



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° 266

JUILLET 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

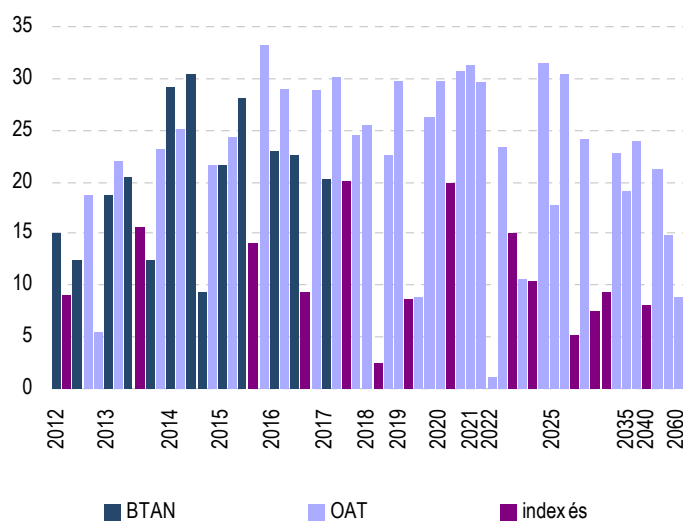


Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français et en anglais

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2012

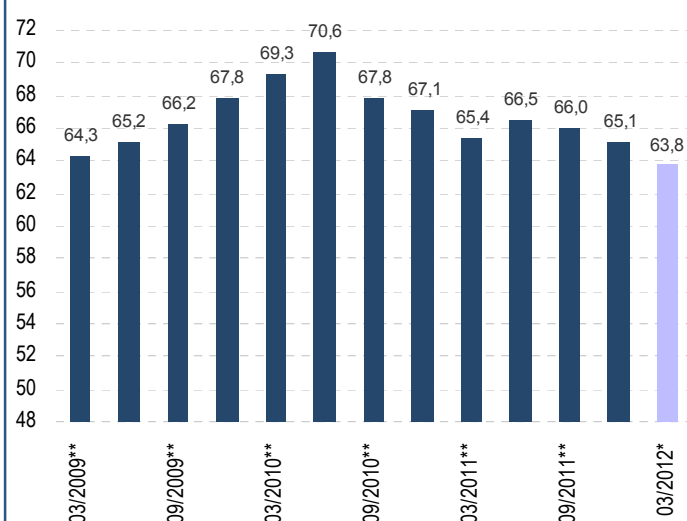
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 | |
|------------|---------------------|-----|----|----|----|--------------------|----|-----|---|
| Août 2012 | date d'adjudication | 6 | 13 | 20 | 27 | / | / | / | / |
| | date de règlement | 9 | 16 | 23 | 30 | / | / | / | / |
| Sept. 2012 | date d'adjudication | 3 | 10 | 17 | 24 | 20 | 6 | | |
| | date de règlement | 6 | 13 | 20 | 27 | 25 | 11 | | |

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

La part des BTF dans la dette négociable va baisser davantage que prévu en 2012

Le projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour l'année 2012 déposé par le Gouvernement au Parlement le 4 juillet prévoit un déficit budgétaire de l'Etat à 81,1 Md€, en baisse de 3,7 Md€ par rapport à la première loi de finances rectificative pour 2012 du 14 mars 2012.

Tandis que les recettes nettes ont été revues à la baisse de 1,4 Md€, le solde des comptes spéciaux, pour sa part, a été relevé de 4,4 Md€ en raison de la reprise du programme de prêts à la Grèce par le Fonds européen de stabilité financière et de la suspension concomitante des prêts bilatéraux. Les dépenses du budget général, quant à elles, ont été réduites de 0,7 Md€.

Le besoin de financement de l'Etat s'établit ainsi en baisse à 180,3 Md€ contre 184 Md€ précédemment prévue dans la loi de finances rectificative. Le montant des amortissements de dettes à moyen et long terme demeure à 99,2 Mds€, inclus celui des amortissements de dettes reprises par l'Etat. Le programme d'émissions de dette à moyen long terme 2012 nettes des rachats est maintenu à 178 Md€.

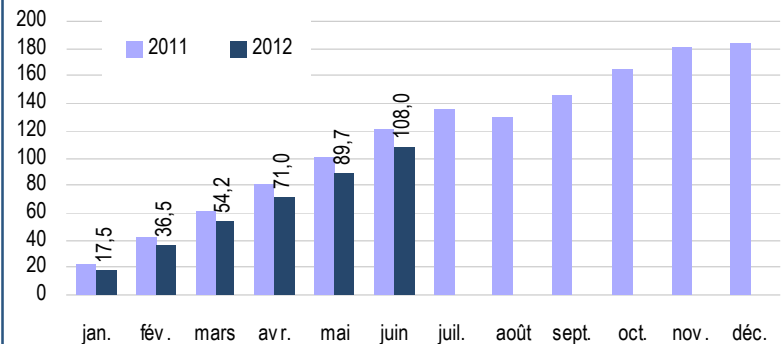
Du côté des ressources de financement, certains ajustements ont été opérés, notamment au niveau des autres ressources de trésorerie. Celles-ci ont été revues à la hausse, à 7,9 Md€, soit une augmentation de +3,7 Md€ par rapport à la précédente loi de finances. La hausse de la variation des autres ressources de trésorerie s'explique principalement par l'enregistrement de primes à l'émission, dont la magnitude s'explique par le niveau des taux de marché des lignes obligataires off the run à coupon élevé, presque toujours inférieurs depuis le début 2012 aux taux de coupon.

Au bout du compte, la réduction du déficit prévisionnel et la hausse des ressources de trésorerie ont pour effet de réduire le recours à la dette court terme. De fait, la variation nette des Bons du Trésor Français est portée à -7,7 Md€ contre -4,3 Md€ dans la loi de finances du 14 mars 2012, soit une diminution supplémentaire de 3,4 Mds€. A la fin 2012, la part de la dette court terme sera ramené à environ 170,1 Mds, soit 12,2% du total de la dette négociable de l'Etat français, contre 177,8 Mds € en 2011, ou 13,5%.

MARCHÉ PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2012

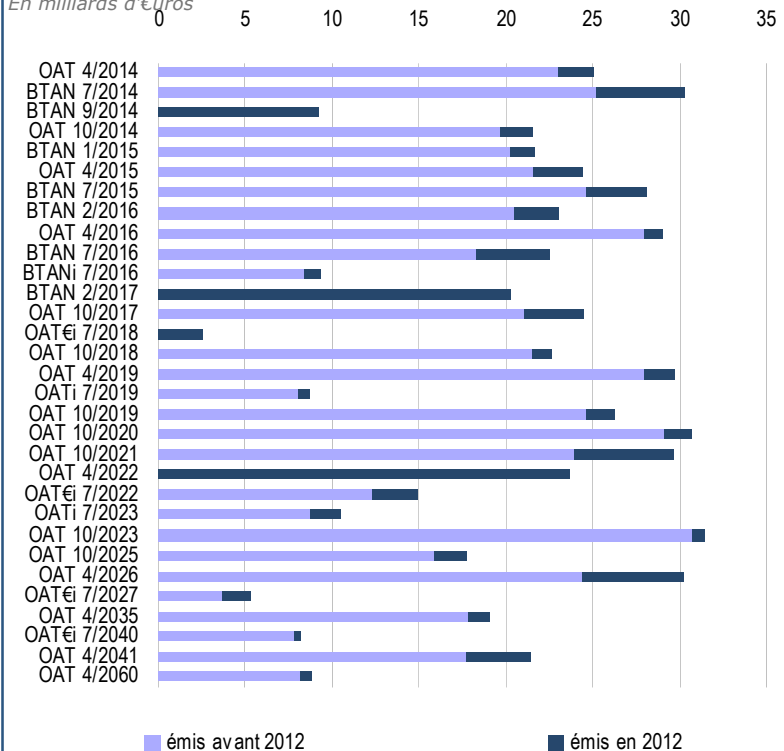
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2012

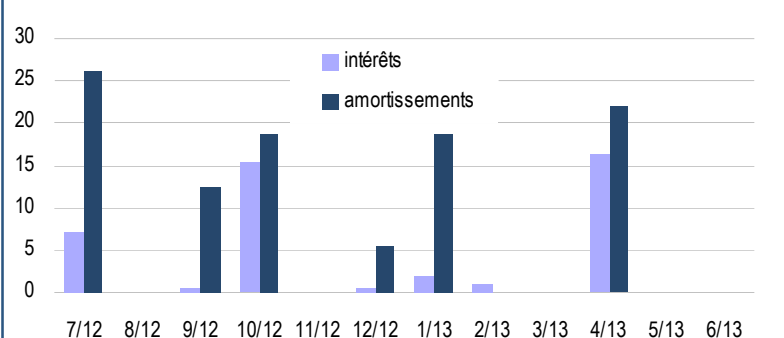
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2012

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2012

En millions d'euros

| | OAT 7 ans 25/4/2019 | OAT 10 ans 25/4/2022 | OAT 15 ans 25/4/2026 | OAT 50 ans 25/4/2060 | BTAN 2 ans 25/9/2014 | BTAN 3 ans 12/7/2015 | BTAN 4 ans 25/2/2016 | 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% | 3,00% | 3,50% | 4,00% | 0,75% | 2,00% | 2,25% | 1,75% | 1,10% | 2,10% | 1,85% |
| Date d'adjudication | 7/6/2012 | 7/6/2012 | 7/6/2012 | 7/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 |
| Date de règlement | 12/6/2012 | 12/6/2012 | 12/6/2012 | 12/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 | 26/6/2012 |
| Volume annoncé | <7 000 --- 8 000> | | | | <7 000 --- 8 500> | | | | <1 000 --- 1 500> | | |
| Volume demandé | 4 085 | 7 045 | 3 811 | 1 595 | 6 185 | 4 040 | 3 275 | 7 252 | 1 484 | 1 250 | 1 282 |
| Volume adjugé | 1 710 | 3 480 | 1 961 | 685 | 2 775 | 1 220 | 1 100 | 3 337 | 469 | 490 | 482 |
| ONC après adjudication | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 330 | 332 | 1008 | 0 | 0 | 0 |
| Volume total émis | 1 710 | 3 480 | 1 961 | 685 | 2 775 | 1 550 | 1 432 | 4 345 | 469 | 490 | 482 |
| Taux de couverture | 2,39 | 2,02 | 1,94 | 2,33 | 2,23 | 3,31 | 2,98 | 2,17 | 3,16 | 2,55 | 2,66 |
| Prix moyen pondéré | 114,88% | 104,65% | 106,79% | 117,64% | 100,47% | 103,50% | 104,28% | 101,42% | 101,42% | 112,49% | 108,47% |
| Taux actuariel | 1,92% | 2,46% | 2,90% | 3,27% | 0,54% | 0,83% | 1,05% | 1,43% | 0,95% | 0,91% | 1,23% |
| Coefficient d'indexation* | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,06833 | 1,08796 | 1,05280 |

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2012

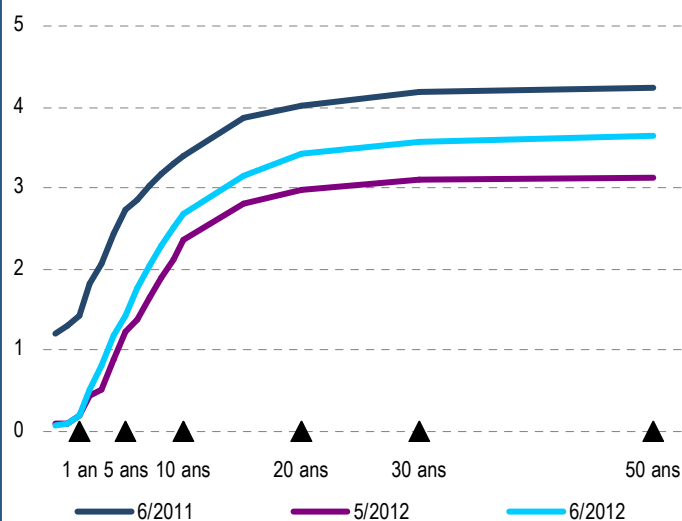
En millions d'euros

| en millions d'euros | BTF 1 mois | BTF 3 mois | BTF 6 mois | BTF 12 mois |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Date d'adjudication | | 4/6/2012 | 4/6/2012 | 4/6/2012 |
| Ligne | | 12 semaines | 25 semaines | 51 semaines |
| Date de règlement | | 7/6/2012 | 7/6/2012 | 7/6/2012 |
| Echéance | | 30/8/2012 | 29/11/2012 | 30/5/2013 |
| Volume adjugé | | 3 865 | 1 999 | 1 998 |
| ONC après adjudication | | 0 | 0 | 0 |
| Volume total émis | | 3 865 | 1 999 | 1 998 |
| Taux moyen pondéré | | 0,082% | 0,115% | 0,178% |
| Date d'adjudication | | 11/6/2012 | 11/6/2012 | 11/6/2012 |
| Ligne | | 13 semaines | 24 semaines | 50 semaines |
| Date de règlement | | 14/6/2012 | 14/6/2012 | 14/6/2012 |
| Echéance | | 13/9/2012 | 29/11/2012 | 30/5/2013 |
| Volume adjugé | | 4 499 | 1 796 | 1 370 |
| ONC après adjudication | | 20 | 0 | 0 |
| Volume total émis | | 4 519 | 1 796 | 1 370 |
| Taux moyen pondéré | | 0,075% | 0,129% | 0,214% |
| Date d'adjudication | 18/6/2012 | 18/6/2012 | 18/6/2012 | 18/6/2012 |
| Ligne | 5 semaines | 12 semaines | 23 semaines | 49 semaines |
| Date de règlement | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 | 21/6/2012 |
| Echéance | 26/7/2012 | 13/9/2012 | 29/11/2012 | 30/5/2013 |
| Volume adjugé | 926 | 4 499 | 1 698 | 1 498 |
| ONC après adjudication | 11 | 371 | 0 | 83 |
| Volume total émis | 937 | 4 870 | 1 698 | 1 581 |
| Taux moyen pondéré | 0,049% | 0,058% | 0,094% | 0,190% |
| Date d'adjudication | | 25/6/2012 | 25/6/2012 | 25/6/2012 |
| Ligne | | 13 semaines | 22 semaines | 52 semaines |
| Date de règlement | | 28/6/2012 | 28/6/2012 | 28/6/2012 |
| Echéance | | 27/9/2012 | 29/11/2012 | 27/6/2013 |
| Volume adjugé | | 4 695 | 1 494 | 2 196 |
| ONC après adjudication | | 0 | 40 | 0 |
| Volume total émis | | 4 695 | 1 534 | 2 196 |
| Taux moyen pondéré | | 0,056% | 0,104% | 0,177% |

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

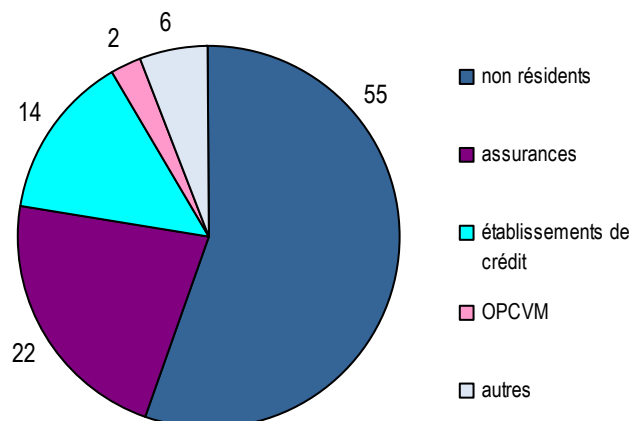
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Premier trimestre 2012

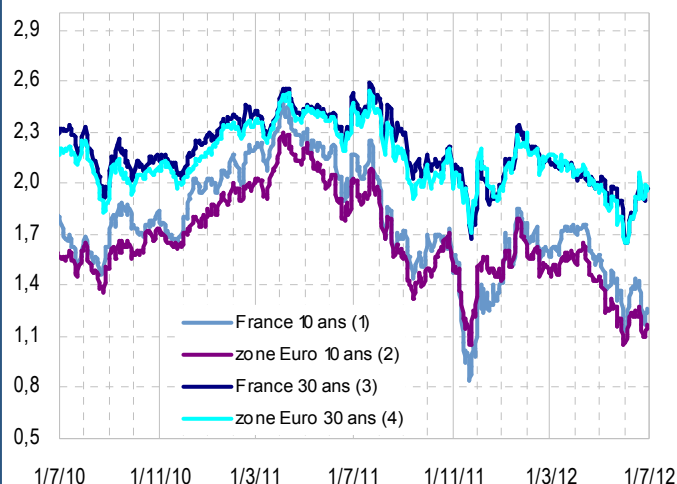
Structure en %



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')

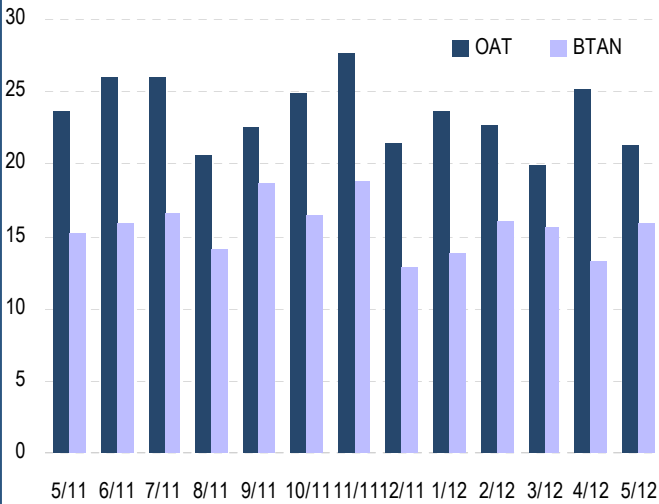
En milliards d'euros

| | fin 2005 | fin 2006 | fin 2007 | fin 2008 | fin 2009 | fin 2010 | fin 2011 | fin mai 2012 | fin juin 2012 |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Encours de la dette négociable | 877 | 877 | 921 | 1 017 | 1 148 | 1 229 | 1 313 | 1 374 | 1 395 |
| <i>dont titres indexés</i> | 90 | 110 | 132 | 152 | 148 | 159 | 166 | 178 | 177 |
| OAT | 593 | 610 | 641 | 681 | 719 | 816 | 888 | 931 | 939 |
| BTAN | 189 | 200 | 202 | 198 | 215 | 226 | 247 | 264 | 273 |
| BTF | 95 | 66 | 78 | 138 | 214 | 187 | 178 | 179 | 183 |
| Encours de swaps | 52 | 44 | 42 | 28 | 20 | 16 | 13 | 13 | 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 | 28 jours | 7 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 | 25 jours | 4 jours |

Source : Agence France Trésor

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

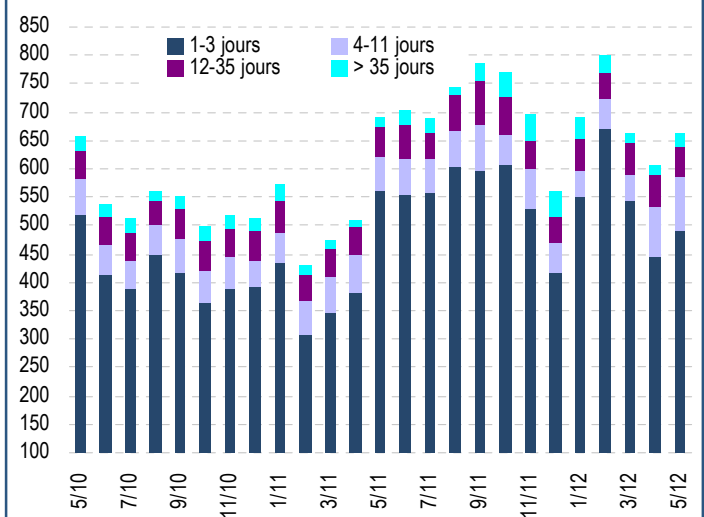
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

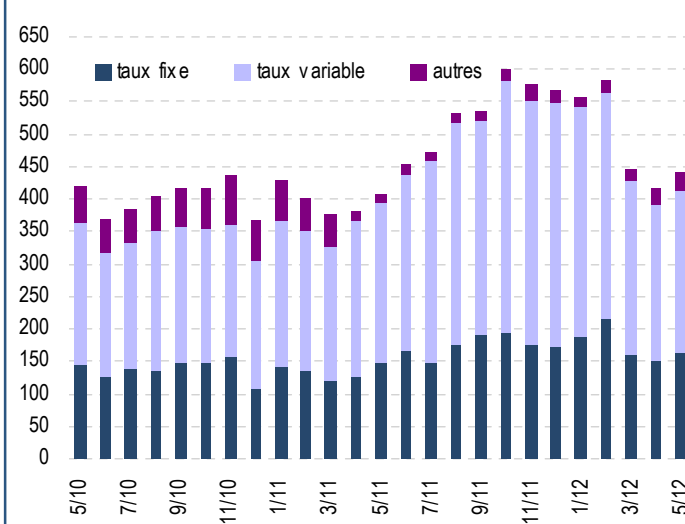
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

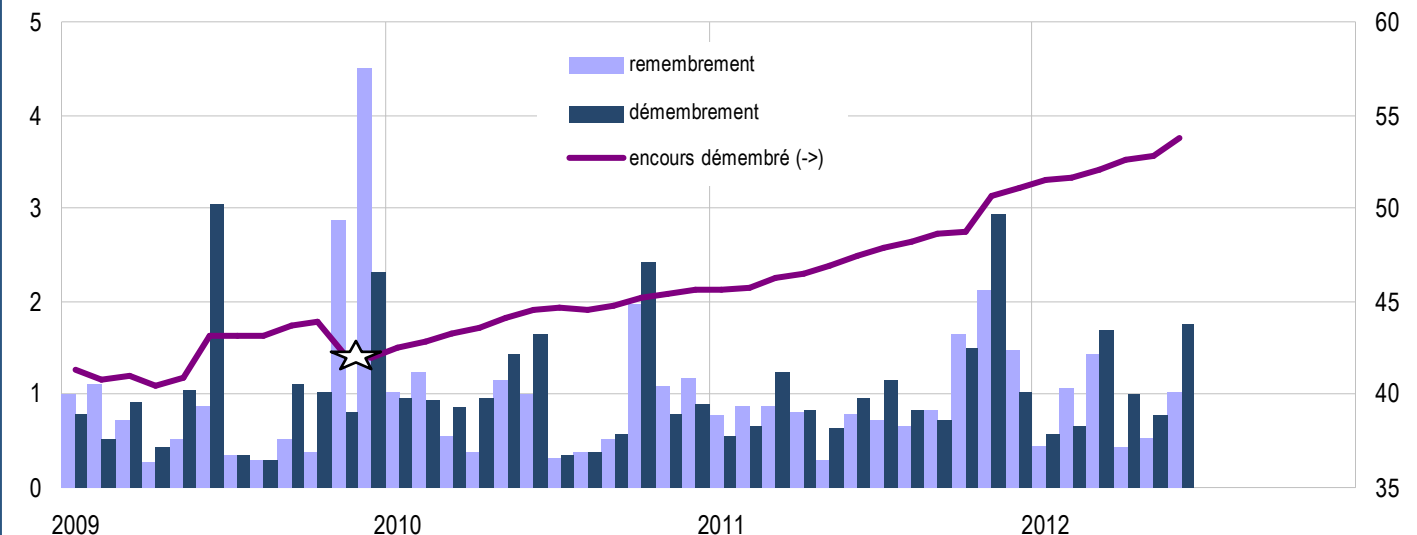
En milliards d'€uros



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

Les banques périphériques ont besoin d'être soutenues

Par Gilles Moec, Economiste zone euro, Deutsche Bank

Vue d'Amérique, la difficulté persistante de la zone euro à trouver la bonne réponse à ses embarras actuels est assez déroutante. En effet, alors que prise dans son ensemble l'UEM paraît être en meilleure santé que les Etats-Unis sous bien des angles (déficit budgétaire, dette publique, balance courante, dette des ménages), la région se débat dans une situation de stagnation/récession qui lui est propre, en refusant d'importer les « solutions simples » de l'autre côté de l'Atlantique, c'est-à-dire le mélange de politique monétaire ultra-active et de politique budgétaire expansionniste constitutive de l'ordonnance que Washington s'est prescrite depuis 2008.

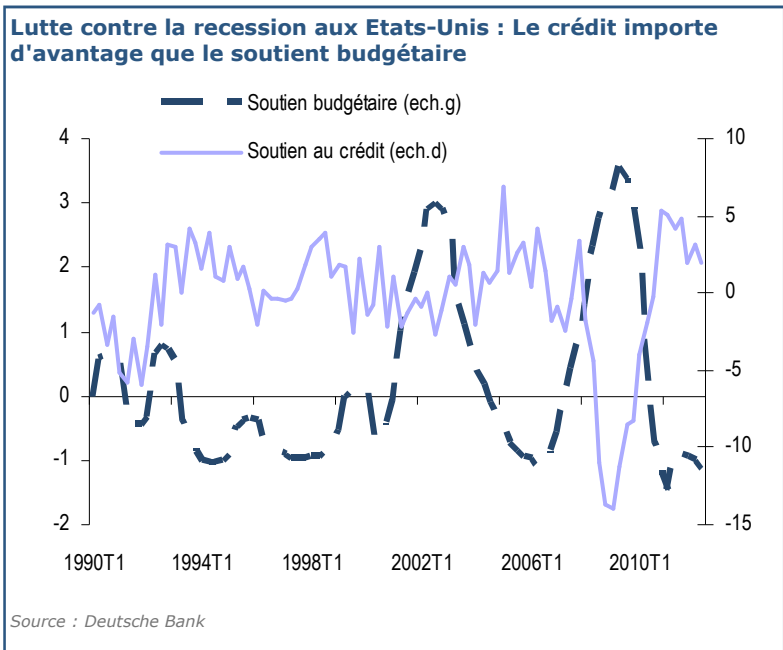
Selon nous, cette boîte à outils ne peut être d'aucune aide en Europe à l'horizon temporel requis pour résoudre la crise actuelle. Le traité de l'Union, qui ne peut être aisément révisé sans déclencher sa propre volatilité de marché, impose des limites strictes à la politique budgétaire stricto sensu ainsi qu'aux interactions entre instruments budgétaires et monétaires. Les progrès vers l'union budgétaire et une forme de mutualisation des dettes paraît encore lointaine.

Toutefois, l'approche américaine de gestion de la crise devrait inspirer les gouvernements européens dans un domaine particulier : la recapitalisation des banques sous financement « fédéral » - s'appuyant sur l'expérience du TARP - est probablement une stratégie fructueuse. Il est devenu trivial de présenter l'Espagne comme le « champ de bataille » principal de la crise. Cette bataille particulière peut être gagnée si les investisseurs perçoivent clairement l'engagement des européens à briser la boucle unissant le souverain et les banques domestiques.

Aux Etats-Unis le redémarrage de la distribution de crédit - qui a coïncidé avec la mise en place du TARP - a probablement fait davantage pour faire repartir l'économie américaine que le stimulus budgétaire qui en fait n'est pas allé tellement plus loin que celui de 2001, pourtant un environnement récessif beaucoup moins brutal qu'aujourd'hui. Une recapitalisation des banques espagnoles - sans imposer de charge supplémentaire au souverain - leur permettrait de commencer à absorber les surcapacités immobilières et leur donnerait une chance de compenser partiellement l'impact de la nécessaire consolidation budgétaire sur la demande intérieure.

En accompagnement de la recapitalisation, nous considérons également qu'un effort supplémentaire sur la liquidité à long terme de la part de la BCE est nécessaire. Maintenant qu'il est de plus en plus clair que les banques de la périphérie sont les acheteurs en dernier ressort de la dette souveraine, nous pensons qu'il est primordial de leur donner - et pas seulement en Espagne - une nouvelle incitation à s'engager dans le « carry trade ».

Certes, ceci encouragerait probablement une encore plus grande « re-nationalisation » de la dette publique de la périphérie, mais nous pensons qu'il s'agit maintenant d'une phase inévitable. Les alternatives ne sont pas engageantes. Selon nous, il est plus efficace de se concentrer sur les banques, des points de vue de leur capital comme de leur financement, que d'accepter une extension de programmes EFSF/ESM à davantage d'Etats-membres, avec un coût plus important pour la zone euro dans son ensemble. La « recapitalisation directe » est conditionnée à une supervision européenne des banques. Les investisseurs doivent comprendre que cela prendra du temps, mais la dynamique de marché requiert actuellement une accélération du processus.



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

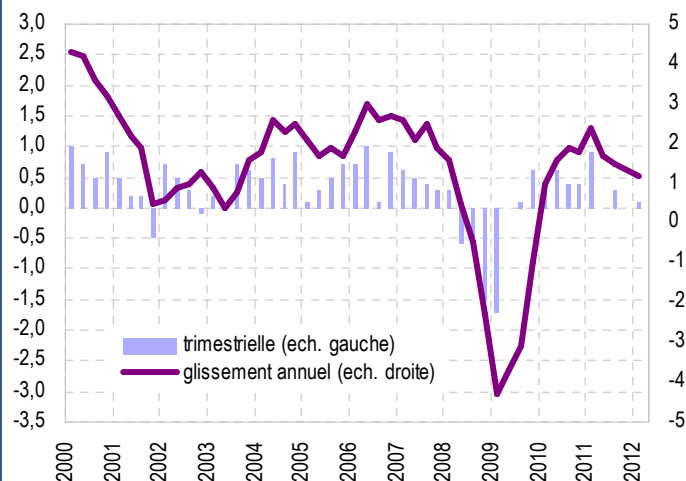
Derniers indicateurs conjoncturels

| | | |
|---|----------|-----------|
| Production industrielle*, glissement annuel | -1,3% | 5/2012 |
| Consommation des ménages, glissement annuel | 0,2% | 5/2012 |
| Taux de chômage (BIT) | 10,0% | 3/2012 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| ensemble | 2,0% | 5/2012 |
| ensemble hors tabac | 1,9% | 5/2012 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | -5,3 Md€ | 5/2012 |
| " " | -5,8 Md€ | 4/2012 |
| Solde des transactions courantes, cvs | -4,1 Md€ | 5/2012 |
| " " | -4,4 Md€ | 4/2012 |
| Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10) | 2,70% | 29/6/2012 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 0,653% | 29/6/2012 |
| Euro / dollar | 1,259 | 29/6/2012 |
| Euro / yen | 100,13 | 29/6/2012 |

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

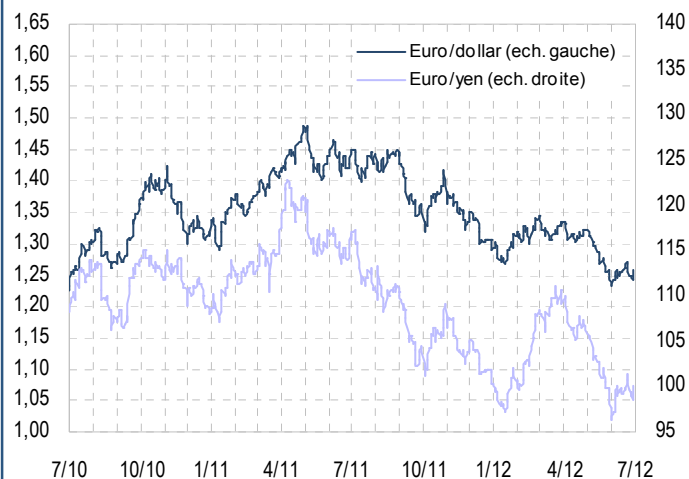
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

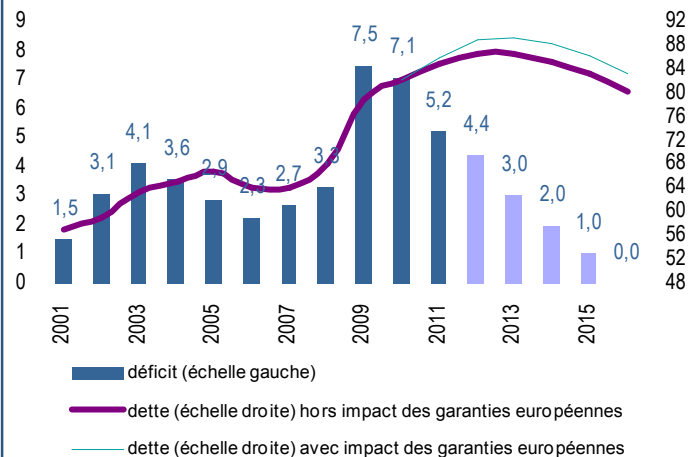
En milliards d'euros

| | niveau à la fin mai | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Solde du budget général | -150,80 | -90,09 | -55,06 | -43,95 | -48,32 |
| recettes | 274,89 | 275,23 | 102,37 | 108,78 | 111,17 |
| dépenses | 425,69 | 365,32 | 157,43 | 152,73 | 159,48 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 2,00 | -0,63 | -12,85 | -24,42 | -21,24 |
| Solde général d'exécution | -148,80 | -90,72 | -67,90 | -68,37 | -69,56 |

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



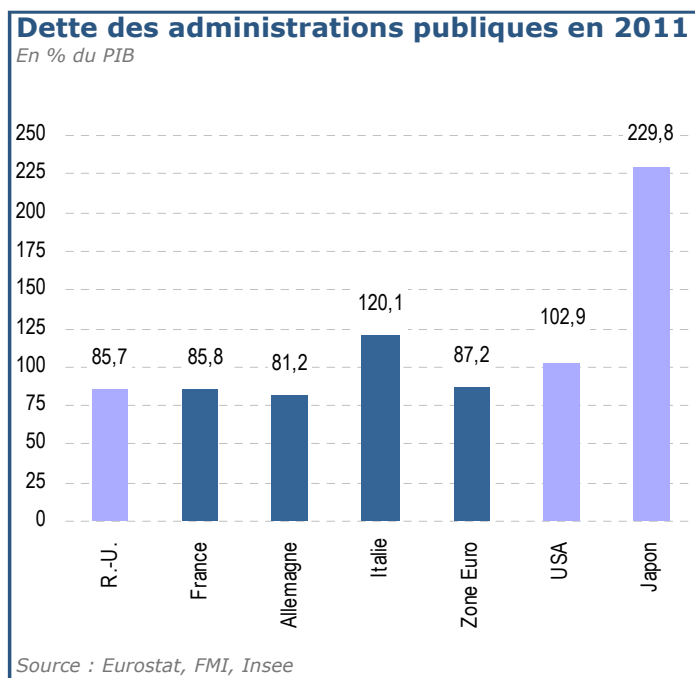
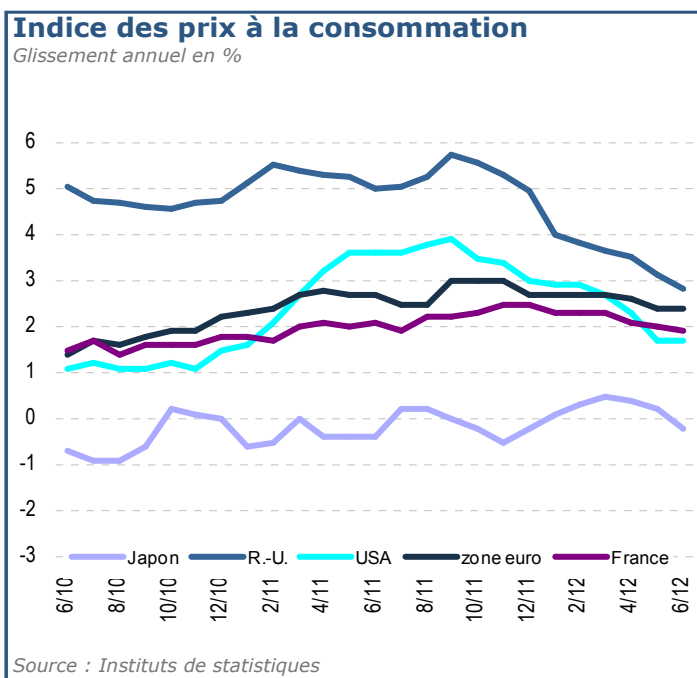
Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet- MINEFI, au sens de Maastricht—Eurostat

Calendrier des indicateurs économiques français

| Août 2012 | Septembre 2012 |
|---|---|
| 08/08 Commerce extérieur en juin | 11/09 Emploi salarié : résultats définitifs 2012 T2 |
| 10/08 Production industrielle en juin | 10/09 Production industrielle en juillet |
| 13/08 Balance des paiements en juin | 12/09 Balance des paiements en juillet |
| 14/08 Prix à la consommation : indice de juillet | 12/09 Prix à la consommation : indice d'août |
| 14/08 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T2 | 14/09 Inflation (IPCH) indice d'août |
| 14/08 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T2 | 25/09 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre |
| 16/08 Inflation (IPCH) : indice de juillet | 28/09 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2012 T2 |
| 27/08 Demandeurs d'emploi en juillet | 26/09 Demandeurs d'emploi en août |
| 28/08 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet | 28/09 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août |
| 28/08 Construction neuve en juillet | 06/09 Demandeurs d'emploi 2012 T2 (BIT) |
| 29/08 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août | 28/09 Dette trimestrielle des administrations publiques 2012 T2 |
| | 25/09 Construction neuve en août |

Source : Insee, Eurostat

COMPARAISONS INTERNATIONALES



BTAN au 30 juin 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 | | 51 450 000 000 | | |
| FR0113087466 | BTAN 3,75% 12 janvier 2013 | 18 738 000 000 | | |
| FR0114683842 | BTAN 4,5% 12 juillet 2013 | 20 431 000 000 | | |
| FR0119580019 | BTAN 2% 25 septembre 2013 | 12 281 000 000 | | |
| Échéance 2014 | | 68 727 000 000 | | |
| 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 | 9 261 000 000 | | |
| Échéance 2015 | | 49 662 000 000 | | |
| FR0117836652 | BTAN 2,5% 15 janvier 2015 | 21 605 000 000 | | |
| FR0118462128 | BTAN 2% 12 juillet 2015 | 28 057 000 000 | | |
| Échéance 2016 | | 55 261 166 160 | | |
| FR0119105809 | BTAN 2,25% 25 février 2016 | 23 056 000 000 | | |
| FR0119580050 | BTAN 2,5% 25 juillet 2016 | 22 553 000 000 | | |
| FR0119105791 | BTANi 0,45% 25 juillet 2016 | 9 652 166 160 (1) | 1,03988 | 9 282 000 000 |
| Échéance 2017 | | 20 302 000 000 | | |
| FR0120473253 | BTAN 1,75% 25 février 2017 | 20 302 000 000 | | |

Total BTAN **272 964 166 160**

Durée de vie moyenne **2 ans et 108 jours**

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

OAT au 30 juin 2012

En euros

| CODE ISIN Euroclear France | Libellé de l'emprunt | Encours | Coefficient d'indexation | Valeur nominale | Démembré |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|---------------|
| Échéance 2012 | | 35 330 339 823 | | | |
| FR0000188013 | OAT€i 3% 25 juillet 2012 | 11 178 519 560 (1) | 1,24261 | 8 996 000 000 | 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 | | 63 792 052 217 | | | |
| FR0000188989 | OAT 4% 25 avril 2013 | 22 072 183 879 | | | 0 |
| FR0000188955 | OATi 2,5% 25 juillet 2013 | 18 494 110 659 (1) | 1,18227 | 15 642 882 471 | 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 | | 74 206 207 053 | | | |
| FR0010163543 | OAT 3,5% 25 avril 2015 | 24 412 313 893 | | | 0 |
| FR0010135525 | OAT€i 1,6% 25 juillet 2015 | 16 557 893 160 (1) | 1,17833 | 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 | | | 556 263 600 |
| Échéance 2017 | | 77 479 483 600 | | | |
| FR0010415331 | OAT 3,75% 25 avril 2017 | 30 235 000 000 | | | 0 |
| FR0010235176 | OATi 1% 25 juillet 2017 | 22 668 483 600 (1) | 1,12248 | 20 195 000 000 | 0 |
| FR0010517417 | OAT 4,25% 25 octobre 2017 | 24 576 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2018 | | 50 745 596 800 | | | |
| FR0010604983 | OAT 4% 25 avril 2018 | 25 520 000 000 | | | 0 |
| FR0011237643 | OAT€i 0,25% 25 juillet 2018 | 2 582 596 800 (1) | 1,02484 | 2 520 000 000 | 0 |
| FR0010670737 | OAT 4,25% 25 octobre 2018 | 22 643 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2019 | | 74 043 910 793 | | | |
| FR0000189151 | OAT 4,25% 25 avril 2019 | 29 712 000 000 | | | 0 |
| FR0010850032 | OATi 1,3% 25 juillet 2019 | 9 261 901 440 (1) | 1,05633 | 8 768 000 000 | 0 |
| FR0000570921 | OAT 8,5% 25 octobre 2019 | 8 844 392 893 | | | 5 575 300 100 |
| 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 | | 84 635 737 750 | | | |
| FR0010854182 | OAT 3,5% 25 avril 2020 | 29 871 000 000 | | | 0 |
| FR0010050559 | OAT€i 2,25% 25 juillet 2020 | 24 019 737 750 (1) | 1,20249 | 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 | | | 104 566 800 |
| FR0011059088 | OAT 3,25% 25 octobre 2021 | 29 681 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2022 | | 40 701 226 530 | | | |
| FR0000571044 | OAT 8,25% 25 avril 2022 | 1 243 939 990 | | | 715 468 400 |
| FR0011196856 | OAT 3% 25 avril 2022 | 23 398 000 000 | | | 0 |
| FR0010899765 | OAT€i 1,1% 25 juillet 2022 | 16 059 286 540 (1) | 1,06898 | 15 023 000 000 | 0 |
| Échéance 2023 | | 53 489 302 703 | | | |
| FR0000571085 | OAT 8,5% 25 avril 2023 | 10 606 195 903 | | | 6 507 825 000 |
| FR0010585901 | OATi 2,1% 25 juillet 2023 | 11 395 106 800 (1) | 1,08815 | 10 472 000 000 | 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 30 juin 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 | 30 306 000 000 | | | |
| FR0010916924 | OAT 3,5% 25 avril 2026 | 30 306 000 000 | | | 447 550 000 |
| | Échéance 2027 | 5 528 453 120 | | | |
| FR0011008705 | OAT€i 1,85% 25 juillet 2027 | 5 528 453 120 (1) | 1,05344 | 5 248 000 000 | 0 |
| | Échéance 2028 | 19 091 126 | | | |
| FR0000571226 | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 19 091 126 (3) | | 46 232 603 | |
| | Échéance 2029 | 33 509 024 590 | | | |
| FR0000571218 | OAT 5,5% 25 avril 2029 | 24 265 880 458 | | | 4 074 409 500 |
| FR0000186413 | OATi 3,4% 25 juillet 2029 | 9 243 144 132 (1) | 1,24050 | 7 451 144 000 | 0 |
| | Échéance 2032 | 34 146 231 130 | | | |
| FR0000188799 | OAT€i 3,15% 25 juillet 2032 | 11 414 908 530 (1) | 1,21837 | 9 369 000 000 | 0 |
| FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 22 731 322 600 | | | 11 041 799 000 |
| | Échéance 2035 | 19 089 000 000 | | | |
| FR0010070060 | OAT 4,75% 25 avril 2035 | 19 089 000 000 | | | 4 208 386 000 |
| | Échéance 2038 | 23 889 000 000 | | | |
| FR0010371401 | OAT 4% 25 octobre 2038 | 23 889 000 000 | | | 4 531 350 000 |
| | Échéance 2040 | 9 185 675 400 | | | |
| FR0010447367 | OAT€i 1,8% 25 juillet 2040 | 9 185 675 400 (1) | 1,12860 | 8 139 000 000 | 0 |
| | Échéance 2041 | 21 357 000 000 | | | |
| FR0010773192 | OAT 4,5% 25 avril 2041 | 21 357 000 000 | | | 4 634 500 000 |
| | Échéance 2055 | 14 926 000 000 | | | |
| FR0010171975 | OAT 4% 25 avril 2055 | 14 926 000 000 | | | 5 698 367 000 |
| | Échéance 2060 | 8 852 000 000 | | | |
| FR0010870956 | OAT 4% 25 avril 2060 | 8 852 000 000 | | | 2 239 900 000 |

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Total OAT | 938 649 984 977 |
| Encours démembré | 53 762 964 300 |
| En % des lignes démembtables | 5,9 % |
| Durée de vie moyenne | 9 ans et 254 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 30 juin 2012

En euros

| | Échéance | Encours |
|-----------------------------|-------------------|------------------------|
| 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 | 6 253 000 000 |
| 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 | 8 058 000 000 |
| BTF | 6 septembre 2012 | 7 224 000 000 |
| BTF | 13 septembre 2012 | 9 389 000 000 |
| BTF | 20 septembre 2012 | 7 098 000 000 |
| BTF | 27 septembre 2012 | 4 695 000 000 |
| 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 | 29 novembre 2012 | 7 027 000 000 |
| 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 | 7 403 000 000 |
| BTF | 27 juin 2013 | 2 196 000 000 |
| Total BTF | | 183 245 000 000 |
| Durée de vie moyenne | | 121 jours |

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 30 juin 2012

| | |
|-----------------------------|--------------------------|
| Encours total | 1 394 859 151 137 |
| Durée de vie moyenne | 7 ans et 7 jours |