



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 • REUTERS TRESOR

## BULLETIN MENSUEL

# N° 280

## Septembre 2013

- Données générales sur la dette
- Marché primaire
- Marché secondaire
- Actualité
- Économie française
- Comparaisons internationales
- Dette négociable de l'État

- 1
- 2
- 4
- 6
- 7
- 8
- 9

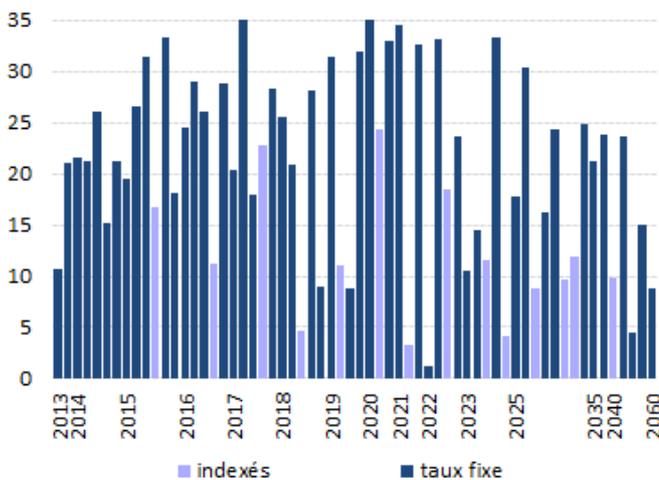


**Directeur de publication :** Ambroise Fayolle  
**Rédaction :** Agence France Trésor  
**Disponible :** en français et en anglais

### Données générales sur la dette

#### Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2013

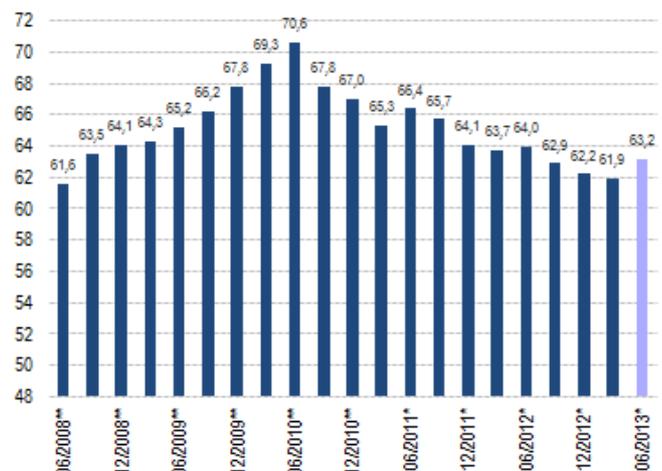
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



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

#### Calendrier indicatif d'adjudication

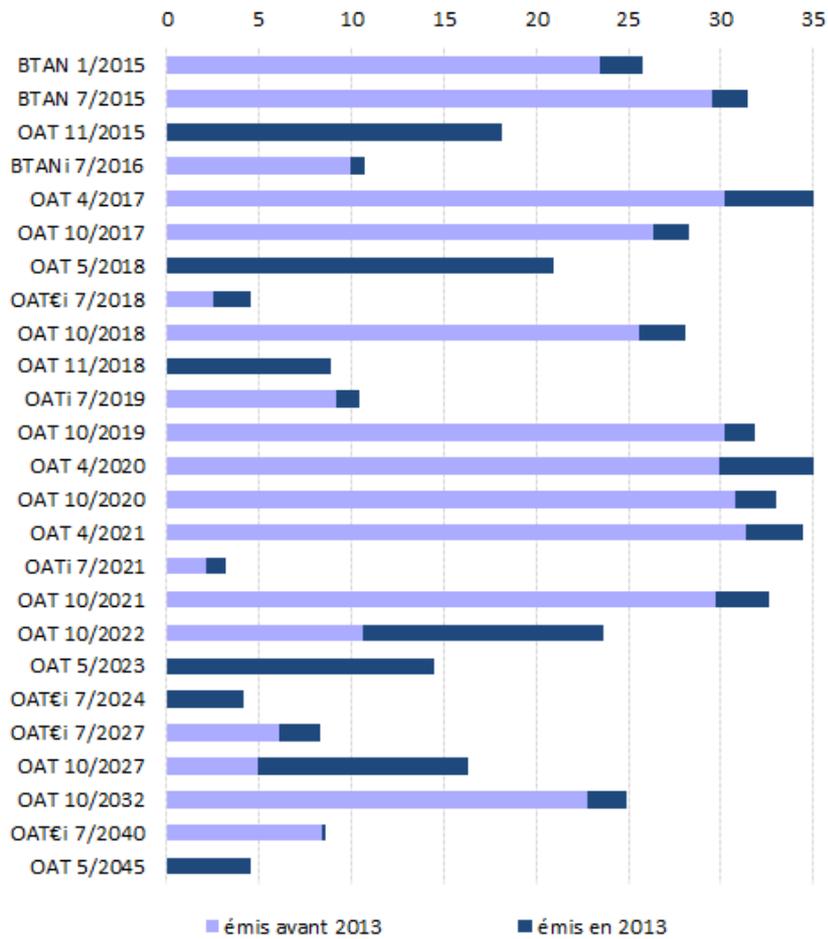
		Court terme				Moyen terme et Indexés	Long terme
Octobre 2013	date d'adjudication	7	14	21	28	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	22	8
Novembre 2013	date d'adjudication	4	12	18	25	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	26	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2013**

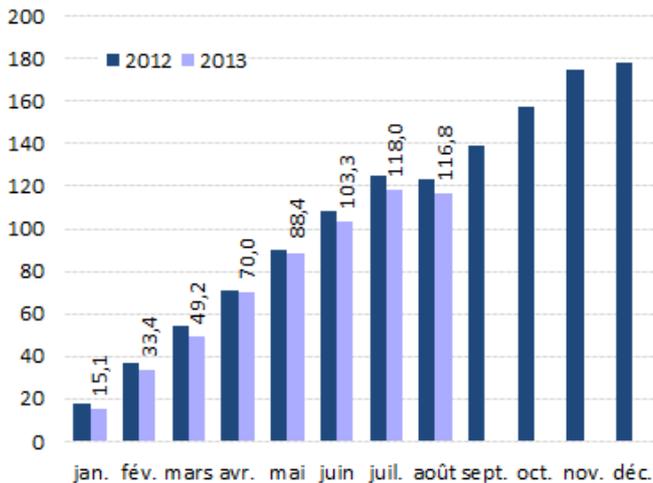
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2013**

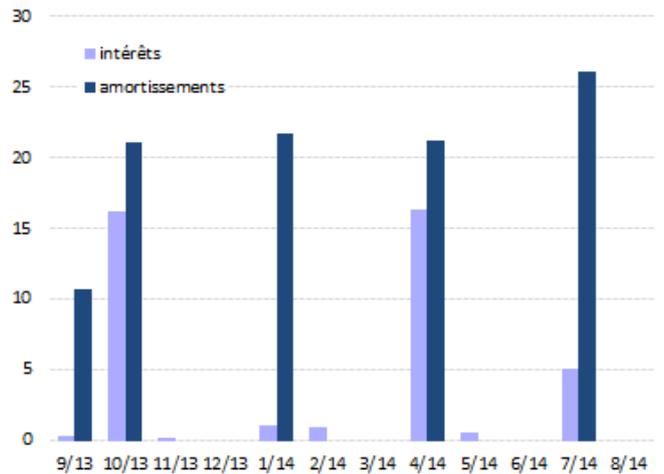
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2013**

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**Pas d'adjudication d'OAT et de BTAN en août 2013**

\* en millions d'euros

\*\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

**Adjudications de BTF – Août 2013**

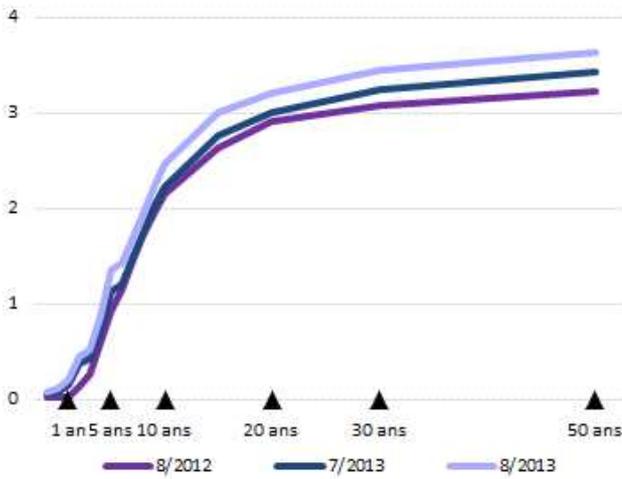
	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 12 mois
<b>Date d'adjudication</b>	<b>05/08/2013</b>	<b>05/08/2013</b>	<b>05/08/2013</b>
Ligne	13 semaines	24 semaines	50 semaines
Date de règlement	08/08/2013	08/08/2013	08/08/2013
Echéance	07/11/2013	23/01/2014	24/07/2014
Volume adjugé*	3 993	1 894	1 799
ONC après adjudication*	45	0	117
<b>Volume total émis*</b>	<b>4 038</b>	<b>1 894</b>	<b>1 916</b>
Taux moyen pondéré	0,043%	0,072%	0,138%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>12/08/2013</b>	<b>12/08/2013</b>	<b>12/08/2013</b>
Ligne	12 semaines	23 semaines	49 semaines
Date de règlement	14/08/2013	14/08/2013	14/08/2013
Echéance	07/11/2013	23/01/2014	24/07/2014
Volume adjugé*	3 993	1 745	1 995
ONC après adjudication*	0	0	0
<b>Volume total émis*</b>	<b>3 993</b>	<b>1 745</b>	<b>1 995</b>
Taux moyen pondéré	0,045%	0,079%	0,146%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>19/08/2013</b>	<b>19/08/2013</b>	<b>19/08/2013</b>
Ligne	13 semaines	22 semaines	48 semaines
Date de règlement	22/08/2013	22/08/2013	22/08/2013
Echéance	21/11/2013	23/01/2014	24/07/2014
Volume adjugé*	3 995	1 450	1 732
ONC après adjudication*	0	5	146
<b>Volume total émis*</b>	<b>3 995</b>	<b>1 455</b>	<b>1 878</b>
Taux moyen pondéré	0,061%	0,091%	0,178%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>26/08/2013</b>	<b>26/08/2013</b>	<b>26/08/2013</b>
Ligne	12 semaines	21 semaines	51 semaines
Date de règlement	29/08/2013	29/08/2013	29/08/2013
Echéance	21/11/2013	23/01/2014	21/08/2014
Volume adjugé*	3 998	1 594	1 993
ONC après adjudication*	0	0	28
<b>Volume total émis*</b>	<b>3 998</b>	<b>1 594</b>	<b>2 021</b>
Taux moyen pondéré	0,059%	0,092%	0,193%

\* en millions d'euros

Source : Agence France Trésor

**Courbe des taux sur titres d'État français**

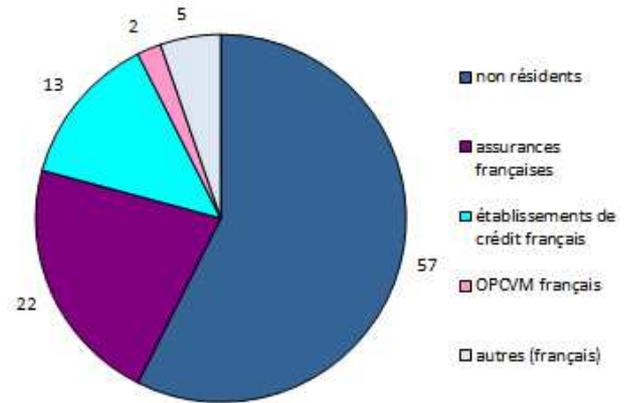
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

**Détention des OAT par groupe de porteurs : deuxième trimestre 2013**

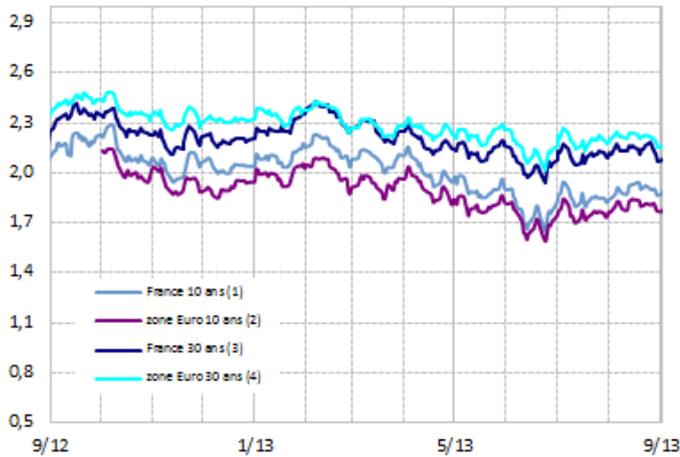
Structure en %



Source : Banque de France

**Point mort d'inflation**

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

(1) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% octobre 2023 et le rendement de l'OATi 2,1% juillet 2023

(2) écart entre le rendement de l'OAT 2,25% octobre 2022 et le rendement de l'OATi 1,10% juillet 2022

(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 4,5% octobre 2041 et le rendement de l'OATi 1,8% juillet 2040

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

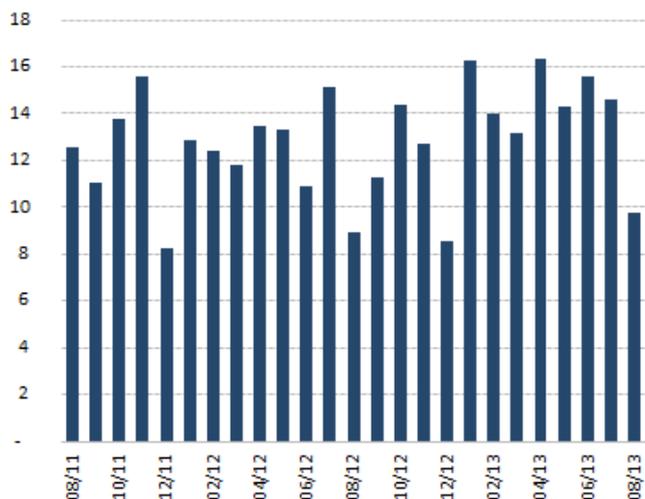
En milliards d'euros

	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin 2012	fin juillet 2013	fin août 2013
<b>Encours de la dette négociable</b>	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 386	1 443	1 443
<i>dont titres indexés</i>	110	132	152	148	159	166	173	168	169
OAT	610	641	681	719	816	888	950	1 039	1 039
BTAN	200	202	198	215	226	247	270	226	225
BTF	66	78	138	214	187	178	167	179	179
<b>Encours de swaps</b>	44	42	28	20	16	13	10	10	10
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	37 jours	32 jours	7 jours
avant swaps	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	34 jours	29 jours	4 jours

Source : Agence France Trésor

## Volume moyen des transactions quotidiennes sur les OAT et les BTAN

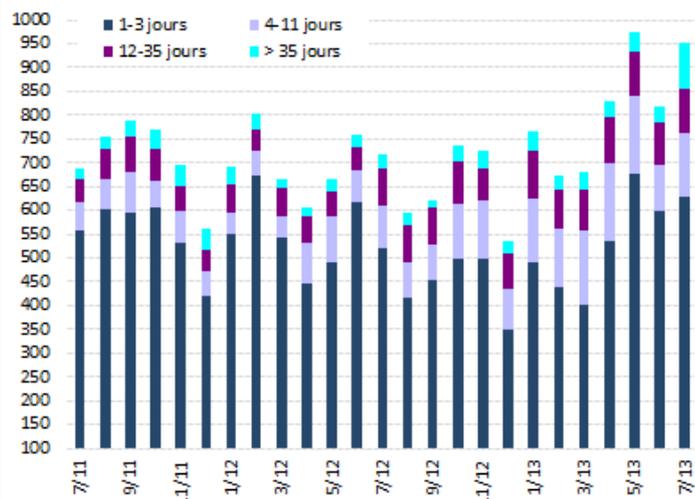
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

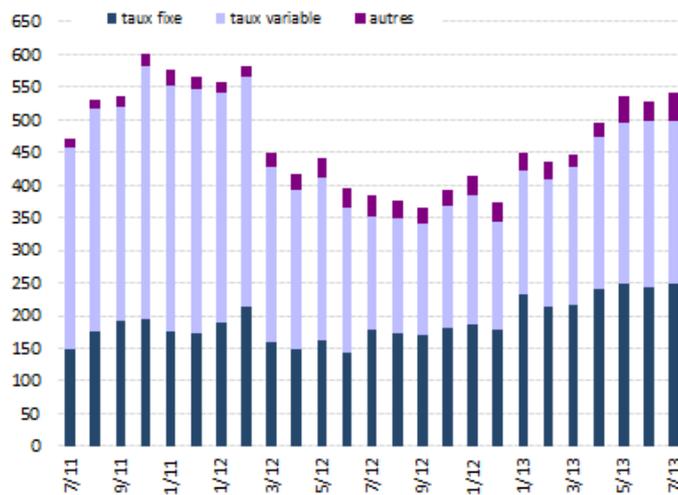
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

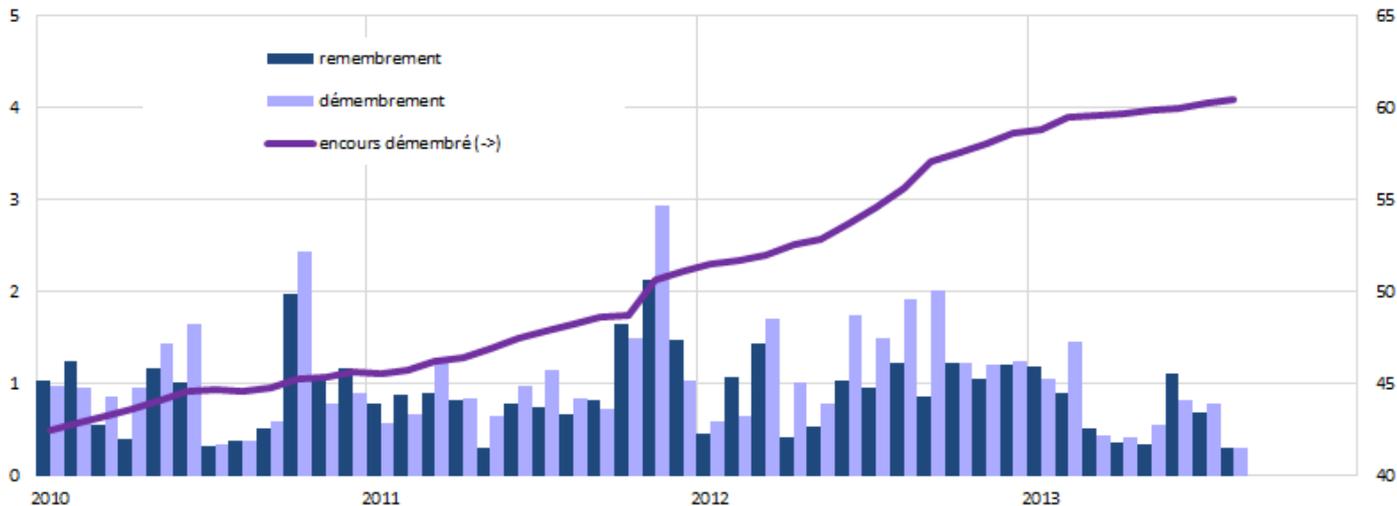
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

## Montant 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 conditions de financement en 2013 sont très favorables

Après avoir atteint des plus bas historiques en avril, les taux français sont remontés, à partir du mois de mai, dans le sillage de la plupart des émetteurs souverains des grandes économies et dans un environnement d'attente de l'évolution de la politique d'assouplissement quantitatif de la Réserve Fédérale américaine. Ce mouvement s'explique par l'intégration par les marchés des bonnes nouvelles économiques de cet été, avec de nombreux signaux de la reprise progressive de l'économie mondiale, la zone euro enregistrant un rebond économique au 2<sup>e</sup> trimestre de +0,3 % et la France de +0,5 %.

Bien qu'elle soit expliquée par ce contexte, cette hausse généralisée des taux a été particulièrement rapide et s'est produite sur une courte durée. Le taux français à 10 ans, qui avait atteint un niveau plancher de 1,62% sur le marché secondaire, a dépassé 2,60% début septembre. La détermination

de la BCE à agir pour soutenir la croissance en zone euro en cas de dégradation de l'environnement macroéconomique dans un environnement d'inflation bas a permis de stabiliser les niveaux taux. Les taux français à 10 ans, eux, s'élevaient à 2,33% fin septembre, ce qui reste très bas. En outre, le spread français contre Bund (à la fin septembre, autour de 50 points de base) s'est stabilisé, et la corrélation entre les taux français et allemands est revenue à son niveau d'avant crise.

Au total, depuis le début de l'année 2013, la France a continué de bénéficier de conditions de financement plus favorables que prévu dans la loi de finances initiale, ce qui a permis à l'Agence France Trésor de créer des lignes obligataires de référence avec de faibles coupons. Le taux moyen pondéré sur les émissions de dette à moyen et long terme ressort sur les neuf premiers mois de l'année à 1,49% à comparer à 1,86% sur l'ensemble de l'année 2012, et à une moyenne de 4,15% sur la période 1998-2007. Les taux d'émission de la dette à court terme (BTF) demeurent également à des niveaux historiquement bas, à 0,05% à comparer à 0,08% lors de l'exercice précédent et une moyenne de 3,10% sur la période 1998-2007. Ces niveaux de taux confirment la grande confiance des investisseurs français et internationaux dans l'économie française, ainsi que dans la stratégie d'émission de la dette assise sur une base d'investisseurs diversifiée et stable.

Dans cette situation de financement avantageuse, le taux d'avancement du programme d'émission de dette à moyen et long terme pour 2013, net des rachats, fixé à 169 Mds € atteint désormais 91% (153,7 Mds €) contre 87,9% (156,5 Mds €) sur un programme de 178 Mds) l'année dernière à la même date.

Pour 2014, le scénario retenu dans le cadre du projet de loi de finances pour les taux longs est celui d'une normalisation. Après avoir progressé de 75 points de base entre le début mai et la fin août, le taux à 10 ans français progresserait de 50 points de base d'ici la fin de l'année 2013 et d'encore de 50 points de base en 2014, atteignant alors 3,5 % en fin d'année. Ce scénario peut être comparé à celui du Consensus forecast de septembre, qui anticipe un niveau de 2,5 % pour le 10 ans français à la fin de 2013 et de 2,6 % à la fin septembre 2014, soit à peine plus que le niveau observé fin août.

Dans le sillage de l'amélioration attendue de la conjoncture et de la réduction de l'excès de liquidité sur le marché monétaire, ce dernier reviendrait progressivement à la normale dans la zone euro. Le taux des BTF à 3 mois, qui est sorti de la zone négative depuis le début de l'année 2013 mais qui reste très bas (moins de 0,1 %), rejoindrait ainsi d'ici la fin de 2014 le taux de refinancement de la Banque centrale européenne, supposé inchangé d'ici-là (soit 0,5 %). En moyenne annuelle, il est estimé à 0,3%.

Compte tenu des niveaux de taux et d'inflation plus bas en 2013 que ne l'anticipait la loi de finance initiale votée fin 2012, la prévision de la charge de la dette et de la trésorerie est abaissée de 46,9 Md€ à 45 Md€ en 2013, soit -1,9 Md€. Pour 2014, elle est prévue à 46,7 Md€, bien que les taux à l'émission des titres d'Etat remontent progressivement depuis la fin du printemps 2013 et que l'encours de la dette augmente. Cette évolution favorable s'explique principalement par l'effet différé des conditions d'émission des titres à moyen et long terme sur la charge budgétaire de la dette. En effet, le taux moyen des coupons sur la dette à moyen et long terme émise en 2013 reste inférieur à celui de la dette qui arrive à échéance cette année.

### Taux à l'émission

BTF 3 mois (moyenne annuelle)		OAT 10 ans (moyenne annuelle)	
2002	3,19%	2002	4,93%
2003	2,22%	2003	4,17%
2004	2,00%	2004	4,20%
2005	2,06%	2005	3,48%
2006	2,84%	2006	3,73%
2007	3,87%	2007	4,23%
2008	3,59%	2008	4,37%
2009	0,62%	2009	3,69%
2010	0,37%	2010	3,17%
2011	0,70%	2011	3,38%
2012	0,04%	2012	2,70%
2013	0,05% (estimation)	2013	2,3% (estimation)
2014	0,3% (prévision)	2014	3,3% (prévision)

## Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2012	2013	2014
PIB français	0,0	0,1	0,9
PIB zone euro	-0,6	-0,4	1,2
Consommation des ménages	-0,4	0,3	0,8
Investissement des entreprises	-2,1	-2,2	1,5
Exportations	2,4	1,2	3,5
Importations	-1,1	1,0	3,0
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,0	0,9	1,30

Source : PLF 2014 (25/09/2013), Eurostat (27/07/2013)

## Derniers indicateurs conjoncturels

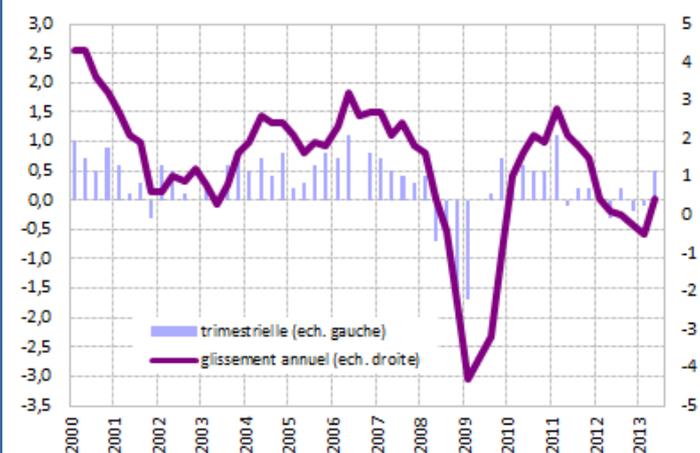
Production industrielle, glissement annuel	-0,4%	7/2013
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0,1%	8/2013
Taux de chômage (BIT)	10,9%	6/2013
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,9%	8/2013
ensemble hors tabac	0,7%	8/2013
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,1 Md€	7/2013
"	-4,5 Md€	6/2013
Solde des transactions courantes, cvs	-3,2 Md€	7/2013
"	-1,8 Md€	6/2013
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,50%	30/8/2013
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,224%	30/8/2013
Euro / dollar	1,3235	30/8/2013
Euro / yen	130,01	30/8/2013

\* produits manufacturés

Source : Insee; MINEFI; Banque de France

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

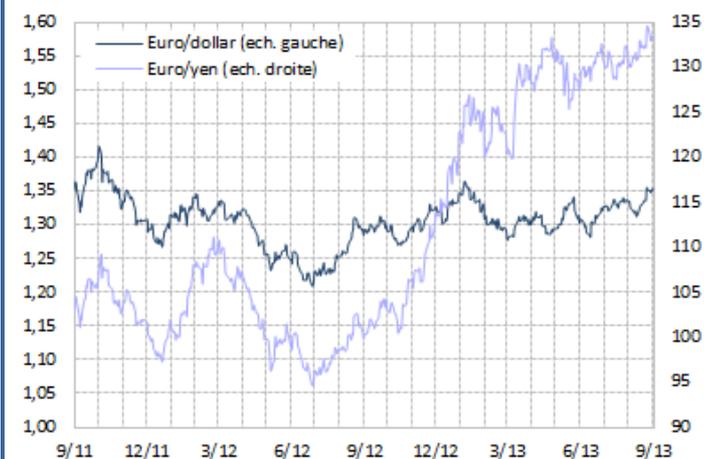
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels (27/09/2013)

## Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

## Situation mensuelle du budget de l'Etat

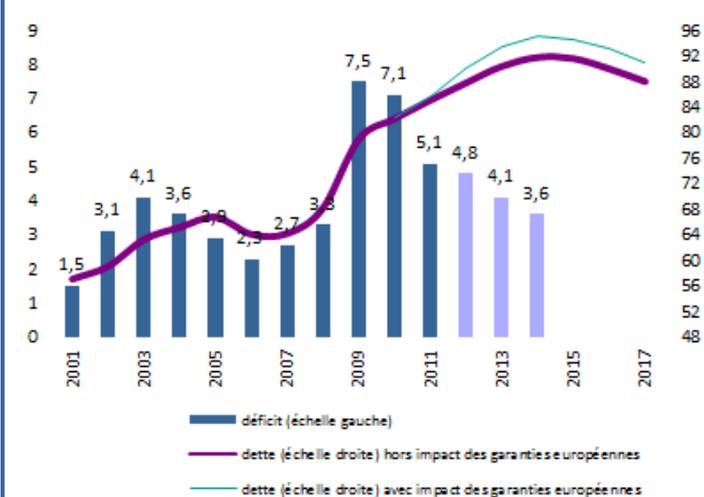
En milliards d'euros

	niveau à la fin juillet				
	2011	2012	2011	2012	2013
Solde du budget général	-90,09	-88,16	-59,10	-63,76	-59,00
recettes	275,23	286,01	160,64	162,26	176,45
dépenses	365,32	374,17	219,74	226,02	235,45
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,63	1,01	-27,48	-21,78	-21,82
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-90,72</b>	<b>-87,15</b>	<b>-86,57</b>	<b>-85,54</b>	<b>-80,82</b>

Source : Ministère de l'Économie et des Finances

## Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : PLF 2014 (25/09/2013)

## Calendrier des indicateurs économiques français

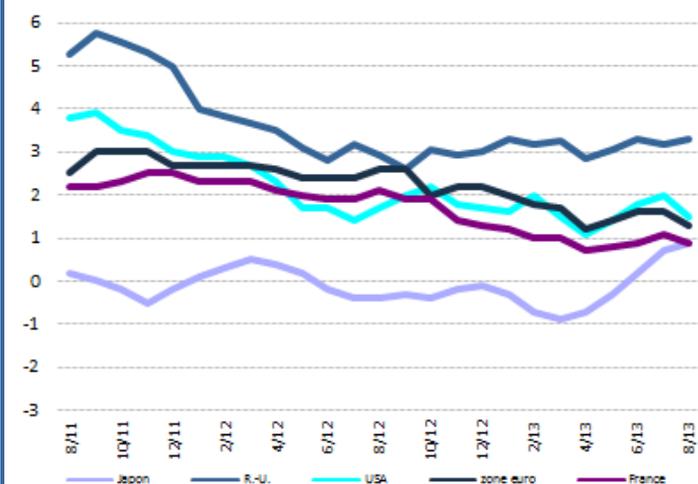
Octobre 2013	Novembre 2013
07/10 Eurozone economic outlook - 4 <sup>ème</sup> trimestre 2013	08/11 Investissements dans l'industrie : octobre 2013
08/10 Commerce extérieur en août	08/11 Production industrielle en septembre
10/10 Production industrielle en août	08/11 Commerce extérieur en septembre
11/10 Balance des paiements en août	08/11 Balance des paiements en septembre
15/10 Prix à la consommation : indice de septembre	14/11 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2013 T3
16/10 Inflation (IPCH) indice de septembre	14/11 Emploi salarié : résultats provisoires 2013 T3
23/10 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	14/11 Prix à la consommation : indice d'octobre
23/10 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	15/11 Inflation (IPCH) indice d'octobre
24/10 Demandeurs d'emploi en septembre	25/11 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
25/10 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	26/11 Construction neuve en octobre
29/10 Construction neuve en septembre	27/11 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
31/10 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	28/11 Demandeurs d'emploi en octobre
31/10 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	29/11 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
	29/11 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre

Source : Insee, Eurostat

## Comparaisons internationales

### Indice des prix à la consommation

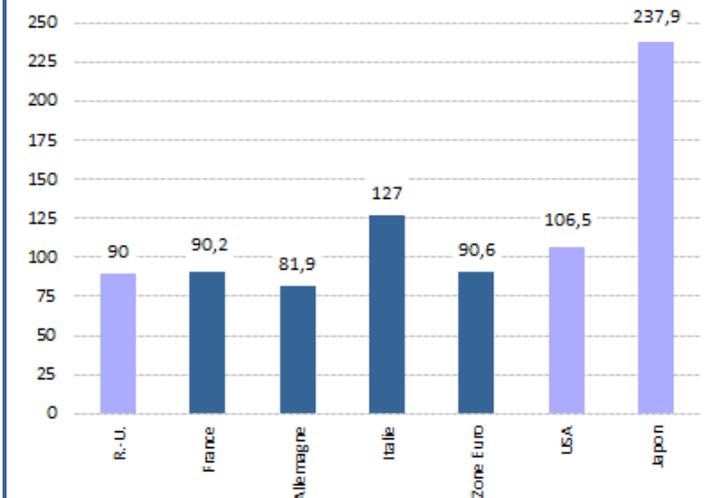
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

### Dettes des administrations publiques en 2012

En % du PIB



Source : Eurostat (04/13), FMI (04/13), Insee (04/13)

**BTAN au 31 août 2013**

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	CODE ISIN Euroclear France	Valeur nominale
<b>Échéance 2013</b>		<b>10 706 000 000</b>		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	10 706 000 000		
<b>Échéance 2014</b>		<b>62 902 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	21 652 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	26 046 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	15 204 000 000		
<b>Échéance 2015</b>		<b>50 968 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	19 480 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	31 488 000 000		
<b>Échéance 2016</b>		<b>61 769 652 520</b>		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	24 423 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	26 119 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	11 227 652 520 (1)	1,04804	10 713 000 000
<b>Échéance 2017</b>		<b>38 331 000 000</b>		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	20 302 000 000		
FR0120746609	BTAN 1% 25 juillet 2017	18 029 000 000		

<b>Total BTAN</b>	<b>224 676 652 520</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>1 ans et 355 jours</b>

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

# OAT au 31 août 2013

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
<b>Échéance 2013</b>		<b>21 073 157 679</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	21 073 157 679			0
<b>Échéance 2014</b>		<b>42 418 074 224</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	21 214 102 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 203 971 990			0
<b>Échéance 2015</b>		<b>94 724 575 133</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	26 547 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 776 261 240 (1)	1,19387	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
FR0011452721	OAT 0,25% 25 novembre 2015	18 165 000 000			0
<b>Échéance 2016</b>		<b>57 859 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	29 070 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			363 609 600
<b>Échéance 2017</b>		<b>86 171 199 600</b>			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	35 024 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 846 199 600 (1)	1,13128	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	28 301 000 000			0
<b>Échéance 2018</b>		<b>88 153 799 300</b>			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 mai 2018	20 964 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	4 732 799 300 (1)	1,03835	4 558 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	28 047 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 novembre 2018	8 890 000 000			0
<b>Échéance 2019</b>		<b>83 282 601 390</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	31 478 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	11 077 371 100 (1)	1,06462	10 405 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			6 033 930 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	31 858 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	24 837 397 (2)		6 692 154	0
<b>Échéance 2020</b>		<b>93 324 541 250</b>			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	36 032 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	24 336 541 250 (1)	1,21835	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	32 956 000 000			0
<b>Échéance 2021</b>		<b>70 331 466 880</b>			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	34 492 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 juillet 2021	3 238 466 880 (1)	1,00824	3 212 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	32 601 000 000			0
<b>Échéance 2022</b>		<b>76 531 768 070</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			718 868 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	33 062 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	18 548 828 080 (1)	1,08308	17 126 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	23 677 000 000			0

(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 31 août 2013**

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
<b>Échéance 2023</b>		<b>69 757 733 583</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 140 625 000
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	14 438 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	11 484 537 680 (1)	1,09669	10 472 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	33 229 000 000			557 952 000
<b>Échéance 2024</b>		<b>4 211 207 520</b>			
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	4 211 207 520 (1)	1,01426	4 152 000 000	0
<b>Échéance 2025</b>		<b>17 780 928 118</b>			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	17 780 928 118			2 844 826 900
<b>Échéance 2026</b>		<b>30 306 000 000</b>			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	30 306 000 000			158 550 000
<b>Échéance 2027</b>		<b>25 128 709 880</b>			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	8 839 709 880 (1)	1,06734	8 282 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	16 289 000 000			0
<b>Échéance 2028</b>		<b>20 176 175</b>			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	20 176 175 (3)		46 232 603	
<b>Échéance 2029</b>		<b>33 854 074 361</b>			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			4 093 709 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 588 193 903 (1)	1,25023	7 669 144 000	0
<b>Échéance 2032</b>		<b>36 769 042 040</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 882 719 440 (1)	1,23444	9 626 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	24 886 322 600			11 814 399 000
<b>Échéance 2035</b>		<b>21 183 000 000</b>			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	21 183 000 000			5 634 086 000
<b>Échéance 2038</b>		<b>23 889 000 000</b>			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 723 950 000
<b>Échéance 2040</b>		<b>9 832 784 520</b>			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 832 784 520 (1)	1,14348	8 599 000 000	0
<b>Échéance 2041</b>		<b>23 650 000 000</b>			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	23 650 000 000			7 415 627 000
<b>Échéance 2045</b>		<b>4 500 000 000</b>			
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	4 500 000 000			0
<b>Échéance 2055</b>		<b>14 926 000 000</b>			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			6 017 694 000
<b>Échéance 2060</b>		<b>8 852 000 000</b>			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 852 000 000			3 991 684 000

<b>Total OAT</b>	<b>1 038 530 839 723</b>
<b>Encours démémbré</b>	<b>60 509 511 500</b>
<b>En % des lignes démémbrables</b>	<b>5,94%</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>9 ans et 96 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 31 août 2013**

En euros

	Échéance	Encours
BTF	5 septembre 2013	5 985 000 000
BTF	12 septembre 2013	8 756 000 000
BTF	19 septembre 2013	6 030 000 000
BTF	26 septembre 2013	8 681 000 000
BTF	3 octobre 2013	6 332 000 000
BTF	10 octobre 2013	8 405 000 000
BTF	17 octobre 2013	7 130 000 000
BTF	24 octobre 2013	7 981 000 000
BTF	31 octobre 2013	7 678 000 000
BTF	7 novembre 2013	8 031 000 000
BTF	14 novembre 2013	5 635 000 000
BTF	21 novembre 2013	7 993 000 000
BTF	28 novembre 2013	7 007 000 000
BTF	12 décembre 2013	5 570 000 000
BTF	27 décembre 2013	7 593 000 000
BTF	9 janvier 2014	6 684 000 000
BTF	23 janvier 2014	8 682 000 000
BTF	6 février 2014	7 538 000 000
BTF	6 mars 2014	5 319 000 000
BTF	3 avril 2014	8 117 000 000
BTF	30 avril 2014	7 444 000 000
BTF	28 mai 2014	7 105 000 000
BTF	26 juin 2014	8 266 000 000
BTF	24 juillet 2014	9 478 000 000
BTF	21 août 2014	2 021 000 000

<b>Total BTF</b>	<b>179 461 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>123 jours</b>

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 Aout 2013**

néant

**Dettes négociables de l'État au 31 Aout 2013**

<b>Encours total</b>	<b>1 442 668 492 243</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>7 ans et 7 jours</b>