



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 de sécurité.

HTTP://WWW.AFT.GOUV.FR • BLOOMBERG TRESOR <Go> • REUTERS TRESOR • PAGES BRIDGE MENU 2010 – 20078

BULLETIN MENSUEL

N° 262

MARS 2012

Données générales sur la dette	1
Marché primaire	2
Marché secondaire	4
Tribune libre	6
Economie française	7
Comparaisons internationales	8
Dette négociable de l'État	9

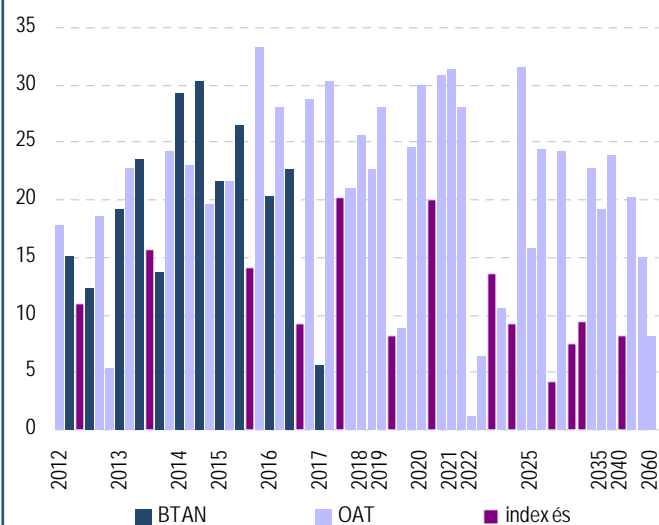


Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor
 Disponible : en français et en anglais

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 29 février 2012

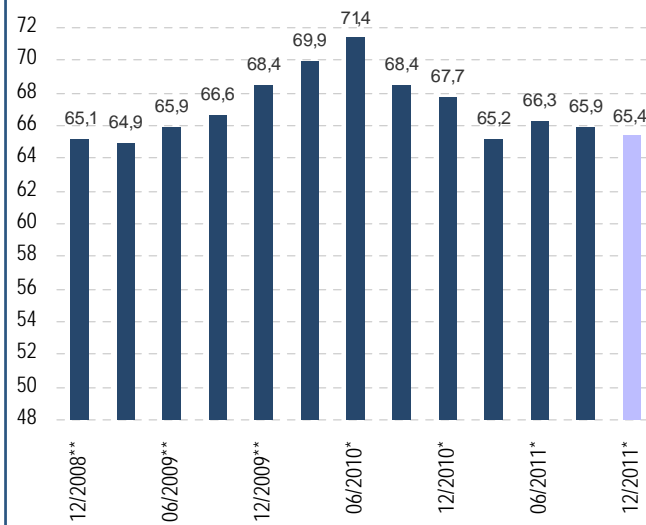
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année
 Source : Banque de France

Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexés	OAT
Avril 2012	date d'adjudication	2	10	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	3-mai	24	11
Mai 2012	date d'adjudication	7	14	21	29		16	3
	date de règlement	10	16	24	31		22	9

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

La BCE stabilise les marchés avec ses opérations de VLTRO

Très attentive à l'évolution des tensions financières, la Banque centrale européenne continue, comme elle l'a toujours fait depuis l'éclatement de la crise, à déployer tout son arsenal de mesures de liquidités non conventionnelles pour préserver la stabilité financière de la zone euro et celle du secteur bancaire et les canaux de transmission de sa politique monétaire traditionnelle.

Alors qu'elle avait déjà œuvré en 2011 à stabiliser les conditions de marché en baissant ses taux, en activant son programme de rachats de dettes souveraines (Securities Markets Programme) au profit de l'Espagne et de l'Italie, puis en concluant un accord de swap avec les autres grandes banques centrales, l'institution monétaire a fait preuve d'une extrême réactivité en fin d'année face à la montée des tensions sur le refinancement. Après l'accord historique du Sommet européen de décembre visant à améliorer la gouvernance politique et budgétaire en zone euro, le 21 décembre, elle a alloué 489 Md€ à 523 banques européennes au travers d'une opération de refinancement à très long terme (Very Long Term Refinancing Operation). Puis, le 29 février, elle a procédé à une deuxième opération à 3 ans pour 529 Md€ et à laquelle ont participé 800 banques.

Ces décisions se sont combinées à d'autres décisions politiques prises par les dirigeants européens en fin d'année 2011 et au début de l'année 2012, notamment le renforcement des politiques de consolidation budgétaire en Italie et en Espagne à l'occasion de la nomination de nouveaux gouvernements, l'accord de restructuration de la dette grecque et le nouveau programme de financement triennal.

Toutes ces initiatives ont permis indéniablement de renforcer la confiance des investisseurs en Europe.

Il en est résulté une baisse significative des tensions, les opérations de refinancement à long terme de la BCE ayant eu des effets sur l'ensemble des marchés via des canaux de transmission directs et indirects. Les tensions sur le marché interbancaire se sont atténuées, le spread euribor 3 mois contre swap eonia s'étant détendu de 55 points de base à 0,43% entre le 21 décembre 2011 et le 28 mars 2012. Ces opérations ont également permis de réduire le risque de refinancement en 2012 de l'ensemble des banques de la zone euro. Au total les offres de liquidité ont atteint un total de 1018 Md€ à 3 ans représentant une injection de liquidité nette de 504 Md€. L'atténuation des tensions s'est par ailleurs traduite par une réouverture des marchés obligataires pour les émetteurs bancaires, notamment de dette sécurisée.

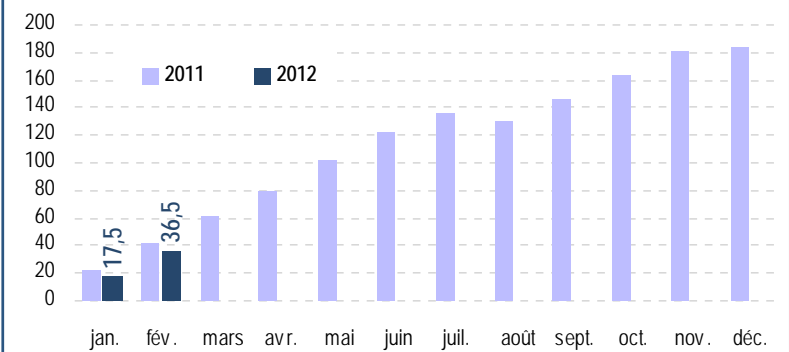
Au total, ces opérations devraient soutenir la croissance via la distribution de crédits à l'économie et aux agents qui la composent, à savoir les ménages, les entreprises, les administrations publiques, et également limiter les effets liés à la réduction du bilan des banques.

Elles ont aussi facilité, indirectement, les rachats, par les banques européennes, de dette souveraine de pays périphériques et soutenu la dynamique de détente des taux entamée fin novembre, notamment italiens qui se sont détendus, sur la maturité 10 ans, de 211 points de base à 5,13% le 28 mars.

Ces initiatives ont à nouveau démontré l'efficacité de la BCE dans la gestion de la politique monétaire en zone euro, permettant de restaurer la confiance des acteurs économiques et de stabiliser les marchés.

Financement à long et moyen terme sur l'année au 29 février 2012

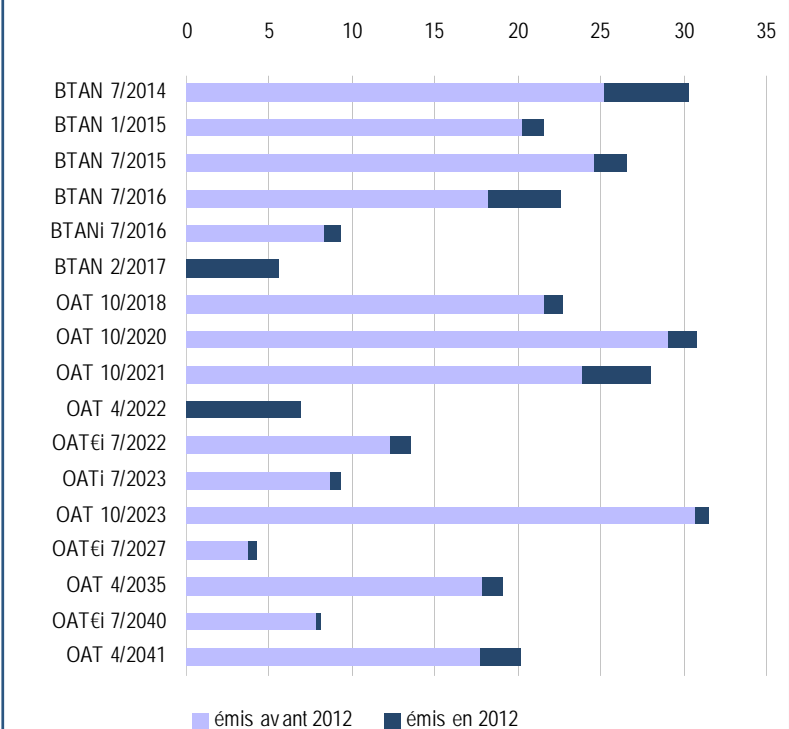
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 29 février 2012

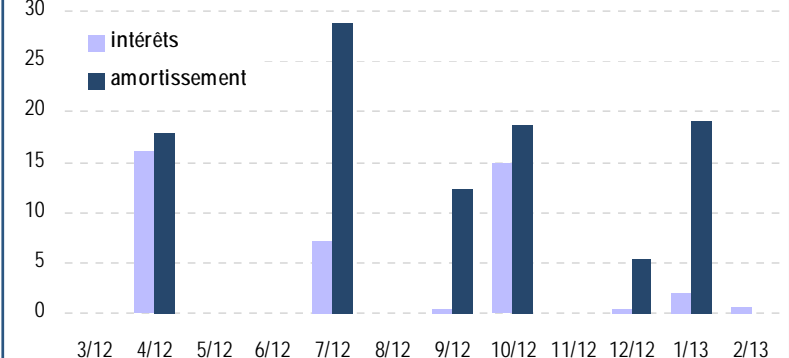
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 29 février 2012

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN — Février 2012

En millions d'euros

	OAT 7 ans 25/10/2018	OAT 8 ans 25/10/2020	OAT 10 ans 25/4/2022	BTAN 2 ans 12/7/2014	BTAN 3 ans 15/1/2015	BTAN 5 ans 25/2/2017	OAT€i 10 ans 25/7/2022	OAT€i 11 ans 25/7/2023	OAT€i 15 ans 25/7/2027
en millions d'euros	4,25%	2,50%	3,00%	3,00%	2,50%	1,75%	1,10%	2,10%	1,85%
Date d'adjudication	2/2/2012	2/2/2012	2/2/2012	16/2/2012	16/2/2012	16/2/2012	16/2/2012	16/2/2012	16/2/2012
Date de règlement	7/2/2012	7/2/2012	7/2/2012	21/2/2012	21/2/2012	21/2/2012	21/2/2012	21/2/2012	21/2/2012
Volume annoncé	<6 500 --- 8 000>			<7 000 --- 8 500>			<1 300 --- 1 800>		
Volume demandé	4 386	4 998	9 730	4 935	4 410	10 000	1 296	1 045	980
Volume adjugé	1 011	1 253	5 698	2 090	1 335	5 025	630	605	470
ONC après adjudication	75	377	1 142	0	0	552	0	0	0
Volume total émis	1 086	1 630	6 840	2 090	1 335	5 577	630	605	470
Taux de couverture	4,34	3,99	1,71	2,36	3,30	1,99	2,06	1,73	2,09
Prix moyen pondéré	111,06%	96,90%	98,90%	104,97%	104,01%	99,13%	99,73%	110,44%	106,45%
Taux actuariel	2,44%	2,91%	3,13%	0,89%	1,09%	1,93%	1,13%	1,12%	1,38%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,05282	1,07557	1,03751

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF — Février 2012

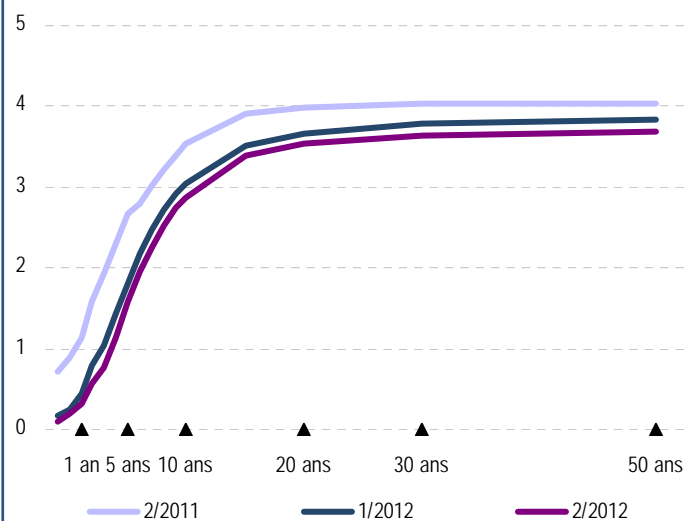
En millions d'euros

en millions d'euros	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	6/2/2012	6/2/2012		6/2/2012
Ligne	13 semaines	26 semaines		52 semaines
Date de règlement	9/2/2012	9/2/2012		9/2/2012
Echéance	10/5/2012	9/8/2012		7/2/2013
Volume adjugé	4 200	2 004		2 045
ONC après adjudication	443	293		339
Volume total émis	4 643	2 297		2 384
Taux moyen pondéré	0,145%	0,249%		0,436%
Date d'adjudication	13/2/2012	13/2/2012		13/2/2012
Ligne	12 semaines	25 semaines		51 semaines
Date de règlement	16/2/2012	16/2/2012		16/2/2012
Echéance	10/5/2012	9/8/2012		7/2/2013
Volume adjugé	4 208	2 275		2 204
ONC après adjudication	215	0		108
Volume total émis	4 423	2 275		2 312
Taux moyen pondéré	0,142%	0,228%		0,408%
Date d'adjudication	20/2/2012	20/2/2012	20/2/2012	20/2/2012
Ligne	13 semaines	24 semaines	34 semaines	50 semaines
Date de règlement	23/2/2012	23/2/2012	23/2/2012	23/2/2012
Echéance	24/5/2012	9/8/2012	18/10/2012	7/2/2013
Volume adjugé	4 207	1 504	1 202	1 115
ONC après adjudication	307	18	37	26
Volume total émis	4 514	1 522	1 239	1 141
Taux moyen pondéré	0,127%	0,228%	0,290%	0,380%
Date d'adjudication	27/2/2012	27/2/2012		27/2/2012
Ligne	12 semaines	23 semaines		49 semaines
Date de règlement	1/3/2012	1/3/2012		1/3/2012
Echéance	24/5/2012	9/8/2012		7/2/2013
Volume adjugé	4 206	1 203		2 105
ONC après adjudication	675	152		356
Volume total émis	4 881	1 355		2 461
Taux moyen pondéré	0,118%	0,203%		0,361%

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

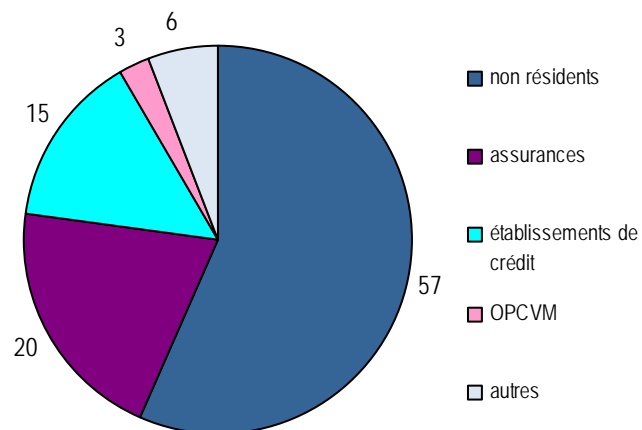
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Quatrième trimestre 2011

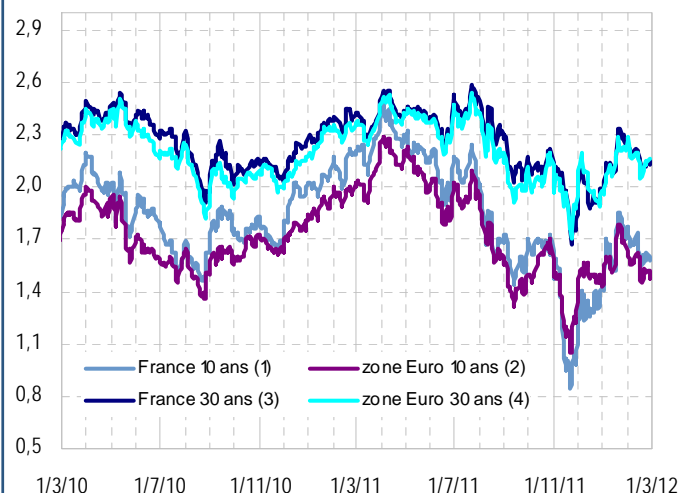
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

(1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017

(2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OATe 2,25% juillet 2020

(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')

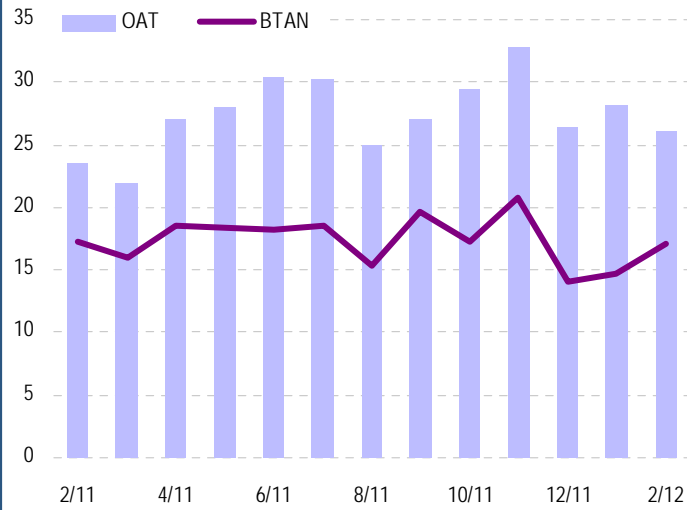
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin janvier 2012	fin février 2012
Encours de la dette négociable	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 316	1 334
<i>dont titres indexés</i>	90	110	132	152	148	159	166	168	170
OAT	593	610	641	681	719	816	888	897	908
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	241	250
BTF	95	66	78	138	214	187	178	178	176
Encours de swaps	52	44	42	28	20	16	13	11	11
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans 267 jours	7 ans 45 jours	7 ans 51 jours	6 ans 292 jours	6 ans 246 jours	7 ans 68 jours	7 ans 57 jours	7 ans 80 jours	7 ans 61 jours
après swaps	6 ans 228 jours	7 ans 16 jours	7 ans 29 jours	6 ans 276 jours	6 ans 233 jours	7 ans 60 jours	7 ans 52 jours	7 ans 75 jours	7 ans 56 jours

Source : Agence France Trésor

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

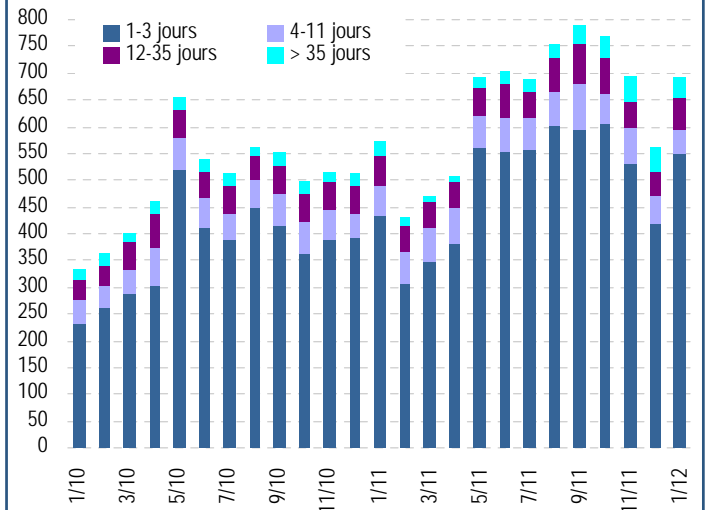
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

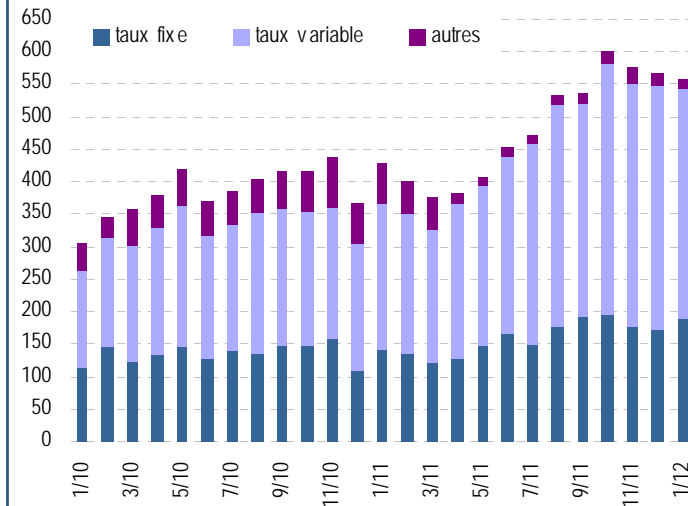
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

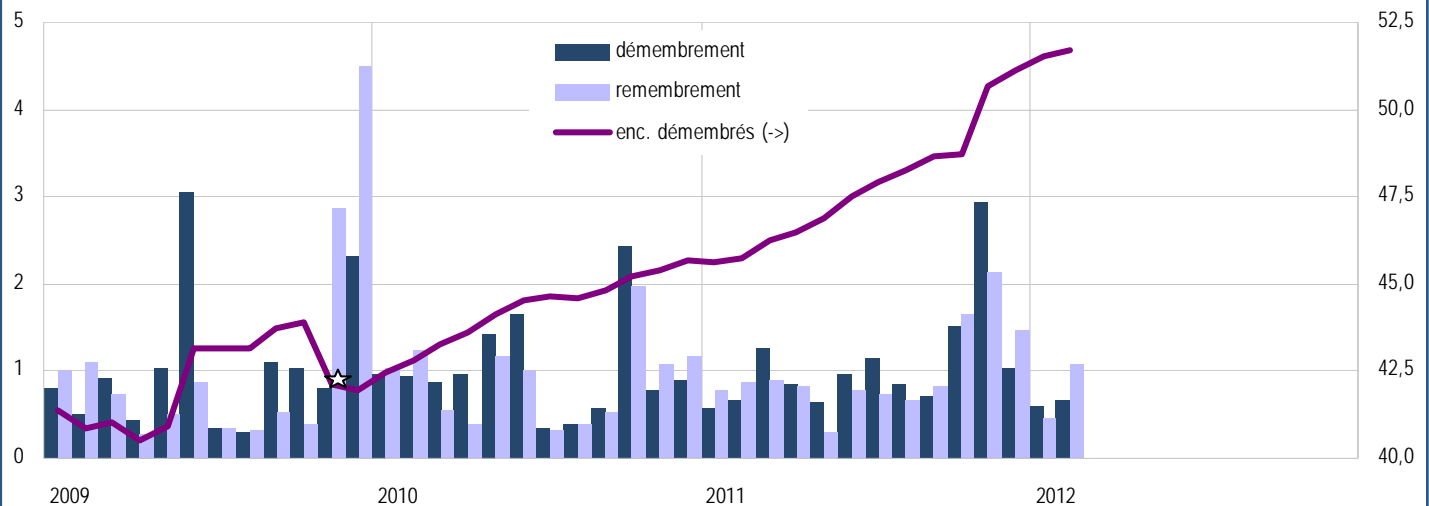
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



* changement de règle à compter de novembre 2009 / Voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 10 et 11

Source : Euroclear France

Hausse des prix du pétrole : Quelle est la vulnérabilité de l'économie française ?

Par Olivier Bizimana , Économiste, Morgan Stanley

Les cours du pétrole ont fortement augmenté depuis la fin du mois de janvier. Le prix du baril de Brent a bondi de 15% pour s'établir à US\$127 à la mi-mars, en raison des tensions internationales autour du programme nucléaire iranien. Les prix du pétrole en euros ont atteint des niveaux supérieurs à ceux observés dans les années 1970 et 1980, et même les précédents records de 2008. Cette flambée des cours du pétrole fait resurgir le spectre d'un nouveau choc pétrolier qui pourrait affaiblir davantage la croissance française. L'économie française est-elle au seuil d'un choc pétrolier ?

Selon nous, la hausse actuelle des cours du pétrole ne constitue pas un choc pétrolier. Le niveau absolu des cours du pétrole ne doit pas être nécessairement considéré comme un choc. Le plus important est en effet l'ampleur des variations de prix. Par exemple, au cours des deux premiers chocs pétroliers, les prix du baril (en euros constants de 2008) ont bondi respectivement de plus de 300% entre le dernier trimestre 1973 et le premier trimestre 1974, et 100% entre la fin 1978 et la mi-1979. La hausse actuelle des cours du pétrole est beaucoup plus modeste (10% depuis la fin 2011). La méthode proposée par James Hamilton (1996) pour évaluer les chocs pétroliers, qui consiste à calculer la hausse nette du prix du pétrole (pourcentage de la hausse du prix du pétrole au cours d'un trimestre par rapport au pic observé au cours des quatre trimestres précédents), suggère que la hausse actuelle du prix du pétrole (en euros) ne devrait pas être considérée comme un choc. Cette méthode indique une hausse du prix réel du pétrole d'environ 9% au cours du premier trimestre 2012, contre respectivement 140% et 38% au cours du premier et deuxième choc pétrolier. Cependant, si la hausse des cours du pétrole persiste, elle pourrait finir par affecter négativement l'activité économique.

Comment la hausse des prix du pétrole affecte-t-elle l'activité économique ?

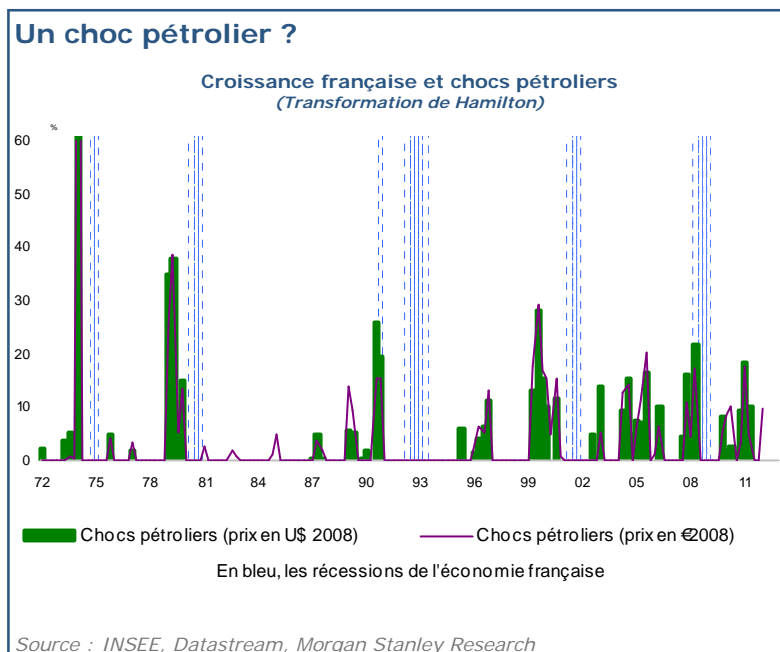
Le plus important canal de transmission d'une hausse du prix du pétrole vis-à-vis de l'économie réelle se situe du côté de l'offre. Le pétrole est en effet un intrant important dans le processus de production, qui n'est pas aisément substituable, en particulier à court terme. Par conséquent, une hausse des prix du pétrole accroît les coûts de production. Ceci peut conduire les entreprises à réduire leur niveau de production et d'autres coûts, notamment leurs effectifs, ce qui réduira aussi la demande. De plus, une hausse des prix du pétrole a d'autres effets négatifs sur la demande. Elle entraîne en effet une détérioration des termes de l'échange. Une hausse des coûts des produits importés réduit le revenu national et donc la demande interne, à condition toutefois que la baisse de l'épargne ou la hausse de l'endettement ne compense pas la baisse initiale. A ce stade, il est encore trop tôt pour observer empiriquement ces effets, la hausse des prix du pétrole étant récente .

Quelle est la vulnérabilité de l'économie française ?

Les changements structurels intervenus au cours des dernières décennies suggèrent que l'économie française est aujourd'hui beaucoup plus résistante à des variations des prix du pétrole. En effet, la France a réduit de manière significative sa dépendance au pétrole depuis les années 1970. L'intensité pétrolière de la l'économie française (ratio consommation de pétrole sur PIB réel), a baissé de plus de 65% entre 1973 et 2010. Cette chute s'explique notamment par les mutations inter-sectorielles de l'économie ainsi que la substitution croissante du pétrole par d'autres sources d'énergie. La part du secteur manufacturier dans la valeur ajoutée est ainsi passée de 22% dans les années 1970 à 10% en 2011, alors que la part des services a augmenté de 20 points de pourcentage pour s'établir à 85% en 2011. Cela dit, le pétrole reste une source importante d'énergie. Il représentait environ 30% de la consommation totale d'énergie primaire en 2010, contre 43% pour l'électricité (nucléaire, hydraulique, éolien et photovoltaïque). Par conséquent, une forte hausse des prix du pétrole peut encore avoir des effets négatifs significatifs sur l'activité économique. Les estimations de Barlet et Crusson (2007) montrent par exemple qu'une hausse de 100% du prix du baril de pétrole entraîne une baisse du PIB réel en France de l'ordre de 0,7% après un trimestre ².

¹ See James Hamilton (1996), "This is what happened to the oil price-macro economy relationship", *Journal of Monetary Economy*, 38, pp.215-220.

² Barlet, M. and L., Crusson (2007): "Quel impact des prix du pétrole sur la croissance française?", INSEE, DT G 2007/04.



Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2010	2011	2012	
			PLF	Prev
PIB français	1,5	1,75	1,0	0,7
Consommation des ménages	1,3	1,0	1,0	-
Investissement des entreprises	2,4	4,9	2,2	-
Exportations	9,7	4,2	3,3	-
Importations	8,8	5,4	2,7	-
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	1,5	2,1	1,7	1,7

Source : PLF 2012, Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie

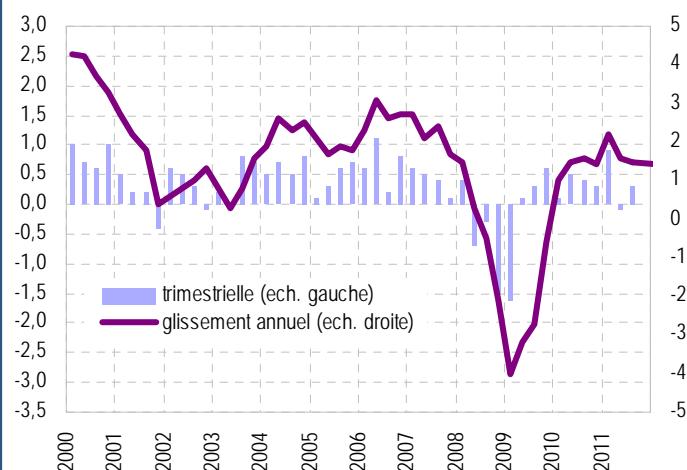
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,6%	1/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	-2,4%	1/2012
Taux de chômage (BIT)	9,8%	12/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,3%	1/2012
ensemble hors tabac	2,2%	1/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,3 Md€	12/2012
" "	-5,1 Md€	11/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-4,2 Md€	1/2012
" "	-2,8 Md€	12/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,94%	29/2/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,983%	29/2/2012
Euro / dollar	1,3443	29/2/2012
Euro / yen	107,92	29/2/2012

* produits manufacturés
Source : Insee; MINEFI; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

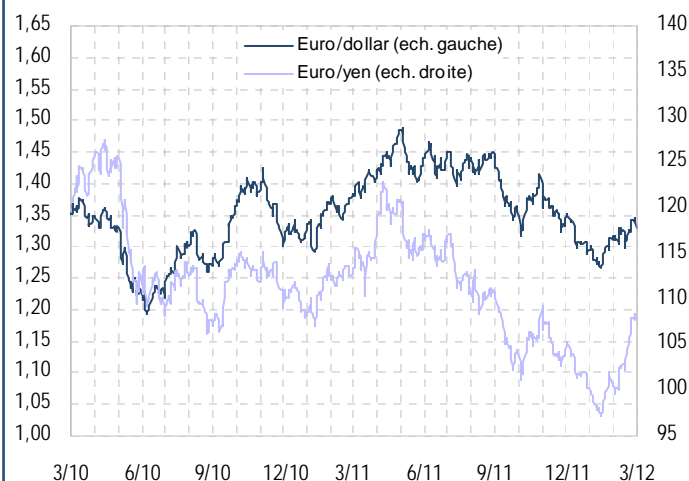
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

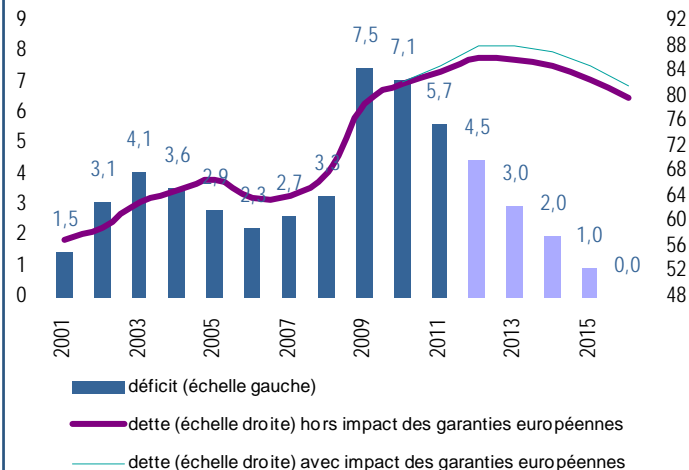
En milliards d'euros

	2010	2011	niveau à la fin janvier		
			2010	2011	2012
Solde du budget général	-150,80	-90,18	-7,32	-5,82	-9,48
recettes	274,89	275,17	20,01	20,49	23,37
dépenses	425,69	365,35	27,33	26,31	32,85
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,65	-1,89	-7,63	-3,05
Solde général d'exécution	-148,80	-90,83	-9,21	-13,45	-12,53

Source : Ministère du Budget, des Comptes publics, de la Fonction publique et de la Réforme de l'Etat

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



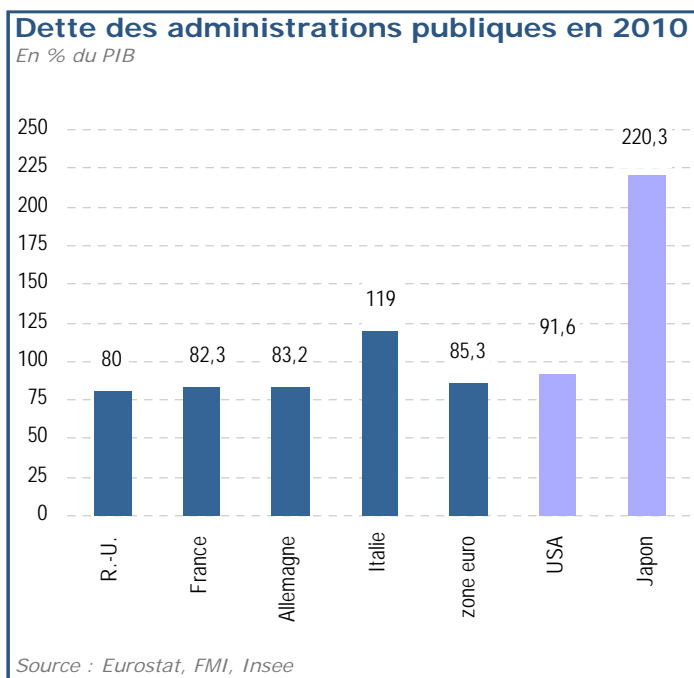
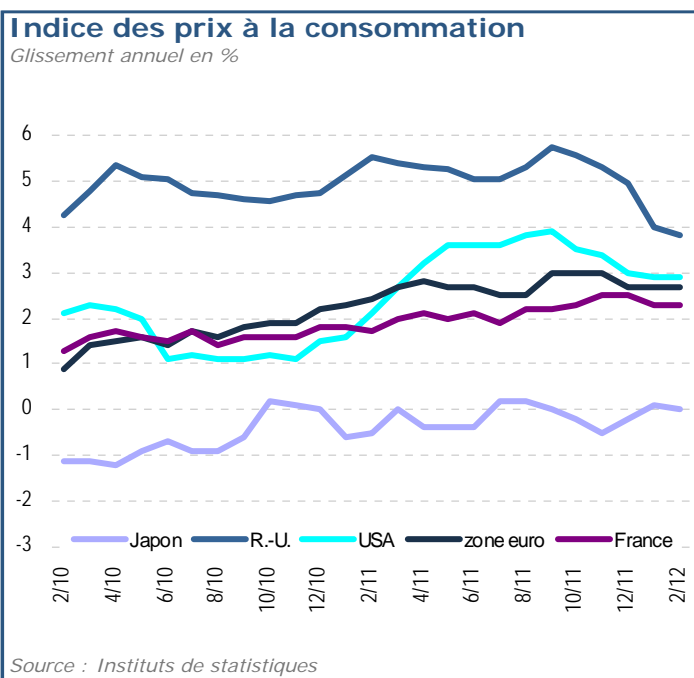
Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet- MINEFI, au sens de Maastricht

Calendrier des indicateurs économiques français

Avril 2012	Mai 2012
06/04 Commerce extérieur en février	09/05 Commerce extérieur en mars
10/04 Production industrielle en février	10/05 Production industrielle en mars
12/04 Balance des paiements en février	11/05 Investissements dans l'industrie : avril 2012
12/04 Prix à la consommation : indice de mars	14/05 Balance des paiements en mars
17/04 Inflation (IPCH) : indice de mars	15/05 Prix à la consommation : indice d'avril
23/04 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	15/05 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T1
24/04 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	15/05 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T1
24/04 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	16/05 Inflation (IPCH) : indice d'avril
24/04 Construction neuve en mars	24/05 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
26/04 Demandeurs d'emploi en mars	25/05 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
27/04 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	30/05 Demandeurs d'emploi en avril
	30/05 Construction neuve en avril
	31/05 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril

Source : Insee, Eurostat

COMPARAISONS INTERNATIONALES



BTAN au 29 février 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale
	Échéance 2012	27 562 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 160 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
	Échéance 2013	56 328 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 088 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	13 786 000 000		
	Échéance 2014	59 466 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 269 000 000		
	Échéance 2015	48 112 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	21 605 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	26 507 000 000		
	Échéance 2016	52 563 456 460		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	20 459 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 551 456 460 (1)	1,02903	9 282 000 000
	Échéance 2017	5 577 000 000		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	5 577 000 000		

Total BTAN	249 608 456 460
Durée de vie moyenne	2 ans et 164 jours

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation

OAT au 29 février 2012

En euros

CODE ISIN <i>Eurodear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2012	55 417 041 203			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 796 110 580			0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 469 110 360 (1)	1,22491	10 996 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	18 716 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 435 697 339			
	Échéance 2013	65 431 672 476			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 857 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 359 730 918 (1)	1,16994	15 692 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 214 757 679			0
	Échéance 2014	42 659 724 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	23 005 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0
	Échéance 2015	71 085 414 493			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 322 100 600 (1)	1,16155	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
	Échéance 2016	56 770 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			601 263 600
	Échéance 2017	73 789 000 150			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 432 000 150 (1)	1,11077	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	21 122 000 000			0
	Échéance 2018	48 163 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
	Échéance 2019	69 960 654 693			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	8 481 645 340 (1)	1,04531	8 114 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 708 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
	Échéance 2020	84 293 765 750			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 677 765 750 (1)	1,18537	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
	Échéance 2021	59 355 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			212 766 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	27 953 000 000			0
	Échéance 2022	21 992 076 310			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			748 768 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	6 515 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	14 233 136 320 (1)	1,05376	13 507 000 000	0
	Échéance 2023	52 117 050 303			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 560 825 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	10 022 854 400 (1)	1,07680	9 308 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			422 452 000

- (1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

OAT au 29 février 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 094 326 900
	Échéance 2026	24 383 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	24 383 000 000			500 050 000
	Échéance 2027	4 363 524 880			
FR0011008705	OAT <i>€i</i> 1,85% 25 juillet 2027	4 363 524 880 (1)	1,03844	4 202 000 000	0
	Échéance 2028	18 064 429			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	33 412 606 787			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 691 909 500
FR0000186413	OAT <i>i</i> 3,4% 25 juillet 2029	9 146 726 329 (1)	1,22756	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	33 983 678 980			
FR0000188799	OAT <i>€i</i> 3,15% 25 juillet 2032	11 252 356 380 (1)	1,20102	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			10 746 999 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 379 386 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 486 350 000
	Échéance 2040	9 054 881 670			
FR0010447367	OAT <i>€i</i> 1,8% 25 juillet 2040	9 054 881 670 (1)	1,11253	8 139 000 000	0
	Échéance 2041	20 122 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	20 122 000 000			3 464 500 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 825 267 000
	Échéance 2060	8 167 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			2 233 900 000

Total OAT	908 317 084 466
Encours démembré	51 677 064 300
En % des lignes démembtables	5,9 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 291 jours

- (1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OAT*i* : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)
 OAT*€i* : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

BTF au 29 février 2012

En euros

	Échéance	Encours
BTF	01-mars-12	8 511 000 000
BTF	08-mars-12	8 746 000 000
BTF	15-mars-12	8 168 000 000
BTF	22-mars-12	8 682 000 000
BTF	29-mars-12	4 438 000 000
BTF	05-avr-12	8 210 000 000
BTF	12-avr-12	9 533 000 000
BTF	19-avr-12	6 569 000 000
BTF	26-avr-12	9 081 000 000
BTF	03-mai-12	7 273 000 000
BTF	10-mai-12	9 066 000 000
BTF	16-mai-12	5 688 000 000
BTF	24-mai-12	4 514 000 000
BTF	31-mai-12	6 039 000 000
BTF	14-juin-12	6 928 000 000
BTF	28-juin-12	5 809 000 000
BTF	12-juil-12	8 162 000 000
BTF	26-juil-12	5 316 000 000
BTF	09-août-12	6 094 000 000
BTF	23-août-12	5 076 000 000
BTF	20-sept-12	7 098 000 000
BTF	18-oct-12	7 202 000 000
BTF	15-nov-12	6 877 000 000
BTF	10-janv-13	7 341 000 000
BTF	07-févr-13	5 837 000 000
Total BTF		176 258 000 000
Durée de vie moyenne		108 jours

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 29 février 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 29 février 2012

Encours total	1 334 183 540 926
Durée de vie moyenne	7 ans et 61 jours