



L'AGENCE
FRANCE
TRÉSOR
a pour mission de
gérer la dette et la
trésorerie de l'État
au mieux des
intérêts du
contribuable et
dans les meilleures
conditions
possibles de
sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 183 – Août 2005

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE	1
MARCHE PRIMAIRE	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	7
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT	9

<http://www.aft.gouv.fr>

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

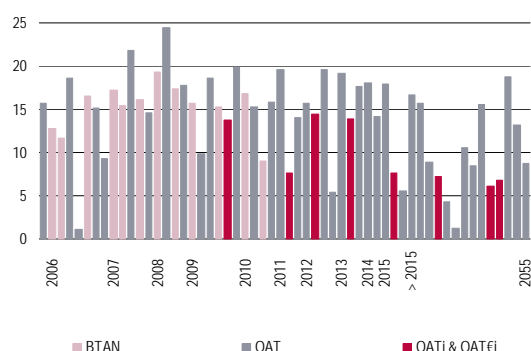
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2005

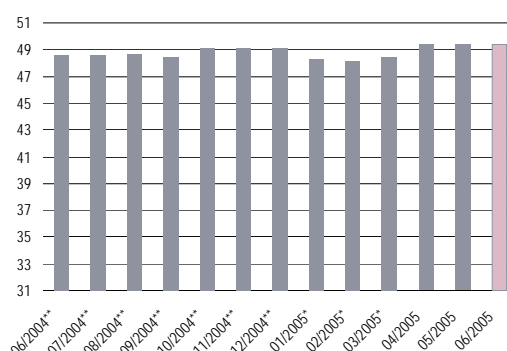
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : balance des paiements

NB : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2003, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2002 et réévalué le stock pour 2003 (**).

(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

MARCHE PRIMAIRE

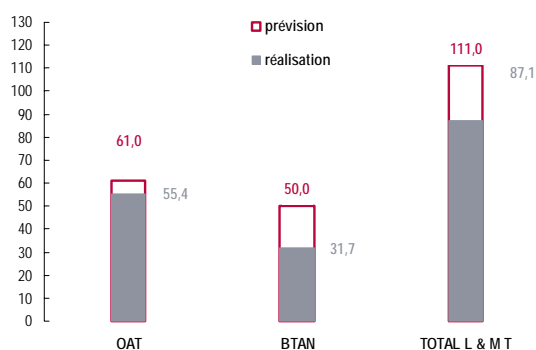
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
août 2005	date d'adjudication	1	8	16	22	29	pas d'adjudication	
	date de règlement	4	11	18	25	1-sept	pas d'adjudication	
septembre 2005	date d'adjudication	5	12	19	26		15	1
	date de règlement	8	15	22	29		20	6

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2005

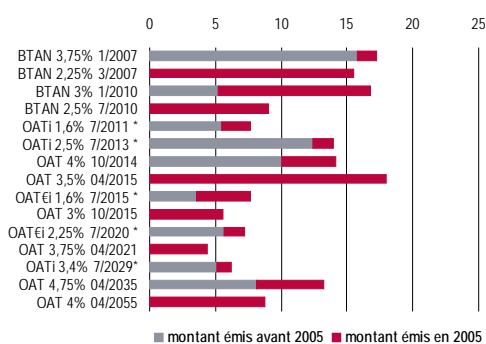
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2005

En milliards d'euros

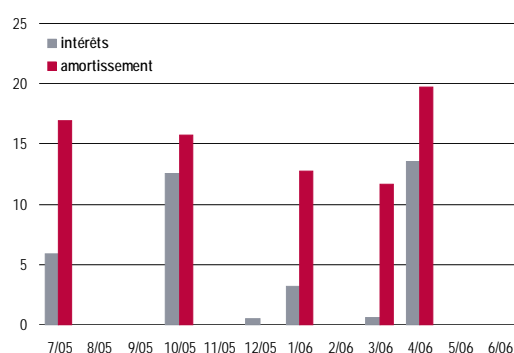


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – juillet 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 50 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 5 ans	OATéi 15 ans
	25/10/2015	25/4/2055	12/3/2007	12/7/2010	25/7/2011	25/7/2020
	3,00%	4,00%	2,25%	2,50%	1,60%	2,25%
Date d'adjudication	7/7/2005	7/7/2005	21/7/2005	21/7/2005	21/7/2005	21/7/2005
Date de règlement	12/7/2005	12/7/2005	26/7/2005	26/7/2005	26/7/2005	26/7/2005
Volume annoncé	<-- 7 000-7 500 -->		<-- 4 000-4 500 -->		<-- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	7 965	3 000	6 005	6 770	2 797	1 812
Volume adjugé	5 115	2 135	1 925	2 130	817	622
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	25	6	0
ONC après adjudication	452	645	0	595	42	163
Volume total émis	5 567	2 780	1 925	2 725	859	785
Taux de couverture	1,56	1,41	3,12	3,18	3,42	2,91
Prix moyen pondéré	97,78%	105,02%	100,15%	99,17%	104,19%	110,44%
Taux actuariel	3,26%	3,77%	2,15%	2,68%	0,88%	1,47%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,03670	1,04013

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – juillet 2005

En millions d'euros

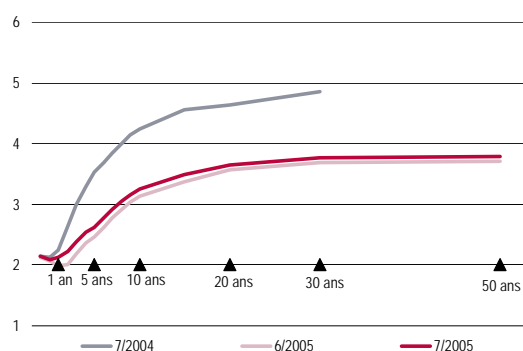
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		4/7/2005		4/7/2005
Date de règlement		7/7/2005		7/7/2005
Echéance		6/10/2005		6/7/2006
Volume total émis		2 006		1 803
Taux moyen pondéré		1,994%		2,008%
Date d'adjudication		11/7/2005	11/7/2005	
Date de règlement		13/7/2005	13/7/2005	
Echéance		6/10/2005	5/1/2006	
Volume total émis		1 924	1 904	
Taux moyen pondéré		1,988%	2,003%	
Date d'adjudication		18/7/2005		18/7/2005
Date de règlement		21/7/2005		21/7/2005
Echéance		20/10/2005		6/7/2006
Volume total émis		2 004		1 803
Taux moyen pondéré		1,991%		2,065%
Date d'adjudication		25/7/2005	25/7/2005	
Date de règlement		28/7/2005	28/7/2005	
Echéance		20/10/2005	5/1/2006	
Volume total émis		1 905	1 904	
Taux moyen pondéré		1,993%	2,025%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

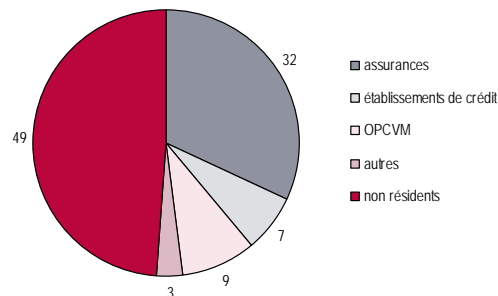
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2005

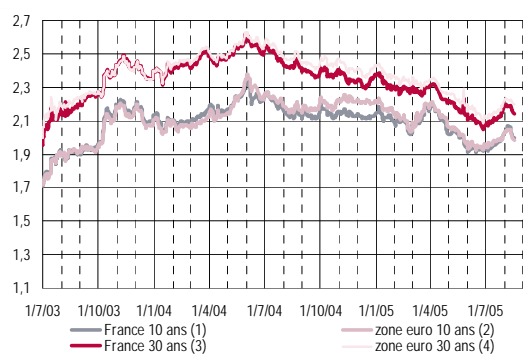
Structure en %



Source : Banque de France

► Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT€i 3% juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OAT€i 3,15% juillet 2032

► Dette négociable de l'État et swaps

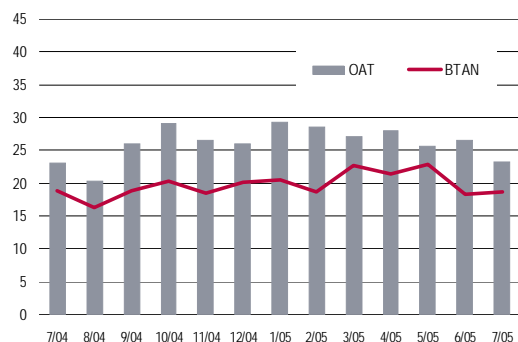
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	juin 2005	juillet 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	872	866
OAT	419	443	478	512	552	582	590
BTAN	154	158	151	167	184	197	183
BTF	43	52	88	109	97	93	93
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	60
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	227 jours	312 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	185 jours	270 jours

Source : Agence France Trésor

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

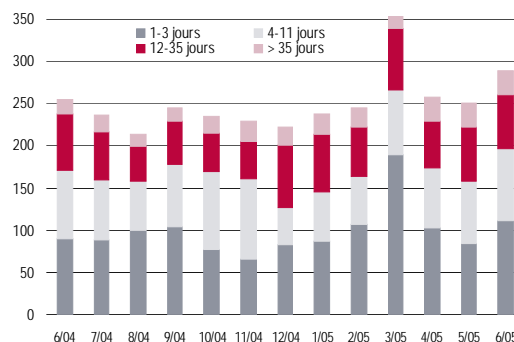
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

▸ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

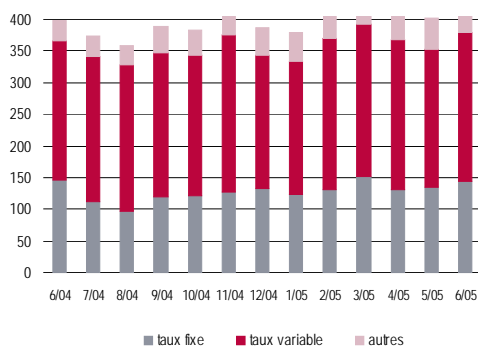
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▸ Encours des pensions des SVT en fin de mois

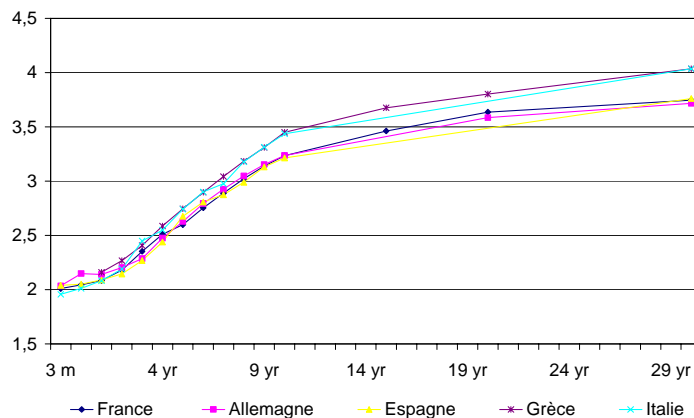
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

▸ Courbe des taux dans la zone euro, 17 août 2005



Source : Bloomberg

Les marchés obligataires scrutent les dettes publiques

Les spreads obligataires des Etats de la Zone Euro se sont considérablement resserrés durant la dernière décennie. On compare ici le rendement des obligations à 10 ans de pays tels que l'Italie, l'Espagne, la Grèce, l'Autriche, la Belgique, l'Irlande et les Pays-bas, au rendement obligataire moyen de l'Allemagne et de la France – pris comme référence. Ces différentiels ont atteint des niveaux très modestes en regard des écarts enregistrés pre-UEM.

Il est tentant d'en conclure que le risque souverain est mal apprécié par les marchés depuis les débuts de l'UEM. Certains ont suggéré que la clause de "no bail-out" explicitement inscrite dans les Traités n'était pas crédible. Les coûts de l'éventuel défaut d'un des Etats de l'Union seraient tels que les autres Etats n'auraient d'autre solution que de venir à sa rescousse. D'autres commentateurs ont pointé vers la BCE, suggérant qu'elle subventionnait implicitement les signatures les plus fragiles en refusant de discriminer les dettes publiques lors de ses opérations de financement.

Cependant, l'examen des déterminants des spreads de taux suggère que les marchés continuent de scruter la soutenabilité des finances publiques.

Pour cela, il faut d'abord corriger de l'impact de l'UEM. Une large part de la compression des spreads est en effet directement liée à la disparition du risque de change. Par exemple, en 1995, la dette italienne traitait 600bp au-dessus de la dette allemande. Mais si l'on contrôle par les anticipations de dépréciation de la lire implicites dans les taux swap futurs à 10 ans, ce spread s'établissait à 170bp seulement. Au début de l'UEM, ce spread ajusté de l'effet change s'était resserré à 20bp – un niveau équivalent à celui qui prévaut depuis lors.

Cette correction faite, l'analyse économétrique suggère trois conclusions :

- Les écarts de taux sont aujourd'hui moins sensibles aux mesures de déficit public. En revanche, ils continuent de discriminer en fonction des niveaux de dette publique. Cette évolution ne reflète pas une baisse de vigilance des marchés obligataires. Elle traduit plutôt l'affaiblissement du contenu informationnel des mesures officielles de déficit public, si bien que la dynamique de la dette publique reste l'indicateur le plus approprié.
- Depuis l'avènement de l'euro, les marchés récompensent les pays dont la croissance (nominale) est forte. Cela veut aussi dire qu'un pays peut transitoirement tirer avantage d'une inflation plus élevée pour éroder la valeur réelle de sa dette. Mais cette situation ne peut durer longtemps au risque d'entamer la compétitivité. En UEM, seule une expansion réelle et soutenue fournit un avantage durable.
- Au-delà de ces facteurs fondamentaux, l'Union Monétaire a permis une compression générale des niveaux de spreads souverains. Cela résulte davantage d'un changement de régime (profondeur et liquidité du marché...) que d'une potentielle distorsion induite par la BCE. La dispersion des spreads au sein de la zone euro est aujourd'hui comparable à celle qui prévaut entre les Provinces Canadiennes.

Les considérations de soutenabilité de la dette publique occupent donc toujours une place centrale dans l'appréciation de la qualité des crédits souverains. Les pays dont la croissance est faible et la tradition de finances publiques peu vertueuse devront engager des ajustements sérieux pour améliorer la dynamique de leur dette. Ils risquent sinon de faire face à un accroissement plus prononcé de leurs coûts de financement.

Capital Markets

Goldman Sachs

Francesco Garzarelli, Michael Vaknin, Nicolas Sobczak

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.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2004	2005	2006
PIB français	2,3	< 2 - 2,5 >	< 2,25 - 2,75 >
PIB zone euro	1,8	1,7	2,2
Consommation des ménages	2,2	2,4	2,4
Investissement des entreprises	3,3	2,8	3,6
Exportations	3,2	3,7	5,4
Importations	7,4	6,1	5,7
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,5	1,5

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Insee

Derniers indicateurs conjoncturels

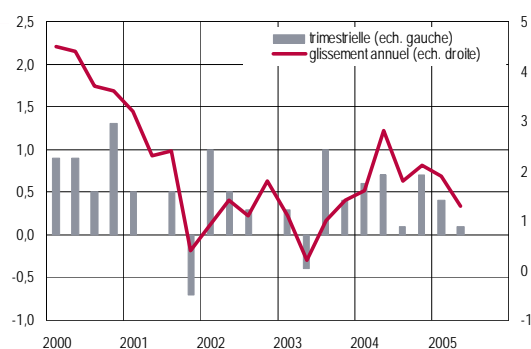
Production industrielle*, glissement annuel	-0,1%	5/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,5%	6/2005
Taux de chômage (BIT)	10,0%	6/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	6/2005
ensemble hors tabac	1,6%	6/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,3 Md€	5/2005
" "	-2,9 Md€	4/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-2,9 Md€	5/2005
" "	-3,5 Md€	4/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,24%	29/7/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,125%	29/7/2005
Euro / dollar	1,2093	29/7/2005
Euro / yen	135,91	29/7/2005

*produits manufacturés –

Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995

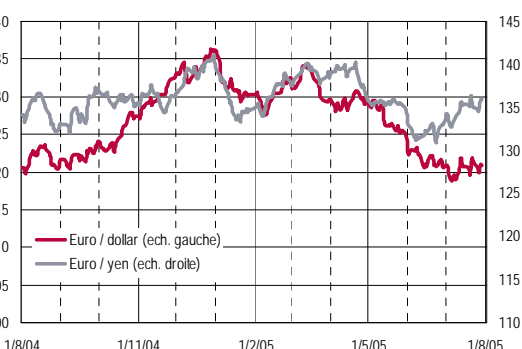
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

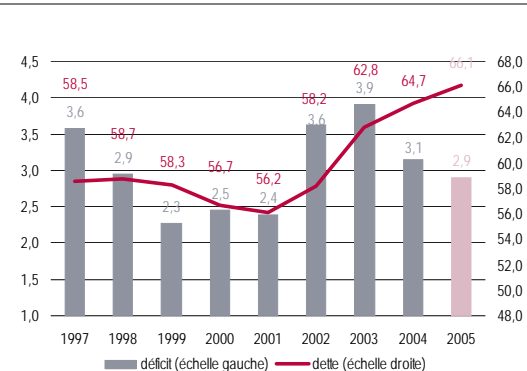
En milliards d'euros

	2003	2004	niveau à la fin juin		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-23,36	-22,18	-24,29
recettes	221,56	242,99	114,52	124,63	124,04
dépenses	278,27	288,40	137,88	146,81	148,33
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-12,83	-9,82	-11,43
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-36,19	-32,00	-35,72

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/T

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

août 2005	septembre 2005
5 Réserves brutes de change en juillet	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	7 Réserves brutes de change en août
10 Production industrielle en juin	9 Production industrielle en juillet
12 Estimation précoce de la croissance 2005 T1	13 Commerce extérieur en juillet
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	13 Prix à la consommation : indice d'août
12 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T2	15 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T2
12 Salaires : statistiques provisoires 2005 T2	16 Balance des paiements en juillet
12 Commerce extérieur en juin	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
19 Balance des paiements en juin	23 Salaires : statistiques définitives 2005 T2
19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T2	27 Construction neuve en août
24 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
30 Construction neuve en juillet	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
30 Commercialisation de logements neufs : 2005 T2	30 Demandeurs d'emploi en août
31 Demandeurs d'emploi en juillet	30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T2
31 Réserves nettes de change en juillet	30 Réserves nettes de change en août
	30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

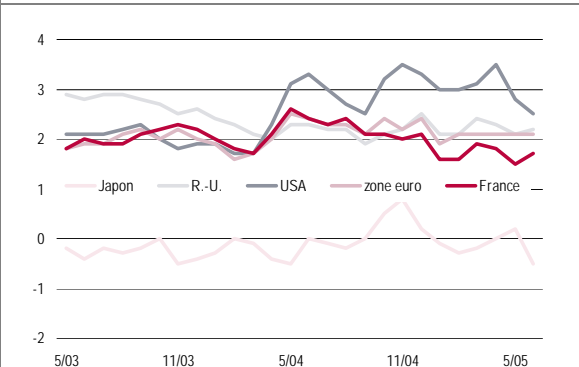
Indice de juillet : 18 août

Indice d'août : 16 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

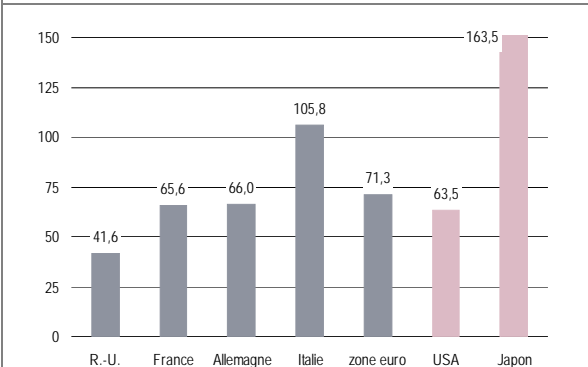
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 31 juillet 2005 / fungible Treasury bonds at July 31, 2005

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570467	Echéance 2005 OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761			2 604 470 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	31 312 000 909			14 250 000
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415			1 575 310 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	17 919 182 757			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			427 030 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	18 348 910			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 994 400 000	FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	9 859 314			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	9 334 669 410				FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 582 178			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			617 230 000	FR0010216481	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	7 785 027 750 (1)	1,01965	7 635 000 000	
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424			276 680 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	5 567 000 000			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			506 730 000	FR0000189151	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 243 880 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	24 403 932 367			4 875 350 000	FR0000570921	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	16 652 000 000			
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	42 188 093 494			1 703 430 000	FR0000570954 C	Echéance 2019 ETAT 9,82% 31 décembre 2019	24 610 132 527			6 692 154
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498				FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	15 754 000 000	1,04056	7 239 000 000	
FR0000571424 I	OAT€i 3% 25 juillet 2009	18 640 258 371	(1)	1,11004	13 811 416 109	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	8 844 392 893			4 559 080 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			638 950 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	11 739 634 (2)			
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			616 670 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	7 532 613 840	(1)		
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352			2 729 920 000	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	7 532 613 840 (1)	1,04056	7 239 000 000	
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 851 023 618			980 500 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	4 343 000 000			139 240 000
FR0010094375 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2011	14 054 886 332	(1)	1,03685	7 683 000 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	1 243 939 990			921 650 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	41 593 450 592			422 550 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	1 243 939 990			
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	19 572 445 710			400 550 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 953 190 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,07527	14 494 000 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	15 584 963 380			412 900 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			3 149 880 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	19 554 122 924				FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	5 485 697 339			81 600 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	12 965 236			46 232 603
FR0000188955 I	OAT€i 2,5% 25 juillet 2013	51 407 793 435	(1)	1,05345	13 929 329 230	FR0000186413 I	Echéance 2029 OAT 3,4% 25 juillet 2029	22 318 776 747	1,10534	6 168 144 000	3 082 930 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	19 137 183 879			66 800 000	FR0000187635	Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	15 500 880 458			
FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	14 673 851 877 (1)				FR0000187635	Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	6 817 896 289 (1)	1,05430	6 794 000 000	5 894 450 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 596 757 679				FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	25 900 914 200			1 121 150 000
FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	32 145 724 224				FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	7 162 914 200 (1)			
FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	18 039 752 234			25 280 000			18 738 000 000			5 894 450 000
FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	13 993 205 521			50 700 000			13 252 000 000			1 121 150 000
		54 605 556						13 252 000 000			
		37 459 015						8 780 000 000			
		20 701 898						8 780 000 000			156 000 000

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

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)

OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds **589 832 590 834**

Encours démembre / stripped outstanding **49 369 300 000**

En % des lignes démembrables
As a % of strippable bonds **10,24%**

Durée de vie moyenne
Average maturity **9 ans et 94 jours**
9 years and 94 days

► **BTAN au 31 juillet 2005 / Treasury notes at July 31, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	40 940 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	12 739 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	11 668 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
	Échéance 2007	48 836 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance 2008	36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance 2009	30 913 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
	Échéance 2010	25 820 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	8 999 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **183 180 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 151 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 151 days

► **BTF au 31 juillet 2005 / Treasury bills at July 31, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 août 2005	4 081 000 000
BTF	11 août 2005	4 010 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	25 août 2005	4 010 000 000
BTF	1 septembre 2005	3 870 000 000
BTF	8 septembre 2005	3 915 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	22 septembre 2005	3 721 000 000
BTF	29 septembre 2005	3 733 000 000
BTF	6 octobre 2005	3 930 000 000
BTF	13 octobre 2005	3 856 000 000
BTF	20 octobre 2005	3 909 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	10 novembre 2005	3 633 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	8 décembre 2005	4 066 000 000
BTF	5 janvier 2006	3 808 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000

Total BTF / total Treasury bills **92 651 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **119 jours**
Average maturity of BTFs 119 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2005 /

French government negotiable debt at July 31, 2005

Encours total / total outstanding **865 663 590 834**

Durée de vie moyenne **6 ans et 312 jours**
Average maturity 6 years and 312 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 juillet 2005/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at July 31, 2005

néant / void