



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° 199 – Décembre 2006

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

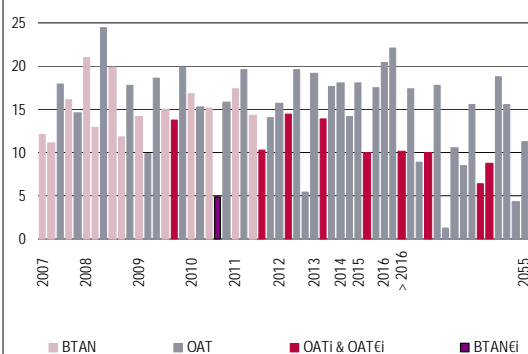
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Benoît Coeuré  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2006

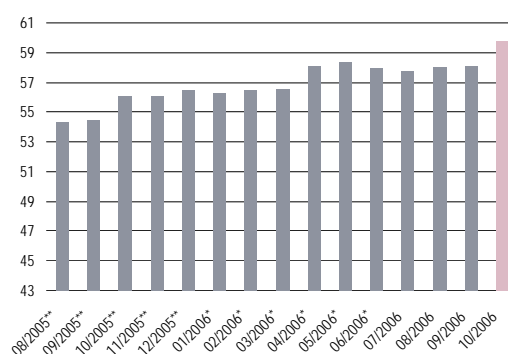
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (\*\*).  
(\* ) chiffres révisés au trimestre (\*\* ) chiffres révisés à l'année

## MARCHE PRIMAIRE

### Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT	
décembre 2006	date d'adjudication	4	pas d'adjudication					pas d'adjudication		pas d'adjudication
	date de règlement	7	-	-	-	-	-		-	
janvier 2007	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4		
	date de règlement	4	11	18	25	1 fév.	23	9		

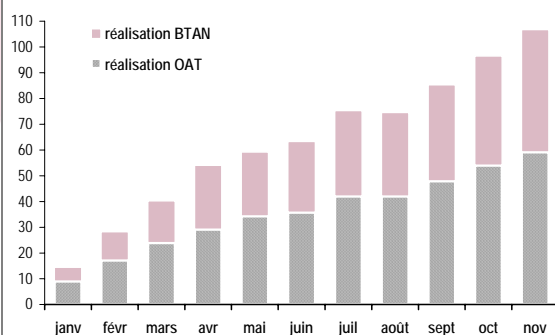
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2006

En milliards d'euros

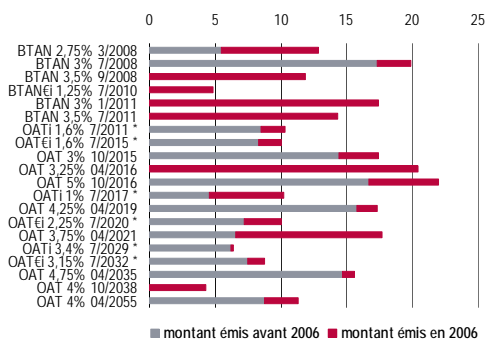
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 (révisé, Etat et CDP) 105,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 novembre 2006 106,8 Mds €



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2006

En milliards d'euros

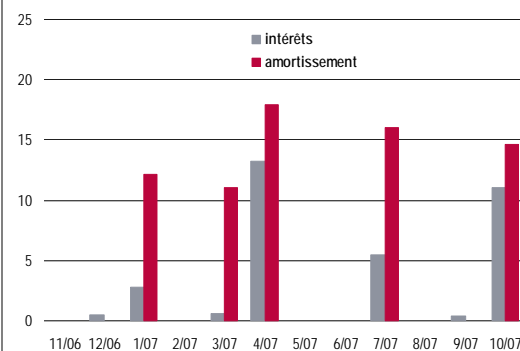


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OATéi 15 ans
	25/10/2016	12/9/2008	12/7/2011	25/7/2017	25/7/2020
	5,00%	3,50%	3,50%	1,00%	2,25%
<b>Date d'adjudication</b>	2/11/2006	16/11/2006	16/11/2006	16/11/2006	16/11/2006
Date de règlement	7/11/2006	21/11/2006	21/11/2006	21/11/2006	21/11/2006
Volume annoncé	< 3 000 --- 3 500 >	< 4 000 --- 4 500 >		< 1 200 --- 1 700 >	
Volume demandé	7 260	4 895	5 719	2 315	1 735
Volume adjugé	3 040	1 865	2 569	990	630
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0
ONC après adjudication			652	143	5
<b>Volume total émis</b>	<b>3 040</b>	<b>1 865</b>	<b>3 221</b>	<b>1 133</b>	<b>635</b>
Taux de couverture	2,39	2,62	2,23	2,34	2,75
Prix moyen pondéré	110,33%	99,64%	99,15%	93,24%	108,04%
Taux actuariel	3,74%	3,70%	3,70%	1,70%	1,59%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,02122	1,06648

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Novembre 2006

En millions d'euros

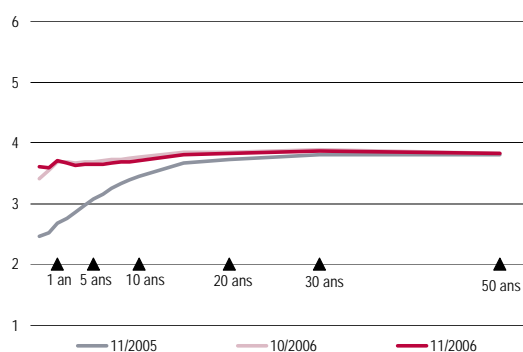
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>			6/11/2006		6/11/2006
Date de règlement			9/11/2006		9/11/2006
Echéance			8/2/2007		25/10/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>2 006</b>		<b>1 521</b>
Taux moyen pondéré			3,364%		3,692%
<b>Date d'adjudication</b>			13/11/2006	13/11/2006	
Date de règlement			16/11/2006	16/11/2006	
Echéance			8/2/2007	26/4/2007	
<b>Volume total émis</b>			<b>2 006</b>	<b>1 522</b>	
Taux moyen pondéré			3,402%	3,512%	
<b>Date d'adjudication</b>			20/11/2006		20/11/2006
Date de règlement			23/11/2006		23/11/2006
Echéance			22/2/2007		25/10/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>2 006</b>		<b>1 508</b>
Taux moyen pondéré			3,440%		3,662%
<b>Date d'adjudication</b>			27/11/2006		27/11/2006
Date de règlement			30/11/2006		30/11/2006
Echéance			22/2/2007		22/11/2007
<b>Volume total émis</b>			<b>1 423</b>		<b>1 437</b>
Taux moyen pondéré			3,458%		3,682%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### ▸ Courbe des taux sur titres d'État français

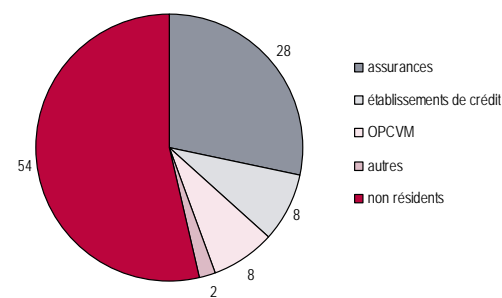
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ▸ Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2006

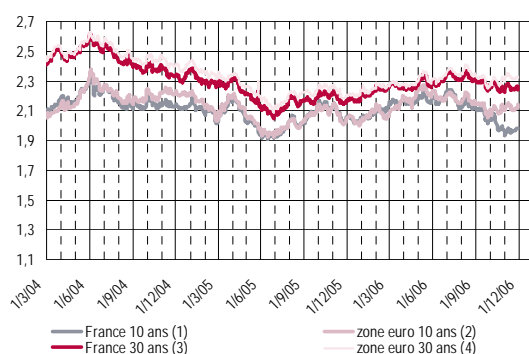
Structure en %



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

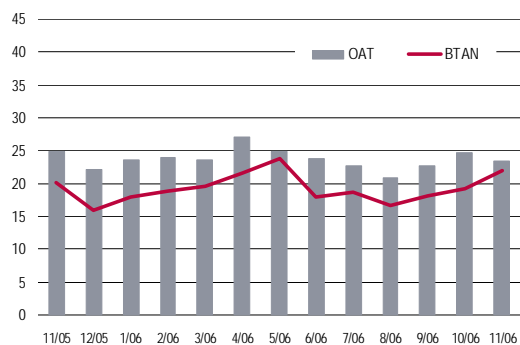
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	octobre 2006	novembre 2006
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>882</b>	<b>892</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	606	611
BTAN	154	158	151	167	184	189	197	202
BTF	43	52	88	109	97	95	78	79
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>48</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	59 jours	31 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	29 jours	2 jours

Source : Agence France Trésor

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

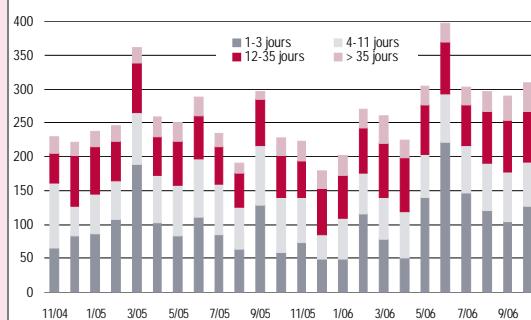
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### ▶ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

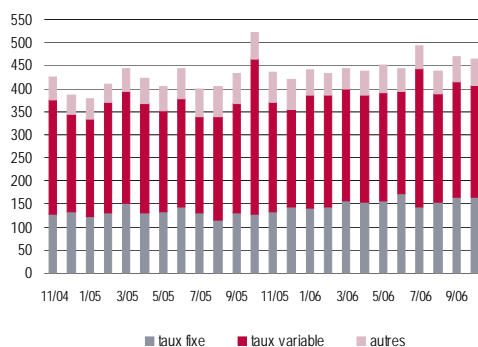
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ▶ Encours des pensions des SVT en fin de mois

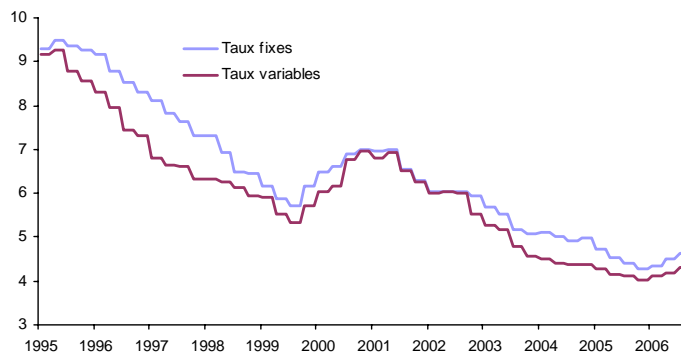
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ▶ Les taux d'emprunt immobilier (en %) en France sont toujours à un niveau plancher record



Source : Banque de France

## Atterrissage en douceur sur le marché immobilier français

Après une période d'augmentation rapide des prix, dont la hausse cumulée a atteint les 135% depuis 1997, et un pic de croissance de 15% en moyenne annuelle en 2004 et 2005, la hausse des prix de l'immobilier a ralenti cette année. FNAIM – la Fédération immobilière qui représente 35% du marché – annonce même une hausse de 0.1% en T3/T2 ou 4.5% en glissement annuel en T3 06.

Ceci dit, l'activité sur le marché de l'immobilier se maintient. La croissance des ventes affiche 3% en Octobre 2006, en léger retrait par rapport aux 3.8% d'Octobre 2005, alors que le taux de croissance des crédits immobiliers continue d'afficher un rythme à 2 chiffres, en hausse de 13 % en glissement annuel en T2 2006, au-dessus des 12% du T2 2005. Toujours aussi dynamiques, les crédits continuent de croître à 13.8% après 13.7% en T1 (T/T).

Depuis 2004, des facteurs conjoncturels et structurels ont soutenu le marché de l'immobilier. Les facteurs conjoncturels ou discrétionnaires sont les taux d'intérêt peu élevés, des mesures fiscales, et les prêts à taux zéro. Les facteurs structurels sont la démographie et l'évolution du nombre des ménages, le « déficit » de propriété par rapport à nos voisins et une flexibilité accrue des conditions d'emprunt.

Les taux d'emprunt immobilier ont atteint un plancher au début 2004 et sont restés à ces niveaux planchers record en dépit de la remontée des taux courts. Avec des taux longs imperturbablement stables aux alentours de 4 à 4.1%, il paraît peu probable que les taux d'emprunts immobiliers remontent significativement dans les prochaines années. En revanche, les autres facteurs plus conjoncturels devraient progressivement être moins favorables à l'immobilier. Les lois dédiées, Loi Perissol, Loi Besson et Loi Robien I et II, ont encouragé l'investissement immobilier locatif, mais à des conditions fiscales de moins en moins avantageuses. On peut donc penser que leur soutien va aller en s'amenuisant. Parallèlement les prêts à taux zéro devraient finir de monter en puissance cette année pour atteindre leur rythme de croisière.

En revanche, les facteurs plus structurels devraient continuer de soutenir la demande. Tout d'abord, la proportion relativement (à la moyenne OCDE) faible des propriétaires, et l'inquiétude suscitée par les questions de retraite, continueront de soutenir l'appétit pour l'accession à la propriété. La croissance du nombre des ménages (1.24% en moyenne annuelle) due aux changements de société (comprenez, le nombre croissant de foyer individuel) est également à l'origine d'une demande de logements soutenue. Enfin, les crédits immobiliers s'assouplissent : des périodes d'emprunt plus longues (10.5 ans en moyenne en 1991, 19.7 ans en moyenne en Septembre 2006) ; des emprunts à taux variables croissant (30% de l'encours existant), et des remboursements qui peuvent s'élever au-dessus des traditionnels 30% du revenu.

Au total, il nous semble que si le soutien des facteurs conjoncturels au marché de l'immobilier s'affaiblit, les éléments plus structurels, démographie et plus grande flexibilité du marché de l'emprunt immobilier notamment, vont continuer de soutenir la demande. Alors que l'INSEE estimait un déficit d'offre de l'ordre de 25 000 logements en moyenne entre 1991 et 2000, les mises en chantiers élevées des années 2004/2005 ont résorbé une partie seulement du déficit ; nous anticipons un atterrissage en douceur qui correspond au rattrapage de l'offre par la demande sur les deux/trois prochaines années.

Analyse des marchés  
 Laurence Boone  
 Barclays Capital

*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 %				
	2005	2006	2007	
PIB français	1,2	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >	
PIB zone euro	1,4	2,5	2,0	
Consommation des ménages	2,1	2,8	2,8	
Investissement des entreprises	3,6	3,6	3,6	
Exportations	3,1	7,9	6,2	
Importations	6,1	8,0	6,1	
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,8	1,8	

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, projet de loi de finances 2007

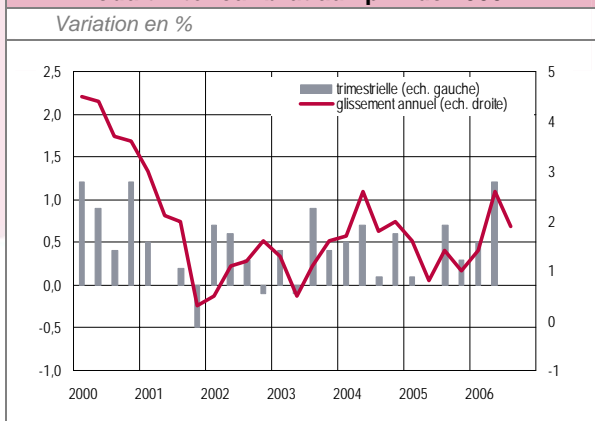
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,7%	9/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,2%	10/2006
Taux de chômage (BIT)	8,8%	10/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,1%	10/2006
ensemble hors tabac	1,1%	10/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,3 Md€	9/2006
" " " " " "	-2,9 Md€	8/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-2,1 Md€	9/2006
" " " " " "	-3,9 Md€	8/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,75%	30/11/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,636%	30/11/2006
Euro / dollar	1,32	30/11/2006
Euro / yen	153,29	30/11/2006

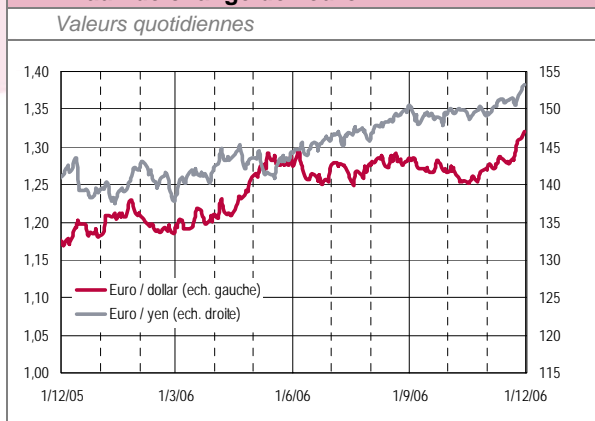
\*produits manufacturés –

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

### Produit intérieur brut aux prix de 2000



### Taux de change de l'euro

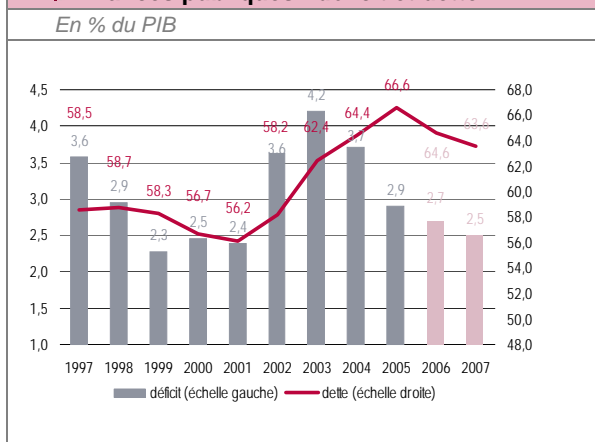


### Situation mensuelle du budget de l'État

	2004		2005		niveau à la fin octobre		
					2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-48,40	-48,96	-48,40	-48,96	-41,61
recettes	242,99	249,11	197,16	199,89	197,16	199,89	182,54
dépenses	288,40	294,27	245,56	248,85	245,56	248,85	224,15
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-2,57	-4,63	-2,57	-4,63	-6,60
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-50,97	-53,59	-50,97	-53,59	-48,21

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances\\_etat/budget/index.htm](http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm)

### Finances publiques : déficit et dette



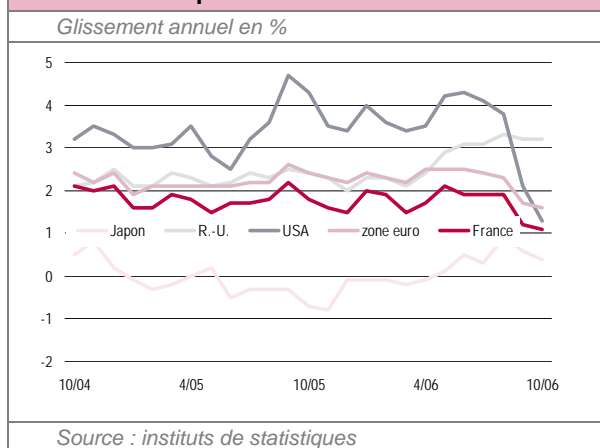
### ► Calendrier des indicateurs économiques français

Décembre 2006	Janvier 2007
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
7 Réserves brutes de change en novembre	8 Réserves brutes de change en décembre
11 Production industrielle en octobre	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
12 Commerce extérieur en octobre	10 Production industrielle en novembre
13 Prix à la consommation : indice de novembre	10 Commerce extérieur en novembre
14 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T3	12 Indice du coût de la construction : 2006 T3
14 Salaires : résultats définitifs 2006 T3	12 Prix à la consommation : indice de décembre
15 Balance des paiements en octobre	18 Balance des paiements en novembre
22 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T3	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
22 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	30 Construction neuve en décembre
27 Construction neuve en novembre	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
29 Réserves nettes de change en novembre	31 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
29 Demandeurs d'emploi en novembre	31 Demandeurs d'emploi en décembre
	31 Réserves nettes de change en décembre

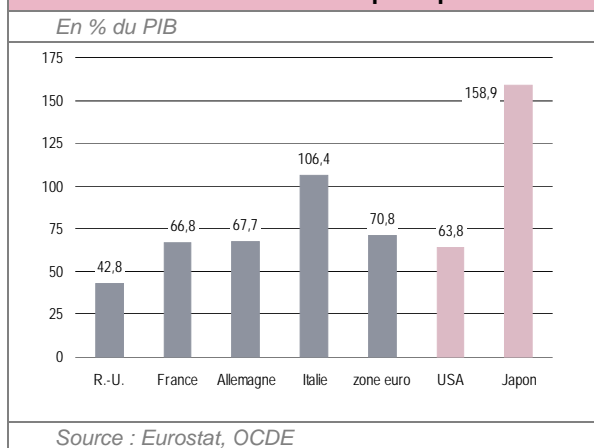
*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)  
Indice de novembre : 15 décembre  
Indice de décembre : 17 janvier*

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

#### ► Indice des prix à la consommation



#### ► Dette des administrations publiques en 2005





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

### ▶ OAT au 30 novembre 2006 / fungible Treasury bonds at November 30, 2006

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
	<b>Échéance 2007</b>	<b>32 535 826 604</b>					<b>Échéance 2015</b>	<b>45 952 233 453</b>			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 898 775 424			648 980 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			43 750 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			347 880 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	10 446 919 560 (1)	1,04511	9 996 000 000	
	<b>Échéance 2008</b>	<b>42 188 093 494</b>				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			94 460 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			923 910 000		<b>Échéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 431 450 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			35 700 000
	<b>Échéance 2009</b>	<b>63 980 526 020</b>				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 279 980 000
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					<b>Échéance 2017</b>	<b>10 412 365 560</b>			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 683 780 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	10 412 365 560 (1)	1,02052	10 203 000 000	
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 643 086 113 (1)	1,13262	13 811 416 109			<b>Échéance 2019</b>	<b>26 201 285 359</b>			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			602 450 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			160 990 000
	<b>Échéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 124 930 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			551 570 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 867 130 000		<b>Échéance 2020</b>	<b>10 668 599 620</b>			
	<b>Échéance 2011</b>	<b>44 529 403 742</b>				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	10 668 599 620 (1)	1,06654	10 003 000 000	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			847 950 000		<b>Échéance 2021</b>	<b>17 711 000 000</b>			
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	10 902 071 700 (1)	1,05794	10 305 000 000		FR0010192297	OAT 3,75% 25 avril 2021	17 711 000 000			719 540 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			520 240 000		<b>Échéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
	<b>Échéance 2012</b>	<b>56 668 058 123</b>				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			920 150 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 343 550 000		<b>Échéance 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 974 127 280 (1)	1,10212	14 494 000 000		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 178 590 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			867 700 000		<b>Échéance 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 248 550 000
	<b>Échéance 2013</b>	<b>51 719 792 188</b>					<b>Échéance 2028</b>	<b>13 702 119</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 900 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 985 850 630 (1)	1,07488	13 941 882 471			<b>Échéance 2029</b>	<b>22 671 722 424</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			113 800 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 857 070 000
	<b>Échéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	7 170 841 966 (1)	1,12782	6 358 144 000	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			35 280 000		<b>Échéance 2032</b>	<b>28 181 625 570</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			81 200 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 443 625 570 (1)	1,08063	8 739 000 000	
						FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 478 300 000
							<b>Échéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
						FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 279 400 000
							<b>Échéance 2038</b>	<b>4 297 000 000</b>			
						FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	4 297 000 000			121 900 000
							<b>Échéance 2055</b>	<b>11 283 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 363 750 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription  
 (3) valeur actualisée au 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; 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** **610 781 765 481**  
**Encours démémbré / stripped outstanding** **47 914 830 000**

**En % des lignes démémbrables** **9,78 %**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 215 jours**  
**Average maturity** **9 years and 215 days**

### BTAN au 30 novembre 2006

Treasury notes at November 30, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2007</b>		<b>39 258 000 000</b>		
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	12 108 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	11 074 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000		
<b>Echéance 2008</b>		<b>65 558 000 000</b>		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	12 870 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
<b>Echéance 2009</b>		<b>29 078 000 000</b>		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	14 116 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
<b>Echéance 2010</b>		<b>36 915 068 400</b>		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	4 953 068 400	(1) 1,02548	4 830 000 000
<b>Echéance 2011</b>		<b>31 718 000 000</b>		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **202 527 068 400**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 63 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 63 days

### BTF au 30 novembre 2006

Treasury bills at November 30, 2006

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 décembre 2006	3 417 000 000
BTF	14 décembre 2006	4 212 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	28 décembre 2006	4 213 000 000
BTF	11 janvier 2007	4 139 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	25 janvier 2007	3 820 000 000
BTF	1 février 2007	4 219 000 000
BTF	8 février 2007	4 012 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	22 février 2007	3 429 000 000
BTF	1 mars 2007	4 225 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	26 avril 2007	4 449 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	22 novembre 2007	1 437 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **79 071 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **118 jours**  
Average maturity of BTFs 118 days

### Dettes négociables de l'Etat au 30 novembre 2006 /

French government negotiable debt at November 30, 2006

**Encours total / total outstanding** **892 379 833 881**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 31 jours**  
Average maturity 7 years and 31 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2006 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2006

**néant / void**