Échéance 2018		50 745 596 800			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	2 582 596 800 (1)	1,02484	2 520 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
Échéance 2019		74 043 910 793			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	29 712 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 261 901 440 (1)	1,05633	8 768 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 575 300 100
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	
Échéance 2020		84 635 737 750			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	24 019 737 750 (1)	1,20249	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
Échéance 2021		61 083 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			104 566 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	29 681 000 000			0
Échéance 2022		40 701 226 530			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			715 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	23 398 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	16 059 286 540 (1)	1,06898	15 023 000 000	0
Échéance 2023		53 489 302 703			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 507 825 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	11 395 106 800 (1)	1,08815	10 472 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			343 952 000

- (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 juin 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2025	17 780 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	17 780 928 118			3 083 326 900
	Échéance 2026	30 306 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	30 306 000 000			447 550 000
	Échéance 2027	5 528 453 120			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	5 528 453 120 (1)	1,05344	5 248 000 000	0
	Échéance 2028	19 091 126			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	19 091 126 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	33 509 024 590			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			4 074 409 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 243 144 132 (1)	1,24050	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	34 146 231 130			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 414 908 530 (1)	1,21837	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			11 041 799 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 208 386 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 531 350 000
	Échéance 2040	9 185 675 400			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 185 675 400 (1)	1,12860	8 139 000 000	0
	Échéance 2041	21 357 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	21 357 000 000			4 634 500 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 698 367 000
	Échéance 2060	8 852 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 852 000 000			2 239 900 000

Total OAT	938 649 984 977
Encours démembré	53 762 964 300
En % des lignes démembtables	5,9 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 254 jours

- (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 juin 2012

En euros

	Échéance	Encours
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	6 253 000 000
BTF	2 août 2012	8 190 000 000
BTF	9 août 2012	7 449 000 000
BTF	16 août 2012	8 442 000 000
BTF	23 août 2012	6 545 000 000
BTF	30 août 2012	8 058 000 000
BTF	6 septembre 2012	7 224 000 000
BTF	13 septembre 2012	9 389 000 000
BTF	20 septembre 2012	7 098 000 000
BTF	27 septembre 2012	4 695 000 000
BTF	4 octobre 2012	7 488 000 000
BTF	18 octobre 2012	7 202 000 000
BTF	31 octobre 2012	7 224 000 000
BTF	15 novembre 2012	6 877 000 000
BTF	29 novembre 2012	7 027 000 000
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
BTF	2 mai 2013	8 397 000 000
BTF	30 mai 2013	7 403 000 000
BTF	27 juin 2013	2 196 000 000
Total BTF		183 245 000 000
Durée de vie moyenne		121 jours

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 30 juin 2012

Encours total	1 394 859 151 137
Durée de vie moyenne	7 ans et 7 jours