



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° 197 – Octobre 2006

| | |
|--------------------------------------|---|
| 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

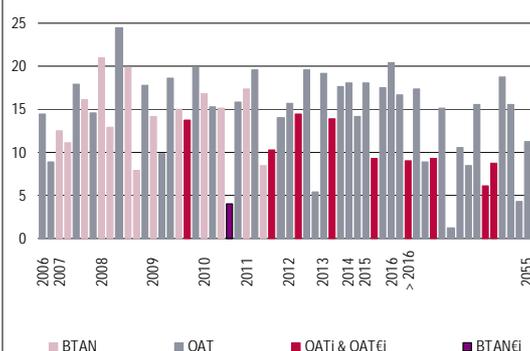
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2006

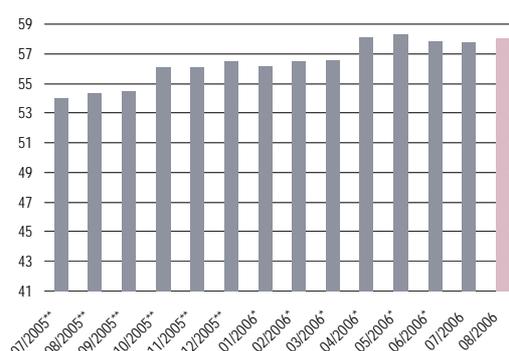
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

► Calendrier indicatif d'adjudication

| | | BTF | | | | | BTAN / OAT indexées | | OAT |
|---------------|---------------------|-----|----|----|----|--------|---------------------|----|-----|
| | | | | | | | | | |
| octobre 2006 | date d'adjudication | 2 | 9 | 16 | 23 | 30 | 19 | 5 | |
| | date de règlement | 5 | 12 | 19 | 26 | 02-nov | 24 | 10 | |
| novembre 2006 | date d'adjudication | 6 | 13 | 20 | 27 | - | 16 | 2 | |
| | date de règlement | 9 | 16 | 23 | 30 | - | 21 | 7 | |

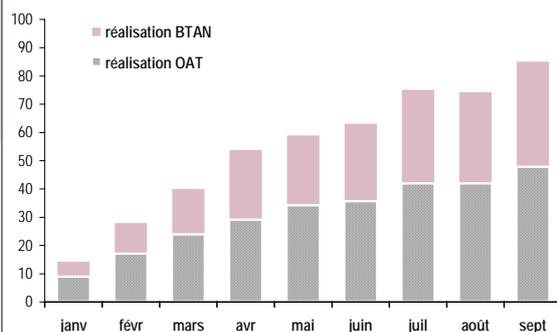
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2006

En milliards d'euros

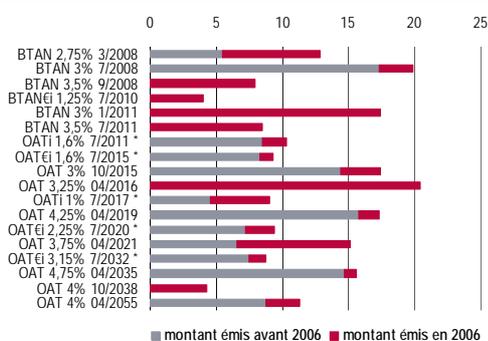
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 (révisé, Etat et CDP) 109,5 Mds €
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 septembre 2006 85,4 Mds €



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2006

En milliards d'euros

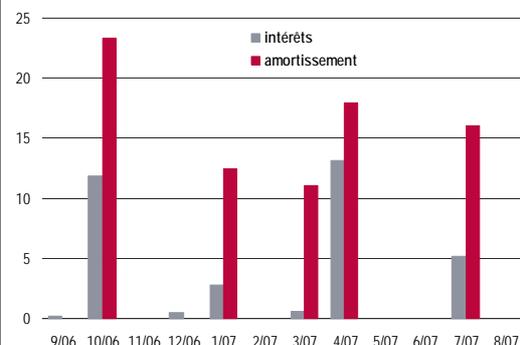


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2006

En millions d'euros

| | OAT 30 ans | OATi 10 ans | OATéi 30 ans | BTAN 2 ans | BTAN 5 ans |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 25/10/2038 | 25/7/2017 | 25/7/2032 | 12/9/2008 | 12/7/2011 |
| | 4,00% | 1,00% | 3,15% | 3,50% | 3,50% |
| Date d'adjudication | 7/9/2006 | 21/09/2006 | 21/09/2006 | 21/09/2006 | 21/09/2006 |
| Date de règlement | 12/9/2006 | 26/9/2006 | 26/9/2006 | 26/9/2006 | 26/9/2006 |
| Volume annoncé | < 3 500 4 000 > | < 1 200 1 700 > | | < 4 500 5 000 > | |
| Volume demandé | 7 825 | 2 250 | 1 126 | 5 785 | 6 410 |
| Volume adjugé | 3 730 | 830 | 427 | 2 153 | 2 735 |
| <i>dont ONC avant adjudication</i> | | | | | |
| ONC après adjudication | 567 | 58 | 139 | 8 | 728 |
| Volume total émis | 4 297 | 888 | 566 | 2 161 | 3 463 |
| Taux de couverture | 2,09 | 2,71 | 2,64 | 2,69 | 2,34 |
| Prix moyen pondéré | 98,25% | 92,97% | 129,92% | 99,70% | 99,08% |
| Taux actuariel | 4,10% | 1,72% | 1,71% | 3,66% | 3,71% |
| Coefficient d'indexation* | - | 1,01956 | 1,07963 | - | - |

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Septembre 2006

En millions d'euros

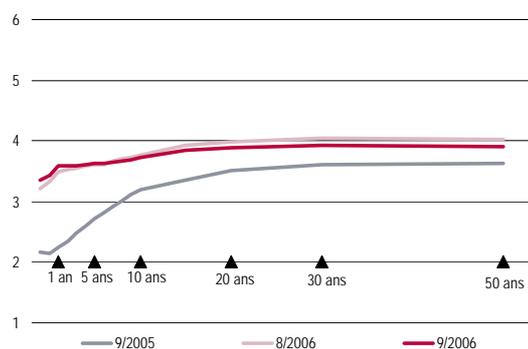
| | BTF | BTF | BTF | BTF | BTF |
|----------------------------|-----------------|--------|------------------|------------------|------------------|
| | Court | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an |
| Date d'adjudication | 4/9/2006 | | 4/9/2006 | 4/9/2006 | |
| Date de règlement | 5/9/2006 | | 7/9/2006 | 7/9/2006 | |
| Echéance | 14/9/2006 | | 30/11/2006 | 1/3/2007 | |
| Volume total émis | 2 501 | | 2 005 | 1 406 | |
| Taux moyen pondéré | 2,960% | | 3,085% | 3,284% | |
| Date d'adjudication | | | 11/9/2006 | | 11/9/2006 |
| Date de règlement | | | 14/9/2006 | | 14/9/2006 |
| Echéance | | | 14/12/2006 | | 2/8/2007 |
| Volume total émis | | | 2 005 | | 1 403 |
| Taux moyen pondéré | | | 3,142% | | 3,529% |
| Date d'adjudication | | | 18/9/2006 | 18/9/2006 | |
| Date de règlement | | | 21/9/2006 | 21/9/2006 | |
| Echéance | | | 14/12/2006 | 1/3/2007 | |
| Volume total émis | | | 2 207 | 1 419 | |
| Taux moyen pondéré | | | 3,149% | 3,345% | |
| Date d'adjudication | | | 25/9/2006 | | 25/9/2006 |
| Date de règlement | | | 28/9/2006 | | 28/9/2006 |
| Echéance | | | 28/12/2006 | | 27/9/2007 |
| Volume total émis | | | 2 006 | | 1 405 |
| Taux moyen pondéré | | | 3,208% | | 3,495% |

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

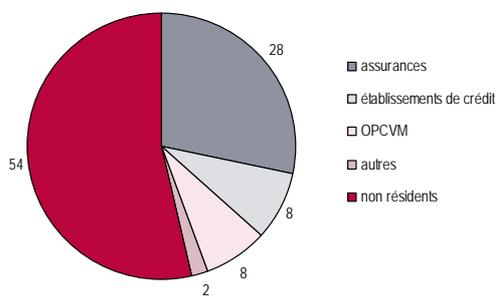
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2006

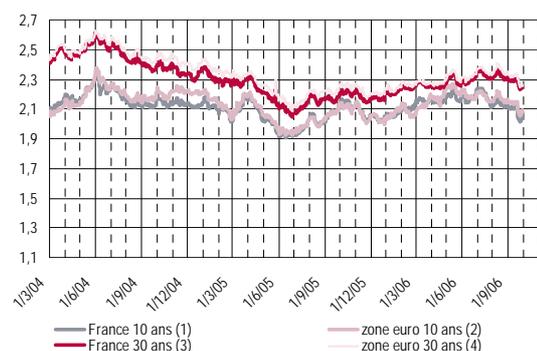
Structure en %



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

Dettes négociables de l'État et swaps

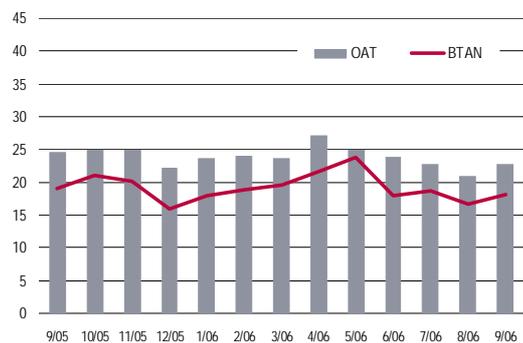
En milliards d'euros

| | fin 2000 | fin 2001 | fin 2002 | fin 2003 | fin 2004 | fin 2005 | août 2006 | septembre 2006 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------------|
| Encours de la dette négociable | 616 | 653 | 717 | 788 | 833 | 877 | 887 | 896 |
| OAT | 419 | 443 | 478 | 512 | 552 | 593 | 618 | 623 |
| BTAN | 154 | 158 | 151 | 167 | 184 | 189 | 187 | 192 |
| BTF | 43 | 52 | 88 | 109 | 97 | 95 | 82 | 81 |
| Encours de swaps | /// | 37 | 61 | 61 | 61 | 52 | 54 | 55 |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | | | | | | | | |
| avant swaps | 6 ans | 6 ans | 5 ans | 5 ans | 6 ans | 6 ans | 6 ans | 7 ans |
| après swaps | 64 jours | 47 jours | 343 jours | 297 jours | 79 jours | 267 jours | 352 jours | 8 jours |
| | /// | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 6 ans | 6 ans | 6 ans | 6 ans |
| | /// | 358 jours | 266 jours | 235 jours | 33 jours | 228 jours | 321 jours | 343 jours |

Source : Agence France Trésor

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

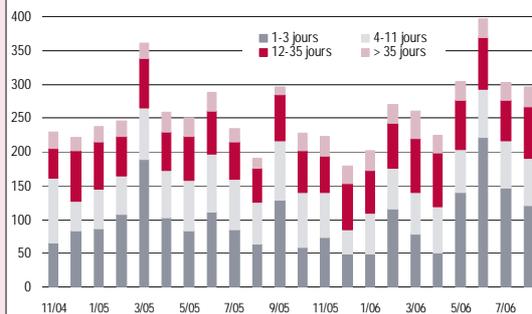
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

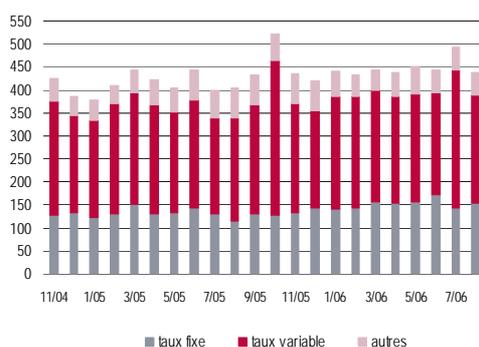
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

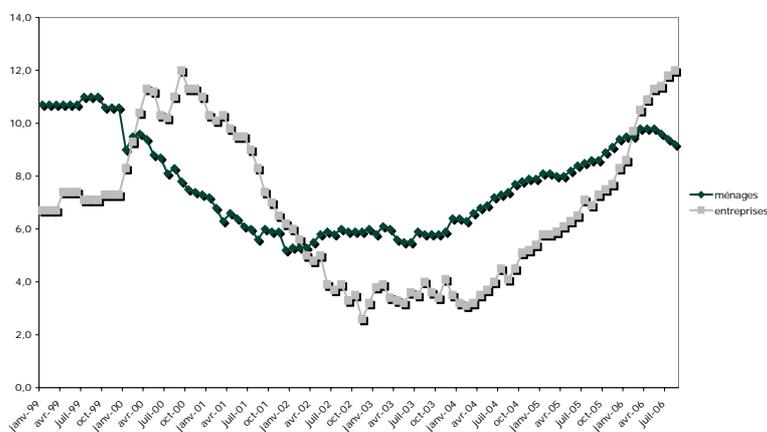
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Zone euro : crédit au secteur privé en terme nominal (pourcentage/trimestre)



Source : Banque Centrale Européenne et Lehman Brothers Global Economics

Le risque monétaire

Comme beaucoup d'autres participants du marché, Lehman attendait avec impatience le discours du Chairman de la Réserve Fédérale, Ben Bernanke, le 4 octobre 2006 à l'*Economics Club* de Washington (*Global Weekly Monitor*, September 29, 2006). La suggestion que le resserrement monétaire atteignait une phase de pause a poussé les marchés à dépasser dans les deux jours qui ont suivi leur record sur les cinq dernières années. Parmi les éléments désignés par la Fed pour motiver cette décision, figure d'abord la baisse du prix du pétrole et ses effets induits sur la hausse des prix à la consommation, mais aussi le retournement brutal du marché de l'immobilier aux Etats-Unis, dont on attend un effet de modération sur les prix, par le biais d'effets de richesse inversés.

Au même moment, la Banque centrale européenne semble décidée à poursuivre sa politique de resserrement, et ceci, alors même que les données relatives à l'inflation deviennent plus encourageantes. L'estimation « flash » de l'inflation par Eurostat en septembre a en effet situé celle-ci à 1.8%, repassant pour la première fois depuis le début de l'année dernière sous la barre statutaire des 2%. De même les nouvelles relatives à la confiance des ménages ne semblent pas motiver des risques d'inflation. La raison principale qui semble conduire la Banque Centrale Européenne à maintenir cette ligne politique tient aux doutes qui concernent le premier pilier de la politique monétaire, celui qui insiste sur la nécessité de maîtriser les dérives quantitatives. Et sur ce terrain, le crédit dans la zone euro a connu une expansion très rapide, s'accéléralant de façon continue depuis 2003. Les derniers chiffres (août) ont fait très peu pour calmer les inquiétudes monétaristes : alors que la hausse du crédit aux ménages se tassait quelque peu (repassant à 9,2% sous la barre des 10%), la hausse du crédit aux entreprises prenait largement le relais, dépassant cette même barre pour le sixième mois consécutif (cf. focus).

Les actions des deux institutions monétaires sont souvent opposées. Elles semblent effectivement, dans le cas qui nous occupe, aller dans des directions contraires. Pourtant, il est frappant de constater qu'il existe une grande convergence de démarche puisque, chacune à sa façon, elles élargissent leurs considérations à une sphère plus vaste que le simple ciblage des prix, pour prendre en compte l'incidence des prix d'actifs sur la conjoncture. Qu'il s'agisse de la prise en compte de l'incidence du dégonflement des prix de l'immobilier aux Etats-Unis ou du désir d'empêcher que la hausse en Europe n'atteigne des sommets si élevés qu'une décompression brutale serait à redouter, on est au fond toujours dans la même problématique. La politique monétaire est entrée dans une ère où décisions monétaires stricto sensu et politique prudentielle ne sont plus envisagées comme distinctes, et la différence entre les décisions prises aux Etats-Unis et en Europe pourrait bien n'être que l'effet de la désynchronisation des deux ensembles économiques.

En tout cas, la conclusion qui semble s'imposer, c'est que les rapports entre la politique monétaire et la conjoncture financière sont devenus plus qu'intimes, en pratique, sinon en théorie. Ceci n'est pas sans soulever nombre de difficultés. Dans le cas de la baisse des prix de l'immobilier aux Etats-Unis par exemple, même les observateurs les plus pessimistes (p.ex. Paul Krugman *New York Times*, 25 août 2006) chiffrent pour l'instant la baisse des prix possibles à un maximum de 20% en termes réels, étalée sur plusieurs années. S'appuyer sur l'appel d'air que crée cette récession pour motiver un arrêt du resserrement monétaire paraît concevable. Bien sûr si tel n'était pas le cas, et que la récession immobilière était plus importante, alors il deviendrait plus difficile à la politique monétaire de poursuivre ses manœuvres d'accompagnement de l'économie financière. Car tel est bien le paradoxe : c'est précisément lorsque les pressions ne sont pas trop fortes que la politique monétaire peut en jouer. Mais en cas d'échec, ne faudra-t-il pas revenir à des réalités moins plaisantes, et assurer contre vents et marées la stabilité du taux d'inflation ?

Marc Flandreau
Lehman Brothers

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 % | | | |
|---|------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 |
| PIB français | 1,2 | < 2 - 2,5 > | < 2 - 2,5 > |
| PIB zone euro | 1,4 | 2,5 | 2,0 |
| Consommation des ménages | 2,1 | 2,8 | 2,8 |
| Investissement des entreprises | 3,6 | 3,6 | 3,6 |
| Exportations | 3,1 | 7,9 | 6,2 |
| Importations | 6,1 | 8,0 | 6,1 |
| Prix à la consommation (glissement annuel) | 1,8 | 1,8 | 1,8 |

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, projet de loi de finances 2007

Derniers indicateurs conjoncturels

| | | |
|---|----------|-----------|
| Production industrielle*, glissement annuel | 1,3% | 7/2006 |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 6,4% | 8/2006 |
| Taux de chômage (BIT) | 9,0% | 8/2006 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| ensemble | 1,9% | 8/2006 |
| ensemble hors tabac | 1,9% | 8/2006 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | -3,7 Md€ | 7/2006 |
| " " | -2,4 Md€ | 6/2006 |
| Solde des transactions courantes, cvs | -4,0 Md€ | 7/2006 |
| " " | -0,8 Md€ | 6/2006 |
| Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10) | 3,68% | 29/9/2006 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 3,417% | 29/9/2006 |
| Euro / dollar | 1,266 | 29/9/2006 |
| Euro / yen | 149,34 | 29/9/2006 |

*produits manufacturés –

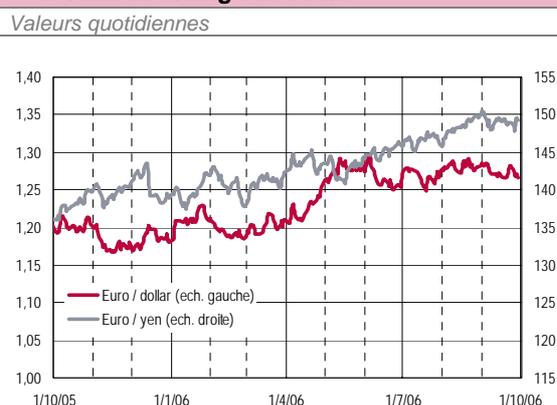
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 2000



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



Source : Banque centrale européenne

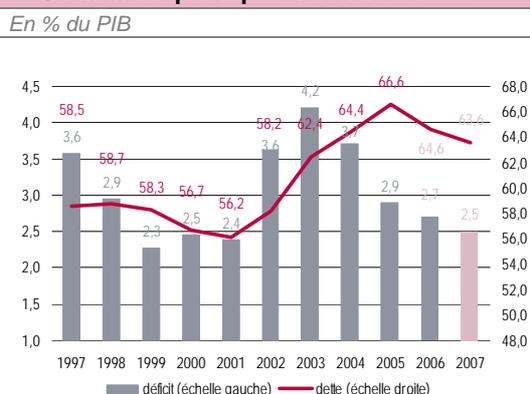
Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros

| | 2004 | 2005 | niveau à la fin août | | |
|--------------------------------------|--------|--------|----------------------|--------|--------|
| | | | 2004 | 2005 | 2006 |
| Solde du budget général | -45,41 | -45,15 | -34,44 | -45,18 | -38,39 |
| recettes | 242,99 | 249,11 | 140,88 | 151,94 | 139,57 |
| dépenses | 288,40 | 294,27 | 175,32 | 197,12 | 177,96 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 1,53 | 1,68 | -11,77 | -17,52 | -13,34 |
| Solde général d'exécution | -43,88 | -43,47 | -46,21 | -62,70 | -51,73 |

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm

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

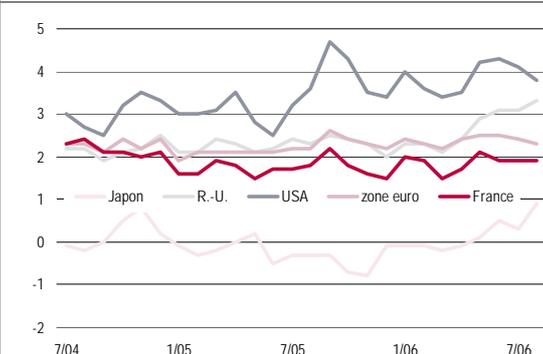
| Octobre 2006 | Novembre 2006 |
|---|---|
| 5 Situation mensuelle budgétaire à la fin août | 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre |
| 6 Réserves brutes de change en septembre | 8 Réserves brutes de change en octobre |
| 10 Production industrielle en août | 10 Production industrielle en septembre |
| 10 Commerce extérieur en août | 10 Commerce extérieur en septembre |
| 13 Prix à la consommation : indice de septembre | 10 Prix à la consommation : indice d'octobre |
| 13 Indice du coût de la construction : 2006 T2 | 10 Estimation précoce de la croissance 2006 T3 |
| 19 Balance des paiements en août | 16 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre |
| 24 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre | 17 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T3 |
| 25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre | 17 Salaires : statistiques provisoires 2006 T3 |
| 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre | 17 Balance des paiements en septembre |
| 31 Construction neuve en septembre | 21 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T3 |
| 31 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre | 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre |
| 31 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre | 24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre |
| 31 Demandeurs d'emploi en septembre | 28 Construction neuve en octobre |
| 31 Réserves nettes de change en septembre | 28 Commercialisation de logements neufs : 2006 T3 |
| | 30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre |
| | 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre |
| | 30 Réserves nettes de change en octobre |
| | 30 Demandeurs d'emploi en octobre |

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de septembre : 17 octobre
 Indice d'octobre : 16 novembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

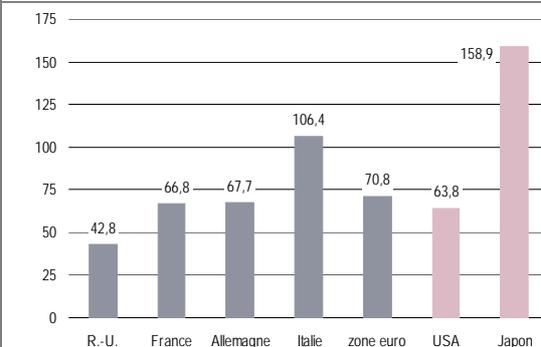
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2005

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

► OAT au 30 septembre 2006 / fungible Treasury bonds at September 30, 2006

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 |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|------------------------|
| | Échéance 2006 | 23 328 810 401 | | | | | Échéance 2015 | 45 178 461 933 | | | |
| FR0000570533 | OAT 6,5% 25 octobre 2006 | 14 484 140 991 | | | 1 301 940 000 | FR0010163543 | OAT 3,5% 25 avril 2015 | 18 055 313 893 | | | 27 750 000 |
| FR0000570541 V | OAT TEC10 25 octobre 2006 | 8 844 669 410 | | | | FR0010135525 I | OAT€i 1,6% 25 juillet 2015 | 9 673 148 040 (1) | 1,04394 | 9 266 000 000 | |
| | Échéance 2007 | 32 535 826 604 | | | | FR0010216481 | OAT 3% 25 octobre 2015 | 17 450 000 000 | | | 94 460 000 |
| FR0000570574 | OAT 5,5% 25 avril 2007 | 17 898 775 424 | | | 638 980 000 | | Échéance 2016 | 37 113 000 000 | | | |
| FR0000570590 | OAT 5,5% 25 octobre 2007 | 14 637 051 180 | | | 290 680 000 | FR0010288357 | OAT 3,25% 25 avril 2016 | 20 461 000 000 | | | 35 700 000 |
| | Échéance 2008 | 42 188 093 494 | | | | FR0000187361 | OAT 5% 25 octobre 2016 | 16 652 000 000 | | | 1 243 780 000 |
| FR0000570632 | OAT 5,25% 25 avril 2008 | 24 403 932 367 | | | 804 110 000 | | Échéance 2017 | 9 245 323 100 | | | |
| FR0000570665 | OAT 8,5% 25 octobre 2008 | 17 784 161 127 | | | 4 440 950 000 | FR0010235176 I | OATi 1% 25 juillet 2017 | 9 245 323 100 (1) | 1,01933 | 9 070 000 000 | |
| | Échéance 2009 | 63 962 156 837 | | | | | Échéance 2019 | 26 201 285 359 | | | |
| FR0000570673 V | OAT TEC10 25 janvier 2009 | 9 853 044 498 | | | | FR0000189151 | OAT 4,25% 25 avril 2019 | 17 344 000 000 | | | 150 890 000 |
| FR0000571432 | OAT 4% 25 avril 2009 | 18 640 258 371 | | | 1 690 680 000 | FR0000570921 | OAT 8,5% 25 octobre 2019 | 8 844 392 893 | | | 4 137 930 000 |
| FR0000571424 I | OATi 3% 25 juillet 2009 | 15 624 716 930 (1) | 1,13129 | 13 811 416 109 | | FR0000570954 C | ETAT 9,82% 31 décembre 2019 | 12 892 466 (2) | | 6 692 154 | |
| FR0000186199 | OAT 4% 25 octobre 2009 | 19 844 137 038 | | | 602 450 000 | | Échéance 2020 | 9 980 198 800 | | | |
| | Échéance 2010 | 31 162 742 970 | | | | FR0010050559 I | OAT€i 2,25% 25 juillet 2020 | 9 980 198 800 (1) | 1,06535 | 9 368 000 000 | |
| FR0000186603 | OAT 5,5% 25 avril 2010 | 15 311 719 352 | | | 551 570 000 | | Échéance 2021 | 15 166 000 000 | | | |
| FR0000187023 | OAT 5,5% 25 octobre 2010 | 15 851 023 618 | | | 2 068 130 000 | FR0010192997 | OAT 3,75% 25 avril 2021 | 15 166 000 000 | | | 694 540 000 |
| | Échéance 2011 | 44 516 625 542 | | | | | Échéance 2022 | 1 243 939 990 | | | |
| FR0000570731 | OAT 6,5% 25 avril 2011 | 19 572 445 710 | | | 921 200 000 | FR0000571044 | OAT 8,25% 25 avril 2022 | 1 243 939 990 | | | 906 150 000 |
| FR0010094375 I | OATi 1,6% 25 juillet 2011 | 10 889 293 500 (1) | 1,05670 | 10 305 000 000 | | | Échéance 2023 | 10 606 195 903 | | | |
| FR0000187874 | OAT 5% 25 octobre 2011 | 14 054 886 332 | | | 550 640 000 | FR0000571085 | OAT 8,5% 25 avril 2023 | 10 606 195 903 | | | 7 235 290 000 |
| | Échéance 2012 | 56 650 230 503 | | | | | Échéance 2025 | 8 511 928 118 | | | |
| FR0000188328 | OAT 5% 25 avril 2012 | 15 654 110 580 | | | 1 439 550 000 | FR0000571150 | OAT 6% 25 octobre 2025 | 8 511 928 118 | | | 3 261 550 000 |
| FR0000188013 I | OAT€i 3% 25 juillet 2012 | 15 956 299 660 (1) | 1,10089 | 14 494 000 000 | | | Échéance 2028 | 13 702 119 | | | |
| FR0000188690 | OAT 4,75% 25 octobre 2012 | 19 554 122 924 | | | 490 500 000 | FR0000571226 C | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 13 702 119 (3) | | 46 232 603 | |
| FR0000570780 | OAT 8,5% 26 décembre 2012 | 5 485 697 339 | | | | | Échéance 2029 | 22 449 294 674 | | | |
| | Échéance 2013 | 51 702 364 835 | | | | FR0000571218 | OAT 5,5% 25 avril 2029 | 15 500 880 458 | | | 2 780 370 000 |
| FR0000188989 | OAT 4% 25 avril 2013 | 19 137 183 879 | | | 140 900 000 | FR0000186413 I | OATi 3,4% 25 juillet 2029 | 6 948 414 216 (1) | 1,12650 | 6 168 144 000 | |
| FR0000188955 I | OATi 2,5% 25 juillet 2013 | 14 968 423 277 (1) | 1,07363 | 13 941 882 471 | | | Échéance 2032 | 28 171 051 380 | | | |
| FR0010011130 | OAT 4% 25 octobre 2013 | 17 596 757 679 | | | 108 800 000 | FR0000188799 I | OAT€i 3,15% 25 juillet 2032 | 9 433 051 380 (1) | 1,07942 | 8 739 000 000 | |
| | Échéance 2014 | 32 145 724 224 | | | | FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 18 738 000 000 | | | 7 513 300 000 |
| FR0010061242 | OAT 4% 25 avril 2014 | 18 039 752 234 | | | 35 280 000 | | Échéance 2035 | 15 614 000 000 | | | |
| FR0010112052 | OAT 4% 25 octobre 2014 | 14 105 971 990 | | | 60 700 000 | FR0010070060 | OAT 4,75% 25 avril 2035 | 15 614 000 000 | | | 3 248 400 000 |
| | | | | | | | Échéance 2038 | 4 297 000 000 | | | |
| | | | | | | FR0010371401 | OAT 4% 25 octobre 2038 | 4 297 000 000 | | | 63 700 000 |
| | | | | | | | Échéance 2055 | 11 283 000 000 | | | |
| | | | | | | FR0010171975 | OAT 4% 25 avril 2055 | 11 283 000 000 | | | 1 341 750 000 |

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; 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 **623 266 956 786**

Encours démémbré / stripped outstanding **48 872 620 000**

En % des lignes démémbrables **9,85 %**

As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 131 jours**

Average maturity **9 years and 131 days**

BTAN au 30 septembre 2006
Treasury notes at September 30, 2006

En euros

| CODE ISIN | Emprunt / Bond | Encours / Outstanding | Coefficient d'indexation / indexation coefficient | Valeur nominale / face value |
|----------------------|------------------------------|-----------------------|---|------------------------------|
| Echéance 2007 | | 39 608 000 000 | | |
| FR0103840098 | BTAN 3,75% 12 janvier 2007 | 12 458 000 000 | | |
| FR0107489959 | BTAN 2,25% 12 mars 2007 | 11 074 000 000 | | |
| FR0104446556 | BTAN 4,75% 12 juillet 2007 | 16 076 000 000 | | |
| Echéance 2008 | | 61 638 000 000 | | |
| FR0105427795 | BTAN 3,5% 12 janvier 2008 | 20 935 000 000 | | |
| FR0108197569 | BTAN 2,75% 12 mars 2008 | 12 870 000 000 | | |
| FR0105760112 | BTAN 3% 12 juillet 2008 | 19 914 000 000 | | |
| FR0109136137 | BTAN 3,5% 12 septembre 2008 | 7 919 000 000 | | |
| Echéance 2009 | | 29 078 000 000 | | |
| FR0106589437 | BTAN 3,5% 12 janvier 2009 | 14 116 000 000 | | |
| FR0106841887 | BTAN 3,5% 12 juillet 2009 | 14 962 000 000 | | |
| Echéance 2010 | | 36 119 796 060 | | |
| FR0107369672 | BTAN 3% 12 janvier 2010 | 16 821 000 000 | | |
| FR0107674006 | BTAN 2,5% 12 juillet 2010 | 15 141 000 000 | | |
| FR01086640551 | BTANGI 1,25% 25 juillet 2010 | 4 157 796 060 | (1) 1,02434 | 4 059 000 000 |
| Echéance 2011 | | 25 907 000 000 | | |
| FR0108354806 | BTAN 3% 12 janvier 2011 | 17 395 000 000 | | |
| FR0108847049 | BTAN 3,5% 12 juillet 2011 | 8 512 000 000 | | |

Total BTAN / total Treasury notes **192 350 796 060**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 96 jours**
Average maturity of BTANs *2 years and 96 days*

Dette négociable de l'Etat au 30 septembre 2006 /
French government negotiable debt at September 30, 2006

Encours total / total outstanding **896 140 752 846**
Durée de vie moyenne **7 ans et 8 jours**
Average maturity *7 years and 8 days*

BTF au 30 septembre 2006
Treasury bills at September 30, 2006

En euros

| | Echéance / Maturity | Encours / Outstanding |
|-----|---------------------|-----------------------|
| BTF | 5 octobre 2006 | 4 257 000 000 |
| BTF | 12 octobre 2006 | 3 657 000 000 |
| BTF | 19 octobre 2006 | 4 413 000 000 |
| BTF | 26 octobre 2006 | 3 803 000 000 |
| BTF | 2 novembre 2006 | 4 303 000 000 |
| BTF | 16 novembre 2006 | 3 849 000 000 |
| BTF | 23 novembre 2006 | 4 144 000 000 |
| BTF | 30 novembre 2006 | 3 810 000 000 |
| BTF | 7 décembre 2006 | 3 417 000 000 |
| BTF | 14 décembre 2006 | 4 212 000 000 |
| BTF | 21 décembre 2006 | 3 791 000 000 |
| BTF | 28 décembre 2006 | 2 006 000 000 |
| BTF | 18 janvier 2007 | 4 777 000 000 |
| BTF | 1 février 2007 | 4 219 000 000 |
| BTF | 15 février 2007 | 4 257 000 000 |
| BTF | 1 mars 2007 | 4 225 000 000 |
| BTF | 15 mars 2007 | 3 938 000 000 |
| BTF | 10 mai 2007 | 3 711 000 000 |
| BTF | 5 juillet 2007 | 4 192 000 000 |
| BTF | 2 août 2007 | 4 137 000 000 |
| BTF | 27 septembre 2007 | 1 405 000 000 |

Total BTF / total Treasury bills **80 523 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **109 jours**
Average maturity of BTFs *109 days*

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 septembre 2006 /
Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2006

néant / void