



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

BULLETIN MENSUEL

N° 265 JUIN 2012

- Données générales sur la dette
- Marché primaire
- Marché secondaire
- Tribune libre
- Economie française
- Comparaisons internationales
- Dette négociable de l'État

- 1
- 2
- 4
- 6
- 7
- 8
- 9

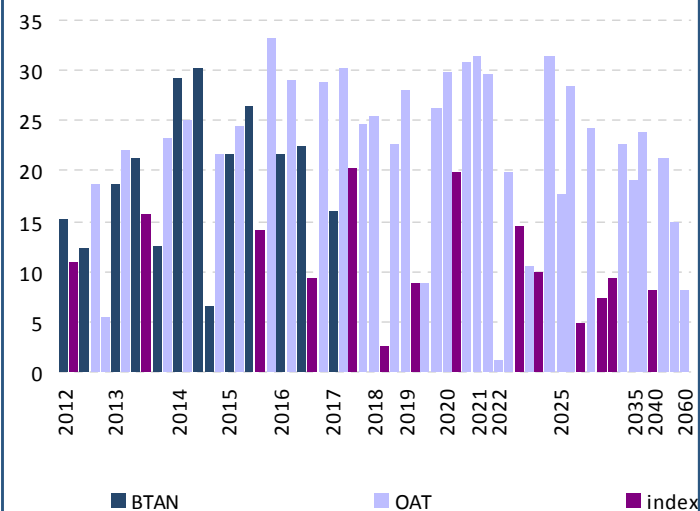


Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français et en anglais

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2012

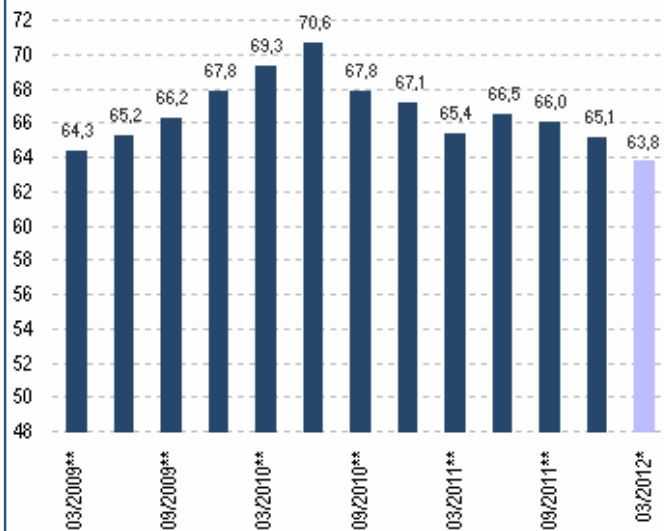
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
Juillet 2012	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	2-août	24	10	
Août 2012	date d'adjudication	6	13	20	27		/	/	
	date de règlement	9	16	23	30		/	/	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Les taux français touchent un plancher sous l'effet de flux acheteurs

En mai, l'exacerbation des inquiétudes liées à la Grèce, à l'Espagne et à la conjoncture économique mondiale a nourri un mouvement d'aversion pour le risque très marqué qui s'est traduit, sur le marché de la dette souveraine européenne, par une détente historique des taux allemands à des niveaux planchers. Une situation qui a amené d'ailleurs l'Allemagne à adjuger le 23 mai un titre à 2 ans de coupon 0%.

Relativement stables depuis la fin janvier, voire en amélioration selon les maturités, les taux français se sont nettement détendus ce même jour. Cette détente, qui a davantage concerné les maturités longues que courtes, s'est poursuivie les jours suivants, ramenant les taux français sur la maturité 10 ans à un plus bas historique de 2,35% le 31 mai. Ce record a été immédiatement battu le 1er juin avec un nouveau plancher à 2,05% touché en cours de journée, soit une détente de 79 pb depuis le 21 mai. La baisse des taux français ayant été plus forte que celle des taux allemands sur cette période, l'écart de taux entre l'OAT et le Bund sur la maturité à 10 ans s'est établi à 108 pb le 1er juin, contre 132 pb le 21 mai.

Ce mouvement exceptionnel qui a amené les taux français à des niveaux historiquement bas trouve son origine dans plusieurs facteurs.

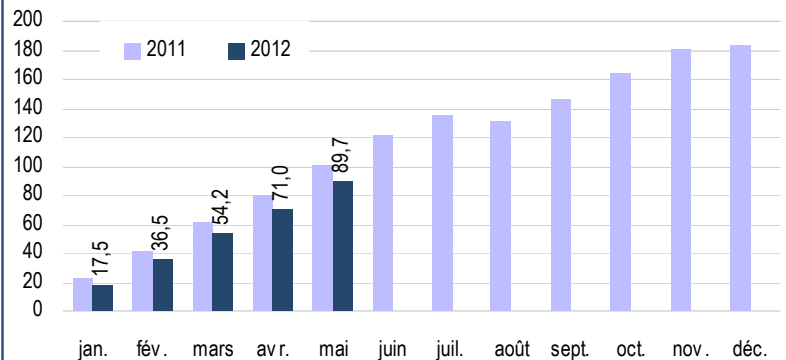
Tout d'abord, le fait que les taux réels allemands soient entrés en territoire négatif a amené certains investisseurs préoccupés par leurs contraintes de rendement à se reporter sur des dettes européennes leur apparaissant offrir de meilleures opportunités en termes de rendement, de risque de crédit et de liquidité. Deuxième dette la plus liquide en zone euro après la dette allemande et toujours notée AAA chez Fitch, Moody's et DBRS, la dette française a le plus profité de cette dynamique sur ces différents critères par rapport à d'autres dettes européennes moins liquides. L'attractivité des obligations de l'État français en comparaison aux autres obligations souveraines européennes a ainsi déclenché des achats importants de la part de comptes asiatiques et d'investisseurs institutionnels européens.

De même, la détente des taux a été amplifiée par le phénomène de couverture de positions vendeuses de la part de certains investisseurs, notamment des gestions alternatives, qui ont été contraints de racheter des titres français compte tenu de leur surperformance. Enfin, certains investisseurs, qui étaient sous pondérés en dette française ces derniers mois dans un contexte d'incertitude perçue liée aux élections présidentielles, sont revenus à des positions plus neutres.

MARCHÉ PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2012

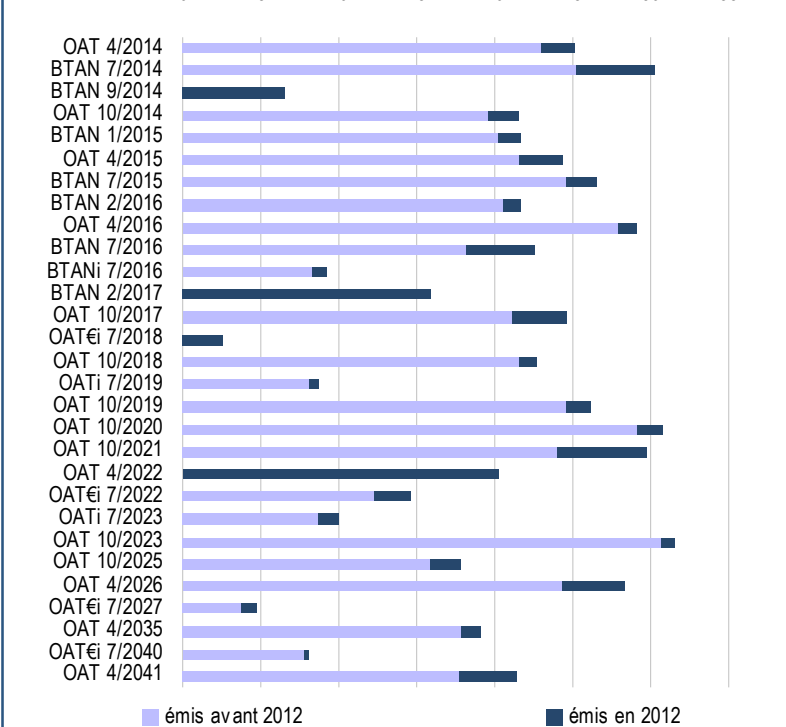
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2012

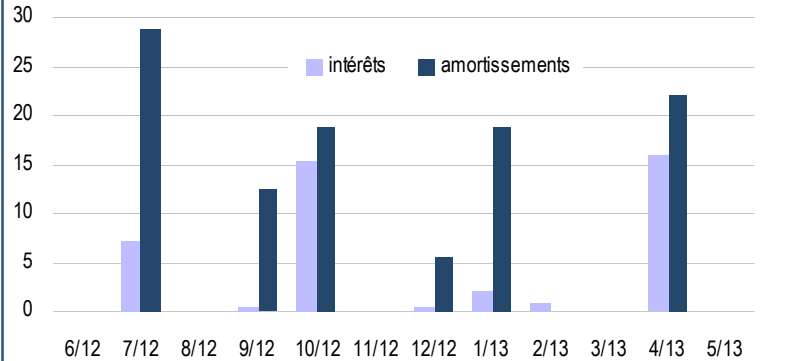
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2012

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mai 2012

En millions d'euros

	OAT 6 ans 25/10/2017	OAT 10 ans 25/10/2021	OAT 10 ans 25/4/2022	OAT 14 ans 25/10/2025	BTAN 2 ans 25/9/2014	OAT 3 ans 25/4/2015	OAT 4 ans 25/4/2016	BTAN 5 ans 25/2/2017	OAT€i 10 ans 25/7/2022	OATi 11 ans 25/7/2023	OAT€i 15 ans 25/7/2027	
en millions d'euros	4,25%	3,25%	3,00%	6,00%	0,75%	3,50%	3,25%	1,75%	1,10%	2,10%	1,85%	
Date d'adjudication	3/5/2012	3/5/2012	3/5/2012	3/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	16/5/2012	
Date de règlement	9/5/2012	9/5/2012	9/5/2012	9/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	22/5/2012	
Volume annoncé	<6 500 --- 7 500>				<7 000 --- 8 000>				<800 --- 1 200>			
Volume demandé	3 870	4 500	6 578	3 688	7 445	4 330	4 445	7 455	1 584	1 152	731	
Volume adjugé	1 085	1 550	3 323	1 473	2 505	945	895	3 651	384	567	231	
ONC après adjudication	1	178	876	434	436	210	194	771	44	107	24	
Volume total émis	1 086	1 728	4 199	1 907	2 941	1 155	1 089	4 422	428	674	255	
Taux de couverture	3,57	2,90	1,98	2,50	2,97	4,58	4,97	2,04	4,13	2,03	3,16	
Prix moyen pondéré	112,11%	103,26%	100,37%	128,79%	100,02%	107,33%	107,15%	100,11%	98,60%	109,51%	105,25%	
Taux actuariel	1,89%	2,85%	2,96%	3,31%	0,74%	0,95%	1,37%	1,72%	1,25%	1,19%	1,46%	
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05976	1,08377	1,04436	

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mai 2012

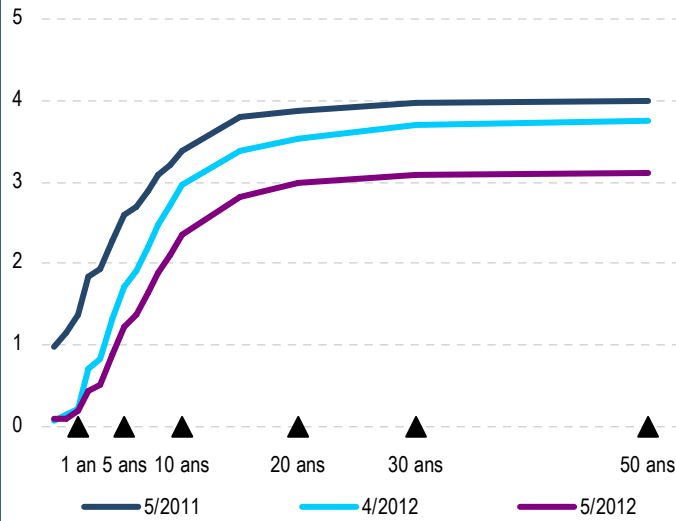
En millions d'euros

en millions d'euros	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	7/5/2012	7/5/2012		7/5/2012
Ligne	12 semaines	25 semaines		51 semaines
Date de règlement	10/5/2012	10/5/2012		10/5/2012
Echéance	2/8/2012	31/10/2012		2/5/2013
Volume adjugé	3 998	1 792		2 192
ONC après adjudication	0	0		0
Volume total émis	3 998	1 792		2 192
Taux moyen pondéré	0,082%	0,114%		0,174%
Date d'adjudication	14/5/2012	14/5/2012		14/5/2012
Ligne	13 semaines	24 semaines		50 semaines
Date de règlement	16/5/2012	16/5/2012		16/5/2012
Echéance	16/8/2012	31/10/2012		2/5/2013
Volume adjugé	3 993	1 775		1 492
ONC après adjudication	217	0		38
Volume total émis	4 210	1 775		1 530
Taux moyen pondéré	0,074%	0,111%		0,185%
Date d'adjudication	21/5/2012	21/5/2012		21/5/2012
Ligne	12 semaines	23 semaines		49 semaines
Date de règlement	24/5/2012	24/5/2012		24/5/2012
Echéance	16/8/2012	31/10/2012		2/5/2013
Volume adjugé	4 197	2 199		1 998
ONC après adjudication	35	19		210
Volume total émis	4 232	2 218		2 208
Taux moyen pondéré	0,070%	0,096%		0,168%
Date d'adjudication	29/5/2012	29/5/2012		29/5/2012
Ligne	13 semaines	22 semaines		52 semaines
Date de règlement	31/5/2012	31/5/2012		31/5/2012
Echéance	30/8/2012	31/10/2012		30/5/2013
Volume adjugé	4 193	1 410		2 296
ONC après adjudication	0	29		158
Volume total émis	4 193	1 439		2 454
Taux moyen pondéré	0,084%	0,106%		0,180%

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

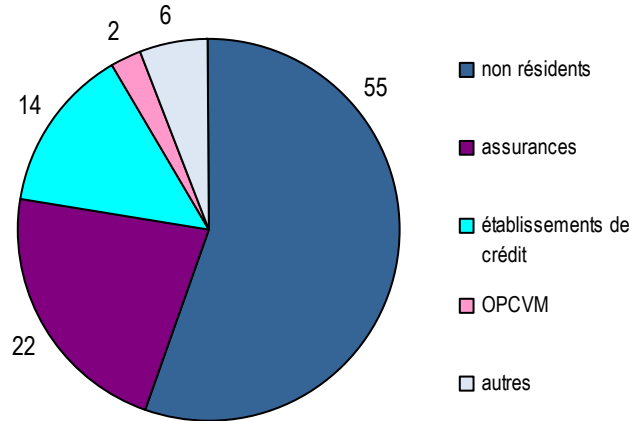
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Premier trimestre 2012

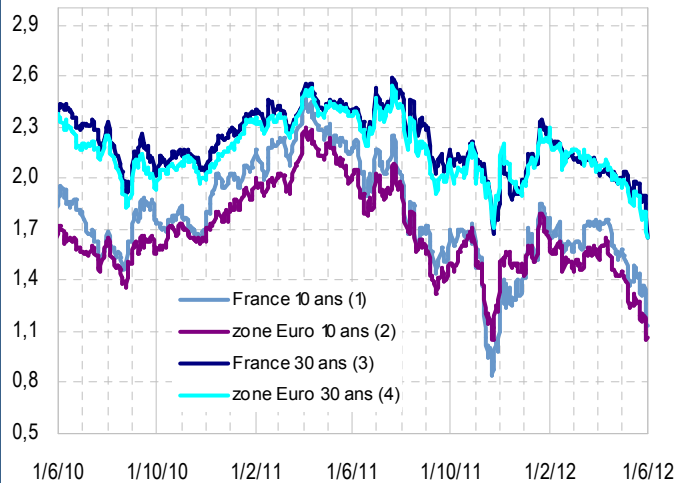
Structure en %



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'OATi 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'OATi 3,15% juillet 2032

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

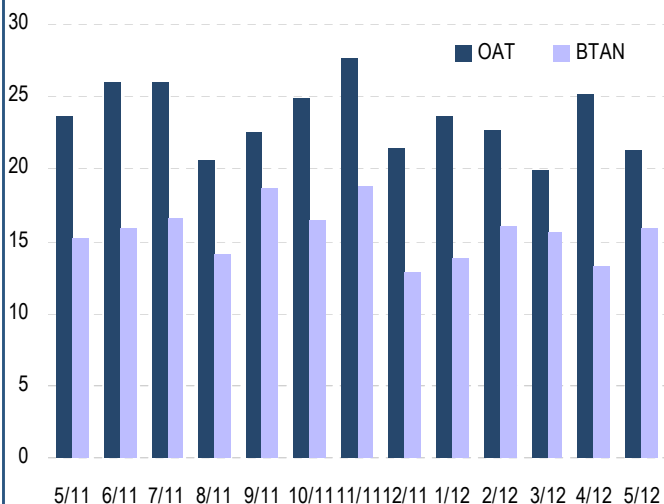
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin avril 2012	fin mai 2012
Encours de la dette négociable	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 350	1 374
<i>dont titres indexés</i>	90	110	132	152	148	159	166	174	178
OAT	593	610	641	681	719	816	888	917	931
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	257	264
BTF	95	66	78	138	214	187	178	176	179
Encours de swaps	52	44	42	28	20	16	13	14	13
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	56 jours	28 jours
après swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	53 jours	25 jours

Source : Agence France Trésor

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

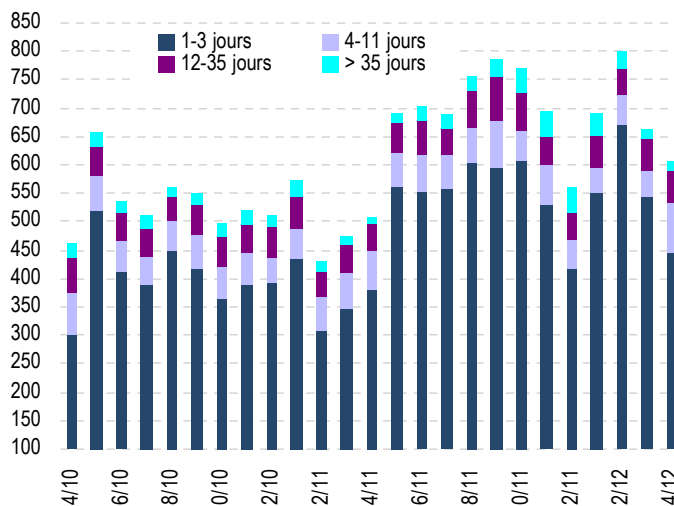
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

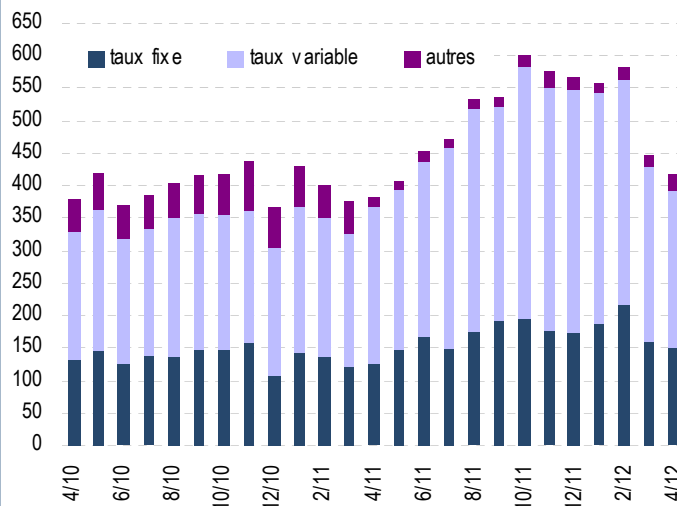
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

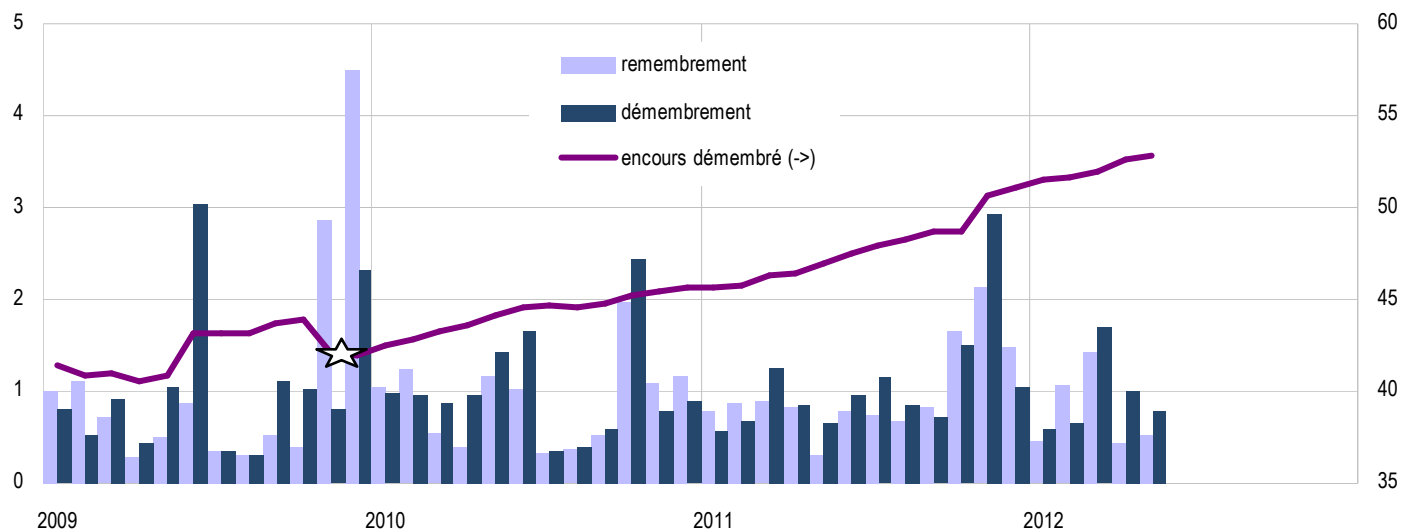
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'€uros



* 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

Crise d'identité

Par Giovanni Zanni, Chef économiste zone euro, Crédit-Suisse

La conjoncture économique en zone euro reste fragile. L'absence de mesures crédibles pour rassurer les marchés sur la pérennité de l'union monétaire a créé une recrudescence de l'incertitude qui, doublée d'un trou d'air dans le cycle global (Chine notamment), a engendré une nouvelle chute de l'activité économique en zone euro au deuxième trimestre.

Les stress financiers et le fort resserrement budgétaire entrepris par la plupart des gouvernements de la zone euro ont par ailleurs eu un effet dépressif sur l'activité à court terme. Bien qu'il y ait preuve d'une certaine résilience à ces chocs, et que des mesures de politique économique - telles les LTRO de la BCE - ont empêché que les stress financiers aient un effet plus négatif sur l'économie, la dynamique cyclique a continué à se détériorer.

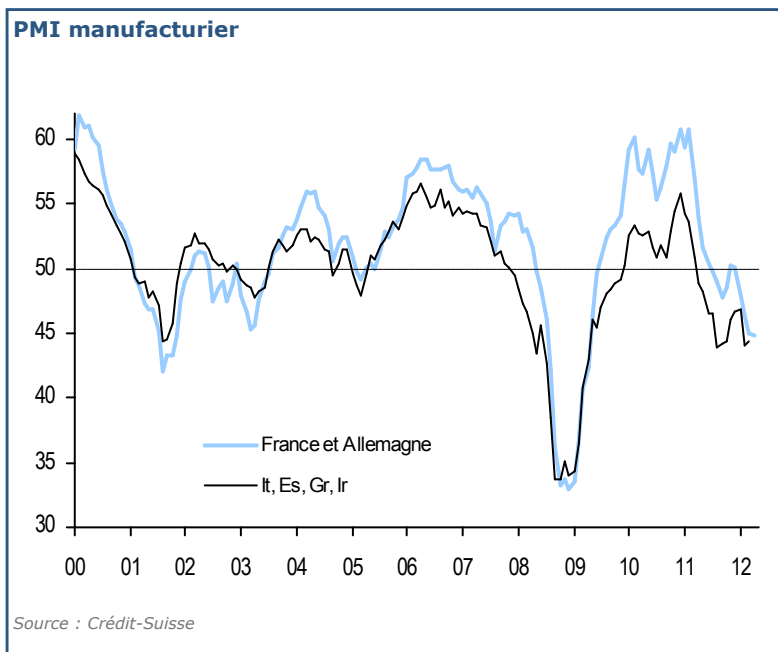
Cette détérioration est bien visible dans la tendance récente des enquêtes de conjoncture tels les PMI, qui sont maintenant à des niveaux compatibles avec une baisse annualisée du PIB d'environ 2%. Il est vrai que le dernier point de l'enquête, couvrant le mois de juin, suggère une stabilisation et probablement une inversion de tendance qui se manifesterait à partir du troisième trimestre, mais cela ne devrait pas empêcher une récession technique au T2/T3, suivie d'une reprise modeste l'année prochaine.

Il est important de souligner que la détérioration des enquêtes a été généralisée en zone euro au deuxième trimestre. Tous s'attendaient à une activité plus faible dans les **pays périphériques. Toutefois, la poursuite de la crise a également ébréché la confiance en Allemagne et en France**, ce qui signifie que la faiblesse de la demande dans la périphérie n'est plus compensée par une plus forte demande dans les pays « cœurs ».

La contraction du crédit aux exports en zone euro - à nouveau lié aux incertitudes sur la pérennité de l'appartenance à la zone euro de certains pays -, est un autre facteur qui a pu accélérer le ralentissement.

En somme, la croissance économique n'a pas été au rendez-vous et la reprise risque d'être faible, en l'absence d'une franche modification des attentes quant à l'avenir de la zone euro.

L'incertitude est particulièrement élevée - avec des risques qui ne sont pas uniquement orientés à la baisse, à notre avis, à cause de nombreux facteurs économiques mais aussi politiques.



Une liste non exhaustive des facteurs de risque comprend :

- **L'impact des réformes structurelles** mises en place en particulier dans les pays de la périphérie : l'impact de ces mesures sur la croissance ainsi que le moment de cet impact sont particulièrement difficiles à évaluer ;
- **L'impact de la baisse de l'Euro et du prix du pétrole** : théoriquement très positif sur l'activité économique, ces baisses de prix s'inscrivent cependant dans un cadre de manque de confiance et de demande faible ;
- **L'impact encore incertain des LTRO sur l'offre de crédit au secteur privé** : le mécanisme de transmission est au moins partiellement abîmé ;
- **L'impact des mesures de liquidité décidées notamment par l'Espagne et l'Italie** le paiement d'arriérés commerciaux (d'une ampleur significative : 2-3 points de PIB) peuvent potentiellement soutenir l'activité et éviter une détérioration des créances douteuses, renforçant l'économie et le système financiers de ces pays ; le véritable impact et son moment sont toutefois difficiles à estimer.
- **L'impact sur la confiance et l'activité des mesures du Sommet Européen de fin juin.**

A cette liste, on devrait naturellement ajouter le contexte global : alors que nous voyons l'économie globale en phase de légère accélération, il demeure de nombreuses incertitudes - politiques et budgétaires - à moyen terme, notamment aux États-Unis.

Dans l'ensemble, ce scénario est à notre avis compatible avec une baisse des taux de la banque centrale européenne, d'au moins 25pb, dès juillet. Nous estimons aussi que toute annonce crédible d'union fiscale changerait de façon significative les attentes et créerait une base pour un rebond économique plus solide au sein de la zone euro.

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.

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2011	2012	2013
PIB français	1,7	0,7	1,75
Consommation des ménages	0,3	0,3	1,2
Investissement des entreprises	4,3	0,6	4,1
Exportations	5,0	3,4	5,2
Importations	4,8	1,6	4,0
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,1	1,9	1,8

Source : Programme de stabilité de la France 2012-2016, Ministère de l'Economie et des Finances

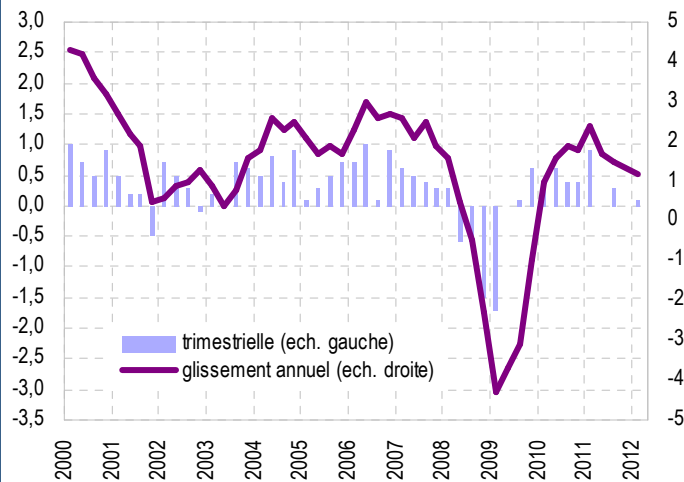
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,6%	4/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	-1,6%	4/2012
Taux de chômage (BIT)	10,0%	3/2012
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	4/2012
ensemble hors tabac	2,0%	4/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,8 Md€	4/2012
" " " " " "	-5,6 Md€	3/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-4,2 Md€	4/2012
" " " " " "	-4,4 Md€	3/2012
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,39%	31/5/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,668%	31/5/2012
Euro / dollar	1,2403	31/5/2012
Euro / yen	97,66	31/5/2012

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

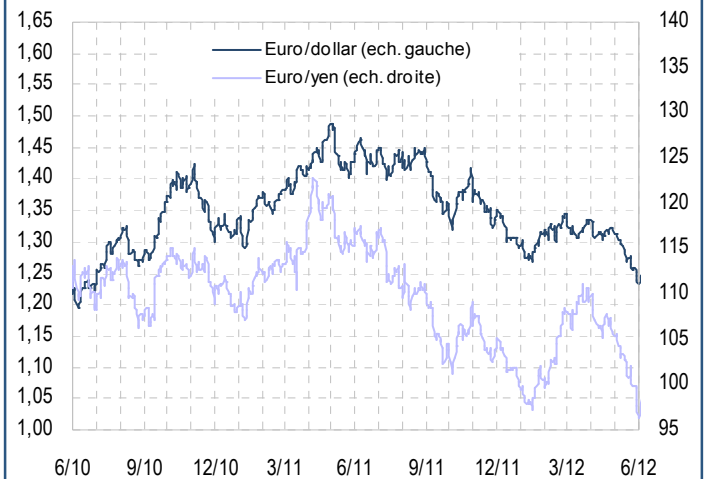
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

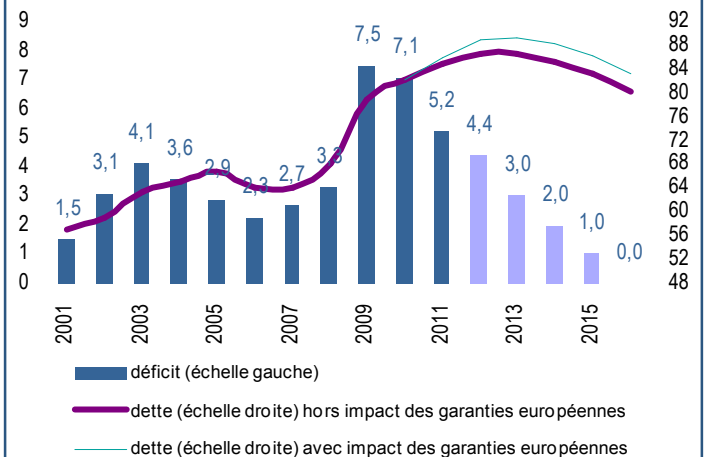
En milliards d'euros

	niveau à la fin avril				
	2010	2011	2010	2011	2012
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-49,00	-39,60	-42,66
recettes	274,89	275,23	81,56	88,58	90,96
dépenses	425,69	365,32	130,56	128,19	133,63
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-7,20	-21,75	-17,24
Solde général d'exécution	-148,80	-90,72	-56,20	-61,35	-59,90

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



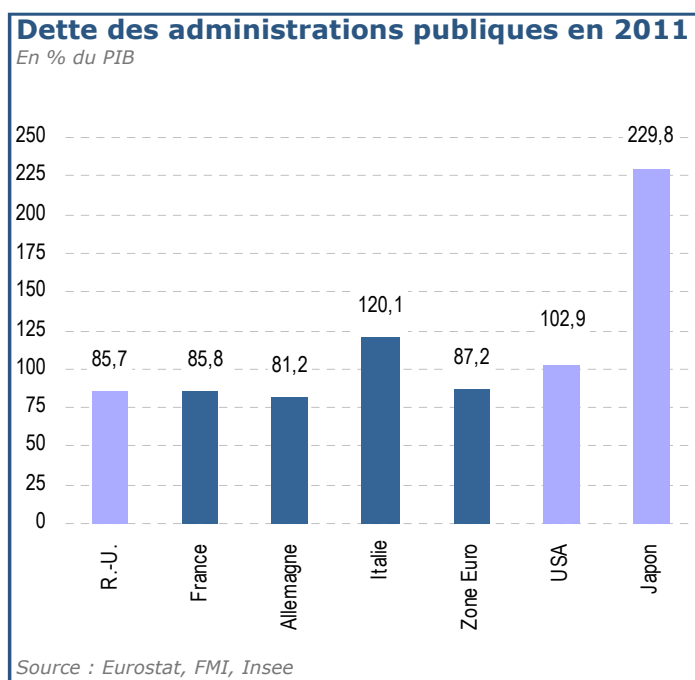
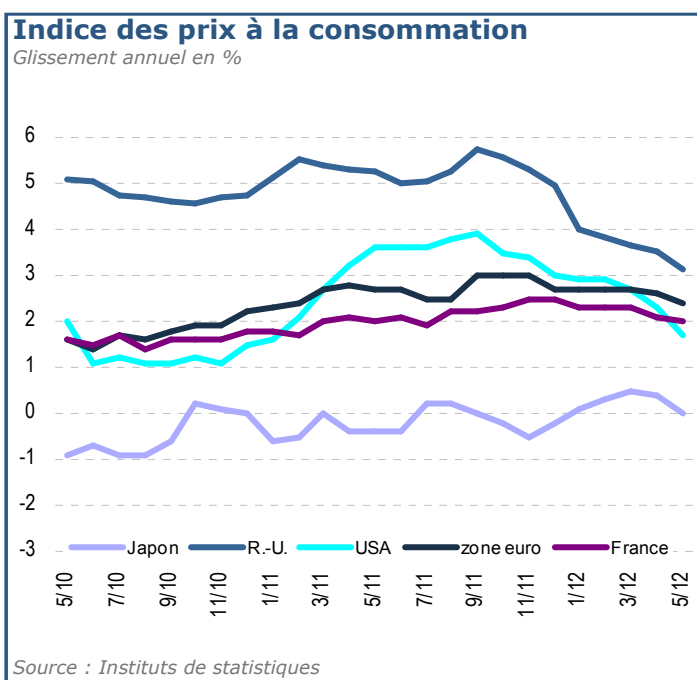
Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet- MINEFI, au sens de Maastricht—Eurostat

Calendrier des indicateurs économiques français

Juillet 2012	Août 2012
06/07 Commerce extérieur en mai	08/08 Commerce extérieur en juin
10/07 Production industrielle en mai	10/08 Production industrielle en juin
11/07 Balance des paiements en mai	13/08 Balance des paiements en juin
12/07 Prix à la consommation : indice de juin	14/08 Prix à la consommation : indice de juillet
16/07 Inflation (IPCH) : indice de juin	14/08 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T2
24/07 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	14/08 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T2
25/07 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	16/08 Inflation (IPCH) : indice de juillet
25/07 Demandeurs d'emploi en juin	27/08 Demandeurs d'emploi en juillet
27/07 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	28/08 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
31/07 Construction neuve en juin	28/08 Construction neuve en juillet
31/07 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	29/08 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août
31/07 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	

Source : Insee, Eurostat

COMPARAISONS INTERNATIONALES



BTAN au 31 mai 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		52 500 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 738 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	21 281 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	12 481 000 000		
Échéance 2014		65 952 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 269 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	6 486 000 000		
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		53 813 850 860		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	21 624 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 636 850 860 (1)	1,03823	9 282 000 000
Échéance 2017		15 957 000 000		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	15 957 000 000		

Total BTAN	263 896 850 860
Durée de vie moyenne	2 ans et 118 jours

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

OAT au 31 mai 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2012		37 749 253 943			
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 597 433 680 (1)	1,23658	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		63 821 663 098			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 072 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 523 721 540 (1)	1,18039	15 692 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	23 225 757 679			0
Échéance 2014		46 695 724 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	25 111 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 583 971 990			0
Échéance 2015		74 125 829 613			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	24 412 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 477 515 720 (1)	1,17261	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
Échéance 2016		57 859 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	29 070 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			565 263 600
Échéance 2017		77 443 536 500			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 632 536 500 (1)	1,12070	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	24 576 000 000			0
Échéance 2018		50 733 047 200			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	2 570 047 200 (1)	1,01986	2 520 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
Échéance 2019		72 319 180 553			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 247 171 200 (1)	1,05465	8 768 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 565 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	26 203 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
Échéance 2020		84 519 283 500			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 903 283 500 (1)	1,19666	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
Échéance 2021		61 083 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			188 566 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	29 681 000 000			0
Échéance 2022		36 644 339 650			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			736 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	19 918 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	15 482 399 660 (1)	1,06379	14 554 000 000	0
Échéance 2023		52 938 940 163			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 506 325 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	10 844 744 260 (1)	1,08643	9 982 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			343 952 000

- (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 31 mai 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2025	17 780 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	17 780 928 118			3 083 326 900
	Échéance 2026	28 345 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	28 345 000 000			462 550 000
	Échéance 2027	4 996 340 780			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	4 996 340 780 (1)	1,04833	4 766 000 000	0
	Échéance 2028	19 091 126			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	19 091 126 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	33 494 345 836			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 942 409 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 228 465 378 (1)	1,23853	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	34 090 860 340			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 359 537 740 (1)	1,21246	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			11 013 199 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 206 386 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 501 350 000
	Échéance 2040	9 141 073 680			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 141 073 680 (1)	1,12312	8 139 000 000	0
	Échéance 2041	21 357 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	21 357 000 000			4 229 000 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 319 867 000
	Échéance 2060	8 167 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			2 179 900 000

Total OAT	931 228 438 324
Encours démembré	52 843 864 300
En % des lignes démembrables	5,8 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 262 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

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)

BTF au 31 mai 2012

En euros

	Échéance	Encours
BTF	7 juin 2012	7 954 000 000
BTF	14 juin 2012	6 928 000 000
BTF	21 juin 2012	8 087 000 000
BTF	28 juin 2012	5 809 000 000
BTF	5 juillet 2012	8 128 000 000
BTF	12 juillet 2012	8 162 000 000
BTF	19 juillet 2012	8 219 000 000
BTF	26 juillet 2012	5 316 000 000
BTF	2 août 2012	8 190 000 000
BTF	9 août 2012	7 449 000 000
BTF	16 août 2012	8 442 000 000
BTF	23 août 2012	6 545 000 000
BTF	30 août 2012	4 193 000 000
BTF	6 septembre 2012	7 224 000 000
BTF	20 septembre 2012	7 098 000 000
BTF	4 octobre 2012	7 488 000 000
BTF	18 octobre 2012	7 202 000 000
BTF	31 octobre 2012	7 224 000 000
BTF	15 novembre 2012	6 877 000 000
BTF	10 janvier 2013	7 341 000 000
BTF	7 février 2013	8 298 000 000
BTF	7 mars 2013	7 758 000 000
BTF	4 avril 2013	8 182 000 000
BTF	2 mai 2013	8 397 000 000
BTF	30 mai 2013	2 454 000 000
Total BTF		178 965 000 000
Durée de vie moyenne		125 jours

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 31 mai 2012

Encours total	1 374 090 289 184
Durée de vie moyenne	7 ans et 28 jours