



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° 216 – Mai 2008

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

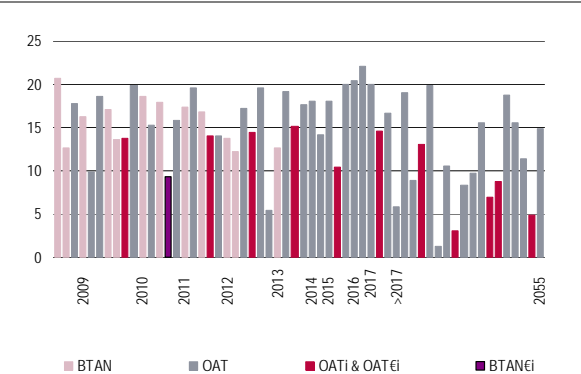
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2008

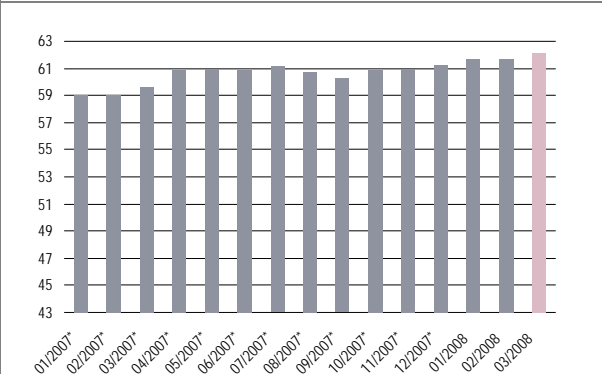
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

#### ▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
mai 2008	date d'adjudication	5	13	19	26	-	15	30 Avr.
	date de règlement	7	15	22	29	-	20	6
juin 2008	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	3 Juil.	24	10

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Signature d'un accord de coopération entre l'AFT et le Trésor marocain

Le 18 avril dernier, la Direction du Trésor et des finances extérieures du Ministère de l'économie et des finances du Royaume du Maroc (DTFE) et l'Agence France Trésor (AFT) ont signé à Rabat un projet de coopération d'envergure. Cette convention a été signée par le directeur du Trésor marocain et le directeur général de l'AFT, en présence du ministre marocain de l'économie et des finances et de son homologue français.

Le Trésor marocain a en effet décidé d'engager une nouvelle phase de réformes visant à dynamiser les marchés primaires et secondaires de la dette intérieure, afin de s'adapter à un environnement profondément transformé, marqué notamment par l'indépendance de la banque centrale, l'obligation d'un solde créditeur de l'Etat chaque jour et la mise en œuvre d'une nouvelle loi de finances organique. Dans ce cadre, il a souhaité être accompagné par l'Agence France Trésor dans la mise en place d'une salle des marchés pour la gestion active de la dette et de la trésorerie.

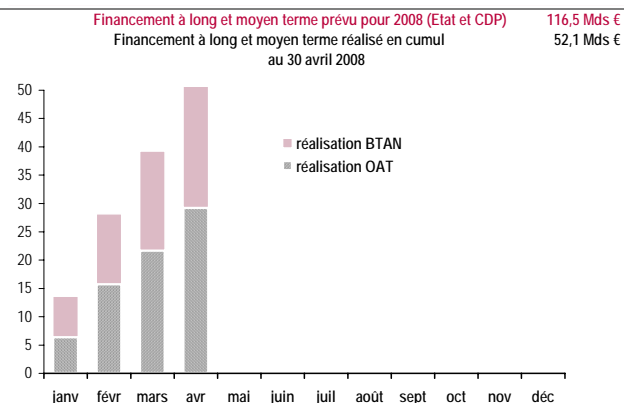
Au cours des 24 prochains mois, par le biais de contacts réguliers, de séminaires, de missions d'accompagnement et d'accueil ponctuel de cadres de la DTFE, l'AFT pourra apporter son expérience dans la mise en place d'une salle des marchés, dans le choix du système d'information adéquat et les éventuelles évolutions des cadres réglementaire, logistique ou organisationnel, qui sont autant de questions stratégiques pour la DTFE.

Cet important chantier de coopération témoigne de l'engagement du gouvernement français et de l'Agence France Trésor à faire partager ses compétences et son expérience auprès de ses homologues étrangers.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 avril 2008

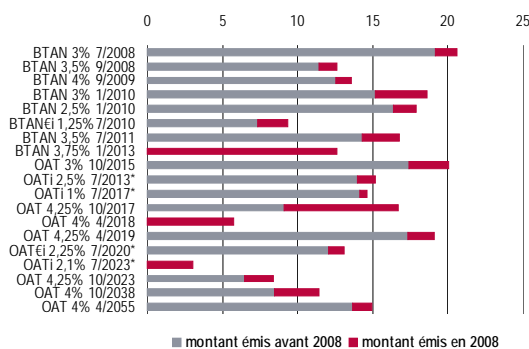
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 avril 2008

En milliards d'euros

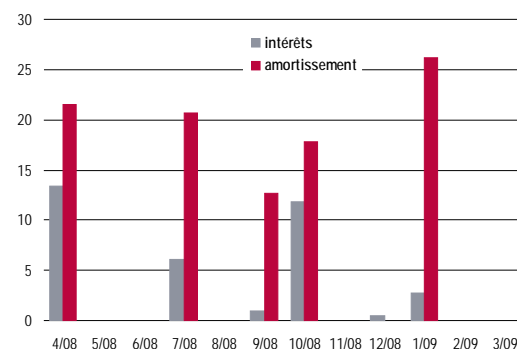


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Avril 2008

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATi 5 ans	OATéi 10 ans
Date d'adjudication	25/4/2018	12/9/2009	12/7/2010	12/1/2013	25/7/2013	25/7/2020
Date de règlement	4,00%	4,00%	2,50%	3,75%	2,50%	2,25%
Echéance	3/4/2008	17/4/2008	17/4/2008	17/4/2008	17/4/2008	17/4/2008
Volume annoncé	< 4 500 --- 5 500 >		< 5 000 --- 5 500 >		< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	10 085	5 660	5 080	6 715	3 383	1 227
Volume adjugé	5 145	1 095	1 560	2 705	1 100	372
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	620	0	0	0	104	61
Volume total émis	5 765	1 095	1 560	2 705	1 204	433
Taux de couverture	1,96	5,17	3,26	2,48	3,08	3,30
Prix moyen pondéré	98,10%	100,06%	97,31%	99,04%	103,86%	102,10%
Taux actuariel	4,24%	3,94%	3,78%	3,97%	1,73%	2,05%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,10364	1,10244

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Avril 2008

En millions d'euros

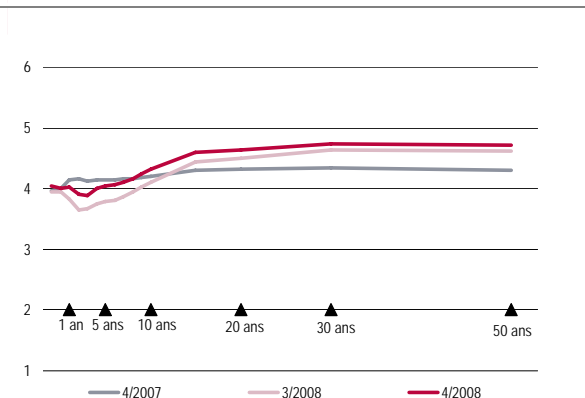
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTAN	BTF
	Court terme	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication				7/4/2008	7/4/2008	7/4/2008	
Date de règlement				10/4/2008	10/4/2008	10/4/2008	
Echéance				10/7/2008	11/9/2008	12/9/2008	
Volume total émis				2 957	1 202	1 201	
Taux moyen pondéré				3,910%	3,887%	99,799%	
Date d'adjudication			14/4/2008	14/4/2008			14/4/2008
Date de règlement			17/4/2008	17/4/2008			17/4/2008
Echéance			19/6/2008	10/7/2008			12/3/2009
Volume total émis			2 107	2 949			1 200
Taux moyen pondéré			3,890%	3,895%			3,844%
Date d'adjudication		21/4/2008		21/4/2008	21/4/2008		
Date de règlement		24/4/2008		24/4/2008	24/4/2008		
Echéance		22/5/2008		24/7/2008	9/10/2008		
Volume total émis		1 811		2 803	2 002		
Taux moyen pondéré		3,913%		3,922%	3,966%		
Date d'adjudication		28/4/2008		28/4/2008		28/4/2008	
Date de règlement		30/4/2008		30/4/2008		30/4/2008	
Echéance		22/5/2008		24/7/2008		9/4/2009	
Volume total émis		1 316		2 931		2 131	
Taux moyen pondéré		4,005%		3,948%		4,039%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

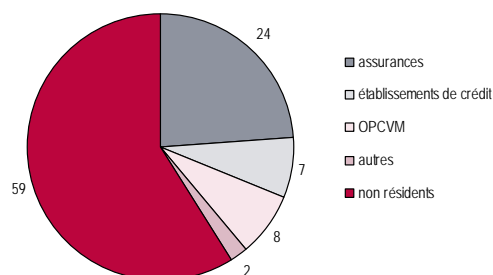
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2007

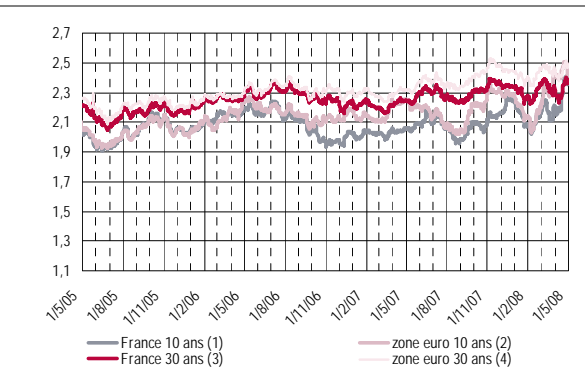
Structure en %



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'OATe 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'OATe 3,15% juillet 2032

### Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

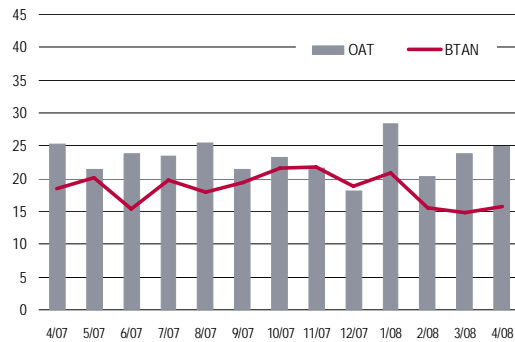
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin mars 2008	fin avril 2008
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>956</b>	<b>954</b>
OAT	443	478	512	552	593	610	641	664	650
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	193	200
BTF	52	88	109	97	95	66	78	99	105
<b>Encours de swaps</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>36</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	42 jours	55 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	23 jours	36 jours

Source : Agence France Trésor

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

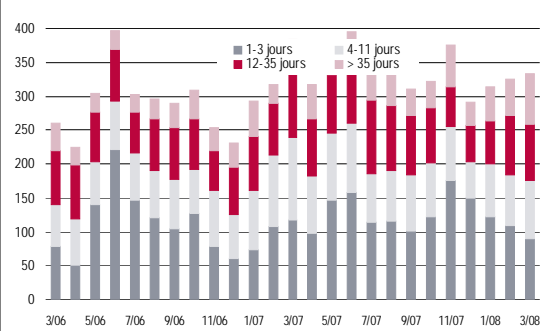
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

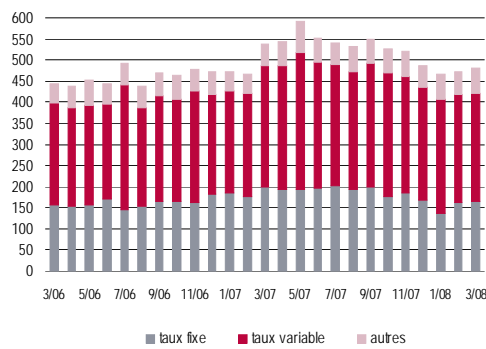
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

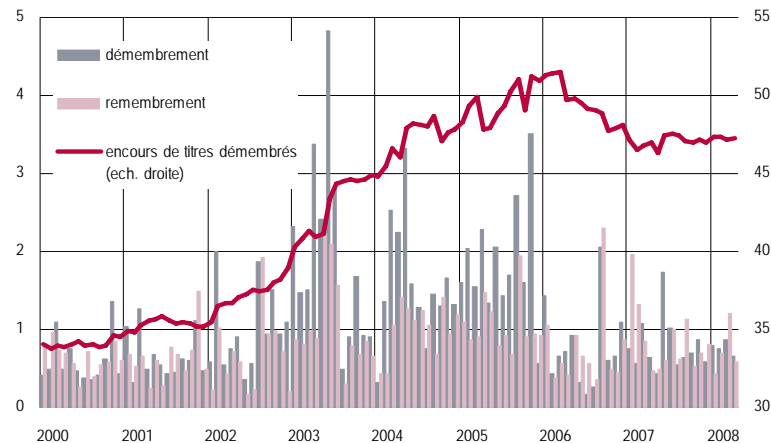
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en pages 9 et 10

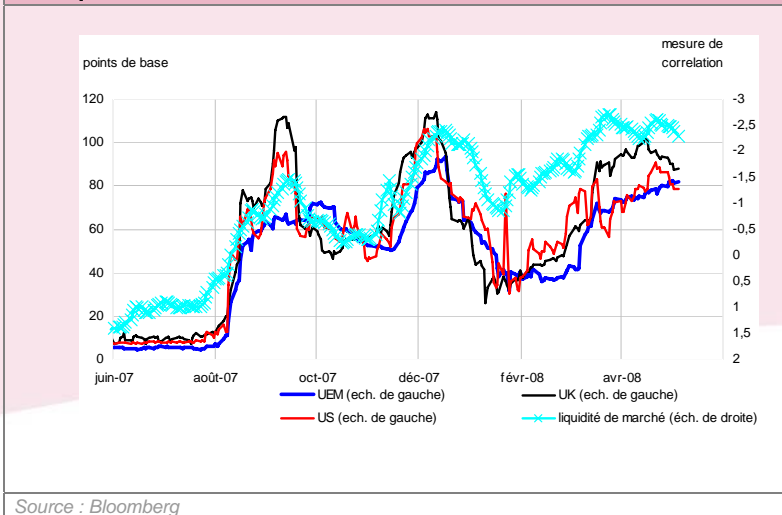
Source : Euroclear France

## Conjoncture, crédit et liquidité : des messages discordants

Par Hervé Gouletquer, Responsable de la recherche économique pour Calyon Fixed Income

L'environnement sur les marchés de capitaux s'améliore progressivement depuis la mi-mars et le sauvetage de la banque américaine Bear Stearns. L'indice S&P 500 s'est repris de plus de 10% et l'indice ITRAXX (composé des 125 CDS les plus liquides adossés à des obligations privées notées dans la catégorie investissement) est passé de 160 à moins de 70 points de base. Plus récemment, sur fond de statistiques économiques américaines globalement meilleures qu'attendues (même si elles dessinent un panorama conjoncturel très dégradé avec une croissance au mieux nulle), le dollar s'est raffermi par rapport à l'euro et au yen. La conclusion semble claire : le pire de la crise des *subprime* américains et des structurés de crédit est maintenant derrière nous. Peut-être, mais comment comprendre alors le message « contradictoire » envoyé par les marchés

▸ **Écarts taux interbancaires / taux swap à 3 mois et liquidité de marché**



Source : Bloomberg

interbancaires de part et d'autre de l'Atlantique ? N'observe-t-on pas par exemple des tensions persistantes sur les écarts entre les taux interbancaires et les swaps à 3 mois (actuellement autour de 80 points de base, voire plus si l'on considère la récente polémique autour de la véracité des informations transmises par les établissements concernés à la *British Bankers' Association* en charge de calculer les taux LIBOR) ? Et ceci alors même que les banques centrales multiplient les initiatives pour faciliter aux banques commerciales l'accès à la liquidité.

Il ne faut sans doute pas rechercher de cohérence entre des messages de nature différente. Même s'ils s'influencent les uns les autres.

Le premier message nous vient de la conjoncture économique. Certes, les secteurs immobilier et financier sont en crise ; mais les entreprises se portent relativement bien, ce qui permet au marché de l'emploi et au revenu des ménages de ne pas trop s'infléchir. De plus, les exportations restent dynamiques et aucun ajustement important sur les stocks n'est à prévoir. Au total, l'économie américaine semble ralentir, sans pour autant s'effondrer.

Le second message vient des CDS. Le sauvetage de Bear Stearns a évidemment renforcé l'idée que le risque systémique attaché à l'effet domino enclenché par la faillite d'un établissement bancaire d'une certaine importance n'était pas d'actualité. D'où l'inflexion baissière des indices CDX ou ITRAXX et aussi du sous-indice des financières. Il n'empêche que sur la période récente l'atténuation de l'aversion au risque a également été un puissant moteur de la détente des indices. Ces derniers réagissent donc à des événements « macro », qu'il s'agisse d'une révision nettement à la baisse du risque systémique ou d'une évolution de l'environnement général, ce qui permet de prendre davantage de risques.

Enfin la liquidité sur les marchés, au sens de la capacité à se séparer de ses actifs financiers sans impact notable sur le prix, reste en général peu abondante (cf. graphique). Ce qui se retrouve dans le niveau élevé du différentiel entre les taux interbancaires et les swaps à 3 mois. Il faut vraisemblablement voir ici le reflet des incertitudes sur la santé financière et le *business model* des banques d'investissement.

Si le contexte économique et l'aversion au risque expliquent la détente des CDS, les incertitudes persistantes sur la santé des établissements financiers laissent augurer une détente des indices de crédit trop rapide.

*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, de l'Industrie et de l'Emploi.*



## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2007	2008	2009
PIB français	1,9	< 1,7 - 2,0 >	< 1 3/4 - 2 1/4 >
PIB zone euro	2,6	1,8	1,9
Consommation des ménages	2,0	2,1	2,4
Investissement des entreprises	4,5	3,8	3,6
Exportations	2,7	2,5	4,3
Importations	4,1	2,7	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,2	1,6

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, perspectives économiques 2008-2009

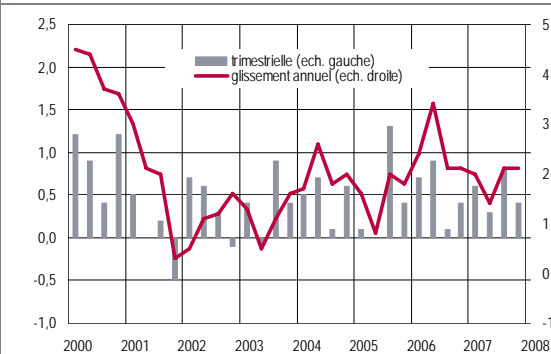
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,3%	2/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,2%	3/2008
Taux de chômage (ILO)	7,5%	12/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,2%	3/2008
ensemble hors tabac	3,1%	3/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-11,0 Md€	3/2008
"	-6,3 Md€	2/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-2,5 Md€	3/2008
"	-1,0 Md€	2/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,33%	30/4/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,857%	30/4/2008
Euro / dollar	1,554	30/4/2008
Euro / yen	162,62	30/4/2008

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

### Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

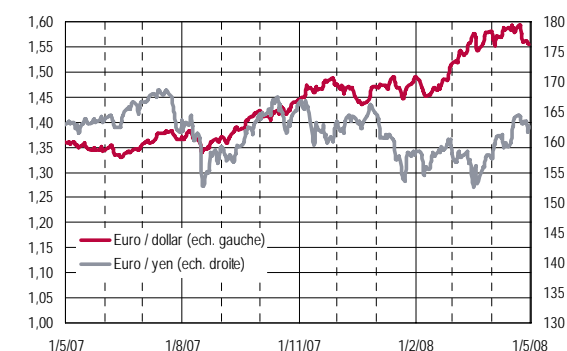
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

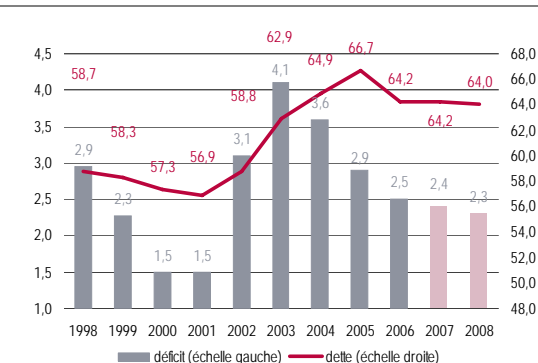
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin mars		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-4,25	-12,94	-13,03
recettes	230,40	232,44	52,44	48,84	63,35
dépenses	272,88	270,63	56,69	61,78	50,32
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-11,12	-12,00	-9,47
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-15,37	-24,93	-22,50

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : [http://www.budget.gouv.fr/directions\\_services/budget/situation\\_mensuelle/index.php](http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php)

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, au sens de Maastricht

## Calendrier des indicateurs économiques français

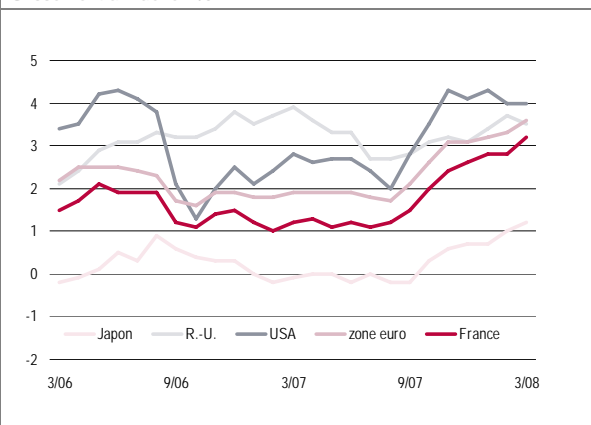
Mai 2008	Juin 2008
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars	6 Réserves brutes de change en mai
7 Commerce extérieur en mars	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
9 Réserves brutes de change en avril	6 Commerce extérieur en avril
9 Production industrielle en mars	10 Production industrielle en avril
13 Balance des paiements en mars	11 Prix à la consommation : indice de mai
14 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	11 Balance des paiements en avril
14 Prix à la consommation : indice définitif d'avril	12 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T1
15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2008 T1	20 Salaires : statistiques définitives 2008 T1
15 Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2007	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T1	24 Construction neuve en mai
16 Salaires : statistiques provisoires 2008 T1	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
27 Construction neuve en avril	26 Demandeurs d'emploi en mai
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	27 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T1
29 Demandeurs d'emploi en avril	30 Réserves nettes de change en mai
30 Réserves nettes de change en avril	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice d'avril : 15 mai*  
*Indice de mai : 16 juin*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

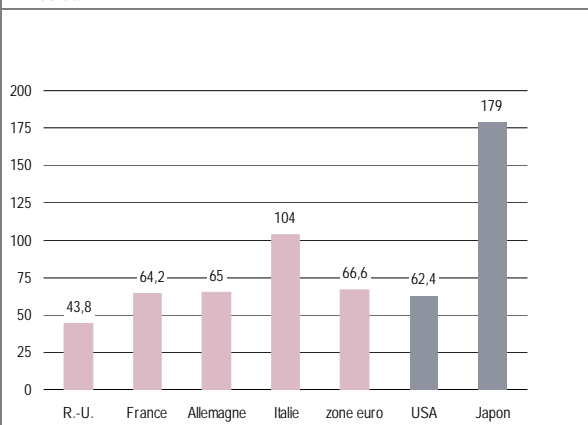
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



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

### ▶ OAT au 30 avril 2008 / fungible Treasury bonds at April 30, 2008

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
	<b>Échéance 2008</b>	<b>17 784 161 127</b>									
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 182 070 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			325 500 000
	<b>Échéance 2009</b>	<b>64 408 265 577</b>				FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	15 347 966 770 (1)	1,04843	(14 639 000 000)	76 000 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 327 490 000		<b>Échéance 2018</b>	<b>5 765 000 000</b>			
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 070 825 670 (1)	1,16359	(13 811 416 109)		FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	5 765 000 000			28 000 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			693 530 000		<b>Échéance 2019</b>	<b>27 924 941 765</b>			
	<b>Échéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 065 000 000			205 490 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			643 420 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 968 690 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 235 780 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
	<b>Échéance 2011</b>	<b>48 823 948 382</b>					<b>Échéance 2020</b>	<b>14 462 077 820</b>			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			972 130 000	FR0010050559 I	OATEI 2,25% 25 juillet 2020	14 462 077 820 (1)	1,10347	(13 106 000 000)	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 196 616 340 (1)	1,08687	(13 982 000 000)			<b>Échéance 2021</b>	<b>19 857 000 000</b>			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			310 940 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			480 540 000
	<b>Échéance 2012</b>	<b>58 736 149 163</b>					<b>Échéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			917 050 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			876 950 000
FR0000188013 I	OATEI 3% 25 juillet 2012	16 527 218 320 (1)	1,14028	(14 494 000 000)			<b>Échéance 2023</b>	<b>22 022 305 903</b>			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			878 000 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 122 440 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	3 049 110 000 (1)	1,01637	(3 000 000 000)	
	<b>Échéance 2013</b>	<b>53 459 236 653</b>				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	8 367 000 000			265 000 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			180 450 000		<b>Échéance 2025</b>	<b>9 671 928 118</b>			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	16 725 295 095 (1)	1,10428	(15 145 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 248 400 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			236 820 000		<b>Échéance 2028</b>	<b>15 303 907</b>			
	<b>Échéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			266 380 000		<b>Échéance 2029</b>	<b>23 499 277 285</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			156 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 462 670 000
	<b>Échéance 2015</b>	<b>49 352 858 293</b>				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 998 396 827 (1)	1,15866	(6 903 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			128 650 000		<b>Échéance 2032</b>	<b>28 508 551 560</b>			
FR0010135525 I	OATEI 1,6% 25 juillet 2015	11 232 544 400 (1)	1,08130	(10 388 000 000)		FR0000188799 I	OATEI 3,15% 25 juillet 2032	9 770 551 560 (1)	1,11804	(8 739 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			218 340 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 340 650 000
	<b>Échéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>					<b>Échéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			30 950 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 965 520 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 172 480 000		<b>Échéance 2038</b>	<b>11 408 000 000</b>			
						FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	11 408 000 000			2 060 850 000
							<b>Échéance 2040</b>	<b>5 003 273 460</b>			
						FR0010447367 I	OATEI 1,8% 25 juillet 2040	5 003 273 460 (1)	1,03566	(4 831 000 000)	
							<b>Échéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			2 436 290 000

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

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2007 / including coupons capitalized at 12/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 31/03/2008 / actualized value at 03/31/2008 ; 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** **650 277 652 967**

**Encours démémbré / stripped outstanding** **46 414 020 000**

**En % des lignes démémbrables** **7,31 %**

**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 296 jours**

**Average maturity** **9 years and 296 days**

► **BTAN au 30 avril 2008**

Treasury notes at April 30, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
	<b>Echéance 2008</b>	<b>33 283 504 000</b>		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	20 639 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	12 644 504 000		
	<b>Echéance 2009</b>	<b>47 014 000 000</b>		
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	13 602 000 000		
	<b>Echéance 2010</b>	<b>46 445 731 750</b>		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 1	BTANGI 1,25% 25 juillet 2010	9 893 731 750	(1) 1,06099	9 325 000 000
	<b>Echéance 2011</b>	<b>34 208 000 000</b>		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 813 000 000		
	<b>Echéance 2012</b>	<b>25 982 000 000</b>		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	12 261 000 000		
	<b>Echéance 2013</b>	<b>12 621 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	12 621 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **199 554 235 750**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 30 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 30 days

► **BTF au 30 avril 2008**

Treasury bills at April 30, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 mai 2008	6 700 000 000
BTF	15 mai 2008	5 613 000 000
BTF	22 mai 2008	4 756 000 000
BTF	29 mai 2008	5 121 000 000
BTF	5 juin 2008	4 848 000 000
BTF	12 juin 2008	5 548 000 000
BTF	19 juin 2008	5 485 000 000
BTF	26 juin 2008	5 079 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	10 juillet 2008	5 906 000 000
BTF	17 juillet 2008	4 702 000 000
BTF	24 juillet 2008	5 734 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	14 août 2008	3 206 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	11 septembre 2008	2 746 000 000
BTF	9 octobre 2008	2 002 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
BTF	12 mars 2009	4 407 000 000
BTF	9 avril 2009	2 131 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **104 606 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **107 jours**  
Average maturity of BTFs 107 days

**Dettes négociables de l'Etat au 30 avril 2008 /**

*French government negotiable debt at April 30, 2008*

**Encours total / total outstanding** **954 437 888 717**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 55 jours**  
Average maturity 7 years and 55 days

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 avril 2008 /**

*Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at April 30, 2008*

**néant / void**