



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° 268

SEPTEMBRE 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

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

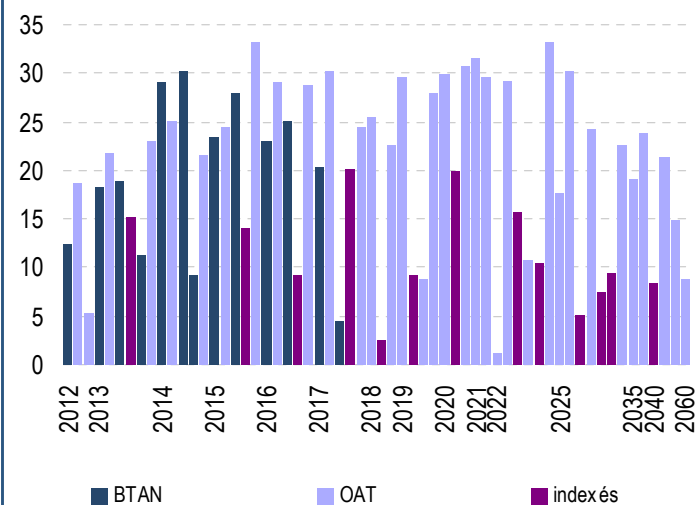


Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor
 Disponible en français et en anglais

DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

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

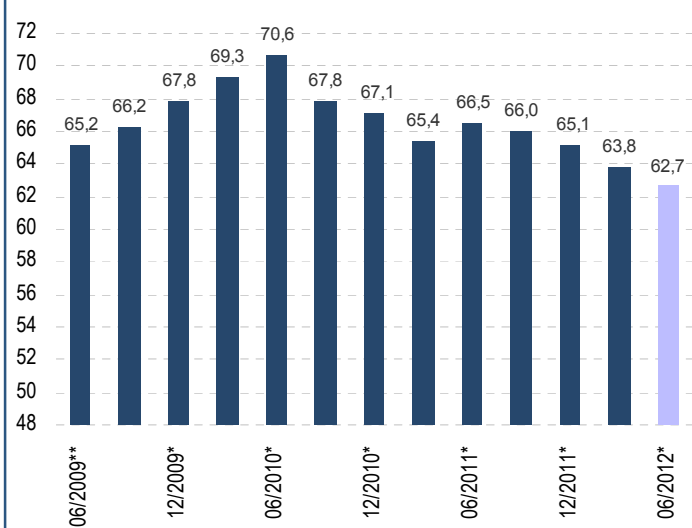
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
Oct. 2012	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	31	23	9	
Nov. 2012	date d'adjudication	5	12	19	26		15	31-Oct	
	date de règlement	8	15	22	29		20	6	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

La normalisation des marchés profite aux titres indexés

Depuis janvier 2012, malgré la situation des marchés financiers, l'Agence France Trésor n'a rencontré aucune difficulté à émettre des titres indexés sur l'inflation française et européenne. En septembre 2012, l'AFT a émis 13,5 md€ de titres indexés sur l'inflation, soit 8,6 % des émissions brutes réalisées depuis le début de l'année.

Lors de l'adjudication du 20 septembre, l'appétit des investisseurs pour les titres destinés à la couverture du risque d'inflation s'est accru, ce qui a conduit l'Agence à réaliser 1,8 Md € d'émissions, pour la première fois de son histoire sur quatre souches différentes : trois OAT indexées sur l'inflation européenne, de maturité 10 ans (OATi 25 juillet 2022), 15 ans (OAT€i 25 juillet 2027) et 20 ans (OAT€i 25 juillet 2032) et une souche indexée sur l'inflation française à 17 ans (OATi 25 juillet 2029). Le montant levé est le plus important des montants observés lors des adjudications de 2012, à l'exception du lancement de l'OAT€i 2018 en avril.

Plusieurs raisons expliquent l'accroissement de la demande observé en septembre. Alors qu'en période de fortes tensions des marchés, les investisseurs ont naturellement tendance à privilégier les titres nominaux qui bénéficient d'une plus grande liquidité, les signaux continus depuis l'été d'une certaine normalisation des marchés, nourrie par la politique de soutien monétaire de la Banque centrale européenne, ont soutenu la demande pour les titres indexés.

Par ailleurs, un renouveau des tensions sur les prix pétroliers au cours de l'été a entraîné un regain de craintes sur les marchés de possibles poussées inflationnistes, incitant les investisseurs à se couvrir contre ce risque sur le marché obligataire.

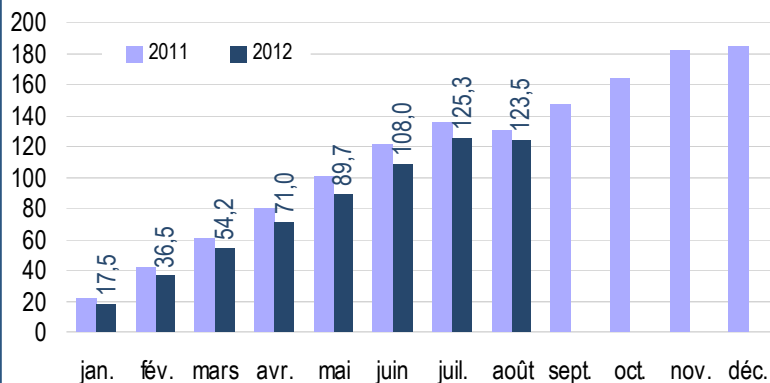
En outre, la dégradation à Baa2 de l'Italie par Moody's en juillet a entraîné la sortie des titres indexés italiens, les BTPi, de certains indices obligataires de référence et donc du portefeuille de certaines gestions. Ces investisseurs ont alors été amenés à substituer au moins en partie ces titres par des OAT indexées sur l'inflation.

Enfin, le relèvement du plafond du Livret A de 25% effectif au 1er octobre, qui sera suivi par un deuxième relèvement d'ici fin 2012, devrait soutenir la demande d'obligations indexées en provenance des établissements bancaires. Ces derniers doivent couvrir leurs encours de Livret A contre le risque d'inflation qui constitue un élément essentiel du taux de rémunération.

MARCHÉ PRIMAIRE

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

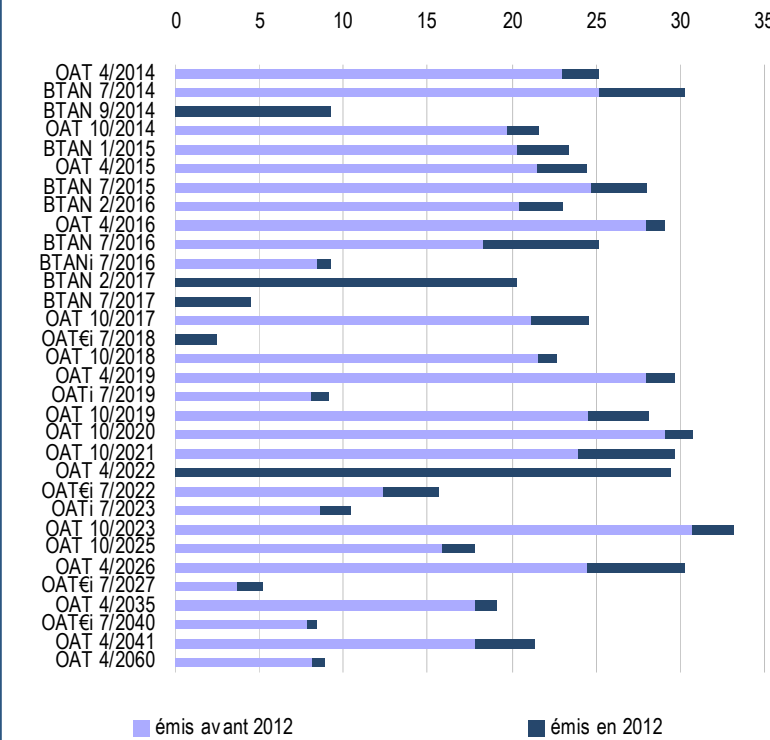
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

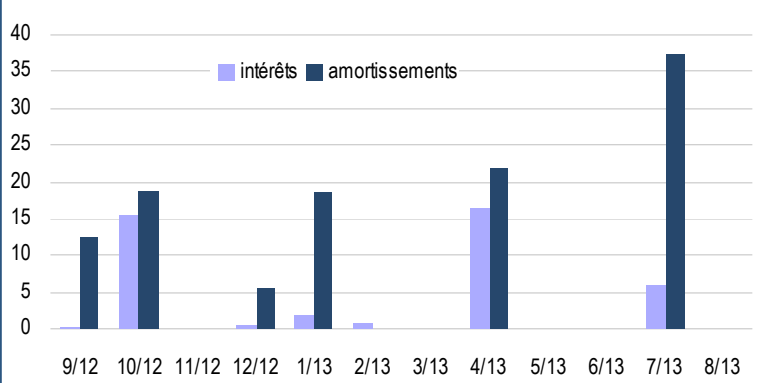
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2012

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Août 2012

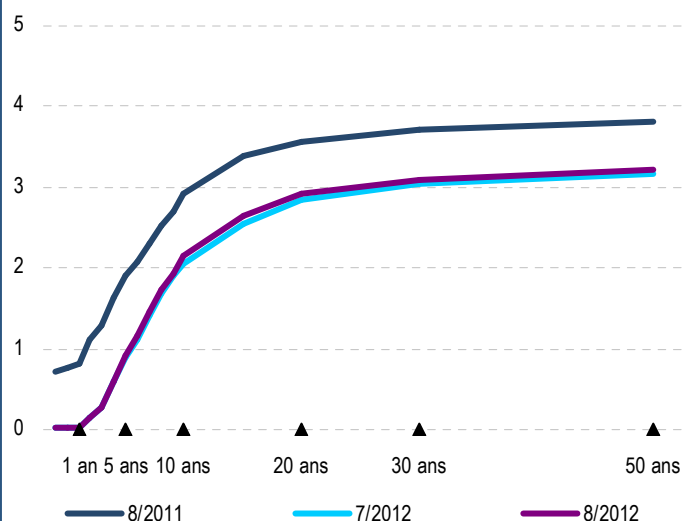
En millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication		6/8/2012	6/8/2012	6/8/2012
Ligne		13 semaines	24 semaines	50 semaines
Date de règlement		9/8/2012	9/8/2012	9/8/2012
Echéance		8/11/2012	24/1/2013	25/7/2013
Volume adjugé		3 794	1 495	1 496
ONC après adjudication		0	13	13
Volume total émis		3 794	1 508	1 509
Taux moyen pondéré		-0,010%	-0,010%	-0,006%
Date d'adjudication		13/8/2012	13/8/2012	13/8/2012
Ligne		12 semaines	23 semaines	49 semaines
Date de règlement		16/8/2012	16/8/2012	16/8/2012
Echéance		8/11/2012	24/1/2013	25/7/2013
Volume adjugé		3 996	1 693	1 498
ONC après adjudication		201	62	11
Volume total émis		4 197	1 755	1 509
Taux moyen pondéré		-0,016%	-0,010%	0,000%
Date d'adjudication		20/8/2012	20/8/2012	20/8/2012
Ligne		13 semaines	22 semaines	52 semaines
Date de règlement		23/8/2012	23/8/2012	23/8/2012
Echéance		22/11/2012	24/1/2013	22/8/2013
Volume adjugé		3 996	1 185	1 795
ONC après adjudication		0	6	9
Volume total émis		3 996	1 191	1 804
Taux moyen pondéré		-0,015%	-0,018%	0,002%
Date d'adjudication		27/8/2012	27/8/2012	27/8/2012
Ligne		12 semaines	25 semaines	51 semaines
Date de règlement		30/8/2012	30/8/2012	30/8/2012
Echéance		22/11/2012	21/2/2013	22/8/2013
Volume adjugé		3 997	1 794	1 200
ONC après adjudication		0	0	6
Volume total émis		3 997	1 794	1 206
Taux moyen pondéré		-0,013%	-0,009%	0,005%

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

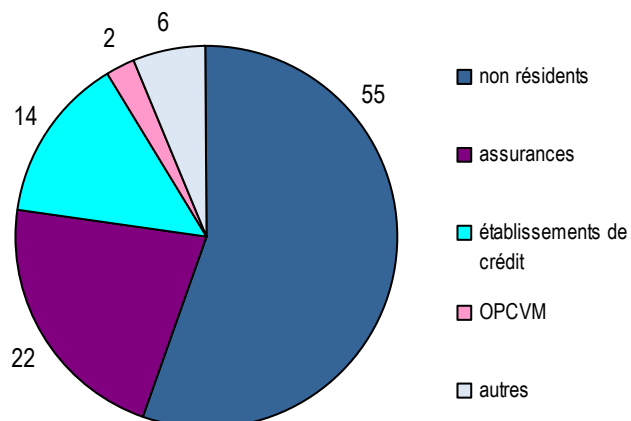
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Deuxième trimestre 2012

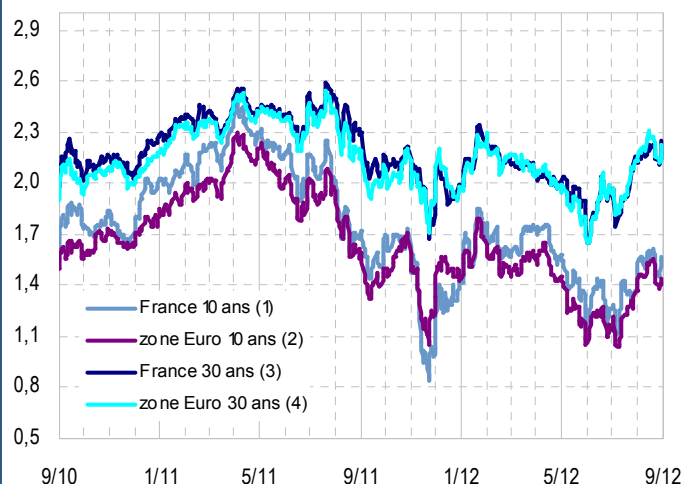
Structure en %



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% Août 2017

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

(3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% Août 2029

(4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OATi 3,15% Août 2032

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

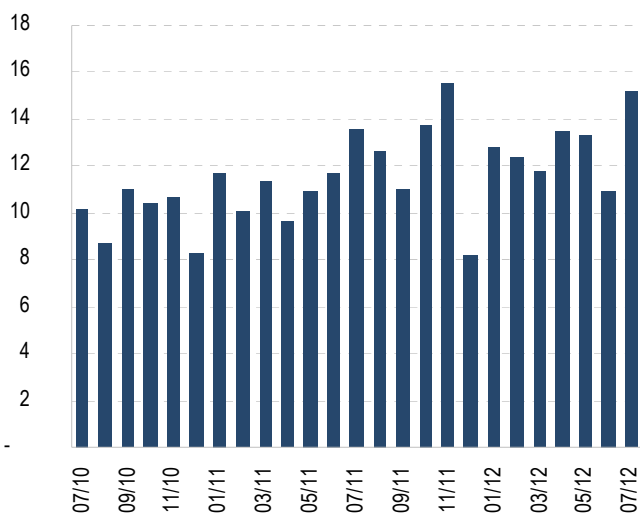
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin juillet 2012	fin août 2012
Encours de la dette négociable	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 387	1 382
<i>dont titres indexés</i>	90	110	132	152	148	159	166	167	167
OAT	593	610	641	681	719	816	888	938	937
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	265	264
BTF	95	66	78	138	214	187	178	184	181
Encours de swaps	52	44	42	28	20	16	13	11	11
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	31 jours	13 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	28 jours	10 jours

Source : Agence France Trésor

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les OAT et les BTAN

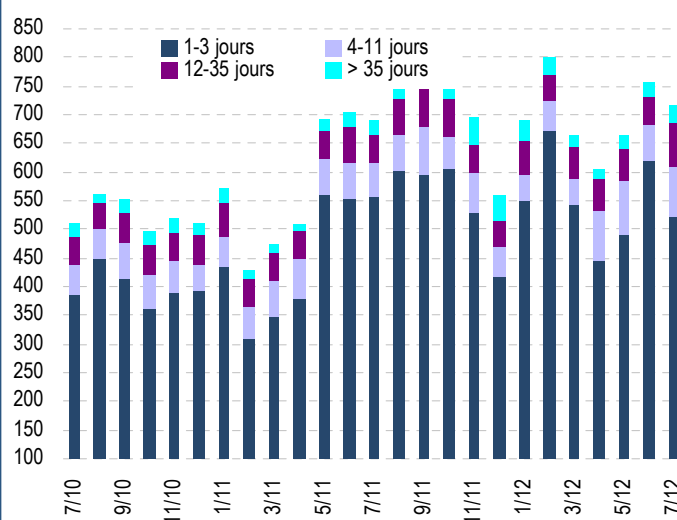
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

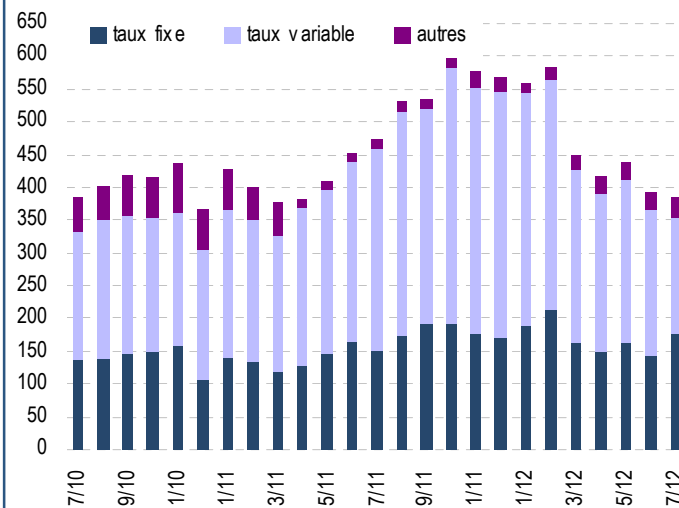
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

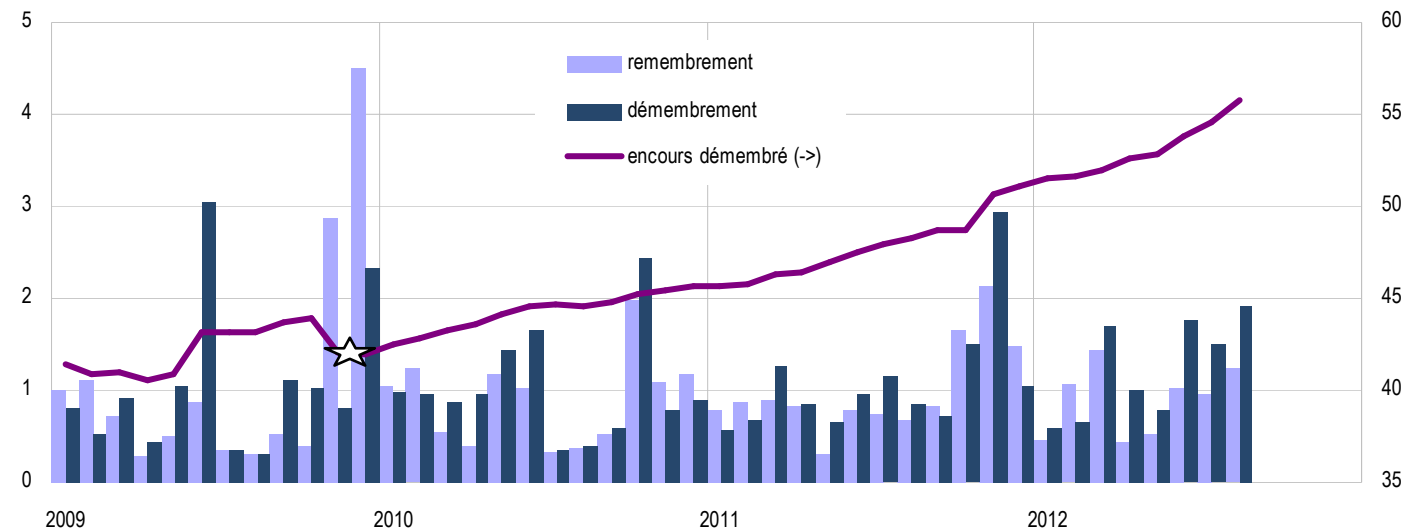
En milliards d'€uros



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

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 et des Finances.

La BCE cherche à rétablir l'équité

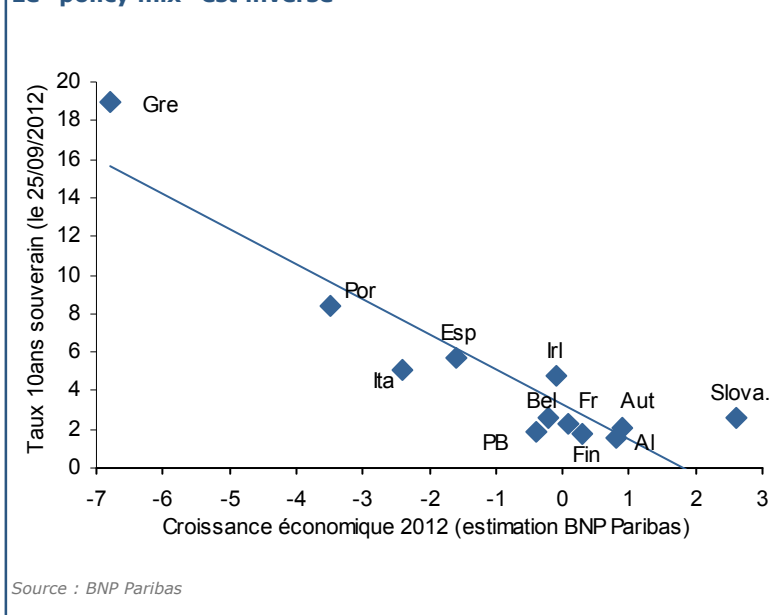
Par Dominique Barbet, économiste zone euro, BNP Paribas

Pendant longtemps, certains analystes ont émis des doutes quant à l'adéquation d'une politique monétaire unique aux différents pays de la zone euro ; le principe du "one size fits all" était mis en question. Pour certains analystes, ces doutes se confirment aujourd'hui.

Des contraintes supplémentaires sont venues s'ajouter depuis quelques années aux rigidités intrinsèques d'une zone monétaire unique. Les excès passés et la crise financière actuelle imposent à certains pays une politique budgétaire très restrictive, contribuant à une récession. En théorie une politique monétaire expansive devrait limiter ces récessions et faciliter le redressement des finances publiques. En pratique, les politiques budgétaire et monétaire ont aujourd'hui des résultats contradictoires. Le graphique ci-contre montre que, parmi les 12 principaux pays de la zone euro, ceux qui connaissent la récession la plus forte (le plus souvent imputable à une grande rigueur budgétaire) sont ceux qui ont les taux les plus élevés.

Au sein d'un groupe de pays qui partagent peu ou prou les mêmes perspectives inflationnistes et, en tout cas, la même évolution du taux de change, la théorie économique indique que les taux d'intérêt d'équilibre des différents pays devraient être proportionnels à leur taux de croissance. En zone euro, au lieu d'une bissectrice partant de l'intersection des axes nous avons aujourd'hui une droite de régression totalement inversée (avec même un coefficient de régression étonnamment élevé). Néanmoins, exclusion faite des cinq pays sous pression, la droite de régression retrouverait une pente positive.

Le "policy mix" est inversé



Le plus grave est que cette observation vaut non seulement pour les Etats mais aussi pour les agents économiques privés : les grandes entreprises comme les banques et, à travers elles, les PME et les ménages. C'est dans ce contexte qu'il faut analyser la politique de la BCE. Les LTRO à trois ans et surtout l'élargissement du collatéral éligible auprès de la BCE sont destinés à fournir aux banques de chacun des pays une source de refinancement suffisante et au même coût. L'annonce du nouveau programme de rachats de titres d'Etat sur le marché secondaire (OMT) vise aussi à faciliter le financement des Etats sous pression, pour autant qu'ils respectent les programmes d'ajustement, à des conditions relativement proches de celles des autres pays. A défaut de pouvoir mener une politique monétaire contra-cyclique adaptée à chacun, la BCE cherche à limiter les effets négatifs de la crise sur les conditions monétaires et financières prévalant dans les pays en récession.

Ainsi, la BCE fait le maximum pour remettre les emprunteurs sur un pied d'égalité, le fameux "level playing field" et elle ne peut que poursuivre dans cette voie. Pour le reste, notamment le retour de la croissance, cela dépend de la résilience de chaque économie nationale et des politiques économiques structurelles mises en place dans les différents pays. La logique économique pourra à nouveau s'imposer quand la confiance reviendra dans la capacité de chacun de ses membres à rembourser ses dettes et sur la pérennité de la zone euro dans son périmètre actuel. C'est précisément le cœur du message de M. Draghi.

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

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

Source : PLF 2013 (28 septembre 2012)

Derniers indicateurs conjoncturels

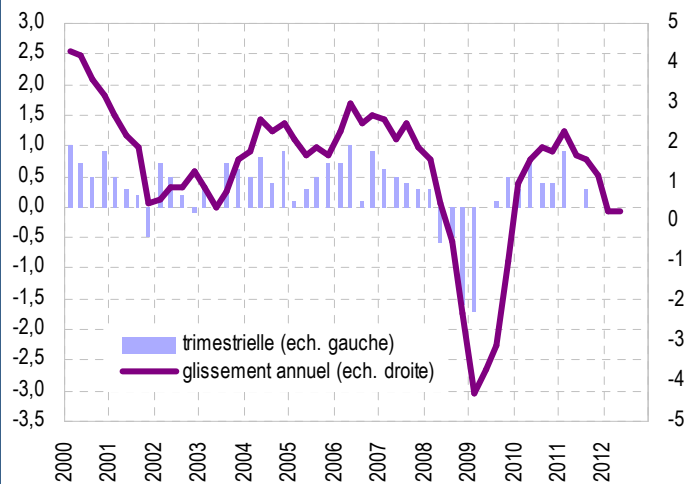
Production industrielle*, glissement annuel	-3,2%	7/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	0,3%	6/2012
Taux de chômage (BIT)	10,2%	6/2012
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	8/2012
ensemble hors tabac	2,0%	8/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,3 Md€	7/2012
" "	-6,1 Md€	6/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-2,5 Md€	7/2012
" "	-4,8 Md€	6/2012
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,16%	31/8/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,278%	31/8/2012
Euro / dollar	1,2611	31/8/2012
Euro / yen	98,96	31/8/2012

* produits manufacturés

Source : Insee; MINEFI; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

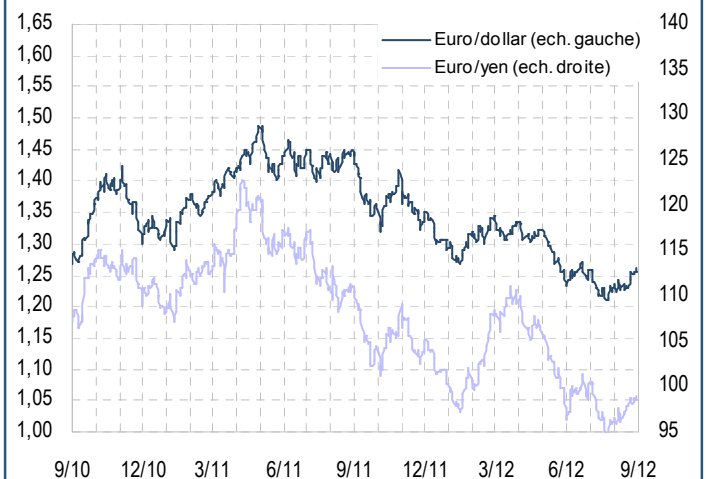
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

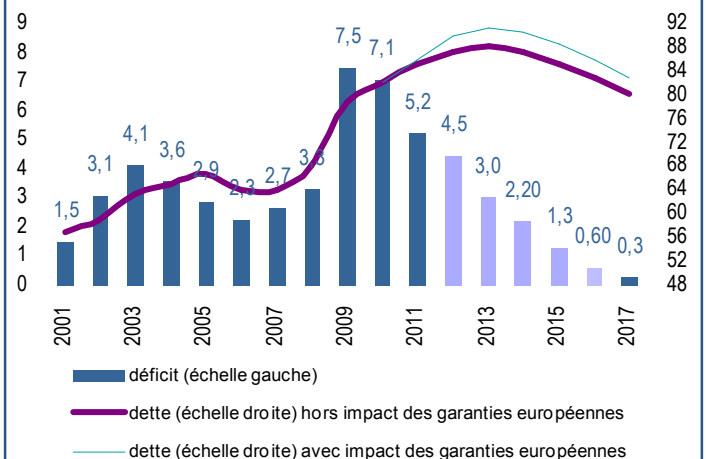
En milliards d'euros

	niveau à la fin juillet				
	2010	2011	2010	2011	2012
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-76,46	-59,10	-63,76
recettes	274,89	275,23	159,68	160,64	162,26
dépenses	425,69	365,32	236,14	219,74	226,02
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-16,61	-27,48	-21,78
Solde général d'exécution	-148,80	-90,72	-93,07	-86,57	-85,54

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : PLF 2013 (28 septembre 2012)

Calendrier des indicateurs économiques français

Octobre 2012

05/10	Perspectives économiques de l'Eurozone - 4ème trim 2012
09/10	Commerce extérieur en août
10/10	Production industrielle en août
10/10	Prix à la production dans l'industrie : indice d'août
11/10	Prix à la consommation : indice de septembre
12/10	Balance des paiements en août
16/10	Inflation (IPCH) indice de septembre
23/10	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
24/10	Demandeurs d'emploi en septembre
26/10	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
30/10	Construction neuve en septembre
31/10	Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre

Novembre 2012

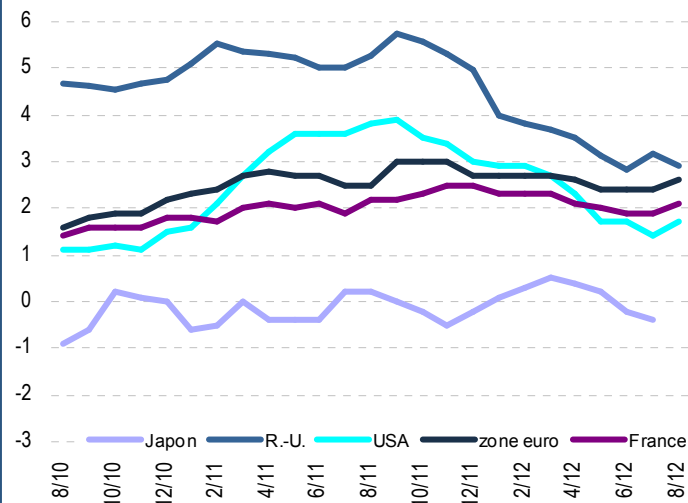
08/11	Commerce extérieur en septembre
09/11	Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
09/11	Production industrielle en septembre
09/11	Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
13/11	Balance des paiements en septembre
13/11	Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T3
14/11	Prix à la consommation : indice d'octobre
15/11	Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T3
15/11	Estimation rapide PIB zone euro et UE : 2012 T3
15/11	Inflation (IPCH) indice d'octobre
23/11	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
27/11	Demandeurs d'emploi en octobre
27/11	Construction neuve en octobre
27/11	Commercialisation de logements neufs : 2012 T3
30/11	Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre

Source : Insee, Eurostat

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

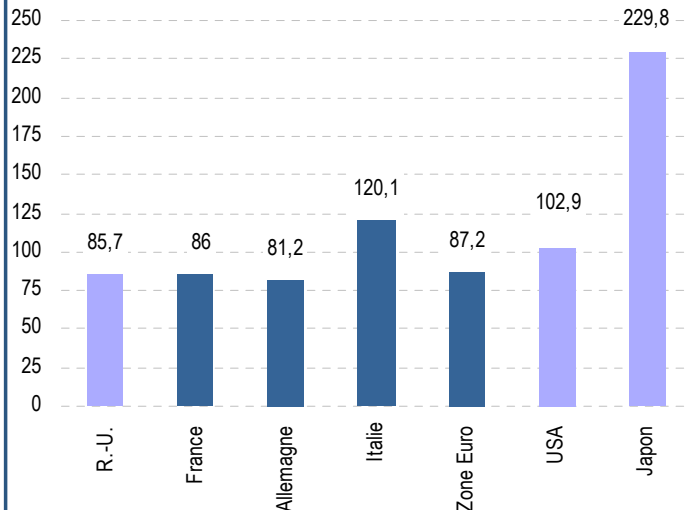
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2011

En % du PIB



Source : Eurostat (04/12), Insee (05/12), FMI (04/12)

BTAN au 31 août 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale
Échéance 2012		12 402 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
Échéance 2013		48 692 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 393 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	18 930 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	11 369 000 000		
Échéance 2014		68 492 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	28 962 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 269 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	9 261 000 000		
Échéance 2015		51 472 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	23 415 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	28 057 000 000		
Échéance 2016		57 907 959 500		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	23 056 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	25 201 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 650 959 500 (1)	1,03975	9 282 000 000
Échéance 2017		24 802 000 000		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	20 302 000 000		
FR0120746609	BTAN 1% 25 juillet 2017	4 500 000 000		

Total BTAN **263 767 959 500**

Durée de vie moyenne **2 ans et 123 jours**

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

OAT au 31 août 2012

En euros

CODE ISIN Eurodear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2012		24 151 820 263			
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		62 686 751 785			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	21 726 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 959 810 227 (1)	1,18212	15 192 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	23 000 757 679			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		74 170 374 453			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	24 412 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 522 060 560 (1)	1,17578	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			550 263 600
Échéance 2017		77 476 656 300			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 665 656 300 (1)	1,12234	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	24 576 000 000			0
Échéance 2018		50 740 002 400			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	2 577 002 400 (1)	1,02262	2 520 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
Échéance 2019		76 340 250 953			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	29 712 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 683 241 600 (1)	1,05620	9 168 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 600 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	28 078 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
Échéance 2020		84 584 002 500			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 968 002 500 (1)	1,19990	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			16 566 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	29 681 000 000			0
Échéance 2022		47 079 525 450			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			710 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	29 155 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	16 680 585 460 (1)	1,06667	15 638 000 000	0
Échéance 2023		55 228 836 623			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 427 925 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	11 393 640 720 (1)	1,08801	10 472 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	33 229 000 000			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 août 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			3 063 326 900
	Échéance 2026	30 306 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	30 306 000 000			266 550 000
	Échéance 2027	5 516 540 160			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	5 516 540 160 (1)	1,05117	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	33 507 832 407			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			4 228 409 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 241 951 949 (1)	1,24034	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	34 121 590 660			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 390 268 060 (1)	1,21574	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			11 237 799 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			5 092 886 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 594 850 000
	Échéance 2040	9 430 463 840			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 430 463 840 (1)	1,12616	8 374 000 000	0
	Échéance 2041	21 357 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	21 357 000 000			5 660 400 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 628 967 000
	Échéance 2060	8 852 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 852 000 000			2 284 300 000

Total OAT	936 891 391 262
Encours démembré	55 706 964 300
En % des lignes démembtables	6,1 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 239 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 août 2012

En euros

	Échéance	Encours
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	9 360 000 000
BTF	4 octobre 2012	7 488 000 000
BTF	11 octobre 2012	8 111 000 000
BTF	18 octobre 2012	7 202 000 000
BTF	25 octobre 2012	7 926 000 000
BTF	31 octobre 2012	7 224 000 000
BTF	8 novembre 2012	7 991 000 000
BTF	15 novembre 2012	6 877 000 000
BTF	22 novembre 2012	7 993 000 000
BTF	29 novembre 2012	7 027 000 000
BTF	27 décembre 2012	7 507 000 000
BTF	10 janvier 2013	7 341 000 000
BTF	24 janvier 2013	6 462 000 000
BTF	7 février 2013	8 298 000 000
BTF	21 février 2013	1 794 000 000
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	7 772 000 000
BTF	25 juillet 2013	6 620 000 000
BTF	22 août 2013	3 010 000 000

Total BTF	181 454 000 000
------------------	------------------------

Durée de vie moyenne	121 jours
-----------------------------	------------------

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

néant

Dettes négociables de l'État au 31 août 2012

Encours total	1 382 113 350 762
----------------------	--------------------------

Durée de vie moyenne	7 ans et 13 jours
-----------------------------	--------------------------