



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
possibles de
sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 182 – Juillet 2005

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

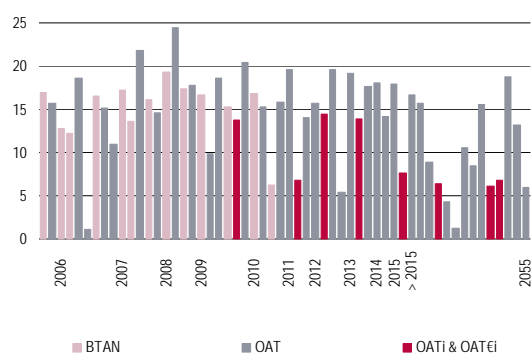
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2005

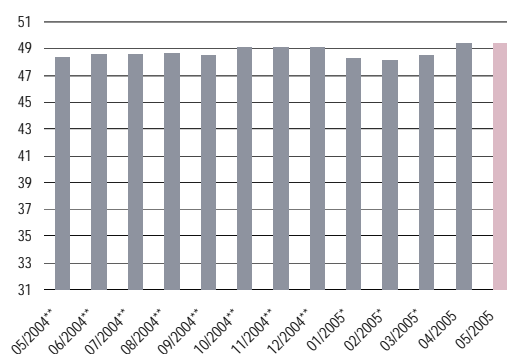
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : balance des paiements

NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2003, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2002 et réévalué le stock pour 2003 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

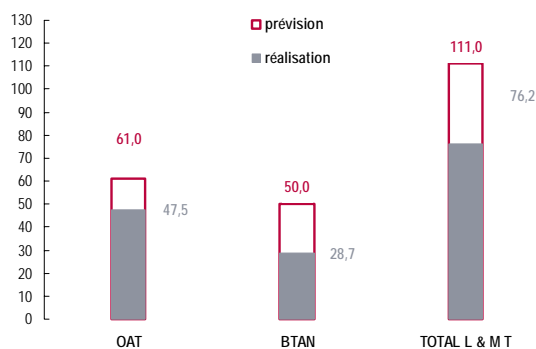
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
juillet 2005	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	13	21	28	26		12
août 2005	date d'adjudication	1	8	16	22	29		pas d'adjudication
	date de règlement	4	11	18	25	1-sept		pas d'adjudication

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2005

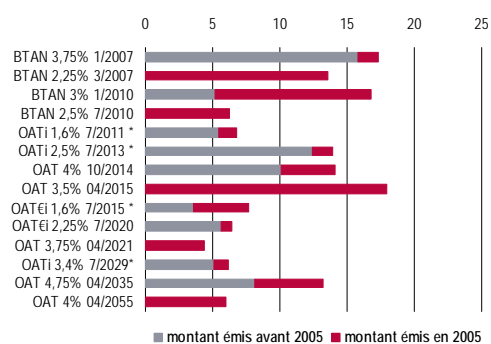
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2005

En milliards d'euros

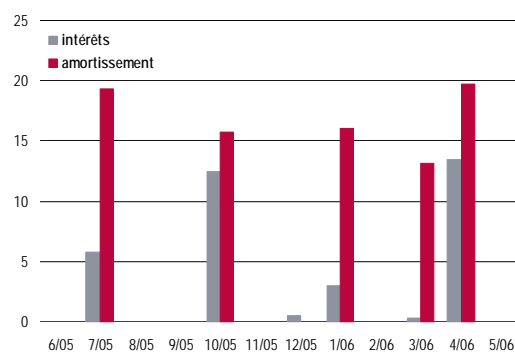


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – juin 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 5 ans	OATi 5 ans	OAT€i 10 ans
	25/4/2015	25/4/2035	12/7/2010	25/7/2011	25/7/2015
	3,50%	4,75%	2,50%	1,60%	1,60%
Date d'adjudication	2/6/2005	2/6/2005	16/6/2005	16/6/2005	16/6/2005
Date de règlement	7/6/2005	7/6/2005	21/6/2005	21/6/2005	21/6/2005
Volume annoncé	<-- 4 200-4 700 -->		<-- 5 300-5 800 -->		<-- 1 000-1 500 -->
Volume demandé	6 290	3 695	8 300	2 280	2 265
Volume adjugé	2 409	1 885	5 445	645	707
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	37	0	0
ONC après adjudication	77	575	829	0	182
Volume total émis	2 486	2 460	6 274	645	889
Taux de couverture	2,61	1,96	1,52	3,53	3,20
Prix moyen pondéré	102,07%	116,53%	98,75%	103,68%	102,41%
Taux actuariel	3,25%	3,81%	2,77%	0,97%	1,34%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,03532	1,01567

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – juin 2005

En millions d'euros

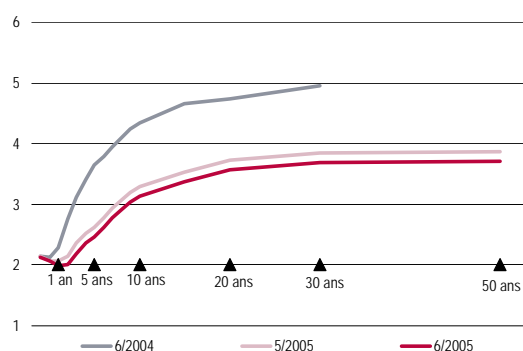
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		30/5/2005	30/5/2005	
Date de règlement		2/6/2005	2/6/2005	
Echéance		25/8/2005	10/11/2005	
Volume total émis		2 004	1 827	
Taux moyen pondéré		1,996%	2,025%	
Date d'adjudication		6/6/2005		6/6/2005
Date de règlement		9/6/2005		9/6/2005
Echéance		8/9/2005		8/6/2006
Volume total émis		2 006		1 984
Taux moyen pondéré		1,994%		2,011%
Date d'adjudication		13/6/2005		13/6/2005
Date de règlement		16/6/2005		16/6/2005
Echéance		8/9/2005		8/6/2006
Volume total émis		1 909		1 907
Taux moyen pondéré		1,994%		1,997%
Date d'adjudication		20/6/2005	20/6/2005	
Date de règlement		23/6/2005	23/6/2005	
Echéance		22/9/2005	8/12/2005	
Volume total émis		1 814	2 159	
Taux moyen pondéré		1,993%	2,009%	
Date d'adjudication		27/6/2005	27/6/2005	
Date de règlement* en décembre		30/6/2005	30/6/2005	
Echéance		22/9/2005	8/12/2005	
Volume total émis		1 907	1 907	
Taux moyen pondéré		1,992%	1,997%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

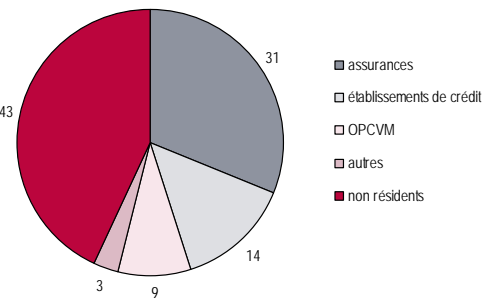
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2004

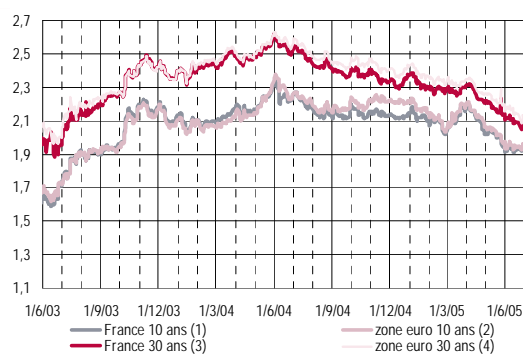
Structure en %



Source : Banque de France

► Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT*€* 3% juillet 2012
 (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*€* 3,15% juillet 2032

► Dette négociable de l'État et swaps

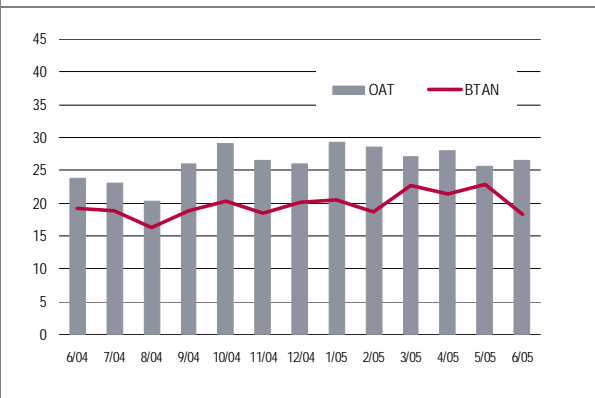
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	mai 2005	juin 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	859	872
OAT	419	443	478	512	552	575	582
BTAN	154	158	151	167	184	191	197
BTF	43	52	88	109	97	93	93
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	228 jours	227 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	186 jours	185 jours

Source : Agence France Trésor

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

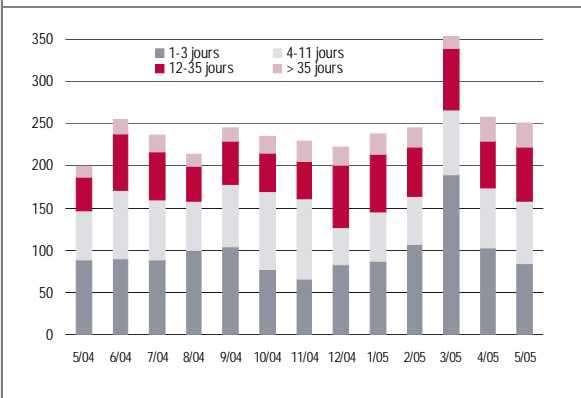
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

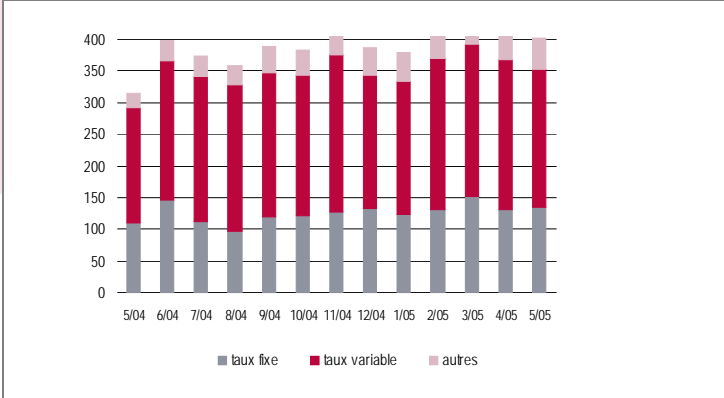
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

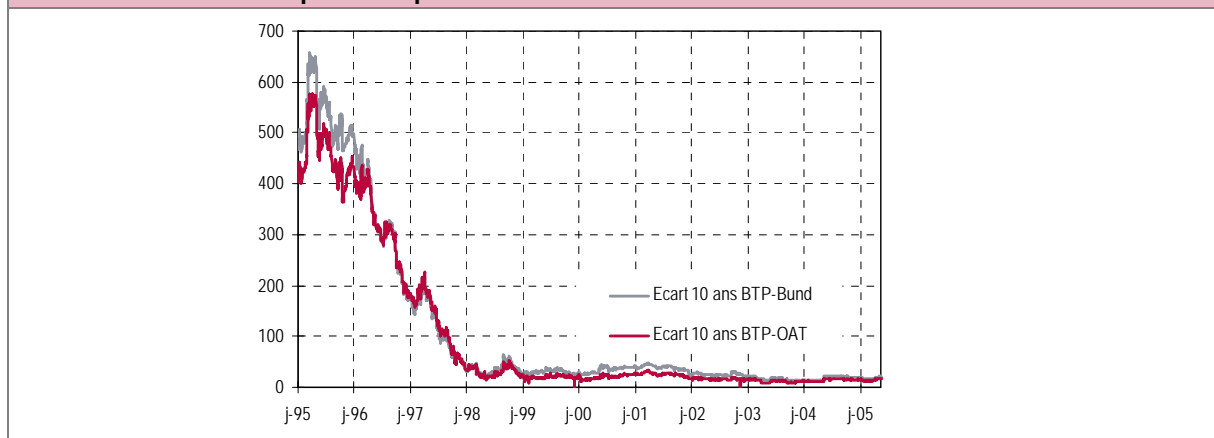
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Resserrement des spreads depuis la création de la zone euro



Source : Dresdner Kleinwort Wasserstein

La zone euro ne se disloquera pas et l'Italie n'abandonnera pas l'euro

Les discussions sur l'avenir de la zone euro n'ont pas manqué à la suite des rejets par voie référendaire de la constitution européenne. L'Italie a été au cœur des spéculations, étant perçue comme le premier Etat membre qui pourrait abandonner la monnaie unique. L'on a même assisté à des discussions évoquant un possible éclatement de la zone euro dans son ensemble.

A première vue, le quasi doublement des spreads des emprunts d'Etat italiens par rapport aux Bunds et aux OAT depuis le mois de mars pourrait sembler inquiétant. Mais si l'on y regarde de plus près, la situation est bien moins grave qu'il n'y paraît. L'élargissement des spreads des BTP les a ramenés à leur niveau de la mi-2004. Si cette évolution n'est nullement négligeable, elle n'a, d'après nous, pas grand-chose à voir avec le risque d'éclatement de la zone euro. Sur les dix dernières années, les spreads des emprunts d'Etat italiens se sont rétrécis de quelque 650 pb, la transition vers la monnaie unique supprimant la prime de change substantielle affectant les BTP et améliorant la perception de leur risque. Depuis deux ans, les spreads de la zone euro ont continué à se réduire sur fond de recul des rendements obligataires européens, contraignant les investisseurs à se tourner vers des placements plus rémunérateurs.

Compte tenu du resserrement spectaculaire des spreads lors de la phase préparatoire de l'UEM, tout risque sérieux d'éclatement de la zone euro devrait aboutir à un élargissement tout aussi spectaculaire, certainement sans commune mesure avec ce qui a été observé depuis le mois de mars. Dans le cas de l'Italie, il n'y a guère de raisons de penser que les marchés valoriseraient les obligations libellées en « nouvelle » lire radicalement différemment d'il y a dix ans, lorsque les rendements des BTP excédaient de quelque 650 pb ceux des emprunts d'Etat allemands. Pour ce qui est des « anciens » BTP libellés en euro, les valorisations tenant compte du risque d'éclatement devraient aboutir à des spreads reflétant la probabilité considérablement accrue d'un défaut. La perspective d'une dépréciation de la lire accroîtrait encore, en monnaie locale, une charge de la dette d'ores et déjà écrasante. En conclusion, le récent écartement des spreads ne nous semble pas cohérent avec un scénario tant soit peu réaliste de sécession de l'Italie ou d'éclatement complet de la zone euro dans un avenir prévisible. Il apparaît que cet élargissement depuis le début de l'année résulte bien moins des difficultés propres à la zone euro que de la moindre tolérance au risque à l'échelon mondial, l'aversion au risque ayant fortement augmenté dans la foulée des problèmes du marché du crédit. Ce phénomène s'est accompagné de spreads très bas qui ont prévalu jusqu'en Mars – particulièrement en Italie, avec un financement relatif des BTP très bas à cette époque.

De plus, il est peu probable qu'une simple dévaluation constitue un remède durable aux maux de l'économie italienne. En effet, les entreprises transalpines pâtissent de handicaps structurels tandis que la concurrence des pays émergents sur les marchés d'exportation traditionnels de l'Italie (habillement notamment) s'intensifie. Compte tenu de l'explosion de la dette publique que provoquerait une éventuelle dévaluation de la lire, dont l'impact sur l'économie réelle serait pour le moins incertain, nous nous rangeons à l'avis d'Otmar Issing, de la BCE, qui a qualifié ces idées de « suicide économique ». Nous pensons que la classe politique italienne est consciente de ces problèmes potentiels et qu'il est très peu probable, tout populisme opportuniste mis à part, qu'elle envisage sérieusement de quitter l'UEM. Mr. Berlusconi a déjà publiquement rejeté une telle idée et son rival Mr. Prodi, connu pour être un européen convaincu, est encore moins susceptible d'emprunter une telle voie. En fin de compte, nous pensons que les marchés ne croient pas au scénario de l'éclatement et il nous paraît tout aussi irréaliste que l'Italie abandonne l'euro dans un avenir prévisible.

Capital Markets
Dresdner Kleinwort Wasserstein
Daniel Pfaendler

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.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2004	2005	2006
PIB français	2,3	< 2 - 2,5 >	< 2,25 - 2,75 >
PIB zone euro	1,8	1,7	2,2
Consommation des ménages	2,2	2,4	2,4
Investissement des entreprises	3,3	2,8	3,6
Exportations	3,2	3,7	5,4
Importations	7,4	6,1	5,7
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,5	1,5

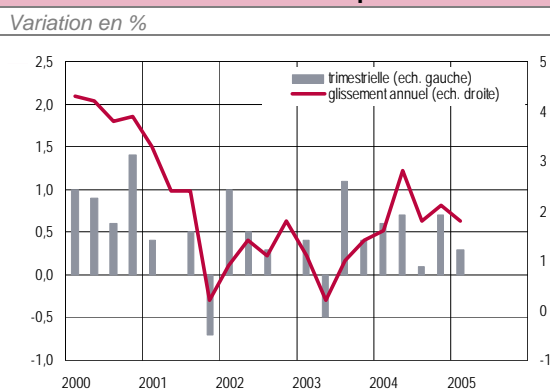
Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Insee

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,1%	4/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,5%	5/2005
Taux de chômage (BIT)	10,2%	5/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,5%	5/2005
ensemble hors tabac	1,6%	5/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,2 Md€	4/2005
"	-2,3 Md€	3/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-8,1 Md€	4/2005
"	-1,2 Md€	3/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,16%	30/6/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,106%	30/6/2005
Euro / dollar	1,2092	30/6/2005
Euro / yen	133,95	30/6/2005

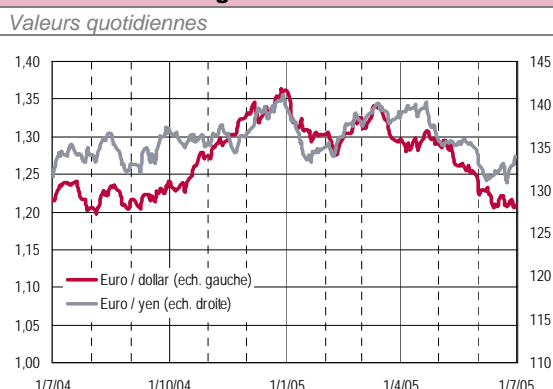
*produits manufacturés –
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



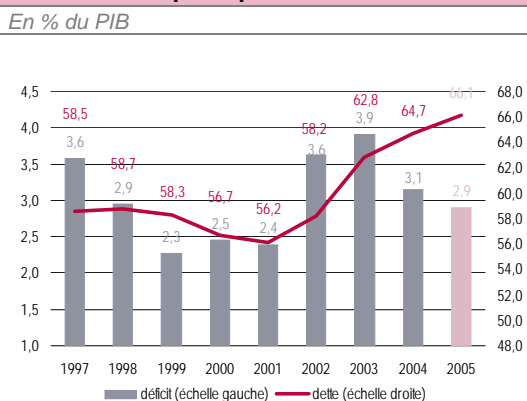
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros	niveau à la fin mai				
	2003	2004	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-29,20	-28,31	-35,20
recettes	221,56	242,99	89,51	96,74	93,06
dépenses	278,27	288,40	118,71	125,05	128,26
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-15,03	-14,96	-16,27
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-44,23	-43,27	-51,47

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/T

Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

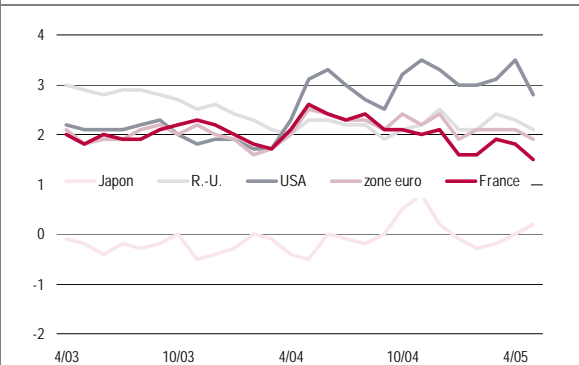
juillet 2005	août 2005
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	5 Réserves brutes de change en juillet
7 Réserves brutes de change en juin	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
8 Indice du coût de la construction : 2005 T1	10 Production industrielle en juin
11 Production industrielle en mai	12 Estimation précoce de la croissance 2005 T1
12 Commerce extérieur en mai	12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
13 Prix à la consommation : indice de juin	12 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T2
19 Balance des paiements en mai	12 Salaires : statistiques provisoires 2005 T2
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	12 Commerce extérieur en juin
26 Construction neuve en juin	19 Balance des paiements en juin
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T2
28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	24 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	30 Construction neuve en juillet
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	30 Commercialisation de logements neufs : 2005 T2
29 Demandeurs d'emploi en juin	31 Demandeurs d'emploi en juillet
29 Réserves nettes de change en juin	31 Réserves nettes de change en juillet

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de juin : 18 juillet
Indice de juillet : 16 août

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

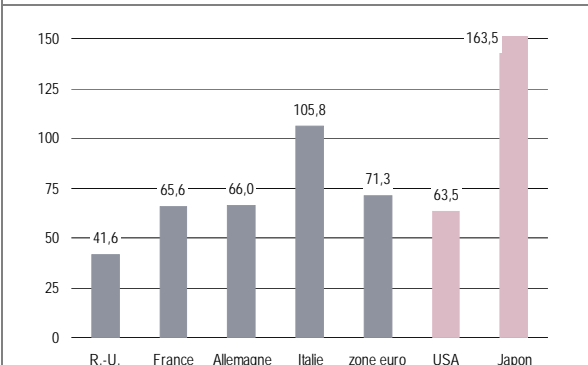
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 30 juin 2005 / fungible Treasury bonds at June 30, 2005

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570467	Echéance 2005 OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761			2 635 070 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			19 980 000
	Echéance 2006	45 903 093 816				FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			50 700 000
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415			1 575 310 000	FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	13 993 205 521			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			427 030 000	FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	54 605 556			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 994 400 000	FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	37 459 015			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 037 669 410					Echéance 2015	25 712 033 281			
	Echéance 2007	36 408 826 604				FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	17 919 182 757			12 500 000
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	21 771 775 424			617 230 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	18 348 910			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			276 680 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	9 859 314			
	Echéance 2008	42 188 093 494				FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	7 764 642 300 (1)	1,01698	7 635 000 000	
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			506 730 000		Echéance 2016	16 652 000 000			1 179 180 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 930 350 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			
	Echéance 2009	64 224 300 373					Echéance 2019	24 610 132 527			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	15 754 000 000			122 950 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 698 430 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 585 680 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 307 541 253 (1)	1,10900	13 803 012 852		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	11 739 634 (2)		6 692 154	
FR0010109090 I	OATi 3% 25 juillet 2009 août 2004	2 392 030 (1)	1,10900	2 156 925			Echéance 2020	6 698 154 820			
FR0010113266 I	OATi 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	338 852 (1)	1,10900	305 547		FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	6 698 154 820 (1)	1,03783	6 454 000 000	
FR0010125575 I	OATi 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	232 613 (1)	1,10900	209 750			Echéance 2021	4 343 000 000			
FR0010133660 I	OATi 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	427 281 (1)	1,10900	385 285		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	4 343 000 000			
FR0010143446 I	OATi 3% 25 juillet 2009 déc. 2004	5 928 437 (1)	1,10900	5 345 750			Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038			645 950 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			921 650 000
	Echéance 2010	31 162 742 970					Echéance 2023	10 606 195 903			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			616 920 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			8 051 090 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 743 920 000		Echéance 2025	8 511 928 118			
	Echéance 2011	40 696 177 162				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 144 880 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			990 500 000		Echéance 2028	12 965 236			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	7 068 845 120 (1)	1,03588	6 824 000 000		FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236 (3)		46 232 603	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			433 550 000		Echéance 2029	22 312 423 559			
	Echéance 2012	56 238 021 143				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			3 078 730 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			181 050 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	6 811 543 101 (1)	1,10431	6 168 144 000	
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 544 090 300 (1)	1,07245	14 494 000 000			Echéance 2032	25 882 162 760			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			412 900 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	7 144 162 760 (1)	1,05154	6 794 000 000	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			5 783 450 000
	Echéance 2013	51 390 487 694					Echéance 2035	13 252 000 000			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			88 600 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	13 252 000 000			946 150 000
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 653 539 810 (1)	1,05247	13 923 000 000			Echéance 2055	6 000 000 000			
FR0010153965 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005	74 550 (1)	1,05247	70 833		FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	6 000 000 000			156 000 000
FR0010165498 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005	72 763 (1)	1,05247	69 135							
FR0010173294 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 mars 2005	31 574 (1)	1,05247	30 000							
FR0010186445 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 avril 2005	45 226 (1)	1,05247	42 971							
FR0010195065 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 mai 2005	15 003 (1)	1,05247	14 255							
FR0010204206 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 juin 2005	2 767 210 (1)	1,05247	2 629 253							
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			57 500 000						

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

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; 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)

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds

581 896 243 435

Encours démembré / stripped outstanding

48 885 060 000

En % des lignes démembrables

10,31%

As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne

9 ans et 39 jours

Average maturity

9 years and 39 days

► **BTAN au 30 juin 2005 / Treasury notes at June 30, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2005		16 896 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	16 896 000 000
Échéance 2006		41 515 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	12 739 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	12 243 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
Échéance 2007		46 911 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	13 551 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Échéance 2008		36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
Échéance 2009		31 941 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
Échéance 2010		23 095 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	6 274 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **197 029 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 95 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 95 days

Dettes négociables de l'Etat au 30 juin 2005 /
French government negotiable debt at June 30, 2005

Encours total / total outstanding **872 253 243 435**
Durée de vie moyenne **6 ans et 227 jours**
Average maturity 6 years and 227 days

► **BTF au 30 juin 2005 / Treasury bills at June 30, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 juillet 2005	4 097 000 000
BTF	13 juillet 2005	4 012 000 000
BTF	21 juillet 2005	4 011 000 000
BTF	28 juillet 2005	3 810 000 000
BTF	4 août 2005	4 081 000 000
BTF	11 août 2005	4 010 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	25 août 2005	4 010 000 000
BTF	1 septembre 2005	3 870 000 000
BTF	8 septembre 2005	3 915 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	22 septembre 2005	3 721 000 000
BTF	29 septembre 2005	3 733 000 000
BTF	13 octobre 2005	3 856 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	10 novembre 2005	3 633 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	8 décembre 2005	4 066 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000

Total BTF / total Treasury bills **93 328 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **121 jours**
Average maturity of BTFs 121 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2005 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at June 30, 2005

néant / void