



BULLETIN MENSUEL - N° 193 – Juin 2006

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.

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

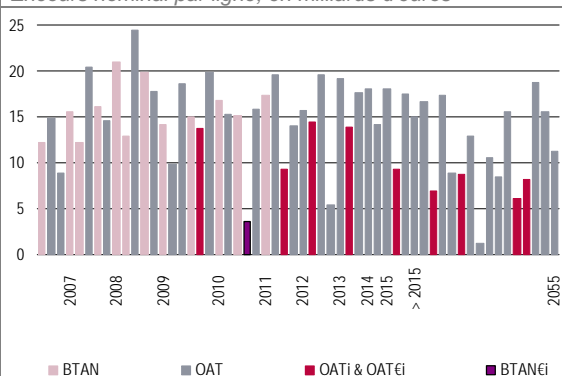
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2006

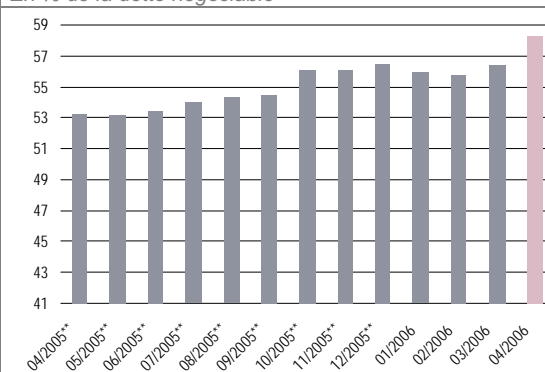
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 - Banque de France
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
juin 2006	date d'adjudication	6	12	19	26	-	15	1
	date de règlement	8	15	22	29	-	20	6
juillet 2006	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	03-août	25	11

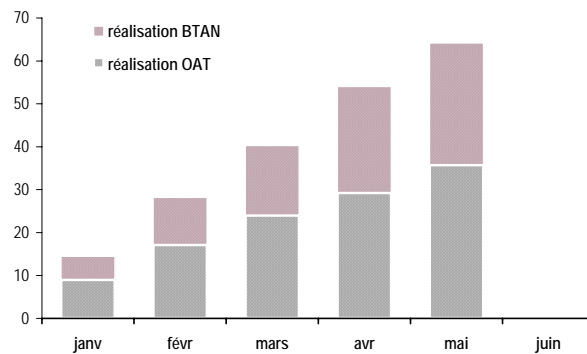
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2006

En milliards d'euros

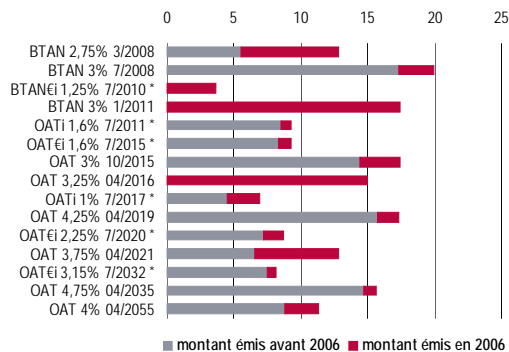
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 119,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 mai 2006 64,2 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2006

En milliards d'euros

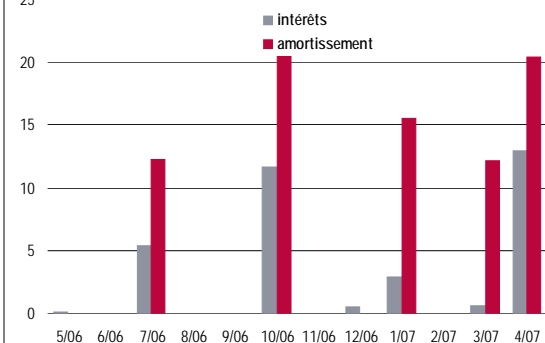


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OATei 30 ans
	25/4/2016	25/4/2021	25/4/2035	12/7/2008	12/1/2011	25/7/2017	25/7/2032
	3,25%	3,75%	4,75%	3,00%	3,00%	1,00%	3,15%
Date d'adjudication	4/5/2006	4/5/2006	4/5/2006	18/5/2006	18/5/2006	18/5/2006	18/5/2006
Date de règlement	10/5/2006	10/5/2006	10/5/2006	23/5/2006	23/5/2006	23/5/2006	23/5/2006
Volume annoncé	<----->	4 500 - 5 000	<----->	<----- 4500 - 5000 ----->	<----->	<----- 1200 - 1700 ----->	<----->
Volume demandé	6 480	4 215	2 310	6 155	5 620	2 155	1 328
Volume adjugé	2 675	1 265	950	2 545	2 330	870	538
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	25	0	8
ONC après adjudication	0	0	0	33	709	46	173
Volume total émis	2 675	1 265	950	2 578	3 039	916	711
Taux de couverture	2,42	3,33	2,43	2,42	2,41	2,48	2,47
Prix moyen pondéré	93,70%	95,30%	107,58%	99,24%	97,03%	91,25%	121,94%
Taux actuariel	4,03%	4,18%	4,29%	3,37%	3,71%	1,88%	2,06%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,01139	1,06827

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mai 2006

En millions d'euros

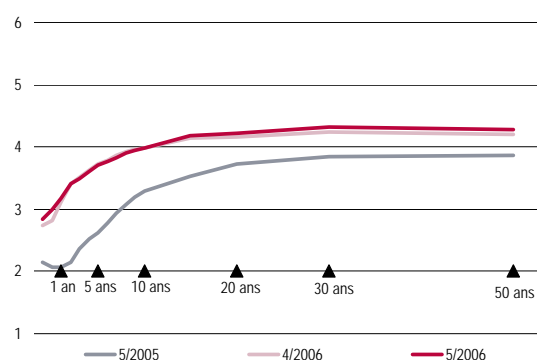
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		2/5/2006	2/5/2006	
Date de règlement		4/5/2006	4/5/2006	
Echéance		27/7/2006	12/10/2006	
Volume total émis		2 056	1 244	
Taux moyen pondéré		2,594%	2,824%	
Date d'adjudication		9/5/2006		9/5/2006
Date de règlement		11/05/2006		11/5/2006
Echéance		10/8/2006		10/5/2007
Volume total émis		2 010		1 226
Taux moyen pondéré		2,642%		3,192%
Date d'adjudication		15/5/2006		15/5/2006
Date de règlement		18/5/2006		18/5/2006
Echéance		10/8/2006		10/5/2007
Volume total émis		2 017		1 280
Taux moyen pondéré		2,646%		3,147%
Date d'adjudication		22/5/2006	22/5/2006	
Date de règlement		24/5/2006	24/5/2006	
Echéance		24/8/2006	7/12/2006	
Volume total émis		2 003	1 205	
Taux moyen pondéré		2,683%	2,917%	
Date d'adjudication		29/5/2006	29/5/2006	
Date de règlement *(en juin)		1/6/2006	1/6/2006	
Echéance		24/8/2006	7/12/2006	
Volume total émis		2 005	1 008	
Taux moyen pondéré		2,682%	2,914%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

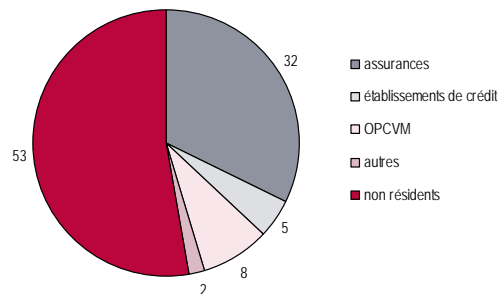
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2005

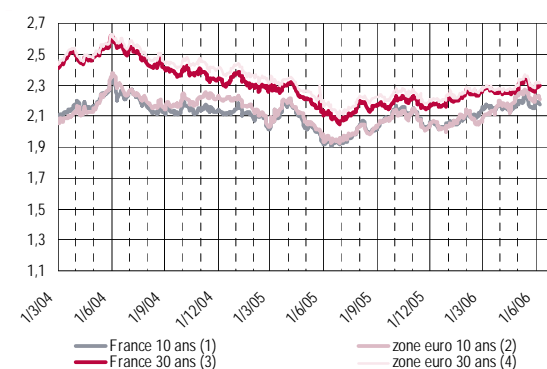
Structure en %



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

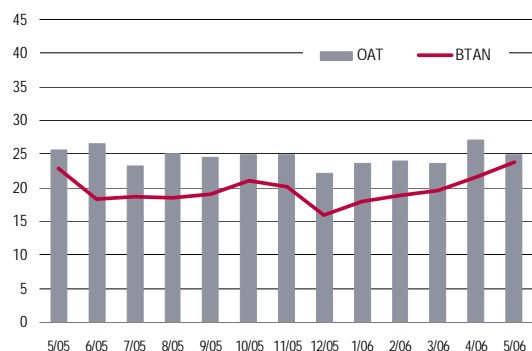
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	avril 2006	mai 2006
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	881	885
OAT	419	443	478	512	552	593	603	609
BTAN	154	158	151	167	184	189	192	192
BTF	43	52	88	109	97	95	86	84
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	53	54
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	0 jours	11 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	328 jours	343 jours

Source : Agence France Trésor

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

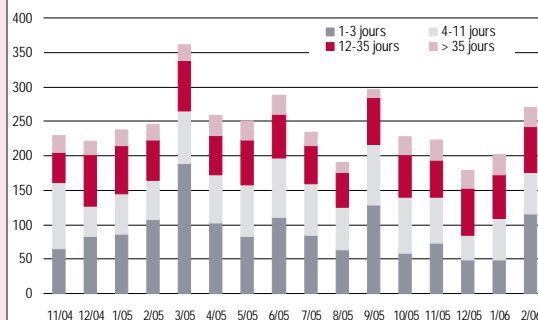
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

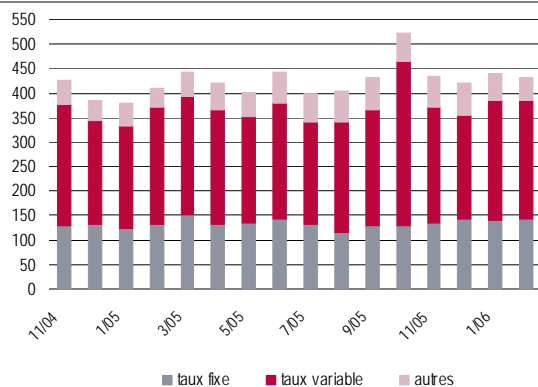
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

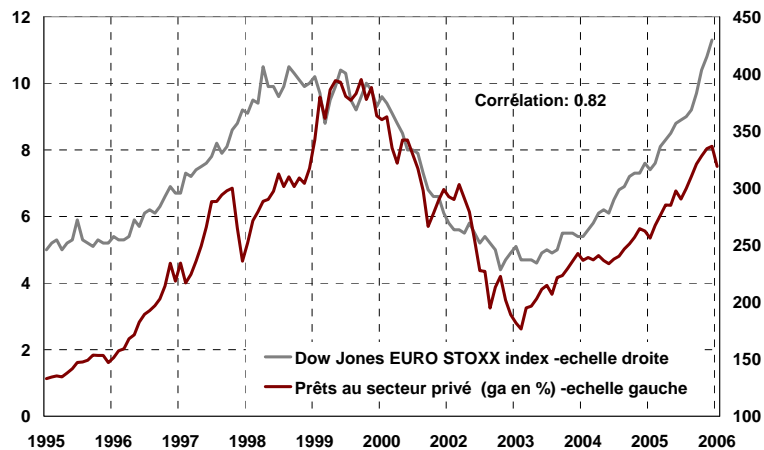
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Une corrélation dangereuse pour la stabilité financière?



Sources : Dow Jones, BCE

Pas de répit pour la stabilité des prix

Nous partageons l'avis de Charles Goodhart qui estime que la situation serait profondément ironique si le départ d'Otmar Issing du Conseil de la BCE venait à « coïncider précisément avec une démonstration de la valeur sous-jacente du pilier monétaire ». En effet, l'héritage que laisse l'ancien chef économiste de la Banque fédérale allemande en termes de politique monétaire – la fameuse « approche aux deux piliers » (économique et monétaire) – n'a jamais été aussi actuel qu'aujourd'hui, à l'heure même où les débats dans le milieu font rage autour des difficultés qu'ont les banques centrales à relever les défis posés par la mondialisation.

Un récent rapport de Bill White, chef du département des études économiques de la BRI, revisite un débat de longue date sur la réponse optimale des banques centrales aux déséquilibres financiers et, plus généralement, sur les conséquences d'un ajustement excessivement ambitieux dans un contexte financier intégré et de plus en plus complexe. (« Is price stability enough? », BRI édition n°205, avril 2006). L'auteur y explique que les banques centrales des temps modernes, nées de la période de grande inflation des années 1970, ne sont aujourd'hui pas prêtes à surmonter les obstacles inflationnistes que pose la mondialisation. Dans l'environnement actuel de faible inflation, les banques centrales font en effet montre d'attentisme face à la flambée des cours des actifs, qui n'ont donné lieu à aucune anticipation inflationniste et qui se traduisent par des effets secondaires sur les prix. Les conséquences des erreurs commises du fait d'une position monétaire accommodante offensive sont à présent visibles de par le monde : bulles spéculatives, déséquilibres externes et désépargne, avec le risque de voir un potentiel déblocage entraîner une panique financière. Autant de facteurs qui rendent nécessaire une nouvelle approche de politique monétaire.

Cela signifie-t-il pour autant que les fonction et responsabilité premières des banques centrales consistant à préserver la stabilité des prix seront affectées ? Ou que la fin des objectifs d'inflation approche, comme cela a été avancé dans la presse financière ? Nous ne le pensons pas. En revanche, un allongement de l'horizon des politiques s'avèrera crucial. Des études sur le sujet, laissent entendre qu'une réponse de politique monétaire préventive appelle des horizons plus longs que les intervalles de un à deux ans adoptés sous un certain nombre de régimes avec objectifs d'inflation, ainsi qu'une intégration explicite de l'équilibre des risques par rapport aux perspectives lors des prises de décision. Fait important et quelque peu à contre-courant de la sagesse actuelle, cela n'est pas incompatible avec la fixation d'objectifs d'inflation tant que les horizons sont prolongés et que les autorités monétaires nourrissent une vue de l'économie qui reconnaît le rôle que les déséquilibres financiers peuvent jouer. Les autorités monétaires ont besoin de pérenniser la stabilité des prix à moyen terme, et de conserver un rôle important en matière de cours des actifs et de crédit, pour pouvoir reconnaître le creusement des déséquilibres financiers. Cette manière de penser s'inspire grandement de la position de M. Issing, qui défendait le rôle de la monnaie et du crédit contre ceux qui reprochaient au pilier monétaire son caractère redondant.

Une approche de politique monétaire plus flexible exige toutefois une intensification de la communication de la banque centrale au public. Au vu du discours employé récemment sous les systèmes avec objectifs d'inflation, communiquer l'attrait d'une réponse à l'accumulation de déséquilibres financiers, et expliquer sa cohérence avec la poursuite d'une inflation cible, s'avère un exercice difficile. Et même dans des régimes moins explicites, il n'est pas exclu que le public pense, à tort, que les autorités poursuivent des politiques dépassant le cadre de leur mandat. Une réorientation du discours vers le long terme pourrait être salutaire, bien que le bref historique de la BCE sous la direction d'Issing démontre que la tâche n'est pas aisée. C'est pourtant la voie à suivre.

Recherche économique
Tullia Bucco
 Unicredit Banca Mobiliare

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

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2006-2007

Derniers indicateurs conjoncturels

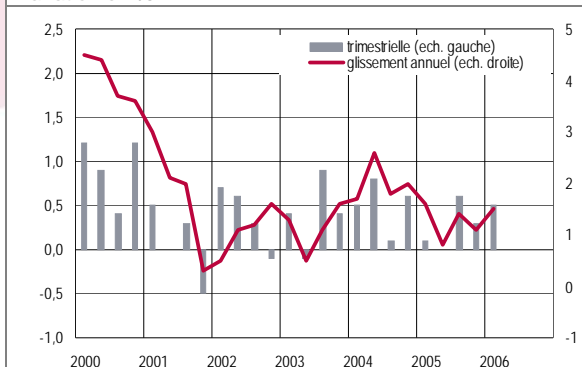
Production industrielle*, glissement annuel	1,7%	3/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,3%	4/2006
Taux de chômage (BIT)	9,3%	4/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	4/2006
ensemble hors tabac	1,7%	4/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,8 Md€	3/2006
"	-2,0 Md€	2/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-1,8 Md€	3/2006
"	-3,5 Md€	2/2006
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,94%	31/5/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,926%	31/5/2006
Euro / dollar	1,2868	31/5/2006
Euro / yen	144,32	31/5/2006

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

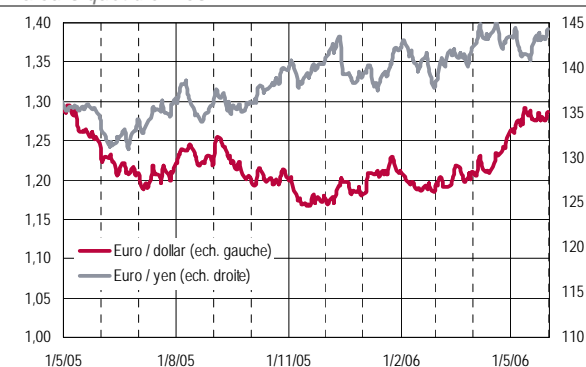
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

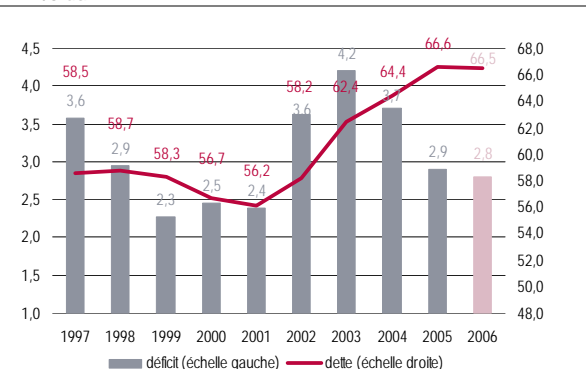
En milliards d'euros

	2004	2005	niveau à la fin avril		
			2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-27,89	-30,57	-19,66
recettes	242,99	249,11	77,95	77,52	72,86
dépenses	288,40	294,26	105,84	108,09	92,52
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-11,71	-11,68	-13,60
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-39,60	-42,25	-33,26

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

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

Jun 2006	Juillet 2006
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	5 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
7 Réserves brutes de change en mai	7 Réserves brutes de change en juin
9 Production industrielle en avril	10 Production industrielle en mai
9 Commerce extérieur en avril	11 Indice du coût de la construction : 2006 T1
14 Prix à la consommation : indice de mai	11 Commerce extérieur en mai
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T1	13 Prix à la consommation : indice de juin
16 Balance des paiements en avril	20 Balance des paiements en mai
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
23 Salaires : statistiques définitives 2006 T1	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
27 Construction neuve en mai	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T1	28 Demandeurs d'emploi en juin
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	31 Réserves nettes de change en juin
30 Demandeurs d'emploi en mai	
30 Réserves nettes de change en mai	

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

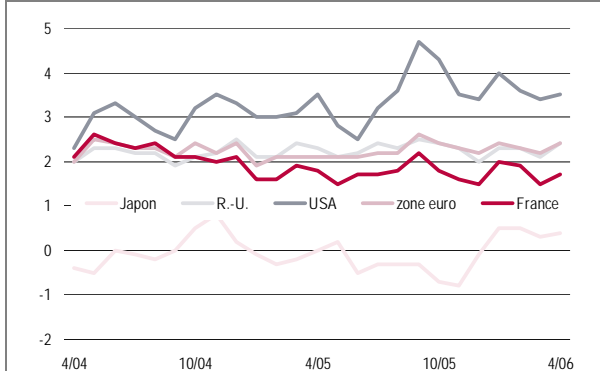
Indice de mai : 15 juin

Indice de juin : 17 juillet

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

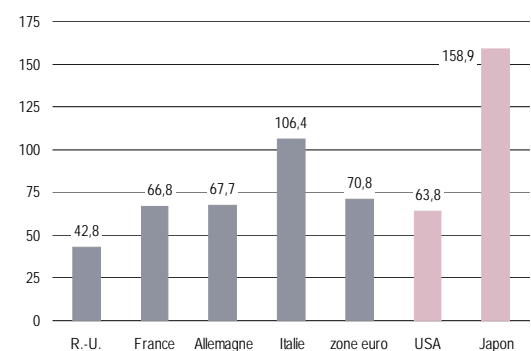
Glissement annuel en %



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 31 mai 2006 / fungible Treasury bonds at May 31, 2006

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre /stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre /stripped
	Echéance 2006	23 640 810 401					Echéance 2015	45 092 195 473			
FR0000570533	OAT 6.5% 25 octobre 2006	14 796 140 991			1 800 640 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			22 750 000
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	9 586 881 580 (1)	1,03463	9 266 000 000	
	Echéance 2007	35 035 826 604				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			121 000 000
FR0000570574	OAT 5.5% 25 avril 2007	20 398 775 424			652 380 000		Echéance 2016	31 596 000 000			
FR0000570590	OAT 5.5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			282 580 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	14 944 000 000			35 200 000
	Echéance 2008	42 188 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 230 780 000
FR0000570632	OAT 5.25% 25 avril 2008	24 403 932 367			769 110 000		Echéance 2017	7 046 657 920			
FR0000570665	OAT 8.5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 751 950 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	7 046 657 920 (1)	1,01216	6 962 000 000	
	Echéance 2009	63 852 356 079					Echéance 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			156 290 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 739 680 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 137 930 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 514 916 172 (1)	1,12334	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			607 450 000		Echéance 2020	9 208 067 850			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	9 208 067 850 (1)	1,05585	8 721 000 000	
FR0000186603	OAT 5.5% 25 avril 2010	15 311 719 352			567 370 000		Echéance 2021	12 849 000 000			
FR0000187023	OAT 5.5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 411 230 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	12 849 000 000			370 040 000
	Echéance 2011	43 369 803 992					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6.5% 25 avril 2011	19 572 445 710			972 250 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			911 650 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	9 742 471 950 (1)	1,04927	9 285 000 000			Echéance 2023	10 606 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			610 590 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 280 690 000
	Echéance 2012	56 507 899 423					Echéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 498 450 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 364 050 000
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	15 813 968 580 (1)	1,09107	14 494 000 000			Echéance 2028	13 702 119			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			413 950 000	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					Echéance 2029	22 400 442 974			
	Echéance 2013	51 596 964 204				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 845 870 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			134 900 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	6 899 562 516 (1)	1,11858	6 168 144 000	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 849 640 012 (1)	1,06607	13 929 329 230			Echéance 2032	27 481 393 670			
FR0010223560 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 661 (1)	1,06607	10 000		FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	8 743 393 670 (1)	1,06979	8 173 000 000	
FR0010233064 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	277 178 (1)	1,06607	260 000		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 430 400 000
FR0010244194 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 208 871 (1)	1,06607	3 010 000			Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010253203 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 302 339 (1)	1,06607	4 035 700		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 151 150 000
FR0010263293 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 583 585 (1)	1,06607	5 237 541			Echéance 2055	11 283 000 000			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			93 800 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 343 500 000
	Echéance 2014	32 145 724 224									
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			35 280 000						
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			60 700 000						

(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)
 OATéi : 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 **608 648 030 767**
Encours démembré /stripped outstanding **49 803 610 000**

En % des lignes démembrables **10,23%**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 165 jours**
Average maturity **9 years and 165 days**

BTAN au 31 mai 2006

Treasury notes at May 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
	Echéance 2006	12 234 000 000		
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	12 234 000 000		
	Echéance 2007	43 800 000 000		
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	15 550 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	12 174 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000		
	Echéance 2008	53 719 000 000		
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		
	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	35 651 236 800		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANGI 1,25% 25 juillet 2010	3 689 236 800	(1) 1,01520	3 634 000 000
	Echéance 2011	17 395 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		

(1) BTANGI : BTAN indexé sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / BTAN indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

Total BTAN / total Treasury notes **191 877 236 800**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 107 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 107 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mai 2006 /

French government negotiable debt at May 31, 2006

Encours total / total outstanding **884 618 267 567**

Durée de vie moyenne **7 ans et 11 jours**
Average maturity 7 years and 11 days

BTF au 31 mai 2006

Treasury bills at May 31, 2006

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 juin 2006	3 616 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	15 juin 2006	3 601 000 000
BTF	29 juin 2006	3 832 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	13 juillet 2006	4 019 000 000
BTF	20 juillet 2006	3 704 000 000
BTF	27 juillet 2006	4 059 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	10 août 2006	4 027 000 000
BTF	24 août 2006	2 003 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	14 septembre 2006	4 297 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	12 octobre 2006	3 657 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	7 décembre 2006	1 205 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	10 mai 2007	2 506 000 000

Total BTF / total Treasury bills **84 093 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **117 jours**
Average maturity of BTFs 117 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2006

néant / void