



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° 195 – Août 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

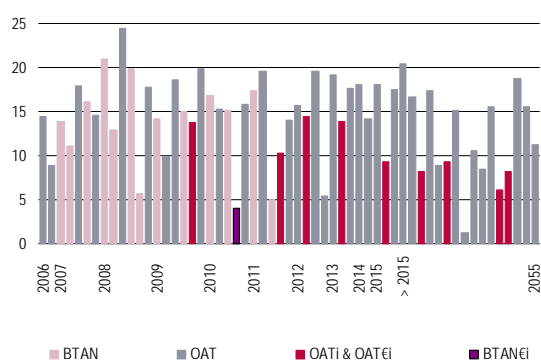
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2006

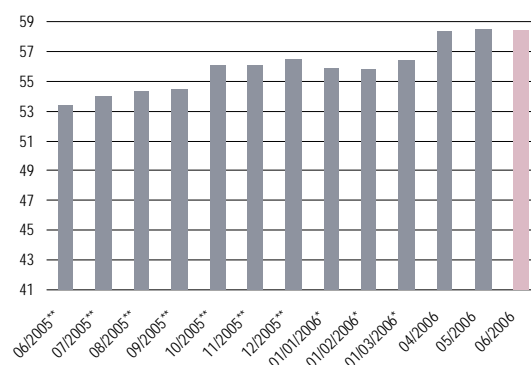
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
		7	14	21	28	-		
août 2006	date d'adjudication	7	14	21	28	-	pas d'adjudication	pas d'adjudication
	date de règlement	10	17	24	31	-	-	-
septembre 2006	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12

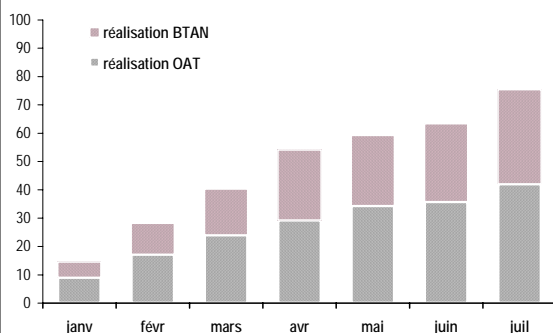
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2006

En milliards d'euros

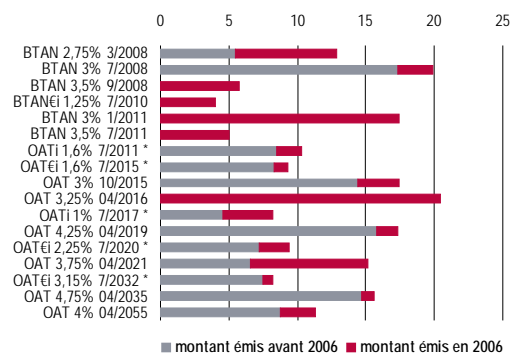
Financement à long et moyen terme prévu pour 2006 (révisé, Etat et CDP) 109,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 juillet 2006 75,4 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2006

En milliards d'euros

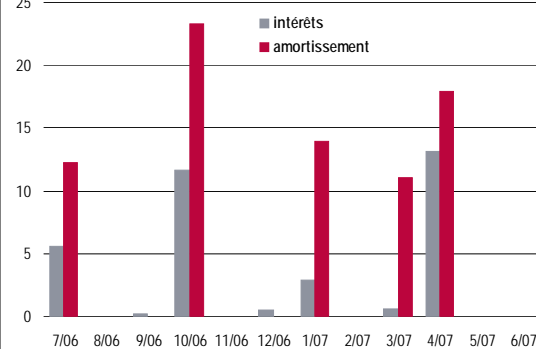


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2006

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	OATi 5 ans	OATéi 15 ans	
	25/4/2016	25/4/2021	12/9/2008	25/7/2011	25/7/2020	
	3,25%	3,75%	3,50%	1,60%	2,25%	
Date d'adjudication	6/7/2006	6/7/2006	20/7/2006	20/7/2006	20/7/2006	
Date de règlement	11/7/2006	11/7/2006	25/7/2006	25/7/2006	25/7/2006	
Volume annoncé	< 4 000	4 500 >	< 5 000	5 500 >	< 1 000	1 500 >
Volume demandé	5 230	4 515	9 925	3 310	1 635	
Volume adjugé	2 363	1 786	5 010	990	510	
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	
ONC après adjudication	95	531	748	30	137	
Volume total émis	2 458	2 317	5 758	1 020	647	
Taux de couverture	2,21	2,53	1,98	3,34	3,20	
Prix moyen pondéré	93,00%	94,21%	99,77%	99,68%	104,33%	
Taux actuariel	4,13%	4,29%	3,61%	1,67%	1,89%	
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,05746	1,06547	

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2006

En millions d'euros

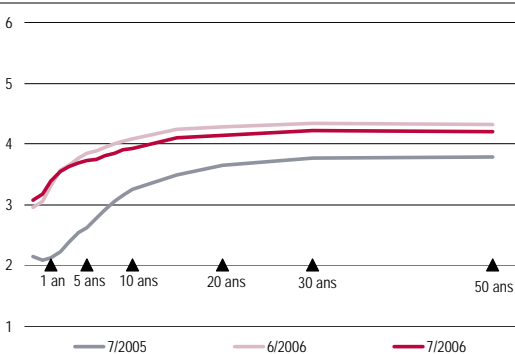
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		3/7/2006		3/7/2006
Date de règlement		6/7/2006		6/7/2006
Echéance		5/10/2006		5/7/2007
Volume total émis		2 004		1 407
Taux moyen pondéré		2,858%		3,360%
Date d'adjudication		10/7/2006		10/7/2006
Date de règlement		13/07/2006		13/7/2006
Echéance		5/10/2006		5/7/2007
Volume total émis		2 253		1 529
Taux moyen pondéré		2,877%		3,396%
Date d'adjudication		17/7/2006	17/7/2006	
Date de règlement		20/7/2006	20/7/2006	
Echéance		19/10/2006	1/2/2007	
Volume total émis		2 206	1 508	
Taux moyen pondéré		2,897%	3,133%	
Date d'adjudication		24/7/2006	24/7/2006	
Date de règlement		27/7/2006	27/7/2006	
Echéance		19/10/2006	1/2/2007	
Volume total émis		2 207	1 505	
Taux moyen pondéré		2,909%	3,156%	
Date d'adjudication		31/7/2006		31/7/2006
Date de règlement		3/8/2006		3/8/2006
Echéance		2/11/2006		5/7/2007
Volume total émis		2 302		1 256
Taux moyen pondéré		2,968%		3,367%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

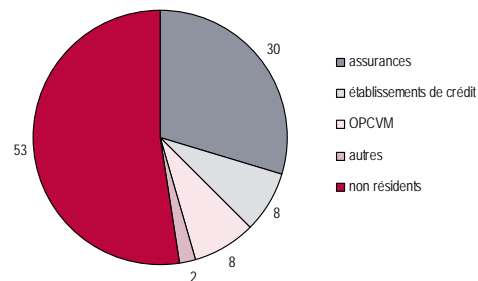
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2006

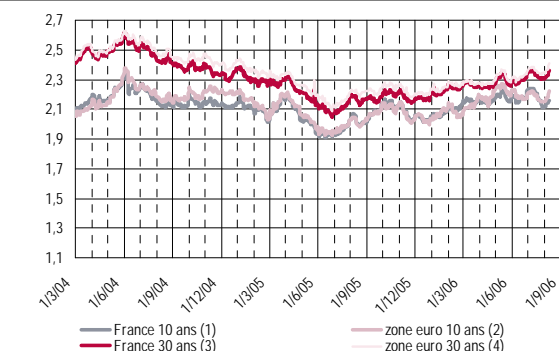
Structure en %



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

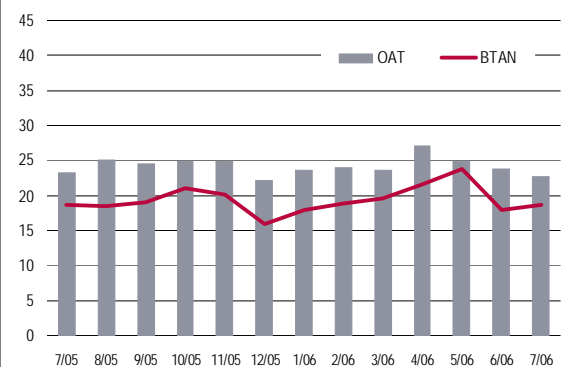
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	juin 2006	juillet 2006
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	887	887
OAT	419	443	478	512	552	593	611	618
BTAN	154	158	151	167	184	189	195	188
BTF	43	52	88	109	97	95	82	81
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	55	54
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
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	5 jours	15 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	338 jours	349 jours

Source : Agence France Trésor

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

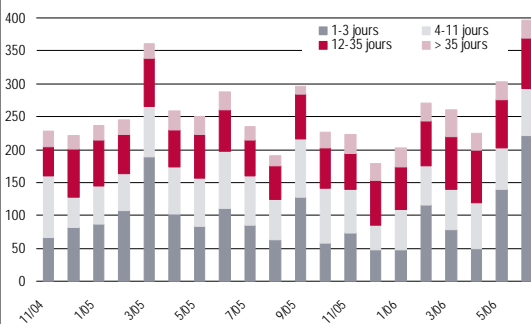
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

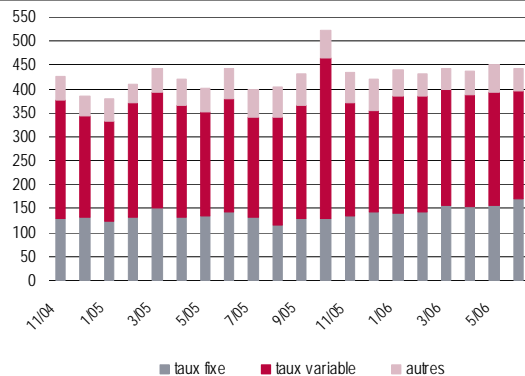
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

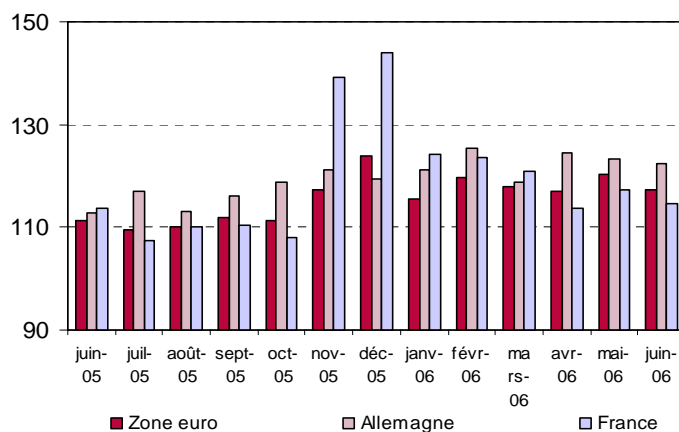
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Indices des entrées de commandes pour l'ensemble de l'industrie manufacturière travaillant sur commande



Source : Eurostat, données CVS, base 100 en 2000

Les bénéfices des entreprises et le cycle économique de la zone euro

D'habitude, les marges des entreprises commencent à diminuer lorsque l'on atteint le haut du cycle de la croissance économique. Ce signe dénote généralement une progression des coûts du travail plus rapide que celle du chiffre d'affaires. Que ce phénomène procède d'une montée de la pression salariale ou d'une diminution de la productivité, le résultat est le même : un signe avant-coureur de ralentissement de la croissance.

À l'échelle mondiale, nos collègues de l'équipe Économie mondiale d'UBS se sont récemment penchés sur la question des bénéfices des entreprises, dans une publication intitulée *UBS Global Economic Perspectives—Is the golden era of profitability over?* (29 juin 2006). Leur conclusion était alors la suivante :

« Nous pensons qu'une ère de rentabilité exceptionnelle touche aujourd'hui à sa fin. Les facteurs fondamentaux qui alimentaient des bénéfices élevés – tels que la croissance mondiale supérieure à la tendance, les gains de productivité, la morosité du marché du travail, les faibles taux d'intérêt et les prix peu élevés des biens d'équipement – commencent aujourd'hui à diminuer. »

L'économie de la zone euro est toutefois une cyclique tardive, ce qui signifie qu'elle suit avec un décalage temporel le cycle mondial emmené par les États-Unis. De ce fait, la balance des opérations courantes de l'Union européenne publiée récemment par Eurostat pour le premier trimestre n'est nullement en contradiction avec ce que nous expliquions plus haut. Une fois encore, les revenus non salariaux de la zone euro se sont inscrits en hausse au premier trimestre, de 1,3 % sur trois mois, ce qui dépasse la croissance nominale du PIB de 0,8 % et laisse supposer que la part du PIB hors salaires a continué de croître pour atteindre un nouveau record historique. Il semblerait que ce phénomène procède en partie de l'amélioration de la rentabilité et des marges, ce qui correspondrait avec les estimations des analystes Actions d'UBS.

En ce qui concerne les perspectives à court terme, nous arrivons à la conclusion que, sans croissance réelle des salaires et avec une progression de la productivité toujours saine, sinon en accélération, les marges bénéficiaires des entreprises pourraient croître sur l'année 2006. Nous avons présenté cette vision des choses dans nos « 9 thèmes clés » de décembre 2005. Elle n'était pas celle du consensus à l'époque, mais nous pensons qu'il est justifié de préciser que cette prévision de croissance des marges est aujourd'hui de plus en plus partagée par de nombreux économistes et observateurs du marché.

La situation pourrait toutefois changer l'an prochain, en raison de la pression croissante des coûts. La faiblesse des marchés financiers et le relèvement des taux d'intérêt de la BCE viennent accroître le coût du capital, alors même que la demande de FBCF s'accroît en conséquence d'une confiance des entreprises au beau fixe.

Dans le même temps, le redressement du marché de l'emploi (sa croissance atteignait 0,9 % sur quatre trimestres au premier trimestre 2006) et la baisse du taux de chômage (à 7,8 % en juin, soit un point de pourcentage de moins sur l'année) laissent prévoir un resserrement du marché du travail. La croissance des salaires devrait prochainement commencer à remonter et la hausse de la productivité devrait tôt ou tard en pâtir.

À court terme, la rentabilité semble soutenue par des piliers solides, mais les moteurs de croissance des bénéfices (coûts d'entrée et productivité) laissent de plus en plus prévoir l'imminence d'un pic, ce qui serait cohérent avec un retournement du cycle économique.

Stéphane Deo

UBS

Recherche macroéconomique

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	1,3	2,0	1,9
Consommation des ménages	2,1	2,3	2,5
Investissement des entreprises	3,6	3,9	4,2
Exportations	3,9	6,5	6,1
Importations	6,6	6,8	6,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,7	1,7

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2006-2007

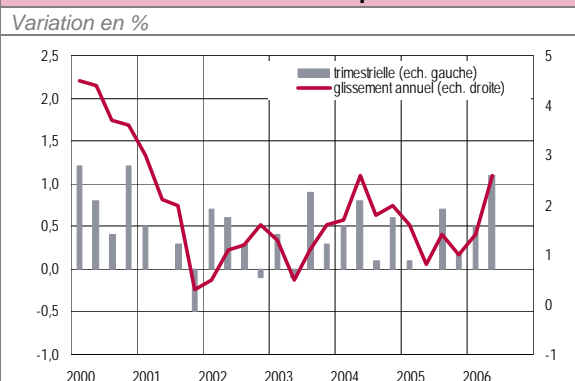
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,7%	5/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,6%	6/2006
Taux de chômage (BIT)	9,0%	6/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	6/2006
ensemble hors tabac	2,0%	6/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,8 Md€	5/2006
" " "	-2,0 Md€	4/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-2,0 Md€	5/2006
" " "	-1,2 Md€	4/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,94%	31/7/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,161%	31/7/2006
Euro / dollar	1,2767	31/7/2006
Euro / yen	145,82	31/7/2006

*produits manufacturés –

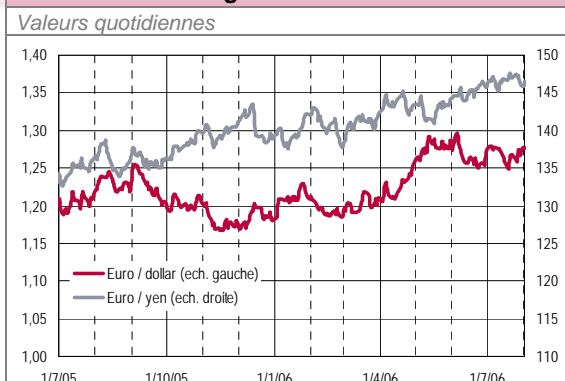
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 2000



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



Source : Banque centrale européenne

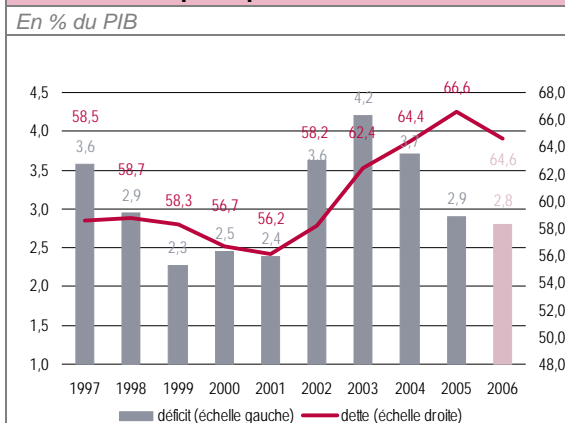
Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros				
	2004	2005	niveau à la fin juin		
			2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-22,19	-24,28	-14,50
recettes	242,99	249,11	124,62	124,04	117,39
dépenses	288,40	294,26	146,81	148,32	131,89
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-9,82	-11,43	-12,36
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-32,01	-35,71	-26,86

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

Finances publiques : déficit et dette



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

Août 2006	Septembre 2006
7 Réserves brutes de change en juillet	5 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	11 Production industrielle en juillet
10 Commerce extérieur en juin	12 Commerce extérieur en juillet
11 Estimation précoce de la croissance 2006 T2	13 Prix à la consommation : indice d'août
11 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	14 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T2
18 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T2	19 Balance des paiements en juillet
18 Salaires : statistiques provisoires 2006 T2	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
18 Balance des paiements en juin	22 Salaires : statistiques définitives 2006 T2
22 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T2	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
25 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	26 Construction neuve en août
29 Construction neuve en juillet	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T2
29 Commercialisation de logements neufs : 2006 T2	29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
31 Demandeurs d'emploi en juillet	29 Demandeurs d'emploi en août
31 Réserves nettes de change en juillet	29 Réserves nettes de change en août
	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre

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

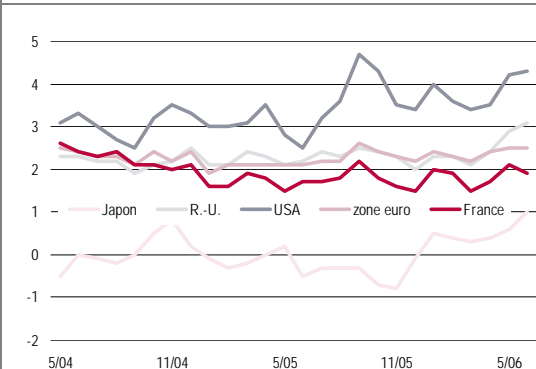
Indice de juillet : 17 août

Indice d'août : 15 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

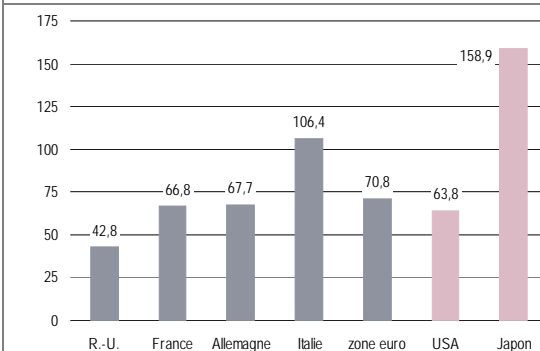
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2005

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 31 juillet 2006 / fungible Treasury bonds at July 31, 2006

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
Échéance 2006		23 328 810 401				Échéance 2015		45 184 762 813			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	14 484 140 991			1 834 140 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			22 750 000
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	9 679 448 920 (1)	1,04462	9 266 000 000	
Échéance 2007		32 535 826 604				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			102 360 000
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 898 775 424			643 980 000	Échéance 2016		37 113 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			291 580 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			40 200 000
Échéance 2008		42 188 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 233 780 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			769 110 000	Échéance 2017		8 353 249 260			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 681 950 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	8 353 249 260 (1)	1,02093	8 182 000 000	
Échéance 2009		63 986 741 158				Échéance 2019		26 201 285 359			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			140 890 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 729 680 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 137 930 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 649 301 251 (1)	1,13307	13 811 416 109		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			529 450 000	Échéance 2020		9 986 662 720			
Échéance 2010		31 162 742 970				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	9 986 662 720 (1)	1,06604	9 368 000 000	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			556 570 000	Échéance 2021		15 166 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 143 130 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	15 166 000 000			541 040 000
Échéance 2011		44 533 731 842				Échéance 2022		1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			919 250 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			906 150 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	10 906 399 800 (1)	1,05836	10 305 000 000		Échéance 2023		10 606 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			538 640 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 270 690 000
Échéance 2012		56 660 521 243				Échéance 2025		8 511 928 118			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 439 550 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 276 550 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 966 590 400 (1)	1,10160	14 494 000 000		Échéance 2028		13 702 119			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			413 950 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				Échéance 2029		22 460 212 289			
Échéance 2013		51 725 787 198				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 791 370 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			145 900 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	6 959 331 831 (1)	1,12827	6 168 144 000	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 991 845 640 (1)	1,07531	13 941 882 471		Échéance 2032		27 565 820 760			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			103 800 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	8 827 820 760 (1)	1,08012	8 173 000 000	
Échéance 2014		32 145 724 224				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 362 100 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			35 280 000	Échéance 2035		15 614 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			60 700 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 187 150 000
						Échéance 2055		11 283 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 333 500 000

(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 **617 571 738 465**

Encours démémbré / stripped outstanding **49 183 120 000**

En % des lignes démémbrables **10,00%**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 128 jours**
Average maturity **9 years and 128 days**

► **BTAN au 31 juillet 2006**
Treasury notes at July 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<i>Echéance 2007</i>				
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 915 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	11 074 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000		
<i>Echéance 2008</i>				
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	5 758 000 000		
<i>Echéance 2009</i>				
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	14 116 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
<i>Echéance 2010</i>				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANGI 1,25% 25 juillet 2010	4 160 475 000	(1) 1,025	4 059 000 000
<i>Echéance 2011</i>				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	5 049 000 000		
Total BTAN / total Treasury notes		188 186 475 000		
Durée de vie moyenne des BTAN		2 ans et 136 jours		
<i>Average maturity of BTANs</i>		<i>2 years and 136 days</i>		

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2006 /
French government negotiable debt at July 31, 2006

Encours total / total outstanding	886 983 213 465
Durée de vie moyenne	7 ans et 15 jours
<i>Average maturity</i>	<i>7 years and 15 days</i>

► **BTF au 31 juillet 2006**
Treasury bills at July 31, 2006

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	10 août 2006	4 027 000 000
BTF	24 août 2006	4 008 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	7 septembre 2006	3 613 000 000
BTF	14 septembre 2006	4 297 000 000
BTF	21 septembre 2006	3 806 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	5 octobre 2006	4 257 000 000
BTF	12 octobre 2006	3 657 000 000
BTF	19 octobre 2006	4 413 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	7 décembre 2006	3 417 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	1 février 2007	3 013 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	5 juillet 2007	2 936 000 000
Total BTF / total Treasury bills		81 225 000 000
Durée de vie moyenne des BTF		109 jours
<i>Average maturity of BTFs</i>		<i>109 days</i>

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 juillet 2006 /
Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at July 31, 2006

néant / void