



BULLETIN MENSUEL - N° 189 – Février 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

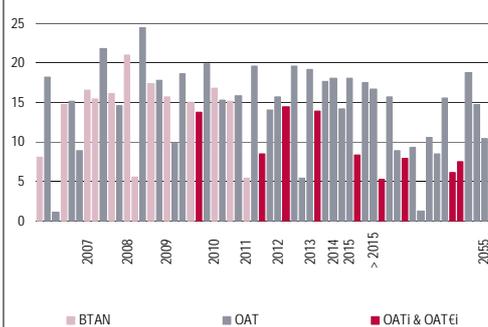
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

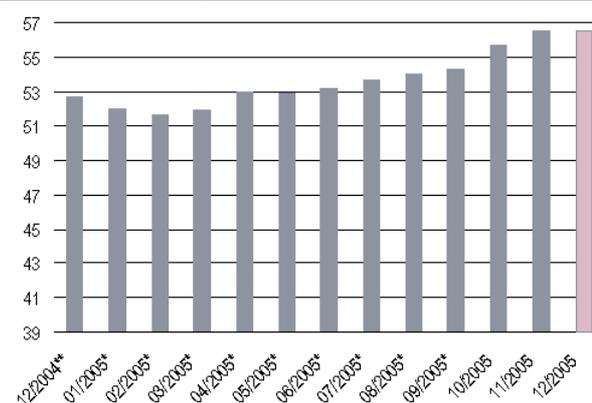
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

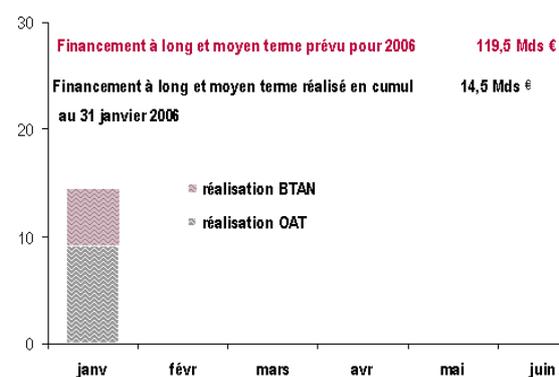
		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
février 2006	date d'adjudication	6	13	20	27	16		2
	date de règlement	9	16	23	2 mar.	21		7
mars 2006	date d'adjudication	6	13	20	27	16		2
	date de règlement	9	16	23	30	21		7

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

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

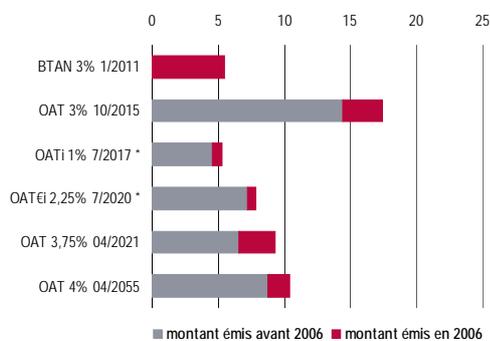
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

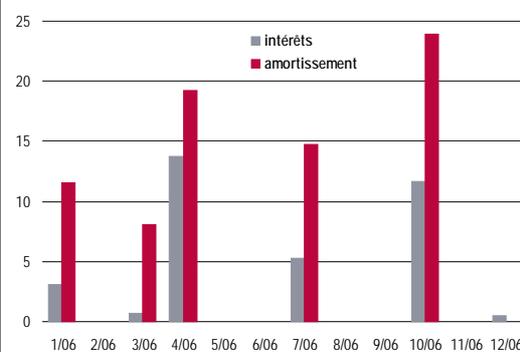


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 50 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OATéi 15 ans
	25/10/2015 3,00%	25/4/2021 3,75%	25/4/2055 4,00%	12/1/2011 3,00%	25/7/2017 1,00%	25/7/2020 2,25%
Date d'adjudication	5/1/2006	5/1/2006	5/1/2006	19/1/2006	19/1/2006	19/1/2006
Date de règlement	10/1/2006	10/1/2006	10/1/2006	24/1/2006	24/1/2006	24/1/2006
Volume annoncé		<- 6 000-6 500 ->		<- 5 000-5 500 ->		<- 1 300-1 800 ->
Volume demandé	7 340	5 020	3 150	10 615	1 615	1 226
Volume adjugé	3 004	2 215	1 250	5 452	765	611
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	41	0	6
ONC après adjudication	19	579	383	0	0	0
Volume total émis	3 023	2 794	1 633	5 452	765	611
Taux de couverture	2,44	2,27	2,52	1,95	2,11	2,01
Prix moyen pondéré	97,53%	103,06%	109,45%	99,63%	97,14%	111,98%
Taux actuariel	3,30%	3,49%	3,59%	3,08%	1,27%	1,34%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,00606	1,04843

* à la date de règlement

source : Agence France Trésor

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Janvier 2006

En millions d'euros

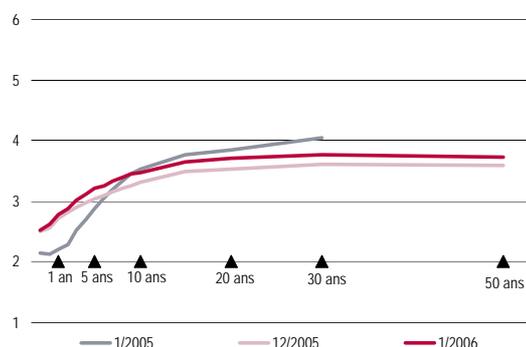
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		2/1/2006		2/1/2006
Date de règlement		5/1/2006		5/1/2006
Echéance		6/4/2006		21/12/2006
Volume total émis		1 955		2 089
Taux moyen pondéré		2,377%		2,715%
Date d'adjudication		9/1/2006	9/1/2006	
Date de règlement		12/1/2006	12/1/2006	
Echéance		6/4/2006	20/7/2006	
Volume total émis		1 901	1 903	
Taux moyen pondéré		2,354%	2,501%	
Date d'adjudication		16/1/2006		16/1/2006
Date de règlement		19/1/2006		19/1/2006
Echéance		20/4/2006		18/1/2007
Volume total émis		1 995		1 936
Taux moyen pondéré		2,378%		2,688%
Date d'adjudication		23/1/2006	23/1/2006	
Date de règlement		26/1/2006	26/1/2006	
Echéance		20/4/2006	20/7/2006	
Volume total émis		1 806	1 801	
Taux moyen pondéré		2,378%	2,524%	
Date d'adjudication		30/1/2006		30/1/2006
Date de règlement *en février		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%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

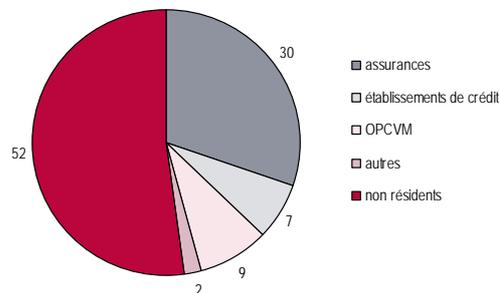
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2005

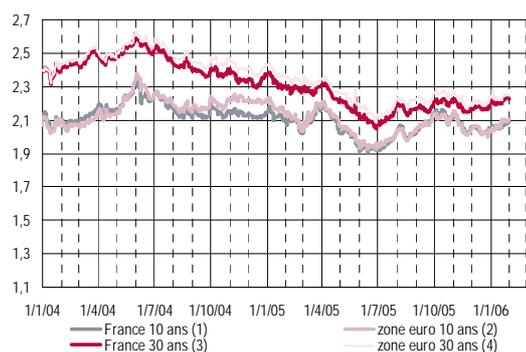
Structure en %



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*€* 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*€* 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et swaps

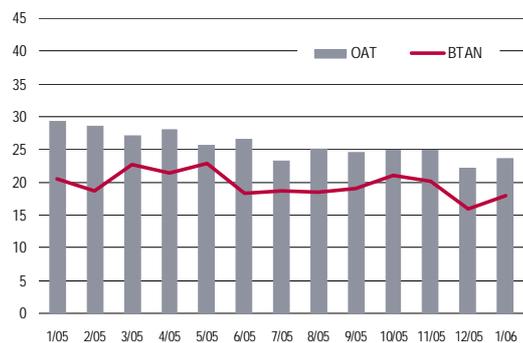
En milliards d'euros

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

Source : Agence France Trésor

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

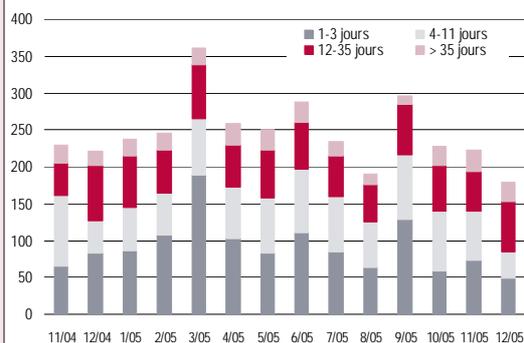
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

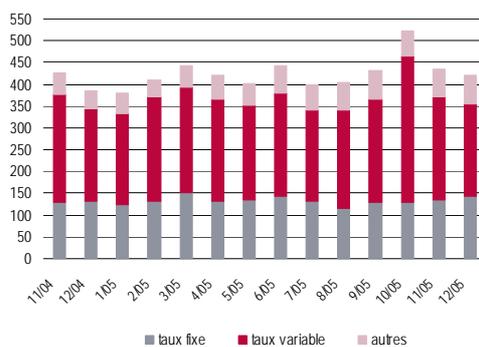
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

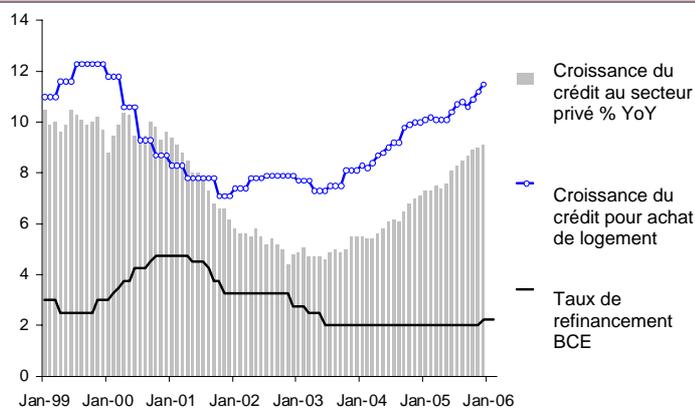
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

Le crédit au logement en forte progression



Source : Banque centrale européenne

La BCE ira-t-elle à «contre-courant » du marché immobilier ?

Les récents indicateurs économiques ont globalement confirmé la thèse du redressement de la zone euro tandis que les conditions qui pourraient permettre à la BCE de hausser les taux à nouveau en mars, restent en place. Au-delà de cette échéance, la politique monétaire doit être observée non seulement sous l'angle du développement de la croissance et de l'inflation mais aussi sous l'angle de la masse monétaire et de la croissance du crédit. Une forte croissance de l'agrégat M3 et l'accélération continue de l'offre de crédit présentent des risques d'inflation à long terme ainsi que des risques d'instabilité financière, étant donné que cette accélération alimente l'inflation du prix des actifs, en particulier de l'immobilier. Ces tendances étayent clairement l'actuel penchant de la BCE pour un resserrement des taux et accroissent donc le risque que la politique de la BCE aille à «contre-courant », indépendamment d'une chute de l'inflation sous-jacente en deçà de 2% ou d'une perte de vitesse de l'actuel redressement.

Les dernières données suggèrent néanmoins qu'un ralentissement de l'inflation des prix réels de l'immobilier est déjà en cours. En se penchant sur les cinq états membres les plus larges de la zone euro, l'inflation espagnole reste élevée mais a eu tendance à chuter depuis 2004. Les hausses des prix de l'immobilier se réduisent en Italie aussi, tandis qu'en France, elles ont débuté en 2003 mais montrent des signes d'essoufflement, en deçà d'un taux annualisé de 10%. Aux Pays-Bas, l'inflation réelle des prix immobiliers s'est considérablement modérée depuis 2001, évoluant à présent de manière stable. L'exception notable est l'Allemagne, qui a connu des prix immobiliers en chute pour la majeure partie de la décennie écoulée. Les récentes informations issues des indices des prix nominaux confirment largement cet état de fait. Par conséquent, il est notoire que l'inflation des prix immobiliers semble avoir atteint un sommet avant même que la BCE n'ait pu hausser le taux de refinancement, ceci contrastant avec les cycles de politique monétaire aux Etats-Unis ou au Royaume-Uni. De plus, dans chacun des cinq pays, l'activité de construction résidentielle a réagi ainsi que prévu. En Allemagne, la part relative du PIB consacrée aux investissements immobiliers est en chute, alors qu'elle est en hausse dans les autres quatre pays. En d'autres mots, la réponse de l'offre est en harmonie avec les forces du marché équilibrant naturellement l'offre et la demande de biens immobiliers sans aide additionnelle de la banque centrale.

Néanmoins, les inquiétudes autour des développements du marché immobilier sont aussi fonction des comportements d'emprunt des ménages. Parmi les cinq économies les plus larges de la zone euro, l'Espagne a montré de loin l'expansion la plus rapide des prêts immobiliers aux ménages. Les dernières données montrent que ceux-ci ont accéléré à un rythme de 25%, contribuant à plus d'un tiers de la croissance de 11,2% constatée dans la zone euro. En France et en Italie, la croissance des prêts immobiliers a probablement culminé autour de 13%-14%, tandis qu'aux Pays-Bas, celle-ci a augmenté à un rythme extrêmement élevé depuis 2004. En Allemagne, elle reste constante. D'autres risques se présentent sous la forme de la prédominance croissante des prêts hypothécaires à taux variable, qui sont typiquement le signe de spéculations sur le marché immobilier. Nous estimons que ces prêts à taux variable représentent plus ou moins 90% des nouveaux prêts entre 2003 et le premier semestre 2005.

Ceci renforce l'hypothèse que la BCE aura tendance à aller à «contre-courant » dans le cas où les emprunts hypothécaires ne ralentissent pas, des taux courts plus élevés contribuant à atténuer la tendance spéculative au sein des marchés les plus dynamiques de la région. Globalement, nous ne sommes pas convaincus qu'une politique agressive de la BCE pointe à l'horizon, si on se base sur les récentes tendances du marché immobilier. Cependant, le redressement de la croissance pouvant réenclencher une inflation des prix immobiliers dans les régions sensibles et soutenir continuellement un important emprunt immobilier, nous faisons face à un risque certain que le taux de refinancement passe cette année au-dessus de la barre des 3%.

Recherche économique
Adolf Rosenstock
 Nomura International plc

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

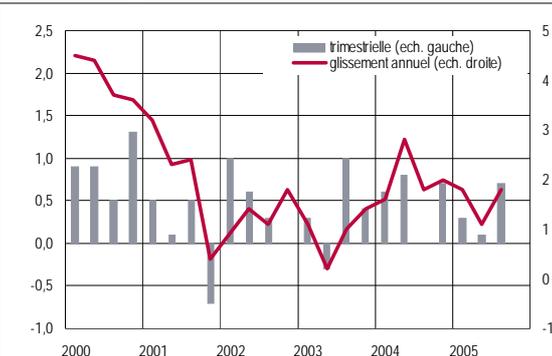
Production industrielle*, glissement annuel	1,3%	11/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,4%	12/2005
Taux de chômage (BIT)	9,5%	12/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,5%	12/2005
ensemble hors tabac	1,6%	12/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,1 Md€	11/2005
"	-2,4 Md€	10/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	11/2005
"	-3,8 Md€	10/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,50%	31/1/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,547%	31/1/2006
Euro / dollar	1,2118	31/1/2006
Euro / yen	142,17	31/1/2006

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 1995

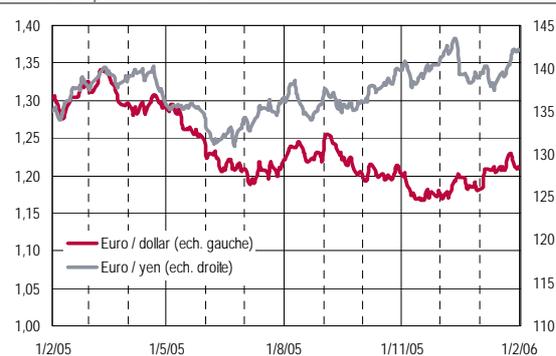
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

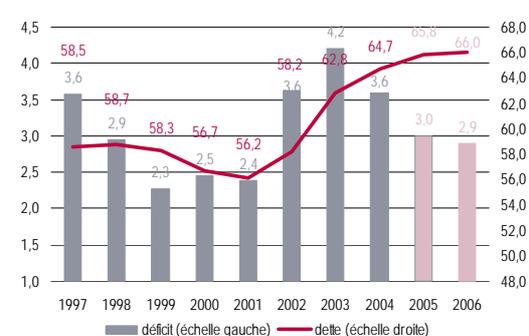
En milliards d'euros

	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,70	-45,41	-45,15
recettes	221,56	242,99	249,11
dépenses	278,26	288,40	294,26
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	1,68
Solde général d'exécution	-56,93	-43,88	-43,47

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

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

Calendrier des indicateurs économiques français

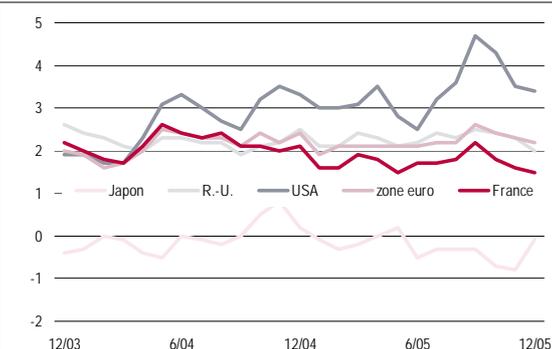
Février 2006	Mars 2006
7 Réserves brutes de change en janvier	7 Réserves brutes de change en février
10 Production industrielle en décembre	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
10 Commerce extérieur en décembre	10 Production industrielle en janvier
14 Situation mensuelle budgétaire à la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

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de janvier : 28 février
Indice de février : 16 mars

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

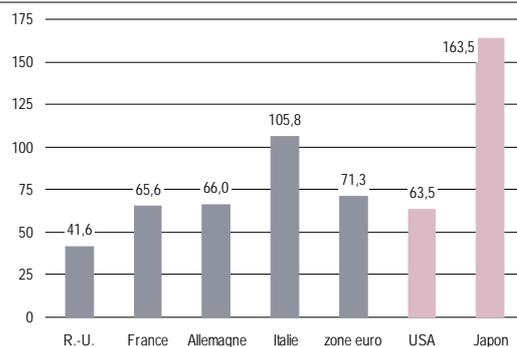
Glissement annuel en %



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 31 janvier 2006 / fungible Treasury bonds at January 31, 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			1 567 710 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	44 032 721 793			21 750 000
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			262 480 000	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			4 774 450 000	FR0010253195	OAT 3,5% 25 avril 2015 nov 2005	16 772 978			
Echéance 2009						Echéance 2018					
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	63 752 637 655			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			1 739 080 000	FR0010135525 I	OAT 1,6% 25 juillet 2015	8 527 407 900 (1)	1,02678	8 305 000 000	
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 415 197 748 (1)	1,11612	13 811 416 109		FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			173 600 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			634 450 000	Echéance 2019					
Echéance 2010						Echéance 2020					
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			575 670 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 233 380 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 581 630 000	Echéance 2017					
Echéance 2011						Echéance 2018					
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	42 476 326 682			899 450 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	5 323 964 040 (1)	1,00566	5 294 000 000	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	8 848 994 640 (1)	1,04253	8 488 000 000		Echéance 2019					
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			608 990 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	15 754 000 000			159 290 000
Echéance 2012						Echéance 2021					
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	56 387 889 103			1 521 450 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 322 930 000
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580 (1)	1,08279	14 494 000 000		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			379 800 000	Echéance 2020					
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010050559 I	OAT 2,25% 25 juillet 2020	8 225 465 500 (1)	1,04783	7 850 000 000	
Echéance 2013						Echéance 2021					
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	51 501 601 728			129 900 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	9 319 000 000			285 940 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 754 363 400 (1)	1,05923	13 929 329 230		Echéance 2022					
FR0010223560 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 592 (1)	1,05923	10 000		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			921 650 000
FR0010233064 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	275 400 (1)	1,05923	260 000		Echéance 2023					
FR0010244194 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 188 282 (1)	1,05923	3 010 000		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 546 690 000
FR0010253203 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 274 735 (1)	1,05923	4 035 700		Echéance 2024					
FR0010263293 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 547 761 (1)	1,05923	5 237 541		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 244 650 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			86 800 000	Echéance 2025					
Echéance 2014						Echéance 2026					
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			55 700 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236 (3)		46 232 603	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			10 280 000	Echéance 2027					
Echéance 2015						Echéance 2028					
Echéance 2016						Echéance 2029					
Echéance 2017						Echéance 2030					
Echéance 2018						Echéance 2031					
Echéance 2019						Echéance 2032					
Echéance 2020						Echéance 2033					
Echéance 2021						Echéance 2034					
Echéance 2022						Echéance 2035					
Echéance 2023						Echéance 2036					
Echéance 2024						Echéance 2037					
Echéance 2025						Echéance 2038					
Echéance 2026						Echéance 2039					
Echéance 2027						Echéance 2040					
Echéance 2028						Echéance 2041					
Echéance 2029						Echéance 2042					
Echéance 2030						Echéance 2043					
Echéance 2031						Echéance 2044					
Echéance 2032						Echéance 2045					
Echéance 2033						Echéance 2046					
Echéance 2034						Echéance 2047					
Echéance 2035						Echéance 2048					
Echéance 2036						Echéance 2049					
Echéance 2037						Echéance 2050					
Echéance 2038						Echéance 2051					
Echéance 2039						Echéance 2052					
Echéance 2040						Echéance 2053					
Echéance 2041						Echéance 2054					
Echéance 2042						Echéance 2055					
Echéance 2043						Echéance 2056					
Echéance 2044						Echéance 2057					
Echéance 2045						Echéance 2058					
Echéance 2046						Echéance 2059					
Echéance 2047						Echéance 2060					
Echéance 2048						Echéance 2061					
Echéance 2049						Echéance 2062					
Echéance 2050						Echéance 2063					
Echéance 2051						Echéance 2064					
Echéance 2052						Echéance 2065					
Echéance 2053						Echéance 2066					
Echéance 2054						Echéance 2067					
Echéance 2055						Echéance 2068					
Echéance 2056						Echéance 2069					
Echéance 2057						Echéance 2070					
Echéance 2058						Echéance 2071					
Echéance 2059						Echéance 2072					
Echéance 2060						Echéance 2073					
Echéance 2061						Echéance 2074					
Echéance 2062						Echéance 2075					
Echéance 2063						Echéance 2076					
Echéance 2064						Echéance 2077					
Echéance 2065						Echéance 2078					
Echéance 2066						Echéance 2079					
Echéance 2067						Echéance 2080					
Echéance 2068						Echéance 2081					
Echéance 2069						Echéance 2082					
Echéance 2070						Echéance 2083					
Echéance 2071						Echéance 2084					
Echéance 2072						Echéance 2085					
Echéance 2073						Echéance 2086					
Echéance 2074						Echéance 2087					
Echéance 2075						Echéance 2088					
Echéance 2076						Echéance 2089					
Echéance 2077						Echéance 2090					
Echéance 2078						Echéance 2091					
Echéance 2079						Echéance 2092					
Echéance 2080						Echéance 2093					
Echéance 2081						Echéance 2094					
Echéance 2082						Echéance 2095					
Echéance 2083						Echéance 2096					
Echéance 2084						Echéance 2097					
Echéance 2085						Echéance 2098					
Echéance 2086						Echéance 2099					
Echéance 2087						Echéance 2100					

(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)
 OATeI : 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 **601 874 739 455**

Encours démembré / stripped outstanding **51 323 650 000**

En % des lignes démembrables **10,56%**
 As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 103 jours**
 Average maturity **9 years and 103 days**

BTAN au 31 janvier 2006

Treasury notes at January 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	22 837 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	8 088 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	14 749 000 000
	Échéance 2007	48 029 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	16 477 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance 2008	43 767 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	5 496 000 000
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	5 452 000 000
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	5 452 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **182 695 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 103 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 103 days

BTF au 31 janvier 2006

Treasury bills at January 31, 2006

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 février 2006	3 828 000 000
BTF	9 février 2006	4 109 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	23 février 2006	4 029 000 000
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	11 mai 2006	3 979 000 000
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	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	1 936 000 000

Total BTF / total Treasury bills **94 698 000 000**

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

Dettes négociables de l'Etat au 31 janvier 2006 /

French government negotiable debt at January 31, 2006

Encours total / total outstanding **879 267 739 455**
Durée de vie moyenne **6 ans et 315 jours**
Average maturity 6 years and 315 days

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

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

néant / void