



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° 180 – Mai 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

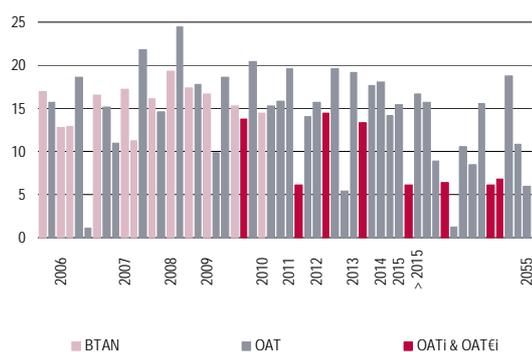
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2005

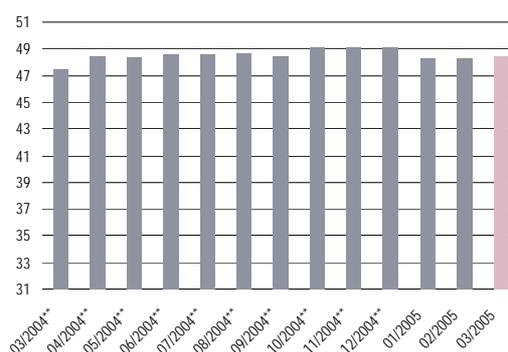
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

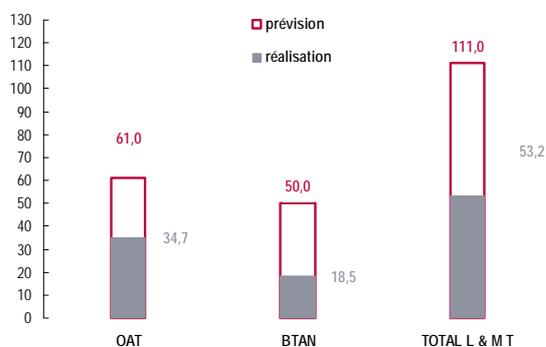
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
		2	9	16	23	30		
mai 2005	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	4
	date de règlement	4	12	19	26	2-juin	24	10
juin 2005	date d'adjudication	6	13	20	27		16	2
	date de règlement	9	16	23	30		21	7

Source : Agence France Trésor

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

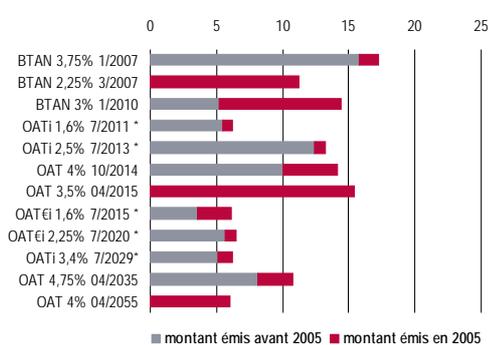
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

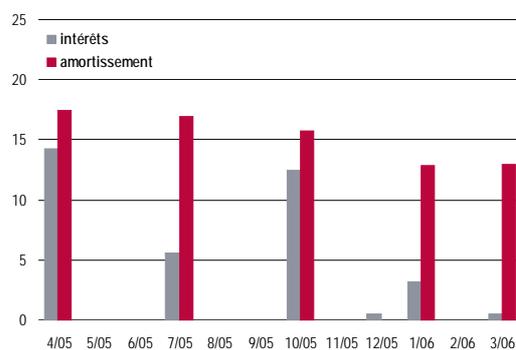


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – avril 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 30 ans	OAT€i 10 ans
	25/4/2015	12/3/2007	12/1/2010	25/7/2029	25/7/2015
	3,50%	2,25%	3,00%	3,40%	1,60%
Date d'adjudication	7/4/2005	21/4/2005	21/4/2005	21/4/2005	21/4/2005
Date de règlement	12/4/2005	26/4/2005	26/4/2005	26/4/2005	26/4/2005
Volume annoncé	<-- 4 000-4 500 -->	<-- 4 000-4 500 -->		<-- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	8 225	6 215	6 910	1 665	2 260
Volume adjugé	4 235	2 499	1 990	502	715
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	9	0
ONC après adjudication	645	38	474	115	44
Volume total émis	4 880	2 537	2 464	617	759
Taux de couverture	1,94	2,49	3,47	3,32	3,16
Prix moyen pondéré	98,91%	99,94%	100,82%	131,40%	102,13%
Taux actuariel	3,63%	2,28%	2,81%	1,79%	1,38%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,09427	1,00436

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – avril 2005

En millions d'euros

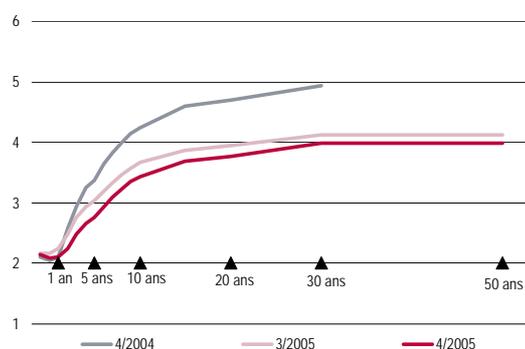
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		4/4/2005	4/4/2005	
Date de règlement		7/4/2005	7/4/2005	
Echéance		30/6/2005	29/9/2005	
Volume total émis		1 910	1 902	
Taux moyen pondéré		2,016%	2,076%	
Date d'adjudication		11/4/2005		11/4/2005
Date de règlement		14/4/2005		14/4/2005
Echéance		13/7/2005		13/4/2006
Volume total émis		2 007		1 828
Taux moyen pondéré		2,016%		2,169%
Date d'adjudication		18/4/2005		18/4/2005
Date de règlement		21/4/2005		21/4/2005
Echéance		13/7/2005		13/4/2006
Volume total émis		2 005		1 827
Taux moyen pondéré		2,003%		2,122%
Date d'adjudication		25/4/2005	25/4/2005	
Date de règlement		28/4/2005	28/4/2005	
Echéance		28/7/2005	13/10/2005	
Volume total émis		2 006	1 848	
Taux moyen pondéré		2,013%	2,040%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

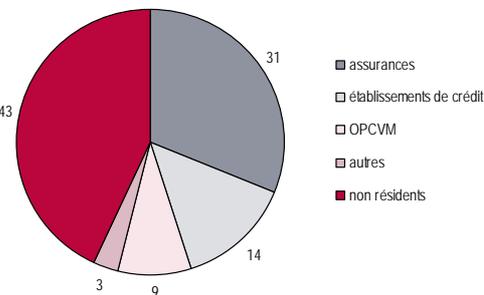
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2004

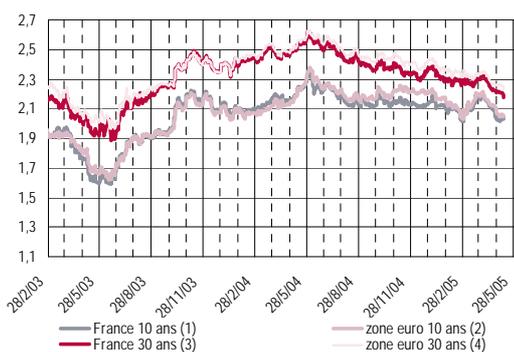
Structure en %



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€i 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€i 3,15% juillet 2032

► Dette négociable de l'État et swaps

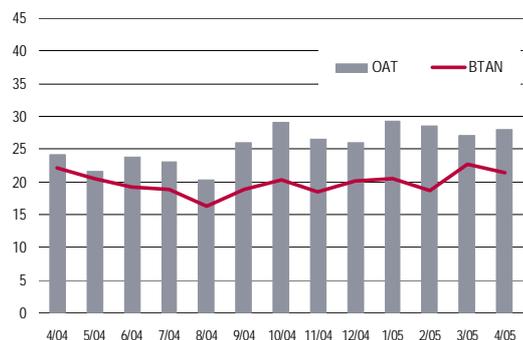
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	mars 2005	avril 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	857	849
OAT	419	443	478	512	552	579	569
BTAN	154	158	151	167	184	183	187
BTF	43	52	88	109	97	95	93
Encours de swaps	///	37	61	61	61	60	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
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	206 jours	242 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	163 jours	199 jours

Source : Agence France Trésor

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

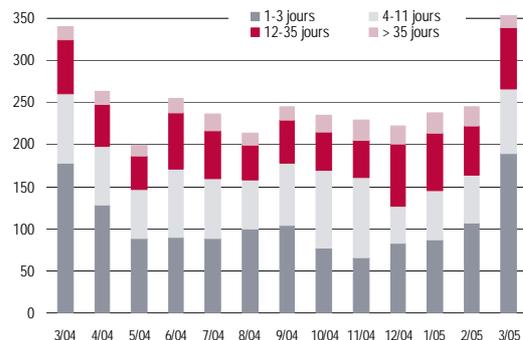
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

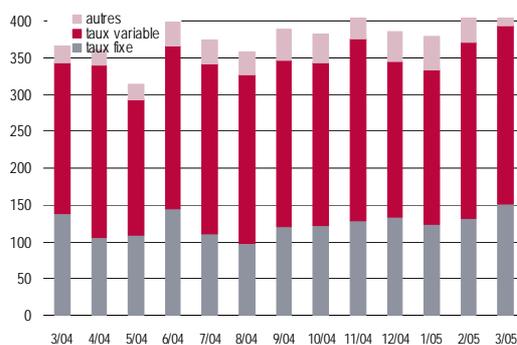
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

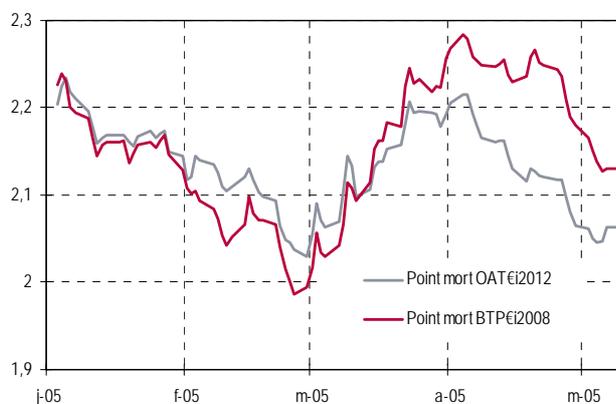
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Points morts d'inflation français et italien



Source : Bloomberg

Saisonnalité des prix à la consommation et saisonnalité de l'inflation point mort des OAT indexées

Les obligations indexées aux prix à la consommation donnent aux agents économiques une mesure certes imparfaite mais qui a le mérite d'être disponible en temps continu des anticipations d'inflation sur différents horizons temporels. Réciproquement et par rétroaction, cette mesure de marche joue probablement un rôle important dans l'ancrage des anticipations économiques d'inflation, puisqu'elle est théoriquement connue de tous. La mesure des anticipations d'inflation tirée des produits indexés est alors non seulement un outil d'évaluation et d'information mais peut aussi devenir un point fixe en matière d'anticipations de prix, central par exemple dans les négociations salariales. On peut alors dire que les produits indexés ont un caractère de bien public qui, s'il ne peut justifier seul le développement des produits indexés, contribue à la poursuite de l'optimum économique à un moindre coût informationnel.

Néanmoins depuis le début de l'année 2005 les points morts d'inflation, calculés à partir de la différence entre rendements nominaux et réels sur des obligations conventionnelles et indexées de maturité proche, ont été très volatils, particulièrement au cours des dernières semaines. L'inflation point-mort sur l'OAT€ 2012 a varié de 2,24 à 2,02%, et de 2,28 à 1,98% sur la BTP€ 2008. Une telle volatilité est difficile à réconcilier avec les propriétés statistiques habituelles des sous-jacents, qu'il s'agisse de l'indice des prix harmonisé hors tabac pour la zone euro ou de l'indice des prix à la consommation hors tabac pour la France. En effet, ces indices sont habituellement considérés comme plutôt « persistants », ce qui implique qu'une révision des anticipations de près de 0,3 points de pourcentage en quelques mois, telle que décrite par la variation de l'inflation point-mort, est relativement improbable.

La cause de variations d'une telle ampleur doit être trouvée dans la valorisation par le marché d'une spécificité statistique des prix à la consommation : la saisonnalité. En effet, l'indice des prix à la consommation auquel fait référence les OAT indexées n'est pas corrigé des variations saisonnières. L'inflation mensuelle produite par les seuls déterminants saisonniers des prix (soldes d'hiver et d'été, prix des fruits et légumes...) peut s'établir entre -0,4 et +0,4%, alors même que l'inflation ajustée des variations saisonnières ne croit qu'au rythme moyen plus modeste de 0,15%. Cette source de volatilité résiduelle, dans un environnement financier très stable par ailleurs du fait de la grande constance de la politique monétaire, a naturellement suscité l'intérêt des investisseurs. L'appétit pour ce risque résiduel a pu mener à de larges variations de l'inflation point-mort dans de brefs intervalles de temps, conduites par la concurrence entre investisseurs pour bénéficier du portage positif d'inflation saisonnière.

Même si la saisonnalité est prévisible, il n'en reste pas moins que son amplitude est variable et incertaine. Ceci pourrait expliquer qu'en dépit de sa prévisibilité elle continue à avoir un impact sur les valorisations. Si la saisonnalité est prévisible pour les investisseurs, elle l'est aussi pour les émetteurs ; ceux-ci seraient alors incités à émettre davantage lorsque la saisonnalité est positive. Il n'y a à ce jour pas de raison statistique de penser que la saisonnalité de l'inflation ait eu des conséquences sur la politique d'émission de l'AFT. S'il reste vrai que les adjudications d'obligations indexées se situent plutôt sur les maturités les plus courtes, donc sur les maturités a priori les plus sensibles au portage d'inflation, il n'en reste pas moins qu'aucun biais saisonnier n'est décelable : des quatre plus gros volumes adjugés pour des obligations de maturités inférieures à 15 ans, un s'est tenu en novembre, un en juin, un en février et un en septembre.

Recherche économique
Christophe Duval-Kieffer
 Credit Suisse First Boston

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

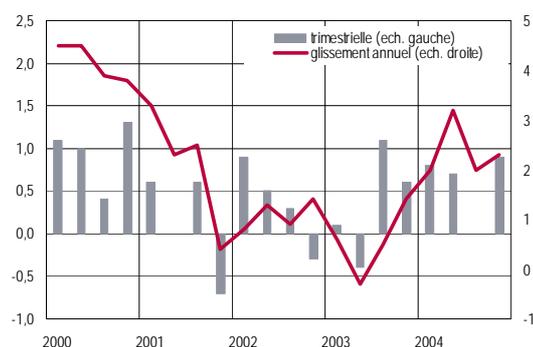
Production industrielle*, glissement annuel	2,7%	2/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,0%	3/2005
Taux de chômage (BIT)	10,2%	3/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	3/2005
ensemble hors tabac	2,0%	3/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,5 Md€	2/2005
" " " "	-1,2 Md€	1/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-0,6 Md€	2/2005
" " " "	-2,2 Md€	1/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,43%	29/4/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,126%	29/4/2005
Euro / dollar	1,2957	29/4/2005
Euro / yen	136,24	29/4/2005

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 1995

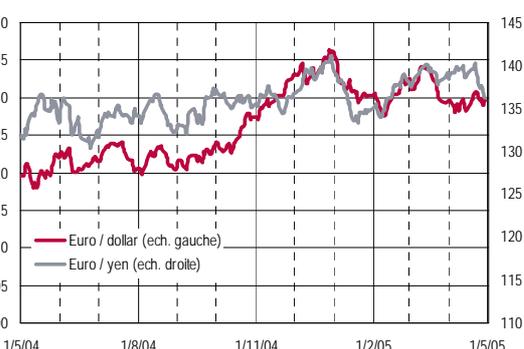
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

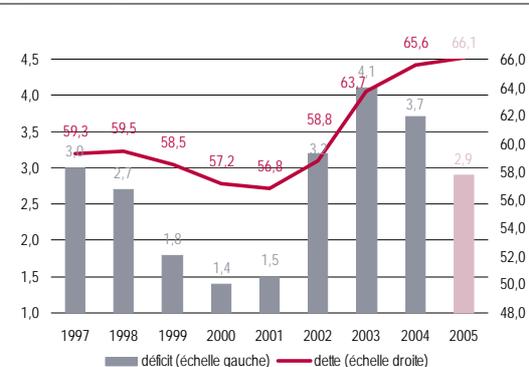
En milliards d'euros

	2003	2004	niveau à la fin mars		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-12,64	-17,62	-16,97
recettes	221,56	242,99	51,35	54,95	54,26
dépenses	278,27	288,40	63,99	72,57	71,23
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-8,85	-8,34	-7,85
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-21,49	-25,96	-24,82

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

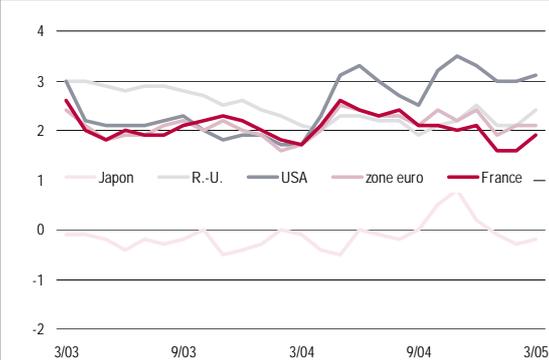
mai 2005	juin 2005
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
9 Réserves brutes de change en avril	7 Réserves brutes de change en mai
11 Production industrielle en mars	10 Production industrielle en avril
12 Commerce extérieur en mars	10 Commerce extérieur en avril
13 Prix à la consommation : indice définitif d'avril	14 Prix à la consommation : indice de mai
13 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T1	16 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T1
13 Salaires : statistiques provisoires 2005 T1	17 Balance des paiements en avril
13 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
19 Balance des paiements en mars	24 Salaires : statistiques définitives 2005 T1
20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T1	28 Construction neuve en mai
20 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2004	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
27 Prix de vente industriels : indice d'avril	30 Demandeurs d'emploi en mai
31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T1
31 Demandeurs d'emploi en avril	30 Réserves nettes de change en mai
31 Construction neuve en avril	
31 Réserves nettes de change en avril	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice d'avril : 19 mai
Indice de mai : 16 juin

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

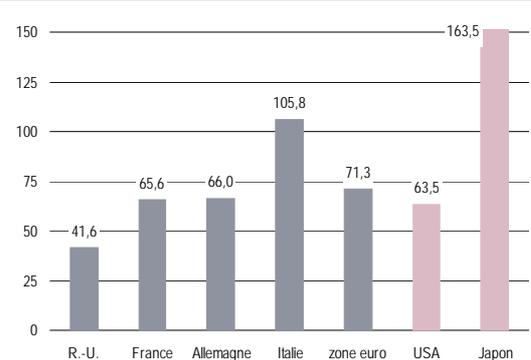
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 30 avril 2005 / fungible Treasury bonds at April 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			2 673 670 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			19 980 000
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	45 903 093 816			1 517 910 000	FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			55 600 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	18 672 039 415			427 030 000	FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	13 993 205 521			54 605 556
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	1 091 244 000			2 078 400 000	FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	37 459 015			20 701 898
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991			11 037 669 410	FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	20 701 898			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			683 230 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	21 565 599 217			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424			262 080 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 433 182 757	(1)	1,00482	6 103 000 000
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			549 930 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 199 680 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	24 403 932 367			4 935 750 000	FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	24 610 132 527			119 300 000
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	17 784 161 127			64 097 925 915	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	15 754 000 000			4 841 980 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498			18 640 258 371	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893			6 692 154
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 181 243 685	(1)	1,09985	13 803 012 852	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	11 739 634	(2)		
FR0010109090 I	OATI 3% 25 juillet 2009 août 2004	2 372 294	(1)	1,09985	2 156 925	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	6 618 125 220	(1)	1,02543	6 454 000 000
FR0010113266 I	OATI 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	336 056	(1)	1,09985	305 547	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 618 125 220			921 650 000
FR0010125575 I	OATI 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	230 694	(1)	1,09985	209 750	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			7 709 940 000
FR0010133660 I	OATI 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	423 756	(1)	1,09985	385 285	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	1 243 939 990			3 180 880 000
FR0010143446 I	OATI 3% 25 juillet 2009 déc. 2004	5 879 523	(1)	1,09985	5 345 750	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038			681 950 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	8 511 928 118			3 220 330 000
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			626 520 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	12 965 236	(3)		46 232 603
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352			2 161 020 000	FR0000186413 I	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	22 256 231 767			
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 851 023 618			1 020 200 000	FR0000187999 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	15 500 880 458	(1)	1,09520	6 168 144 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	39 975 204 112	(1)	1,02733	6 179 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	6 755 351 309			5 162 350 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	19 572 445 710			451 050 000	FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	25 796 762 180	(1)	1,03897	6 794 000 000
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	6 347 872 070			183 950 000	FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	18 738 000 000			862 950 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	14 054 886 332	(1)	1,05964	14 494 000 000			10 792 000 000			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	56 052 353 003			474 200 000			10 792 000 000			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	15 654 110 580			93 600 000			6 000 000 000			
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	15 358 422 160						6 000 000 000			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	19 137 183 879	(1)	1,04379	13 269 000 000						
FR0010153965 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005	13 850 049 510	(1)	1,04379	70 833						
FR0010165498 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005	73 935	(1)	1,04379	69 135						
FR0010173294 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 mars 2005	72 162	(1)	1,04379	30 000						
FR0010186445 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 avril 2005	31 314	(1)	1,04379	42 971						
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	44 853	(1)	1,04379							
		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 **568 885 897 389**

Encours démembre / stripped outstanding **47 843 060 000**

En % des lignes démembrables **10,29%**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 47 jours**
Average maturity **9 years and 47 days**

► **BTAN au 30 avril 2005 / Treasury notes at April 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		42 285 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	12 839 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	12 913 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
Échéance 2007		44 580 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	11 220 000 000
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		14 423 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	14 423 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **186 796 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 112 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 112 days

► **BTF au 30 avril 2005 / Treasury bills at April 30, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 mai 2005	4 139 000 000
BTF	12 mai 2005	3 912 000 000
BTF	19 mai 2005	4 022 000 000
BTF	26 mai 2005	3 847 000 000
BTF	2 juin 2005	4 015 000 000
BTF	9 juin 2005	3 063 000 000
BTF	16 juin 2005	4 059 000 000
BTF	23 juin 2005	3 714 000 000
BTF	30 juin 2005	3 913 000 000
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	2 006 000 000
BTF	4 août 2005	4 081 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	1 septembre 2005	3 870 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	29 septembre 2005	3 733 000 000
BTF	13 octobre 2005	1 848 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills **92 975 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **119 jours**
Average maturity of BTFs 119 days

Dettes négociables de l'Etat au 30 avril 2005 /

French government negotiable debt at April 30, 2005

Encours total / total outstanding **848 656 897 389**
Durée de vie moyenne **6 ans et 242 jours**
Average maturity 6 years and 242 days

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

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

néant / void