



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° 240 – Mai 2010

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 avril 2010

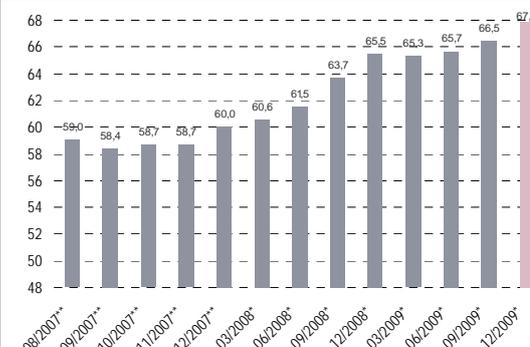
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : Banque de France

(* chiffres révisés au trimestre) (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
		3	10	17	25	31		
mai 2010	date d'adjudication	3	10	17	25	31	20	6
	date de règlement	6	12	20	27	3 juin.	25	11
juin 2010	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	1juil.	-	22	8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Un système d'information sécurisé et garantissant la continuité des activités

La réglementation bancaire CRBF 2004-02 applicable à l'AFT, selon le programme Charge de la Dette et Trésorerie de l'Etat lui impose de disposer, comme les prestataires d'investissement, d'un Plan de Continuité des Activités (PCA).

Ce PCA se décline à l'AFT sous trois axes :

- un secours local qui vise à minimiser les délais de reprise sur incident au travers notamment de la redondance des équipements (alimentations électriques, système de climatisation, serveurs et lignes Telecom),
- un secours proche pour pallier le risque d'une indisponibilité temporaire du site principal,
- un secours à distance régionale dont la vocation première est de pouvoir faire face à un sinistre majeur. Ce secours régional comprend un hébergement technique au sein du Site National de Sécurité de la Direction générale des Finances publiques (DGFIP), ainsi qu'un site de repli des utilisateurs hébergé par le département informatique de la DGFIP situé à Tours.

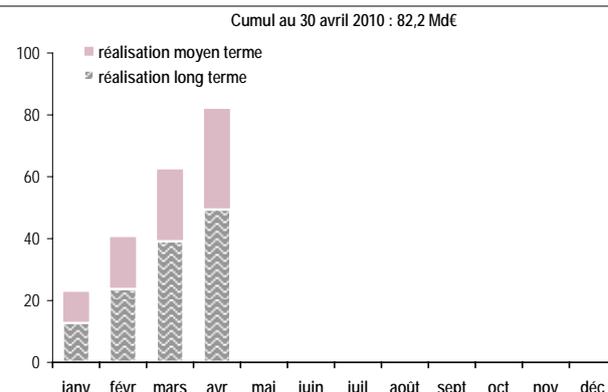
L'année 2009 a été également l'occasion d'adapter le plan de continuité des activités de l'agence pour prendre en compte le risque de pandémie induit par la grippe A (H1N1). Dans cette optique, l'agence s'est raccordée à la solution de télétravail sécurisée mise à disposition des agents du Ministère de l'Economie de l'Industrie et de l'Emploi.

Elle s'est équipée en quelques semaines du matériel nécessaire pour permettre aux agents de travailler si nécessaire depuis leur domicile, dans des conditions optimales de sécurité.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2010

En milliards d'euros

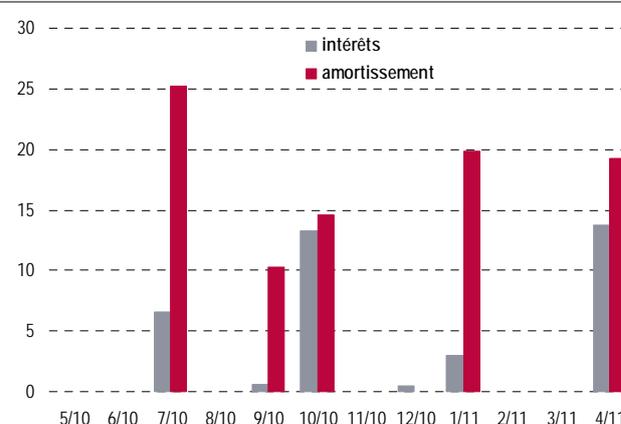


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Avril 2010

En millions d'euros

	OAT 5 ans	OAT 10 ans	OAT 11 ans	OAT 15 ans	OAT 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 4 ans	BTAN 5 ans	OATci 10 ans	OATi 13 ans
	25/10/2015 3,00%	25/4/2020 3,50%	25/4/2021 3,75%	25/10/2025 6,00%	25/4/2012 5,00%	12/1/2013 3,75%	12/1/2014 3,00%	15/1/2015 2,50%	25/1/2020 2,25%	25/1/2023 2,10%
Date d'adjudication	1/4/2010	1/4/2010	1/4/2010	1/4/2010	15/4/2010	15/4/2010	15/4/2010	15/4/2010	15/4/2010	15/4/2010
Date de règlement	7/4/2010	7/4/2010	7/4/2010	7/4/2010	20/4/2010	20/4/2010	20/4/2010	20/4/2010	20/4/2010	20/4/2010
Volume annoncé	< 7 000 --- 8 500 >			< 7 000 --- 8 500 >						
Volume demandé	3 800	6 635	4 545	3 315	5 085	4 850	4 795	4 441	2 545	1 620
Volume adjugé	1 575	3 512	1 955	1 365	1 595	1 960	2 425	2 221	985	675
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	510	0	0	0
ONC après adjudication							0	608	76	120
Volume total émis	1 575	3 512	1 955	1 365	1 595	1 960	2 935	2 829	1 061	795
Taux de couverture	2,41	1,89	2,32	2,43	3,19	2,47	1,98	2,00	2,58	2,40
Prix moyen pondéré	102,70%	100,79%	102,17%	125,30%	108,02%	106,54%	103,88%	101,08%	108,59%	107,52%
Taux actuariel	2,47%	3,41%	3,51%	3,81%	0,96%	1,30%	2,03%	2,26%	1,35%	1,47%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,12318	1,03540

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Avril 2010

En millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			6/4/2010		6/4/2010		6/4/2010
Date de règlement			8/4/2010		8/4/2010		8/4/2010
Echéance			8/7/2010		23/9/2010		7/4/2011
Volume total émis			4 362		1 658		2 216
Taux moyen pondéré			0,301%		0,408%		0,651%
Date d'adjudication			12/4/2010		12/4/2010		12/4/2010
Date de règlement			15/4/2010		15/4/2010		15/4/2010
Echéance			8/7/2010		7/10/2010		7/4/2011
Volume total émis			4 500		2 697		1 120
Taux moyen pondéré			0,284%		0,430%		0,650%
Date d'adjudication			19/4/2010		19/4/2010		19/4/2010
Date de règlement			22/4/2010		22/4/2010		22/4/2010
Echéance			22/7/2010		7/10/2010		7/4/2011
Volume total émis			4 979		1 643		1 510
Taux moyen pondéré			0,269%		0,401%		0,564%
Date d'adjudication			26/4/2010		26/4/2010		26/4/2010
Date de règlement			29/4/2010		29/4/2010		29/4/2010
Echéance			22/7/2010		7/10/2010		7/4/2011
Volume total émis			4 367		2 640		1 103
Taux moyen pondéré			0,234%		0,362%		0,564%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

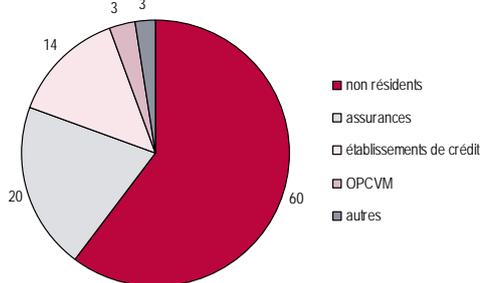
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2009

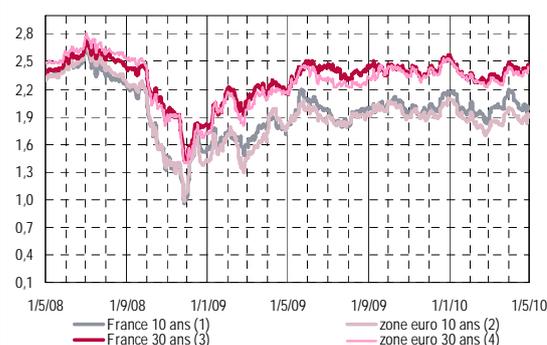
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OAT*€i* 2,25% juillet 2020
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT*€i* 3,15% juillet 2032

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

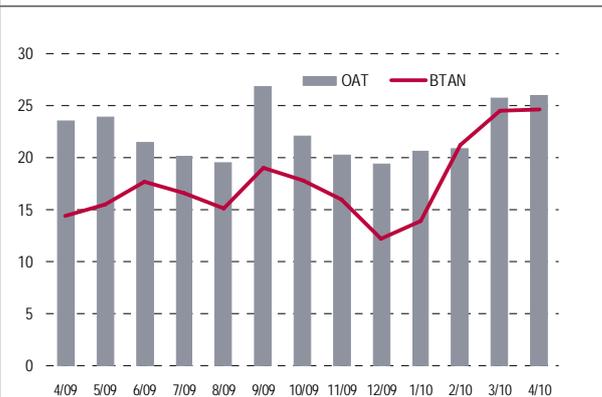
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin mars 2010	fin avril 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 184	1 189
OAT	512	552	593	610	641	681	719	759	758
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	219	226
BTF	109	97	95	66	79	138	214	206	205
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	19	17
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	352 jours	362 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	342 jours	352 jours

Source : Agence France Trésor

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

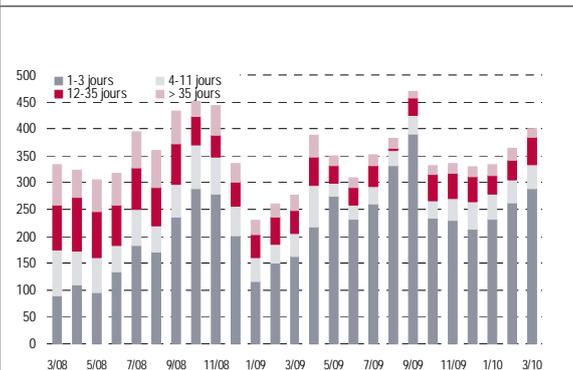
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

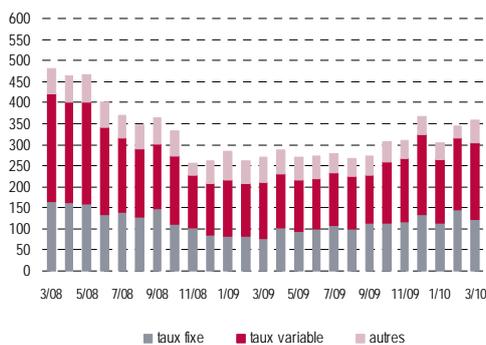
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

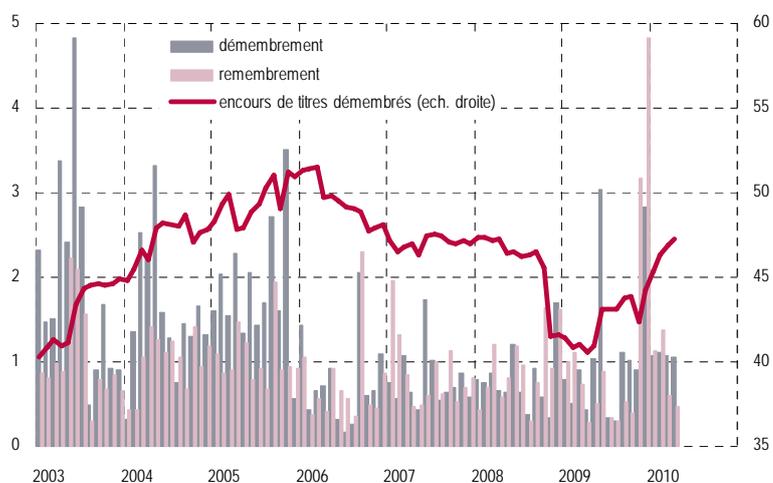
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



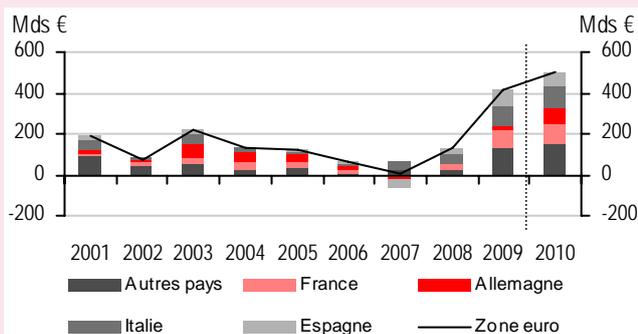
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9
Source : Euroclear France

Zone euro: des émissions obligataires déjà bien avancées

Par Mathilde Lemoine, Economiste, HSBC

La crise financière a conduit les Etats à s'endetter pour limiter le recul de l'activité économique et soutenir les banques. En 2009, le montant brut d'émission obligataire pour la zone euro a atteint 876 milliards d'euros et les taux sont restés au plus bas. En 2010, outre les plans de relance, le jeu des stabilisateurs automatiques pourrait conduire à une augmentation du déficit public de la zone euro. Le montant total des émissions brutes en 2010 pourrait atteindre 989 milliards d'euros selon les calculs d'HSBC Global Fixed income Strategy. Ce sont surtout les grands pays de la zone qui verront leur émission augmenter. Les émissions totales de titres pourraient progresser de 40% en Allemagne, de 12% en France (hors rachats) et de 11% en Italie. L'Autriche devrait accroître de 17% son offre de titres. Pris dans son ensemble, le reste des pays européens émettrait un montant de titres équivalent en 2010 à ce qui avait été réalisé en 2009, mais cela tient notamment à une baisse de 27% des émissions brutes de l'Irlande et de 9% des émissions de l'Espagne.

Variation de l'encours de titres gouvernementaux



Source : EFFA, Bloomberg, HSBC. 2010: prévision HSBC Global Fixed Income Strategy

Ces montants et les récents développements ont pu inquiéter les marchés l'année dernière. Mais la fluidité des marchés obligataires est persistante. En effet, tous les pays de la zone euro, à l'exception de la Grèce depuis quelques semaines, ont été en mesure de procéder aux émissions nécessaires depuis le début de l'année. De plus, le programme agrégé d'émission en zone euro est à ce jour bien avancé : au 20 mai, 41% du programme d'émission de l'ensemble de la zone euro avait été réalisé c'est-à-dire pratiquement comme en 2009. L'Espagne et l'Italie ont déjà émis 41% et 34% respectivement des titres prévus pour 2010, l'Allemagne 43%. Quant à la France, aux Pays-Bas, à la Belgique et à l'Irlande, ils ont réalisé la moitié au moins de leur programme (55% dans le cas de la France).

Malgré tout, la Grèce a réussi à émettre pour 18 milliards d'euros de titres depuis le début de l'année, même si elle ne devrait plus avoir besoin de recourir directement au marché en 2010. Plus généralement, le plan de 750 milliards d'euros de l'Union européenne et du FMI comme les nouvelles interventions annoncées par la Banque centrale européenne ont aussi pour objectif d'écartier les risques de difficultés de refinancement notamment des pays périphériques. Au sein de ce montant, les 60 milliards d'euros, qui seront déboursés en premier, consisteront en des prêts financés par des émissions obligataires auxquelles tous les pays de l'Union européenne apposeront leur signature. Le FMI ajoutera 30 milliards d'euros à ce premier mécanisme. En cas de besoin et en complément de ce premier mécanisme, les pays de la zone euro se sont engagés à créer un « véhicule spécial d'investissement » pour une durée de 3 ans garanti par les membres de la zone euro et qui pourra lever jusqu'à 440 milliards d'euros auxquels le FMI pourra ajouter jusqu'à 220 milliards d'euros. Les taux d'intérêt des prêts devraient être déterminés selon des modalités identiques à celles des prêts du plan d'aide à la Grèce.

Enfin, il existe des éléments structurels qui vont dans le sens d'une demande robuste de titres gouvernementaux (adoption de nouvelles règles prudentielles pour les secteurs de la banque et des assurances, épargne accrue des ménages européens, achats des banques centrales émergentes). Tous les éléments et les plus récents vont donc dans le sens du bouclage du programme d'émission obligataire de la zone euro. L'appétit des investisseurs pour les titres jugés les plus sûrs et les plus liquides, tels que les obligations allemandes et françaises, devrait maintenir un niveau élevé des spread intra européens.

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, de l'Industrie et de l'Emploi.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2008	2009	2010
PIB français	0,2	-2,6	1,4
Consommation des ménages	0,5	0,6	1,4
Investissement des entreprises	2,4	-8,0	0,6
Exportations	-0,5	-12,4	3,7
Importations	0,6	-10,7	3,6
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,1	1,2

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi

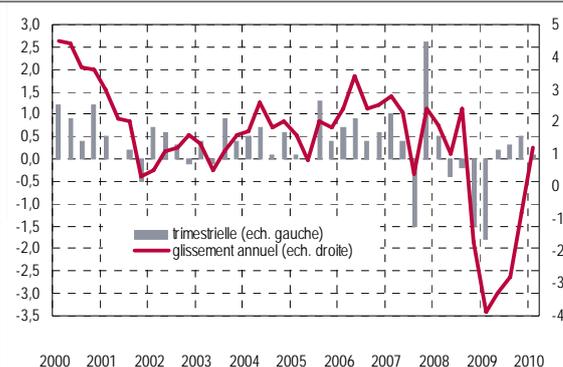
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	6,2%	3/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,5%	3/2010
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	4/2010
ensemble hors tabac	1,6%	4/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,7 Md€	3/2010
"	-3,6 Md€	2/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-4,8 Md€	3/2010
"	-3,5 Md€	2/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,33%	30/4/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,663%	30/4/2010
Euro / dollar	1,3315	30/4/2010
Euro / yen	125,81	30/4/2010

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

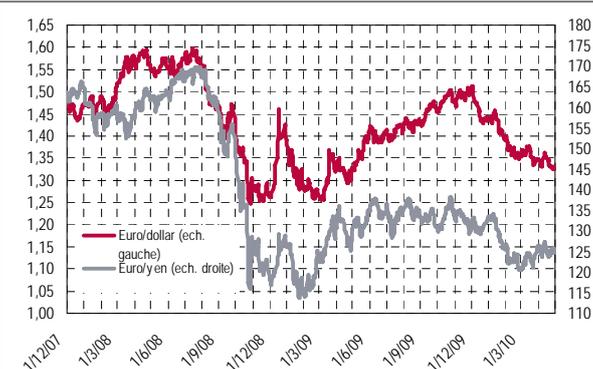
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros

	niveau à la fin mars				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-13,03	-35,70	-24,60
recettes	291,12	237,22	69,01	51,05	61,56
dépenses	348,11	367,13	82,04	86,75	86,16
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-9,33	-10,62	-4,28
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-22,36	-46,32	-28,88

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et de la Réforme de l'Etat. Plus de détails : <http://www.budget.gouv.fr/>

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, au sens de Maastricht

Calendrier des indicateurs économiques français

Mai 2010	Juin 2010
7 Commerce extérieur en mars	3 Demandeurs d'emploi 2010 T1 (BIT)
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	8 Commerce extérieur en avril
10 Production industrielle en mars	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
12 Balance des paiements en mars	10 Production industrielle en avril
12 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	10 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T1
12 Prix à la consommation : indice d'avril	11 Prix à la consommation : indice de mai
12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T1	11 Balance des paiements en avril
18 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T1	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
26 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
26 Construction neuve en avril	25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T1
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
26 Construction neuve en avril	29 Construction neuve en mai
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2010 T1
28 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

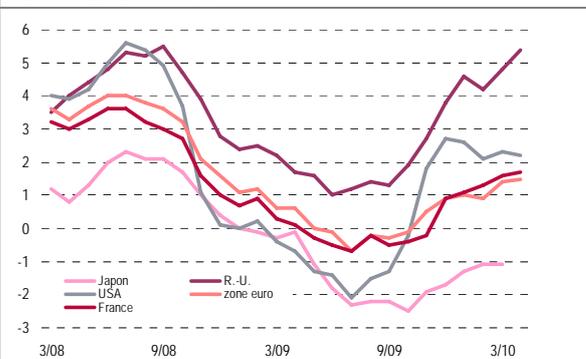
Indice d'avril : 18 mai

Indice de mai : 16 juin

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

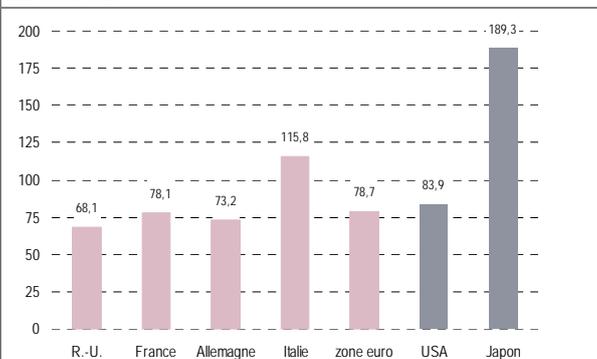
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 30 avril 2010 / fungible Treasury bonds at April 30, 2010

En euros						
CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped	
	Échéance 2010	14 594 023 618				
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			483 083 000	
	Échéance 2011	51 914 196 072				
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 272 445 710			531 629 900	
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 986 864 030 (1)	1,10931	15 313 000 000	0	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			46 209 000	
	Échéance 2012	64 527 306 183				
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			262 350 000	
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 836 375 340 (1)	1,16161	14 494 000 000	0	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			1 496 000	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				
	Échéance 2013	58 917 095 355				
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			203 250 000	
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 715 153 797 (1)	1,12707	15 717 882 471	0	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			201 180 000	
	Échéance 2014	38 988 724 224				
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			329 625 000	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			178 550 000	
	Échéance 2015	64 556 872 933				
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			169 450 000	
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 478 559 040 (1)	1,10152	14 052 000 000	0	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			17 894 000	
	Échéance 2016	49 443 000 000				
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			403 050 000	
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			876 530 000	
	Échéance 2017	59 725 356 020				
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			1 900 000	
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	20 423 356 020 (1)	1,07007	19 086 000 000	0	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			1 700 000	
	Échéance 2018	40 214 000 000				
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			356 850 000	
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			304 500 000	
	Échéance 2019	62 748 503 385				
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			100 360 000	
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	4 217 357 880 (1)	1,00701	4 188 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 360 286 100	
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			1 033 500 000	
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154		

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	Échéance 2020	36 133 097 250			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	13 679 000 000			318 500 000
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	22 454 097 250 (1)	1,12411	19 975 000 000	0
	Échéance 2021	23 632 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	23 632 000 000			200 342 700
	Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			815 950 000
	Échéance 2023	39 932 889 603			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 781 625 000
FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	7 823 693 700 (1)	1,03735	7 542 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			241 102 000
	Échéance 2025	13 856 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			2 844 326 900
	Échéance 2028	17 092 946			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	27 120 454 330			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 409 515 900
FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 811 573 872 (1)	1,18258	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	30 884 238 840			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 670 916 240 (1)	1,13896	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 060 299 000
	Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 533 686 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 124 250 000
	Échéance 2040	6 892 510 990			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	6 892 510 990 (1)	1,05503	6 533 000 000	0
	Échéance 2041	10 663 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	10 663 000 000			2 980 700 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 721 217 000
	Échéance 2060	5 000 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			375 000 000

Total OAT / total fungible Treasury bonds	757 668 229 857
Encours démembré / stripped outstanding	47 269 907 500
En % des lignes démembrables	6,4 %
Durée de vie moyenne	10 ans et 85 jours
<i>Average maturity</i>	<i>10 years and 85 days</i>

(1) Encours OAT indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2009 / including coupons capitalized at 12/31/2009 ; 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 avril 2010

Treasury notes at April 30, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2010		35 355 660 750		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	16 410 000 000		
FR0108664055	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	8 673 660 750 (1) 1,08083		8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	10 272 000 000		
Echéance 2011		58 291 510 534		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	19 865 100 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	20 505 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	17 921 000 000		
Echéance 2012		41 196 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	21 516 000 000		
Echéance 2013		33 767 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	14 254 000 000		
Echéance 2014		41 218 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	22 514 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000		
Echéance 2015		16 446 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	16 446 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **226 274 171 284**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 62 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 62 days

Dette négociable de l'Etat au 30 avril 2010 /

French government negotiable debt at April 30, 2010

Encours total / total outstanding **1 188 807 401 141**

Durée de vie moyenne **6 ans et 362 jours**
Average maturity 6 years and 362 days

BTF au 30 avril 2010

Treasury bills at April 30, 2010

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 mai 2010	9 916 000 000
BTF	12 mai 2010	7 743 000 000
BTF	20 mai 2010	6 823 000 000
BTF	27 mai 2010	8 523 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	10 juin 2010	8 096 000 000
BTF	17 juin 2010	5 489 000 000
BTF	24 juin 2010	8 621 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	8 juillet 2010	8 862 000 000
BTF	15 juillet 2010	8 097 000 000
BTF	22 juillet 2010	9 346 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	12 août 2010	7 207 000 000
BTF	26 août 2010	8 566 000 000
BTF	9 septembre 2010	6 141 000 000
BTF	23 septembre 2010	9 417 000 000
BTF	7 octobre 2010	6 980 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	16 décembre 2010	9 467 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	10 février 2011	9 366 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	7 avril 2011	5 949 000 000

Total BTF / total Treasury bills **204 865 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **123 jours**
Average maturity of BTFs 123 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2010

néant / void