



BULLETIN MENSUEL - N° 190 – Mars 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

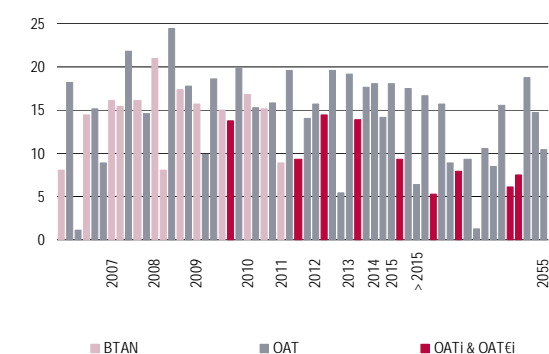
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▮ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2006

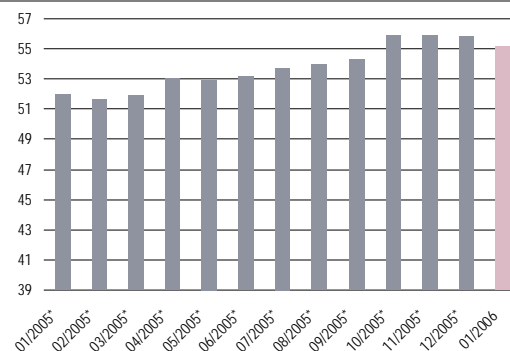
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 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

MARCHE PRIMAIRE

Calendrier indicatif d'adjudication

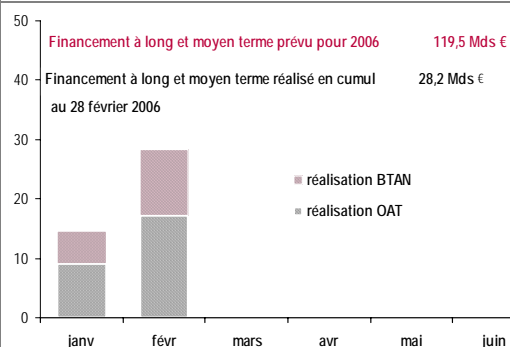
		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
mars 2006	date d'adjudication	6	13	20	27	16		2
	date de règlement	9	16	23	30	21		7
avril 2006	date d'adjudication	3	10	18	24	20		6
	date de règlement	6	13	20	27	25		11

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2006

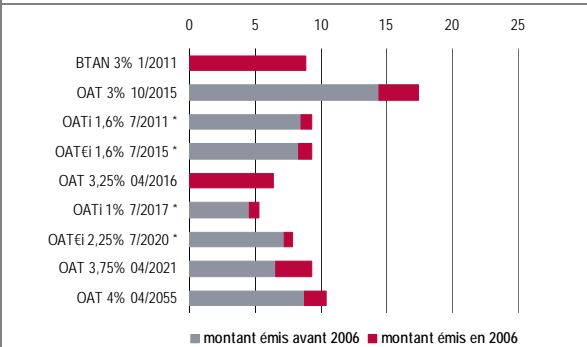
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2006

En milliards d'euros

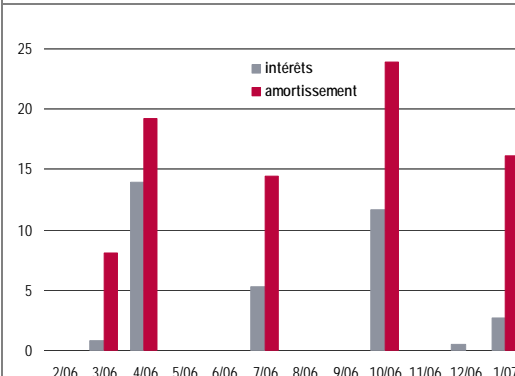


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Février 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 5 ans	OATéi 10 ans
	25/4/2016	12/3/2008	12/1/2011	25/7/2011	25/7/2015
	3,25%	2,75%	3,00%	1,60%	1,60%
Date d'adjudication	2/2/2006	16/2/2006	16/2/2006	16/2/2006	16/2/2006
Date de règlement	7/2/2006	21/2/2006	21/2/2006	21/2/2006	21/2/2006
Volume annoncé	< 5 300 - 5 800 >	<- 4 800-5 300 ->		<- 1 300 - 1 800 ->	
Volume demandé	11 185	6 905	6 755	2 725	2 035
Volume adjugé	5 582	2 565	2 610	785	745
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	37	0	0
ONC après adjudication	848	0	787	12	216
Volume total émis	6 430	2 565	3 397	797	961
Taux de couverture	2,00	2,69	2,59	3,47	2,73
Prix moyen pondéré	97,55%	99,57%	98,86%	101,91%	101,81%
Taux actuariel	3,54%	2,97%	3,25%	1,23%	1,39%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,04314	1,02980

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Février 2006

En millions d'euros

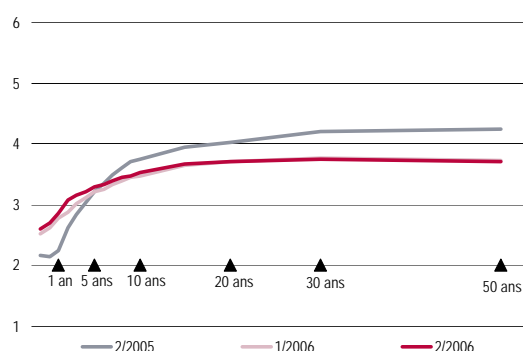
	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		30/1/2006		30/1/2006
Date de règlement		2/2/2006		2/2/2006
Echéance		4/5/2006		18/1/2007
Volume total émis		1 804		1 632
Taux moyen pondéré		2,411%		2,744%
Date d'adjudication		6/2/2006		6/2/2006
Date de règlement		9/2/2006		9/2/2006
Echéance		4/5/2006		18/1/2007
Volume total émis		1 805		1 209
Taux moyen pondéré		2,399%		2,742%
Date d'adjudication		13/2/2006	13/2/2006	
Date de règlement		16/2/2006	16/2/2006	
Echéance		18/5/2006	14/9/2006	
Volume total émis		1 807	1 487	
Taux moyen pondéré		2,445%	2,617%	
Date d'adjudication		20/2/2006		20/2/2006
Date de règlement		23/2/2006		23/2/2006
Echéance		18/5/2006		15/2/2007
Volume total émis		1 802		1 405
Taux moyen pondéré		2,422%		2,731%
Date d'adjudication		27/2/2006	27/2/2006	
Date de règlement* en mars		2/3/2006	2/3/2006	
Echéance		1/6/2006	14/9/2006	
Volume total émis		1 809	1 405	
Taux moyen pondéré		2,478%	2,633%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

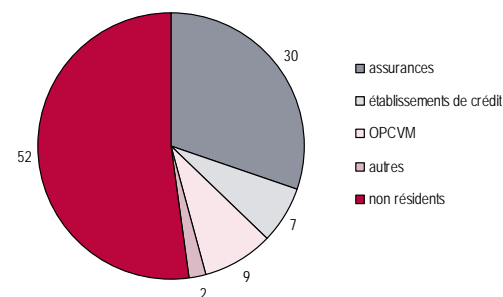
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2005

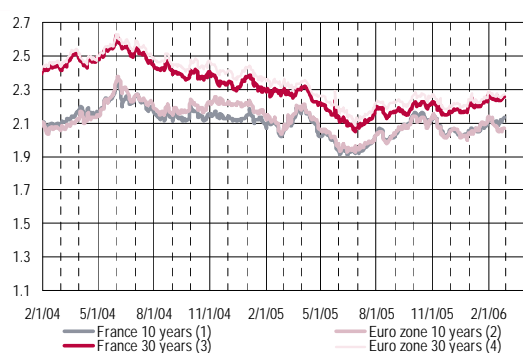
Structure en %



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

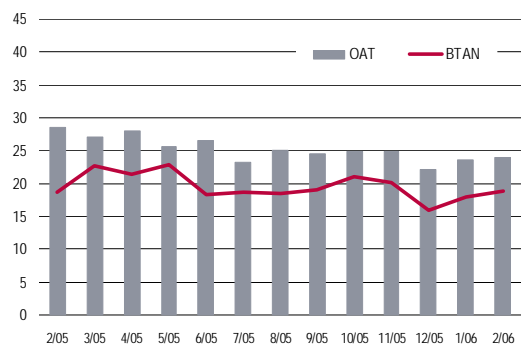
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	janvier 2006	février 2006
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	879	890
OAT	419	443	478	512	552	593	602	610
BTAN	154	158	151	167	184	189	183	188
BTF	43	52	88	109	97	95	95	92
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	54	53
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	315 jours	302 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	278 jours	266 jours

Source : Agence France Trésor

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

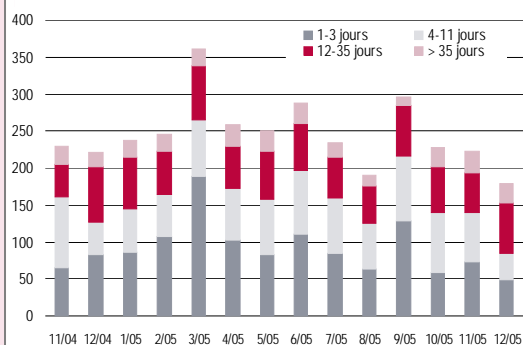
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

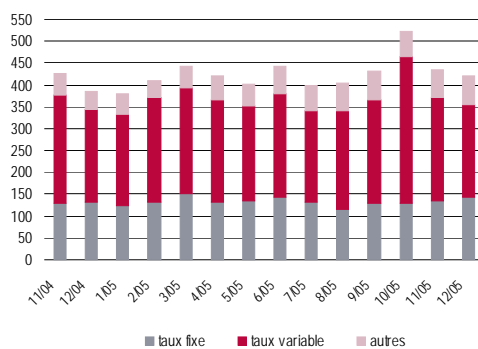
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

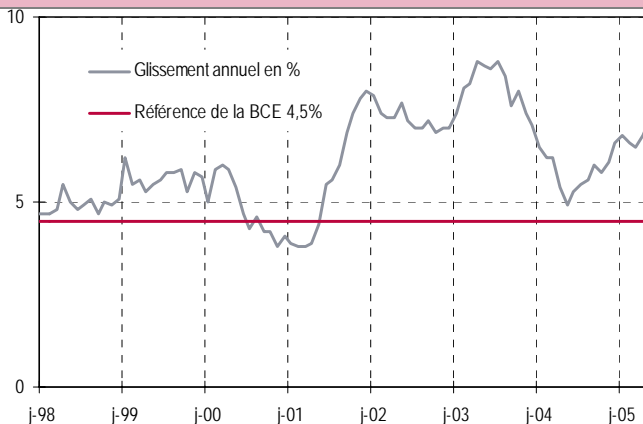
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

La progression de M3



Source : Banque centrale européenne

Les divergences nationales voilent encore la vision de la BCE

La BCE est actuellement bien campée sur les deux piliers de sa stratégie monétaire : le pilier monnaie/crédit émet un signal clair et les données économiques (la confiance, du moins) se sont améliorées. Dès lors l'approche conventionnelle préconise un relèvement des taux directeurs pour neutraliser l'émergence de risques inflationnistes. Cette vision doit toutefois être confortée, surtout dans la mesure où les deux piliers fondant l'approche stratégique de la BCE sont fortement biaisés par les évolutions nationales.

L'approche selon la règle de Taylor pour déterminer le niveau approprié des taux directeurs fournit une indication claire de la situation des économies nationales au regard du premier pilier de la BCE, à savoir l'activité économique et l'inflation. A partir d'une hypothèse de taux d'intérêt réel de 2%, d'un objectif d'inflation de 1,8% et de l'estimation faite par l'OCDE de l'output gap, on obtient une estimation du taux refi à partir d'anticipations de croissance et d'inflation.

Compte tenu de l'output gap actuel, la zone euro devrait avoir cette année une croissance supérieure à 2,25% et une inflation sous-jacente à 1,75% ou plus pour justifier une prévision de taux refi supérieure à 3% (niveau actuel des futures Euribor pour décembre 2006). Pour que les taux courts de la zone euro atteignent le niveau actuel de leurs équivalents américains la croissance et l'inflation sous-jacente devraient tous deux excéder 2,5%. Le taux refi actuel de 2,5% est compatible avec une croissance du PIB de 1,8% et une inflation sous-jacente de 1,5% en 2006, soit un peu en deçà des prévisions de croissance de la BCE, suggérant une poursuite du resserrement ; mais de quel montant ? Pour répondre à cette question il faut examiner les évolutions nationales.

L'estimation « Taylor » du taux pour la zone euro est en phase avec les prévisions de la BCE ; mais ceci masque une très forte dispersion des « taux optimaux » nationaux au sein de la zone : ils sont supérieurs à 5,5% pour la Grèce et l'Espagne et proches de 1% pour les Pays-Bas et l'Allemagne. Le taux « Taylor » médian pour les 12 états membres est actuellement de 2,4%. Le message est simple : pour que la BCE relève ses taux il faudrait que la performance allemande soit meilleure (et que l'Espagne ne fasse pas moins bien). Autrement dit on constate un biais national du premier pilier de la BCE. Qu'en est-il du pilier monétaire ?

Les données calculées par la BCE montrent un biais national encore plus important pour le crédit. La croissance du crédit au secteur privé a été de 9,7% en rythme annuel au 4ème trimestre de 2005. L'examen des contributions des états membres à la croissance du crédit de la zone euro est très révélateur : celle de l'Espagne est de 35% soit 3,5 fois son poids dans le PIB de la zone. Si l'on excluait l'Espagne, la progression du crédit de la zone serait de 6%, une croissance forte au regard de celle du PIB nominal d'à peine plus de 3%, mais un écart bien moins préoccupant qu'avec un taux proche de 10%.

Par conséquent, si l'Espagne avec son expansion étonnante et accélérée peut faire dériver le centre de gravité de la croissance du crédit dans la zone, les variables centrales susceptibles de déterminer si la BCE peut/va relever les taux à partir de 2,5% vers 3% et au-delà devraient être la croissance, l'inflation et la progression du crédit en Allemagne. On sait que l'Allemagne est devenue extrêmement compétitive sur les marchés internationaux grâce à son effort pour limiter la progression des salaires et accroître les gains de productivité. Si les réformes Hartz ont permis un recul du NAIRU, but affiché de ces réformes, il est tout à fait possible que l'Allemagne connaisse une période de plus forte progression de l'emploi sans stimuler l'inflation. La vision de la BCE pour 2006 n'est donc pas aussi clairement définie que les marchés à terme de taux courts voudraient nous le laisser penser.

Recherche économique
Kevin Gaynor
 The Royal Bank of Scotland

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

Source : PLF 2006

Derniers indicateurs conjoncturels

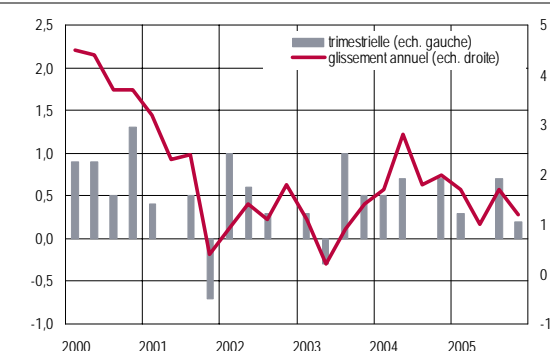
Production industrielle*, glissement annuel	-0,4%	12/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,5%	1/2006
Taux de chômage (BIT)	9,6%	1/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	1/2006
ensemble hors tabac	2,1%	1/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,1 Md€	12/2005
"	-3,1 Md€	11/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-4,5 Md€	12/2005
"	-4,1 Md€	11/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,53%	28/2/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,664%	28/2/2006
Euro / dollar	1,1875	28/2/2006
Euro / yen	138,18	28/2/2006

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

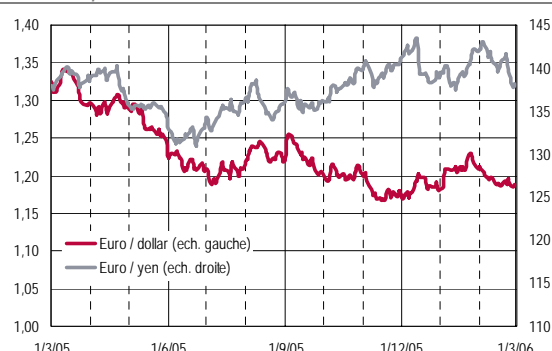
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

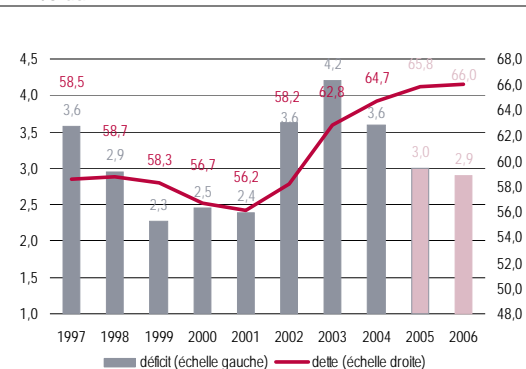
En milliards d'euros

	2004	2005	niveau à la fin janvier		
			2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-9,32	-9,74	-1,35
recettes	242,99	249,11	15,26	15,07	15,39
dépenses	288,40	294,26	24,58	24,81	16,74
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-2,38	-2,56	-5,40
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-11,70	-12,30	-6,75

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

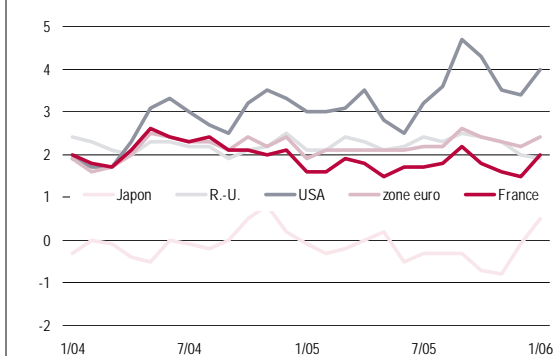
Mars 2006	Avril 2006
7 Réserves brutes de change en février	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	7 Réserves brutes de change en mars
10 Production industrielle en janvier	7 Indice du coût de la construction : 2005 T4
10 Commerce extérieur en janvier	10 Production industrielle en février
14 Prix à la consommation : indice définitif de février	11 Commerce extérieur en février
16 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T4	13 Prix à la consommation : indice de mars
17 Balance des paiements en janvier	19 Balance des paiements en février
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
24 Salaires : statistiques définitives 2005 T4	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
28 Construction neuve en février	28 Prix de vente industriels : indice de mars
30 Prix de vente industriels : indice de février	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	28 Demandeurs d'emploi en mars
31 Demandeurs d'emploi en février	28 Réserves nettes de change en mars
31 Réserves nettes de change en février	
31 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T4	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de février : 16 mars
Indice de mars : 20 avril

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

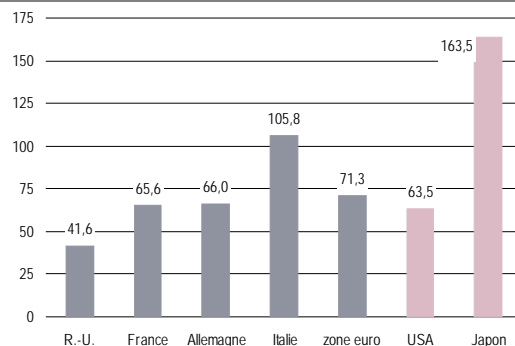
Glissement annuel en %



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 28 février 2006 / fungible Treasury bonds at February 28, 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
Echéance 2006						Echéance 2015					
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	43 218 093 816			1 548 910 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	45 057 540 633			17 750 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	18 348 910			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 936 940 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	9 859 314			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	12 582 178			
Echéance 2007						Echéance 2016					
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			645 780 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	11 069 328			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			275 780 000	FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	27 885 945			
Echéance 2008						Echéance 2017					
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			573 110 000	FR0010244186	OAT 3,5% 25 avril 2015 oct 2005	23 755 253			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 763 950 000	FR0010253195	OAT 3,5% 25 avril 2015 nov 2005	16 772 978			
Echéance 2009						Echéance 2018					
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	63 765 067 929			9 853 044 498	FR0010263285	OAT 3,5% 25 avril 2015 déc 2005	15 857 230			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 759 080 000	FR0010263285 I	OAT 3,5% 25 avril 2015	9 552 226 740 (1)	1,03089	9 266 000 000	
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 427 628 022	(1)	1,11702	13 811 416 109	FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			165 600 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			622 450 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	23 082 000 000			
Echéance 2010						Echéance 2019					
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			575 670 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	6 430 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 524 630 000	FR0010235176 I	OAT 1% 25 juillet 2017	16 652 000 000			1 223 280 000
Echéance 2011						Echéance 2020					
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	43 315 022 492			974 450 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	5 328 252 180 (1)	1,00647	5 294 000 000	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	19 572 445 710	(1)	1,04337	9 285 000 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	24 611 285 359			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	9 687 690 450			614 990 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 754 000 000			159 290 000
Echéance 2012						Echéance 2021					
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	56 450 648 123			1 521 450 000	FR0010050559 I	OAT 2,25% 25 juillet 2020	8 844 392 893			4 288 930 000
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,08712	14 494 000 000	FR0010050559 I	OAT 2,25% 25 juillet 2020	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			373 750 000	FR0010050559 I	OAT 2,25% 25 juillet 2020	8 258 435 500 (1)	1,05203	7 850 000 000	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			124 900 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	9 319 000 000			301 440 000
Echéance 2013						Echéance 2022					
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	51 513 452 328			13 929 329 230	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	9 319 000 000			921 650 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 766 203 330 (1)	1,06008		10 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			
FR0010223560 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 601 (1)	1,06008		260 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			7 546 690 000
FR0010233064 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	275 621 (1)	1,06008		3 010 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 251 750 000
FR0010244194 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 190 841 (1)	1,06008		4 035 700	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236 (3)		46 232 603	
FR0010253203 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 278 165 (1)	1,06008		5 237 541	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	22 361 645 348			2 632 470 000
FR0010263293 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 552 212 (1)	1,06008			FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			86 800 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	6 860 764 890 (1)	1,11229	6 168 144 000	
Echéance 2014						Echéance 2032					
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			10 280 000	FR0000188799 I	OAT 3,15% 25 juillet 2032	26 691 895 040			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			55 700 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 953 895 040 (1)	1,06592	7 462 000 000	
						Echéance 2035					
						FR0010070060 OAT 4,75% 25 avril 2035 14 664 000 000 3 231 550 000					
						Echéance 2055					
						FR0010171975 OAT 4% 25 avril 2055 10 413 000 000 1 140 400 000					

(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 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 610 329 755 287

Encours démémbré / stripped outstanding 51 375 850 000

En % des lignes démémbrables 10,43%
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne 9 ans et 77 jours
Average maturity 9 years and 77 days

BTAN au 28 février 2006

Treasury notes at February 28, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	22 482 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	8 088 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	14 394 000 000
	Échéance 2007	47 729 000 000
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
	Échéance 2008	46 332 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	8 061 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance 2009	30 648 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000
	Échéance 2010	31 962 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000
	Échéance 2011	8 849 000 000
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	8 849 000 000
Total BTAN / total Treasury notes		188 002 000 000
Durée de vie moyenne des BTAN		2 ans et 94 jours
<i>Average maturity of BTANs</i>		<i>2 years and 94 days</i>

BTF au 28 février 2006

Treasury bills at February 28, 2006

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 mars 2006	3 813 000 000
BTF	9 mars 2006	4 039 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	23 mars 2006	4 003 000 000
BTF	30 mars 2006	4 025 000 000
BTF	6 avril 2006	3 856 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	20 avril 2006	3 801 000 000
BTF	27 avril 2006	3 810 000 000
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	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	20 juillet 2006	3 704 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	14 septembre 2006	1 487 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
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	1 405 000 000
Total BTF / total Treasury bills		91 649 000 000
Durée de vie moyenne des BTF		121 jours
<i>Average maturity of BTFs</i>		<i>121 days</i>

Dettes négociables de l'Etat au 28 février 2006 /

French government negotiable debt at February 28, 2006

Encours total / total outstanding	889 980 755 287
Durée de vie moyenne	6 ans et 302 jours
<i>Average maturity</i>	<i>6 years and 302 days</i>

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 28, 2006

néant / void