



BULLETIN MENSUEL - N° 205 – Juin 2007

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

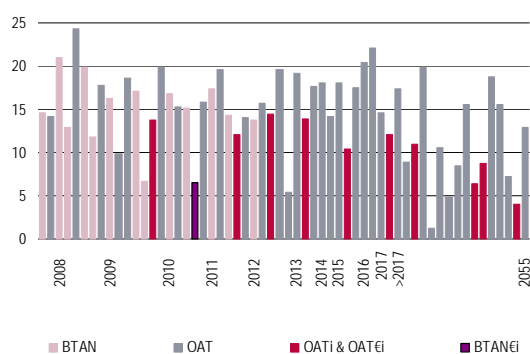
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2007

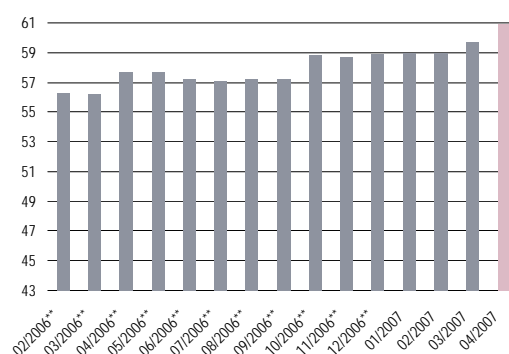
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
juin 2007	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12
juillet 2007	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	2 Aoû.	24	10

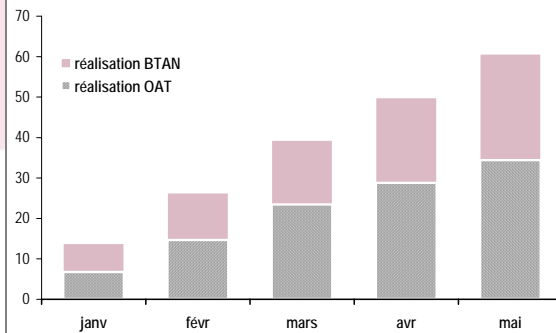
■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2007

En milliards d'euros

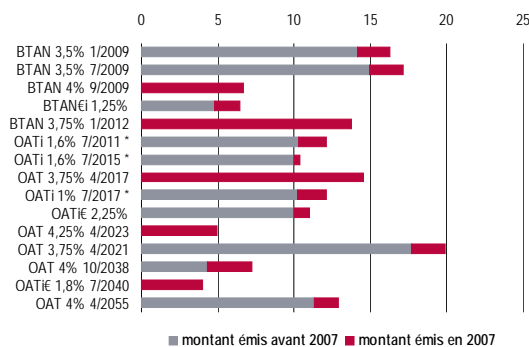
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 mai 2007 60,7 Mds €



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2007

En milliards d'euros

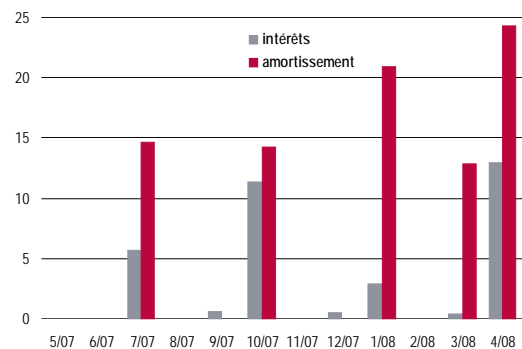


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2007

En millions d'euros

	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN€i 3 ans	OATi 10 ans
	25/10/2023	12/9/2009	12/1/2012	25/7/2010	25/7/2017
	4,25%	4,00%	3,75%	1,25%	1,00%
Date d'adjudication	3/5/2007	16/5/2007	16/5/2007	16/5/2007	16/5/2007
Date de règlement	9/5/2007	22/5/2007	22/5/2007	22/5/2007	22/5/2007
Volume annoncé	<4 200 ---4 700>	<4 200 --- 4 700>		<1 200 ---1 700>	
Volume demandé	10 430	7 901	8 761	2 515	2 522
Volume adjugé	4 466	1 476	3 036	725	852
<i>dont ONC avant adjudication</i>					
ONC après adjudication	464	0	0	0	0
Volume total émis	4 930	1 476	3 036	725	852
Taux de couverture	2,34	5,35	2,89	3,47	2,96
Prix moyen pondéré	98,36%	99,43%	97,80%	97,68%	88,56%
Taux actuariel	4,39%	4,25%	4,28%	2,01%	2,27%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,03236	1,02307

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF –Mai 2007

En millions d'euros

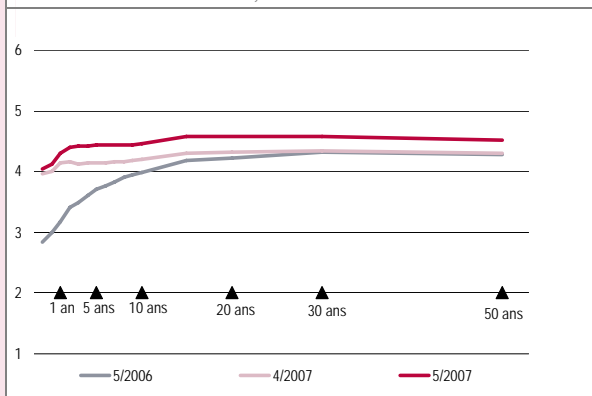
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			7/5/2007		7/5/2007
Date de règlement			10/5/2007		10/5/2007
Echéance			9/8/2007		7/5/2008
Volume total émis			2048		1864
Taux moyen pondéré			3,916%		4,172%
Date d'adjudication			14/5/2007		14/5/2007
Date de règlement			16/5/2007		16/5/2007
Echéance			9/8/2007		7/5/2008
Volume total émis			1904		1705
Taux moyen pondéré			3,913%		4,162%
Date d'adjudication			21/5/2007	21/5/2007	
Date de règlement			24/5/2007	24/5/2007	
Echéance			23/8/2007	6/12/2007	
Volume total émis			1871	1805	
Taux moyen pondéré			3,948%	4,086%	
Date d'adjudication			29/5/2007	29/5/2007	
Date de règlement			31/5/2007	31/5/2007	
Echéance			23/8/2007	6/12/2007	
Volume total émis			1707	1757	
Taux moyen pondéré			3,951%	4,102%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

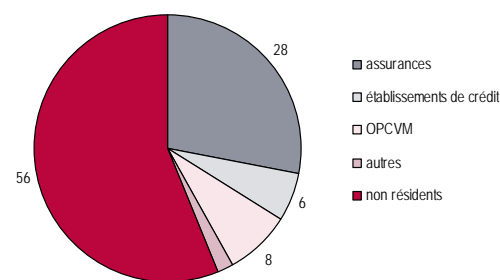
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2006

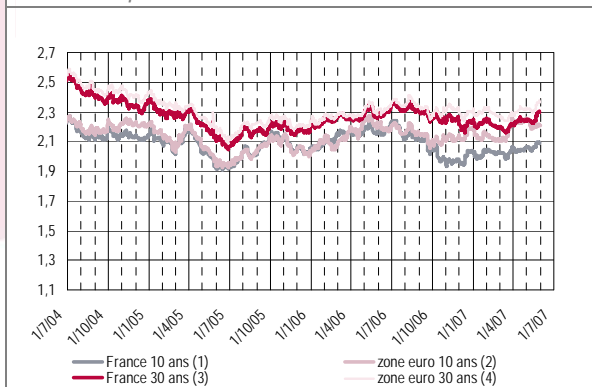
Structure en %



Source : Banque de France

▸ Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT€i 3% juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT€i 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

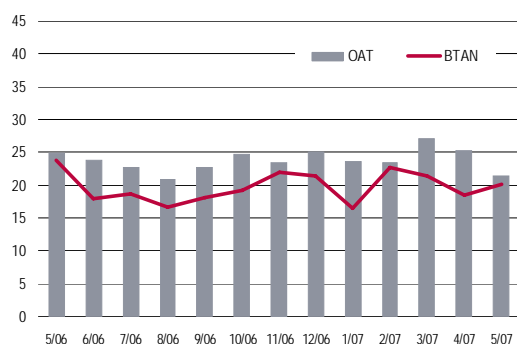
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	avril 2007	mai 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	904	920
OAT	419	443	478	512	552	593	610	622	629
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	199	204
BTF	43	52	88	109	97	95	66	83	87
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	39	39
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	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	103 jours	77 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	75 jours	50 jours

Source : Agence France Trésor

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

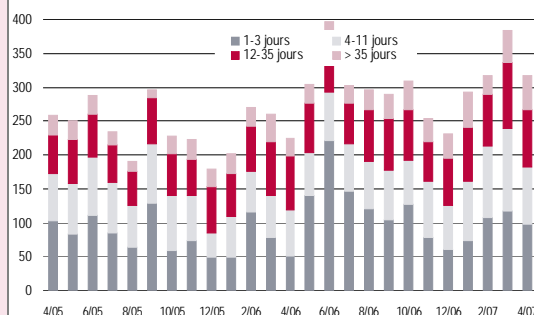
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

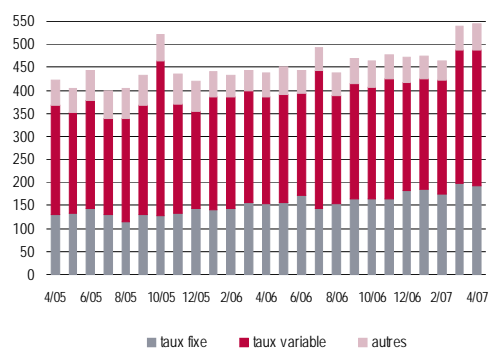
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

Tableau : Les indicateurs qui affectent le plus le prix du contrat Bund au bout de 10 minutes (en termes de variation du prix)

indicateur économique (classé par impact)	Impact après 10 min*
1 Etats-Unis : emploi non agricole	-14,3
2 Etats-Unis : PIB	-12,8
3 Etats-Unis : ISM manufacturier	-8,9
4 Etats-Unis : IPC sous-jacent	-7,4
5 Allemagne : IFO	-6,1
6 Allemagne : ZEW	-6
7 Allemagne : PIB	-5,7
8 Etats-Unis : enquête de conjoncture (Fed de Philadelphie)	-5,4
9 Etats-Unis : ISM non manufacturier	-5,3
10 Etats-Unis : confiance (Université de Michigan)	-5,3
11 Etats-Unis : ventes au détail	-4,1
12 Allemagne : IPC des Länder	-2,8
13 Zone euro : M3	-2,2
14 Zone euro : PMI manufacturier	-2,1
15 Etats-Unis : IPC	-2,1

* variation moyenne du prix 10 minutes après une surprise positive atteignant un écart-type

Source : RBS MID

Les déterminants à court terme du marché obligataire européen

De manière générale, les investisseurs fondent leurs décisions de placement à partir des anticipations qu'ils forment sur l'état futur d'une économie. Dans une situation d'information imparfaite, ces investisseurs s'appuient sur les dernières données économiques disponibles pour formuler un scénario de référence. Au fur et à mesure que de l'information nouvelle devient disponible et dans le cas où elle infirme le scénario central, les investisseurs réajustent leurs anticipations. Les marchés financiers vont donc réagir à une nouvelle économique lorsque celle-ci est significativement différente des anticipations initiales. L'amplitude des mouvements d'ajustement varie selon les indicateurs, en fonction de leur contenu informatif.

Afin de mieux comprendre les comportements des acteurs financiers quant à leur capacité à extraire les signaux et à réagir, nous avons construit une banque de données (RBS MID ou RBS Market Impact Database) qui assemble de manière chronologique les médianes des prévisions d'économistes, ainsi que les résultats publiés pour 28 indicateurs recueillis par Bloomberg depuis 1999. Afin d'analyser le comportement du marché, nous avons aussi collecté les variations infra-journalières (à fréquence de 5 minutes) des prix obligataires avant et après la publication de chaque indicateur. A notre connaissance, il s'agit d'une des banques de données les plus complètes dans ce domaine, avec environ 100 000 observations.

Nous nous sommes principalement intéressés au comportement du contrat Bund à 10 ans. Sur les 28 indicateurs passés en revue, environ 15 indicateurs ont la capacité de générer des réactions significatives sur le marché obligataire dans les 10 minutes suivant la publication des chiffres. Sur ces 15 indicateurs, 10 ont un impact très significatif.

Le marché obligataire allemand est guidé par les indicateurs américains : parmi les 10 indicateurs les plus importants, seuls 3 se rapportent à la zone euro. Les chiffres de l'emploi américain et les chiffres préliminaires du PIB américain sont les deux indicateurs économiques dont l'impact sur le contrat Bund a historiquement été le plus élevé. Les indicateurs européens les plus importants sont tout d'abord l'IFO, ensuite le ZEW classés respectivement en 5ème et 6ème positions. Le PIB allemand arrive à la 7ème place. Les agrégats de la zone euro tels que les ventes au détail, la production industrielle et les enquêtes européennes de confiance se situent en queue de classement.

La prépondérance des indicateurs américains n'est pas une surprise. Cependant, l'ampleur de la réaction du marché européen par rapport à certains indicateurs semble exagérée. Par exemple, une erreur de prévision sur le PIB américain du même ordre de grandeur qu'une erreur de prévision sur le PIB allemand entraîne une réaction sur le marché obligataire allemand en moyenne deux fois plus importante. Une erreur de prévision sur l'ISM américain a un impact 4,5 fois plus grand que la même erreur de prévision sur l'indice PMI européen.

Encore plus surprenant, les indicateurs américains ont un impact plus important que leurs équivalents européens, même quand ils sont publiés plus tard. C'est le cas de l'ISM qui est diffusé après le PMI ou l'IFO, ou encore pour les chiffres de l'inflation aux Etats-Unis qui sortent après ceux concernant l'Allemagne et la zone euro. Même si l'orientation de l'économie américaine est probablement un bon indicateur avancé de celle de la zone euro, certains mouvements de cours qu'elle induit sur les contrats dérivés européens semblent disproportionnés.

Jacques Cailloux
Chef économiste zone euro
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 %

	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,7	2,3	2,2
Consommation des ménages	2,7	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,8	3,8	3,6
Exportations	6,2	4,6	5,7
Importations	7,1	5,5	5,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,4

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2007-2008

Derniers indicateurs conjoncturels

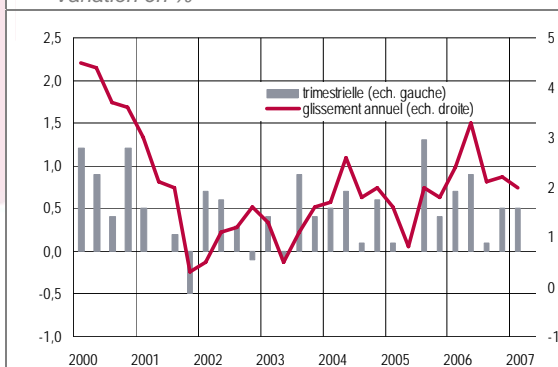
Production industrielle*, glissement annuel	1,1%	3/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,5%	4/2007
Taux de chômage (BIT)	8,2%	4/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,3%	4/2007
ensemble hors tabac	1,3%	4/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,6 Md€	3/2007
" " " "	-2,4 Md€	2/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,1 Md€	3/2007
" " " "	-3,3 Md€	2/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,43%	31/5/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,122%	31/5/2007
Euro / dollar	1,3453	31/5/2007
Euro / yen	163,56	31/5/2007

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

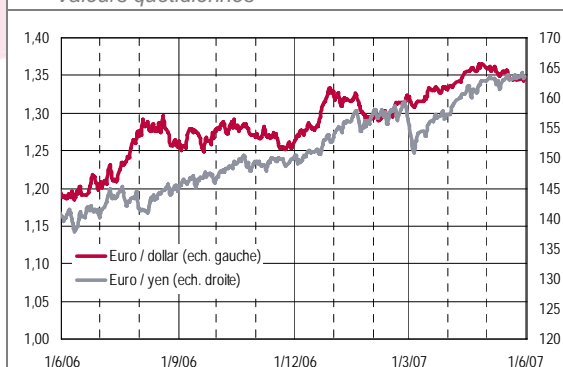
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

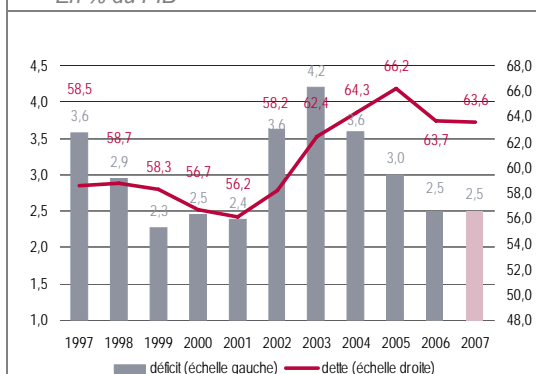
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin avril		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-30,57	-19,66	-28,70
recettes	249,11	230,50	108,09	72,87	68,85
dépenses	294,27	272,88	77,52	92,52	97,54
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-11,68	-13,60	-13,80
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-42,25	-33,26	-42,49

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

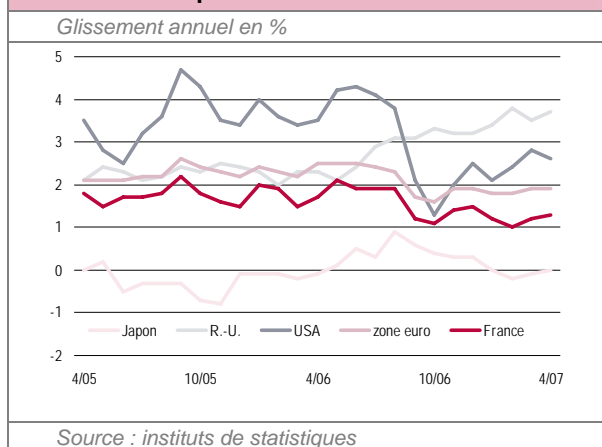
► Calendrier des indicateurs économiques français

Jun 2007	Juillet 2007
7 Réserves brutes de change en mai	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril	6 Réserves brutes de change en juin
8 Commerce extérieur en avril	6 Indice du coût de la construction : 2007 T1
11 Production industrielle en avril	10 Production industrielle en mai
13 Prix à la consommation : indice de mai	10 Commerce extérieur en mai
14 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T1	13 Prix à la consommation : indice de juin
19 Balance des paiements en avril	18 Balance des paiements en mai
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
22 Salaires : statistiques définitives 2007 T1	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
26 Construction neuve en mai	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T1	31 Demandeurs d'emploi en juin
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	31 Réserves nettes de change en juin
29 Demandeurs d'emploi en mai	
29 Réserves nettes de change en mai	

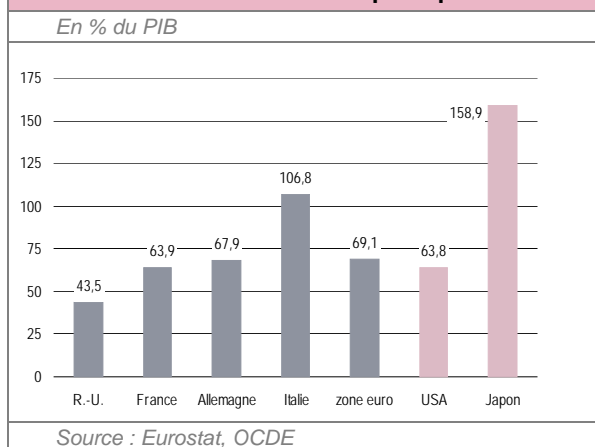
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de mai : 14 juin
Indice de juin : 16 juillet

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation



► Dette des administrations publiques en 2006



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

▶ OAT au 31 mai 2007 / fungible Treasury bonds at May 31, 2007

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
	Échéance 2007	14 207 051 180					Échéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180			318 520 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			66 700 000
	Échéance 2008	42 088 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 294 030 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 303 932 367			928 240 000		Échéance 2017	26 954 269 750			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 329 650 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	14 575 000 000			108 000 000
	Échéance 2009	64 039 086 425				FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	12 379 269 750 (1)	1,02435	(12 085 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					Échéance 2019	26 202 551 399			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 558 790 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			208 090 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 701 646 518 (1)	1,13686	(13 811 416 109)		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 976 090 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			634 680 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
	Échéance 2010	31 162 742 970					Échéance 2020	11 800 340 510			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			567 920 000	FR0010005059 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	11 800 340 510 (1)	1,07579	(10 969 000 000)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 636 130 000		Échéance 2021	19 857 000 000			
	Échéance 2011	46 501 928 882				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			566 790 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			723 930 000		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	12 874 596 840 (1)	1,06191	(12 124 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			369 990 000		Échéance 2023	15 536 195 903			
	Échéance 2012	56 806 475 823				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 061 890 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 174 850 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	4 930 000 000			
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 112 544 980 (1)	1,11167	(14 494 000 000)			Échéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			825 700 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 094 150 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Échéance 2028	14 480 883			
	Échéance 2013	51 775 977 975				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 900 000		Échéance 2029	22 698 617 373			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	15 042 036 417 (1)	1,07891	(13 941 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 614 590 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			135 300 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	7 197 736 915 (1)	1,13205	(6 358 144 000)	
	Échéance 2014	32 145 724 224					Échéance 2032	28 263 422 610			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			49 780 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 525 422 610 (1)	1,08999	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			87 950 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 119 700 000
	Échéance 2015	46 456 031 853					Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			43 750 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 295 170 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	10 950 717 960 (1)	1,05417	(10 388 000 000)			Échéance 2038	7 258 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			81 260 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	7 258 000 000			709 300 000
							Échéance 2040	4 038 720 000			
						FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 038 720 000 (1)	1,00968	(4 000 000 000)	
							Échéance 2055	12 878 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 664 950 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; 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
Encours démémbré / stripped outstanding

628 537 579 362

46 290 940 000

En % des lignes démémbrables
As a % of strippable bonds

9,40 %

Durée de vie moyenne

9 ans et 294 jours

Average maturity

9 years and 294 days

BTAN au 31 mai 2007

Treasury notes at May 31, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
	Echéance 2007	14 626 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	14 626 000 000		
	Echéance 2008	65 558 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	12 870 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
	Echéance 2009	40 110 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	6 698 000 000		
	Echéance 2010	38 664 717 600		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 I	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	6 702 717 600	(1) 1,03437	(6 480 000 000)
	Echéance 2011	31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
	Echéance 2012	13 721 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **204 397 717 600**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 52 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 52 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 mai 2007 /

French government negotiable debt at May 31, 2007

Encours total / total outstanding **919 712 296 962**

Durée de vie moyenne **7 ans et 77 jours**
Average maturity 7 years and 77 days

BTF au 31 mai 2007

Treasury bills at May 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	14 juin 2007	4 299 000 000
BTF	21 juin 2007	3 409 000 000
BTF	28 juin 2007	4 213 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	12 juillet 2007	3 974 000 000
BTF	19 juillet 2007	3 707 000 000
BTF	26 juillet 2007	4 012 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	9 août 2007	3 952 000 000
BTF	23 août 2007	3 578 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	11 octobre 2007	3 850 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	8 novembre 2007	4 016 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
BTF	7 mai 2008	3 569 000 000

Total BTF / total Treasury bills **86 777 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **132 jours**
Average maturity of BTFs 132 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at May 31, 2007

néant / void