



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° 192 – Mai 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

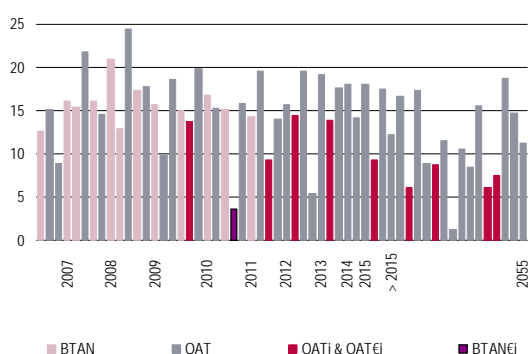
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Bertrand de Mazières  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2006

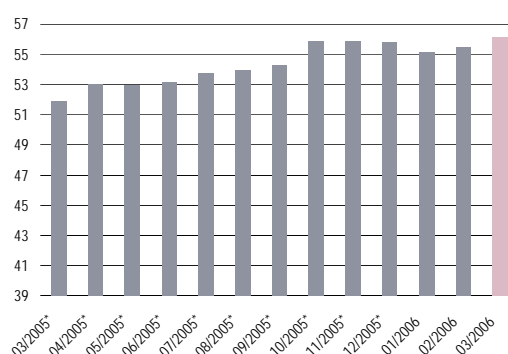
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2004, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2003 et réévalué le stock pour 2004 (\*\*).

(\*) chiffres révisés au trimestre (\*\*) chiffres révisés à l'année  
A partir du 19 mai 2006 : données de février en ligne sur le site [www.aft.gouv.fr](http://www.aft.gouv.fr).

## MARCHE PRIMAIRE

### ► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
mai 2006	date d'adjudication	2	9	15	22	29		18	4
	date de règlement	4	11	18	24	01-juin		23	9
juin 2006	date d'adjudication	6	12	19	26			15	1
	date de règlement	8	15	22	29			20	6

décalages (jours fériés, etc.)

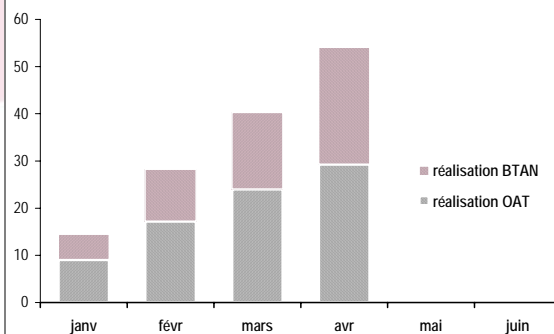
source : Agence France Trésor

Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

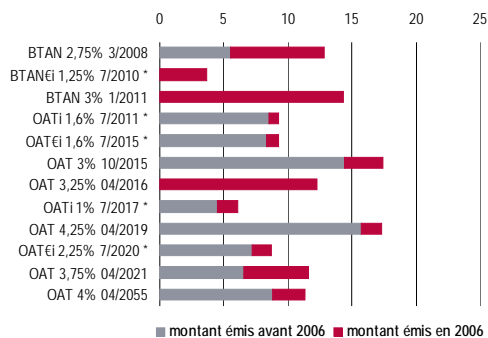
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 119,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 avril 2006 54,1 Mds €



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

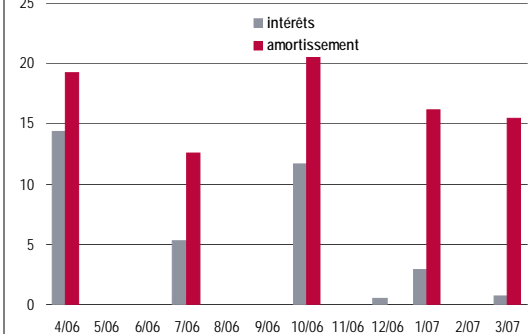


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Adjudications d'OAT et de BTAN – Avril 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 50 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTANci 5 ans
	25/4/2016	25/4/2019	25/4/2055	12/3/2008	12/1/2011	25/7/2010
	3,25%	4,25%	4,00%	2,75%	3,00%	1,25%
<b>Date d'adjudication</b>	6/4/2006	6/4/2006	6/4/2006	20/4/2006	20/4/2006	20/4/2006
Date de règlement	11/4/2006	11/4/2006	11/4/2006	25/4/2006	25/4/2006	25/4/2006
Volume annoncé	<-----	5 000 - 5 500	----->	<-- 4000 - 4500 -->		< -- 3000 - 3500 -->
Volume demandé	6 285	3 450	1 865	5 595	5 786	5 534
Volume adjugé	2 890	1 590	870	2 157	2 221	3 304
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	21	54
ONC après adjudication					656	330
<b>Volume total émis</b>	<b>2 890</b>	<b>1 590</b>	<b>870</b>	<b>2 157</b>	<b>2 877</b>	<b>3 634</b>
Taux de couverture	2,17	2,17	2,14	2,59	2,61	1,67
Prix moyen pondéré	94,70%	102,59%	97,03%	98,97%	97,11%	99,53%
Taux actuariel	3,90%	3,99%	4,14%	3,32%	3,68%	1,36%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,00920

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

### Adjudications de BTF – Avril 2006

En millions d'euros

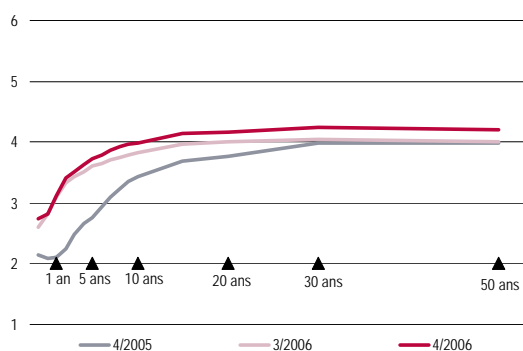
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>		3/4/2006		3/4/2006
Date de règlement		6/4/2006		6/4/2006
Echéance		29/6/2006		15/3/2007
<b>Volume total émis</b>		<b>2 029</b>		<b>1 238</b>
Taux moyen pondéré		2,587%		3,081%
<b>Date d'adjudication</b>		10/4/2006		10/4/2006
Date de règlement		13/04/2006		13/4/2006
Echéance		13/7/2006		15/3/2007
<b>Volume total émis</b>		<b>2 004</b>		<b>1 235</b>
Taux moyen pondéré		2,558%		2,984%
<b>Date d'adjudication</b>		18/4/2006	18/4/2006	
Date de règlement		20/4/2006	20/4/2006	
Echéance		13/7/2006	12/10/2006	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 015</b>	<b>1 203</b>	
Taux moyen pondéré		2,549%	2,729%	
<b>Date d'adjudication</b>		24/4/2006	24/4/2006	
Date de règlement		27/4/2006	27/4/2006	
Echéance		27/7/2006	12/10/2006	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 003</b>	<b>1 210</b>	
Taux moyen pondéré		2,567%	2,740%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### ► Courbe des taux sur titres d'État français

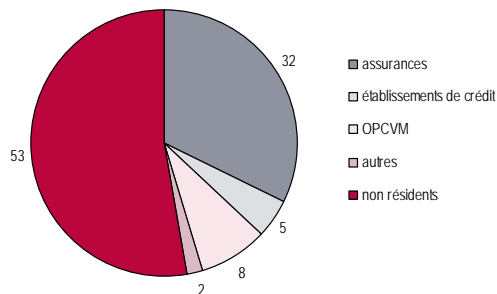
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ► Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2005

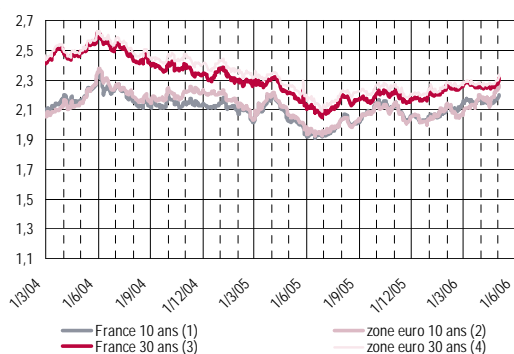
Structure en %



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

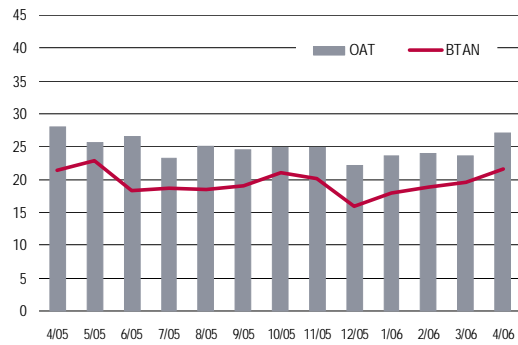
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	mars 2006	avril 2006
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>890</b>	<b>881</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	617	603
BTAN	154	158	151	167	184	189	185	192
BTF	43	52	88	109	97	95	88	86
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>53</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>								
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	316 jours	0 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	279 jours	328 jours

Source : Agence France Trésor

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

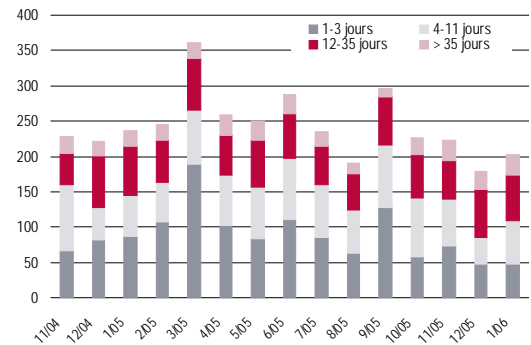
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

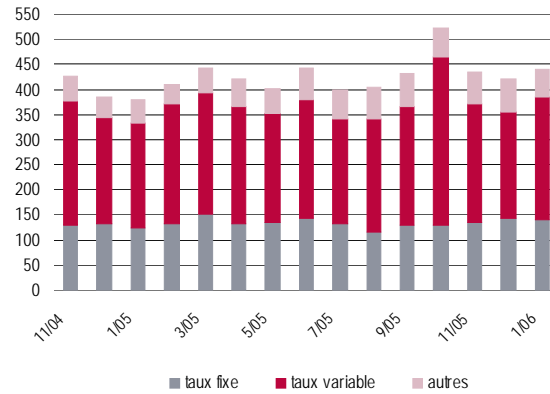
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ► Encours des pensions des SVT en fin de mois

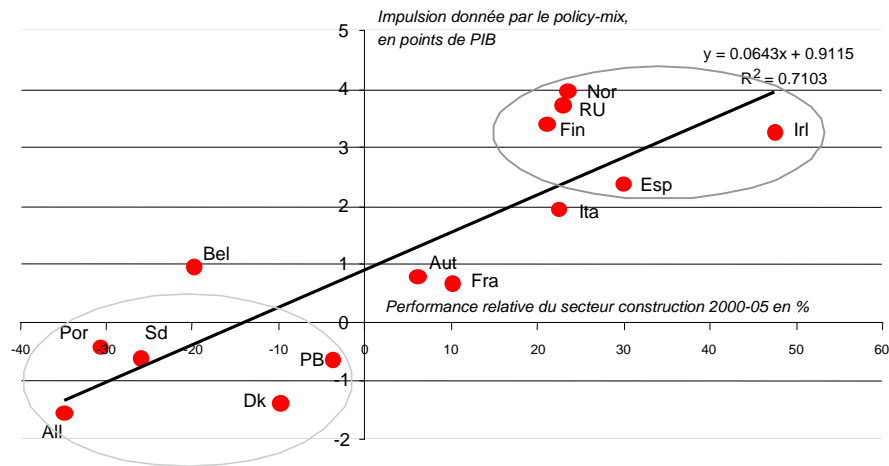
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ► Policy-mix et performance relative du secteur de la construction, 2000 à 2005



Sources : Ecwin, SG Economic Research

## Immobilier : quelles perspectives pour les marchés européens?

La première moitié de la décennie a été marquée par des évolutions très disparates sur le front immobilier. Dans plusieurs économies européennes, le marché résidentiel a connu une progression exceptionnelle tirée par une hausse spectaculaire des transactions et des prix des logements. Les bénéfices qu'en ont retirés ces pays sont notables. L'enrichissement patrimonial des ménages a servi de substitut aux revenus d'activité immunisant les consommateurs des effets négatifs de conditions économiques par ailleurs très défavorables. En l'absence de ce soutien, les autres économies européennes ont vu leurs performances domestiques très nettement amoindries.

A l'heure où les écarts de conjoncture se réduisent et où simultanément les conditions monétaires se durcissent, quelles perspectives dresser pour les marchés immobiliers européens ? Les pays jusqu'alors privilégiés (Royaume-Uni, Espagne, France, Finlande) sont-ils menacés d'un ajustement susceptible d'être violent ? Les pays les plus en retard (Allemagne, Portugal) pourraient-ils à l'inverse prendre le relais et bénéficier d'un essor immobilier ?

Alors que les risques de correction à la baisse des marchés les plus dynamiques sont aujourd'hui relativement élevés, rien ne semble pour autant indiquer que ceux-ci soient à la veille d'une correction spontanée. Le degré de surévaluation des prix par rapport aux fondamentaux du marché apparaît certes important mais l'inertie des comportements est forte. Celle-ci résulte vraisemblablement de plusieurs facteurs : la tendance à l'allongement de la durée des prêts, la persistance de bas niveaux des taux d'intérêt, le vieillissement de la population tendant à accroître le désir d'accession à la propriété et à abaisser l'exigence de rendement futur, enfin le haut degré de concurrence entre les établissements financiers. Bien que susceptibles de trouver leurs limites à moyen terme ces conditions continuent à alimenter un socle de demande relativement solide. C'est donc ailleurs qu'il faut rechercher le risque de correction éventuelle. A ce titre, une de nos études récentes montre le rôle primordial de l'orientation du policy-mix dans les évolutions respectives des marchés immobiliers européens. Au-delà, de l'environnement des taux d'intérêt, c'est en effet dans le croisement des conditions monétaires et budgétaires que se trouve la meilleure clé d'explication des écarts de conjoncture immobilière de ces dernières années. Ceci nous conduit aux conclusions suivantes :

- L'environnement restera globalement défavorable aux marchés allemand et portugais. Malgré la normalisation des conditions monétaires, l'orientation restrictive de la politique budgétaire fait planer beaucoup de doutes sur la capacité de ces économies à pouvoir profiter d'un rebond significatif de leur activité immobilière.
- A l'opposé, l'Irlande, l'Espagne, la Finlande, la Suède, la Belgique et le Danemark devraient profiter d'un environnement de politique économique très accommodant, à même de réduire très significativement le risque d'ajustement brutal des marchés immobiliers les plus surévalués (Irlande et Espagne) malgré le tassement prévisible de la demande consécutif à l'alourdissement de remboursements d'emprunts le plus souvent à taux variables.
- En revanche, la disparition du soutien en provenance de la politique économique au Royaume-Uni, en France, en Norvège et en Italie, rendra les conditions du marché plus difficiles, accroissant d'autant le risque d'un ajustement à la baisse des prix, notamment en cas de remontée plus importante que prévu du niveau des taux d'intérêt.

Recherche économique  
**Véronique Riches Flores**  
 Société Générale

*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

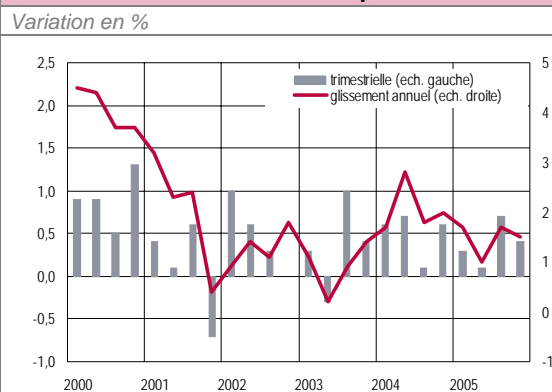
Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2006-2007

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,6%	2/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,5%	3/2006
Taux de chômage (BIT)	9,5%	3/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,5%	3/2006
ensemble hors tabac	1,5%	3/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,0 Md€	2/2006
" "	-2,4 Md€	1/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-3,3 Md€	2/2006
" "	-3,6 Md€	1/2006
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,02%	28/4/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,852%	28/4/2006
Euro / dollar	1,2537	28/4/2006
Euro / yen	143,29	28/4/2006

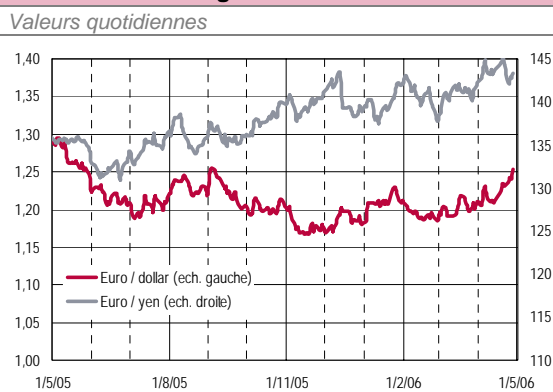
\*produits manufacturés –  
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de 2000



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



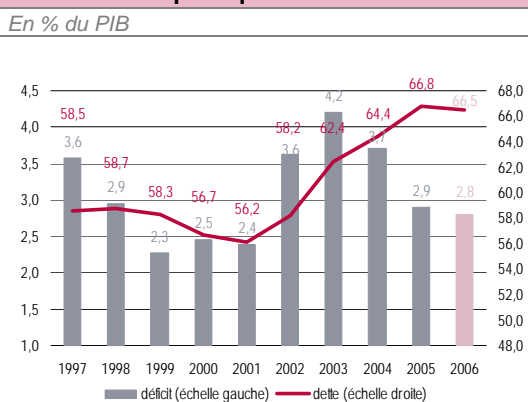
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

	2004		2005		niveau à la fin mars		
					2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-17,62	-16,97	-4,24		
recettes	242,99	249,11	54,96	54,26	52,44		
dépenses	288,40	294,26	72,57	71,23	56,68		
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-8,34	-7,85	-2,47		
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-25,96	-24,82	-6,71		

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](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

Mai 2006	Jun 2006
3 Construction neuve en mars	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
9 Réserves brutes de change en avril	7 Réserves brutes de change en mai
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	9 Production industrielle en avril
10 Production industrielle en mars	9 Commerce extérieur en avril
12 Commerce extérieur en mars	14 Prix à la consommation : indice de mai
12 Prix à la consommation : indice définitif d'avril	15 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T1
17 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T1	16 Balance des paiements en avril
17 Salaires : statistiques provisoires 2006 T1	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
17 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	23 Salaires : statistiques définitives 2006 T1
19 Balance des paiements en mars	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T1	27 Construction neuve en mai
19 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2005	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T1
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
31 Prix de vente industriels : indice d'avril	30 Demandeurs d'emploi en mai
31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	30 Réserves nettes de change en mai
31 Demandeurs d'emploi en avril	
31 Construction neuve en avril	
31 Réserves nettes de change en avril	

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

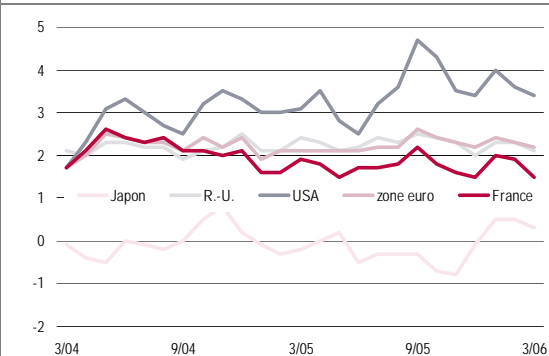
Indice d'avril : 17 mai

Indice de mai : 15 juin

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### ► Indice des prix à la consommation

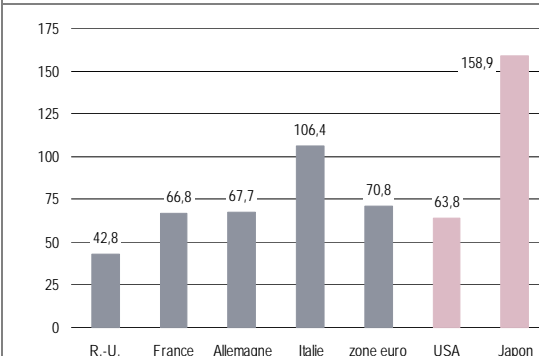
Glissement annuel en %



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 avril 2006 / fungible Treasury bonds at April 30, 2006

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570533	Echéance 2006 OAT 6,5% 25 octobre 2006	23 946 810 401			1 808 140 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	45 040 120 553			22 750 000
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991				FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	18 055 313 893	1,02901	9 266 000 000	
		8 844 669 410				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	9 534 806 660 (1)			184 700 000
		36 408 826 604					Echéance 2016	17 450 000 000			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	21 771 775 424			664 380 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	28 921 000 000			35 200 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			282 580 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	12 269 000 000			1 230 780 000
		42 188 093 494					Echéance 2017	16 652 000 000			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			631 110 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	6 101 381 360	1,00916	6 046 000 000	
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 757 950 000		Echéance 2019	6 101 381 360 (1)			
		63 806 364 063				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	26 201 285 359			156 290 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	17 344 000 000			4 177 930 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 738 180 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893		6 692 154	
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 468 924 156 (1)	1,12001	13 811 416 109			Echéance 2020	12 892 466 (2)			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			622 450 000	FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	9 158 009 310	1,05011	8 721 000 000	
		31 162 742 970					Echéance 2021	9 158 009 310 (1)			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			567 370 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	11 584 000 000			192 240 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 503 230 000		Echéance 2022	11 584 000 000			
		43 340 927 642				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			911 650 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			973 250 000		Echéance 2023	1 243 939 990			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	9 713 595 600 (1)	1,04616	9 285 000 000		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 522 690 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			626 990 000		Echéance 2025	10 606 195 903			
		56 421 950 003				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 309 350 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 502 450 000		Echéance 2028	8 511 928 118			
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	15 728 019 160 (1)	1,08514	14 494 000 000		FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			378 950 000		Echéance 2029	13 702 119			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	22 380 026 417			2 640 870 000
		51 552 907 856				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458	1,11527	6 168 144 000	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			129 900 000		Echéance 2032	6 879 145 959 (1)			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 805 623 332 (1)	1,06291	13 929 329 230		FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	26 677 344 140	1,06397	7 462 000 000	
FR0010223560 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 629 (1)	1,06291	10 000		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 939 344 140 (1)			7 465 400 000
FR0010233064 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	276 357 (1)	1,06291	260 000			Echéance 2035	18 738 000 000			
FR0010244194 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 199 359 (1)	1,06291	3 010 000		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	14 664 000 000			3 274 950 000
FR0010253203 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 289 586 (1)	1,06291	4 035 700			Echéance 2055	14 664 000 000			
FR0010263293 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 567 035 (1)	1,06291	5 237 541		FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 196 500 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			86 800 000			11 283 000 000			
		32 145 724 224									
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			15 280 000						
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** **603 360 280 526**

Encours démembré / stripped outstanding **49 671 010 000**

En % des lignes démembrables **10,27%**

As a % of strippable bonds

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 162 jours**

Average maturity **9 years and 162 days**

### BTAN au 30 avril 2006

Treasury notes at April 30, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2006</b>				
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	12 584 000 000		
<b>Echéance 2007</b>				
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	16 177 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000		
<b>Echéance 2008</b>				
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	17 336 000 000		
<b>Echéance 2009</b>				
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
<b>Echéance 2010</b>				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055.1	BTAN <i>Ei</i> 1,25% 25 juillet 2010	3 669 177 120(1)	1,00968	3 634 000 000
<b>Echéance 2011</b>				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	14 356 000 000		

(1)BTAN*Ei* : 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** **192 089 177 120**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 114 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 114 days

### BTF au 30 avril 2006

Treasury bills at April 30, 2006

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 mai 2006	3 609 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	18 mai 2006	3 609 000 000
BTF	24 mai 2006	3 806 000 000
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	2 003 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
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	2 413 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
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

**Total BTF / total Treasury bills** **86 055 000 000**

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

### Dettes négociables de l'Etat au 30 avril 2006 /

French government negotiable debt at April 30, 2006

**Encours total / total outstanding** **881 504 457 646**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 0 jours**  
Average maturity 7 years and 0 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2006

**néant / void**