



## BULLETIN MENSUEL - N° 209 – Octobre 2007

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.

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

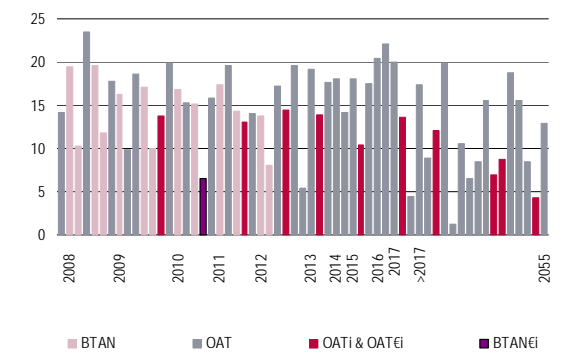
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Benoît Coeuré  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2007

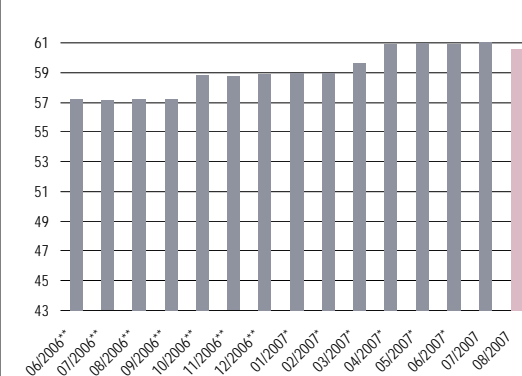
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2006, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2006 (\*\*).  
(\* ) chiffres révisés au trimestre (\*\* ) chiffres révisés à l'année

#### ▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
octobre 2007	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18		4
	date de règlement	4	11	18	25	31	23		9
novembre 2007	date d'adjudication	5	12	19	26	-	22		8
	date de règlement	8	15	22	29	-	27		13

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Limiter le recours à la dette

L'engagement d'affecter les excédents budgétaires à la réduction de la dette publique et des administrations publiques vient de se traduire par une réduction de 5 milliards d'euros du programme annuel de financement à moyen et long terme (net des rachats) au titre de 2007. Il se trouve donc abaissé de 102,5 milliards à 97,5 milliards d'euros. Au terme de cette année, le programme de financement sera donc le plus faible depuis 2002.

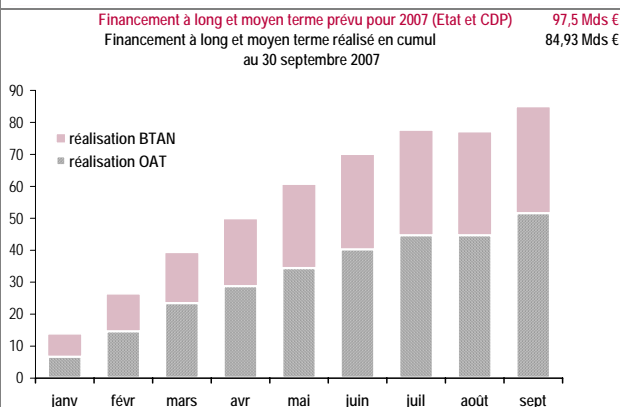
Pour 2008, si le programme de financement à moyen et long terme ressort à 119,5 milliards d'euros, cette progression par rapport à 2007 résulte pour l'essentiel de l'augmentation des amortissements des lignes d'OAT et de BTAN. Le déficit budgétaire 2008, soit 41,7 milliards d'euros, est en effet légèrement inférieur au déficit 2007 prévu en loi de finances initiale.

Le stock de BTAN et d'OAT à arriver à échéance sur le prochain exercice budgétaire s'élève en effet à 102,8 milliards d'euros, un montant à comparer aux 69,1 milliards d'euros sur l'ensemble de 2007. Pour limiter autant que possible cette hausse des tombées obligataires, l'Agence France Trésor a d'ores et déjà racheté un peu plus de 5 milliards d'euros de BTAN et d'OAT arrivant à maturité en 2008. En fonction des conditions de marché, ces rachats de gré à gré devraient se poursuivre d'ici à la fin décembre ce qui devrait permettre de réduire le programme de financement à moyen et long terme 2008. Enfin, à l'instar des années précédentes, l'Agence France Trésor n'exclut pas, en fonction des conditions de marché, la mise en œuvre avant la fin novembre d'une adjudication à l'envers sur des OAT, et plus particulièrement sur des OAT portant sur une échéance supérieure à 2009.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2007

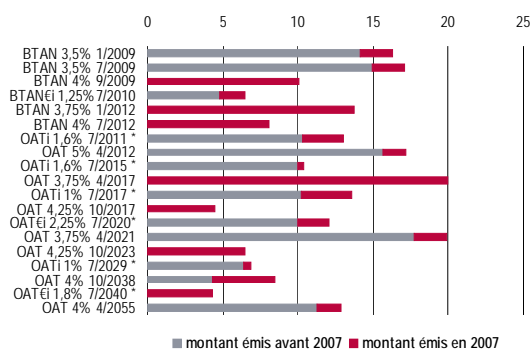
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2007

En milliards d'euros

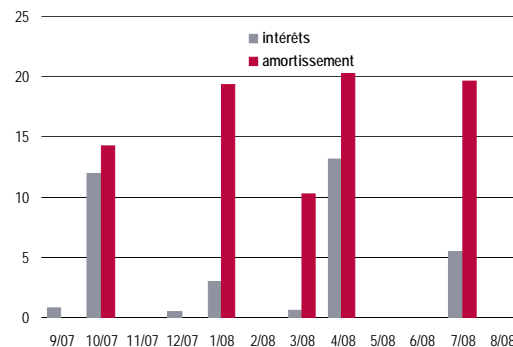


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	OAT 5 ans	OATi 10 ans	OATéi 30 ans
	25/10/2017	12/9/2009	25/4/2012	25/7/2017	25/7/2040
	4,25%	4,00%	5,00%	1,00%	1,80%
<b>Date d'adjudication</b>	6/9/2007	20/9/2007	20/9/2007	20/9/2007	20/9/2007
Date de règlement	11/9/2007	25/9/2007	25/9/2007	25/9/2007	25/9/2007
Volume annoncé	<3 800 --- 4 300>	<3,000 --- 3,500>		<0,800 --- 1,300>	
Volume demandé	9 110	7 245	6 955	2 120	1 596
Volume adjugé	3 910	1 500	1 515	591	347
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	596				
<b>Volume total émis</b>	<b>4 506</b>	<b>1 500</b>	<b>1 515</b>	<b>591</b>	<b>347</b>
Taux de couverture	2,33	4,83	4,59	3,59	4,60
Prix moyen pondéré	99,17%	99,80%	103,29%	89,24%	89,72%
Taux actuariel	4,35%	4,11%	4,19%	2,23%	2,25%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	1,03132	1,01775

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Septembre 2007

En millions d'euros

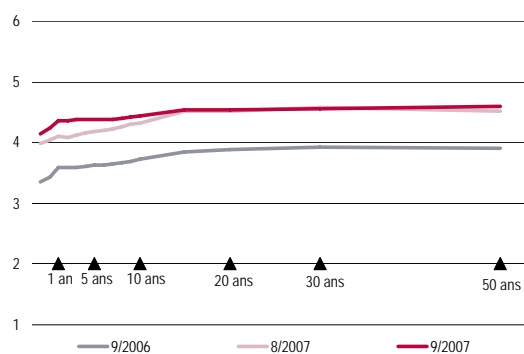
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>			3/9/2007		3/9/2007
Date de règlement			6/9/2007		6/9/2007
Echéance			29/11/2007		31/7/2008
<b>Volume total émis</b>			<b>1801</b>		<b>1404</b>
Taux moyen pondéré			3,924%		4,075%
<b>Date d'adjudication</b>			10/9/2007		10/9/2007
Date de règlement			13/9/2007		13/9/2007
Echéance			13/12/2007		28/8/2008
<b>Volume total émis</b>			<b>1822</b>		<b>1400</b>
Taux moyen pondéré			3,967%		3,984%
<b>Date d'adjudication</b>			17/9/2007	17/9/2007	
Date de règlement			20/9/2007	20/9/2007	
Echéance			13/12/2007	28/2/2008	
<b>Volume total émis</b>			<b>2101</b>	<b>1420</b>	
Taux moyen pondéré			3,919%	3,999%	
<b>Date d'adjudication</b>			24/9/2007		24/9/2007
Date de règlement			27/9/2007		27/9/2007
Echéance			20/12/2007		28/8/2008
<b>Volume total émis</b>			<b>2253</b>		<b>1503</b>
Taux moyen pondéré			3,912%		4,002%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

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

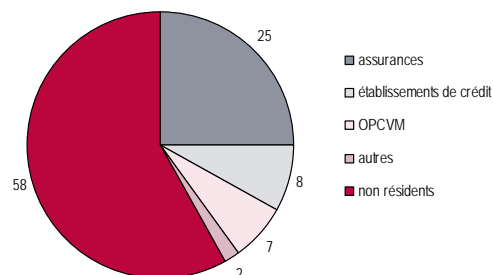
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ▸ Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2007

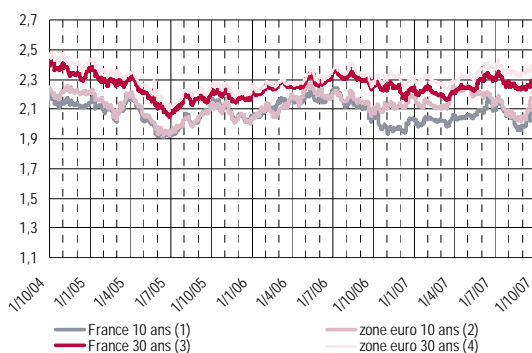
Structure en %



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 contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

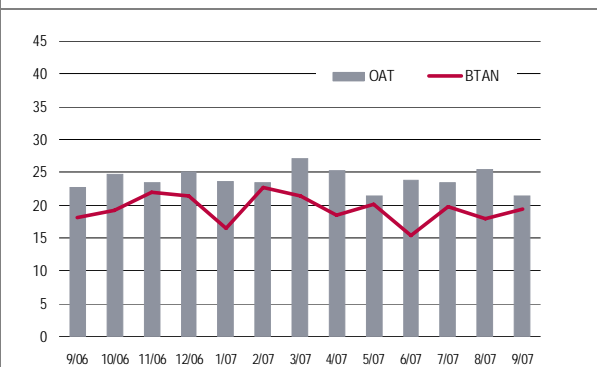
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	août 2007	septembre 2007
<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>877</b>	<b>928</b>	<b>933</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	610	641	647
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	196	197
BTF	43	52	88	109	97	95	66	91	89
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>41</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	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	54 jours	38 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	14 jours

Source : Agence France Trésor

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

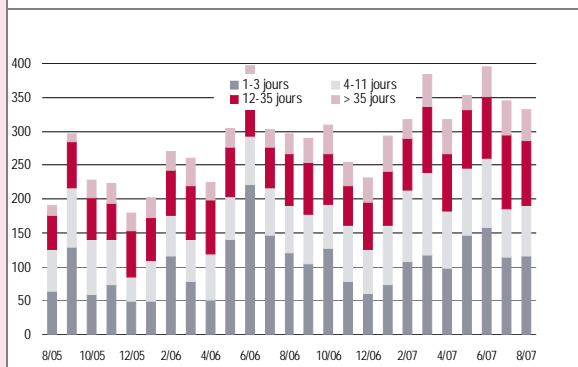
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

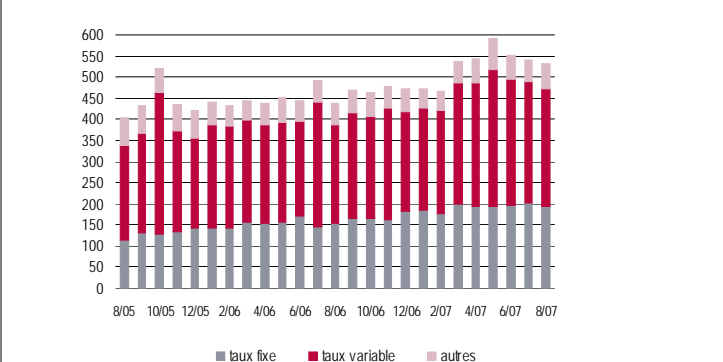
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

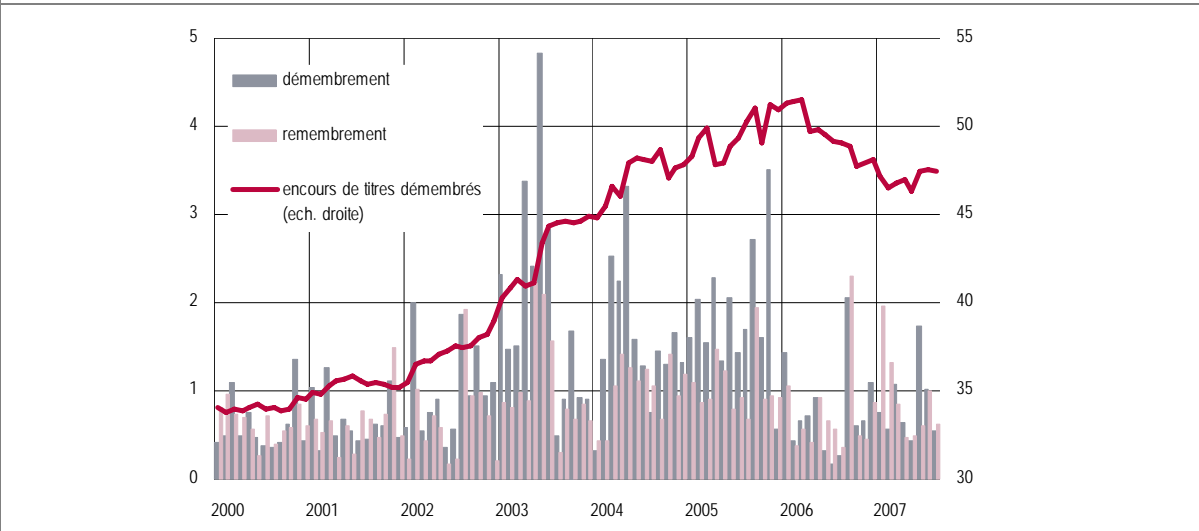
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



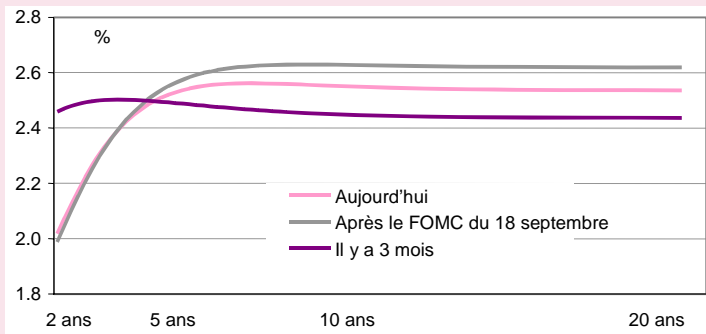
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en pages 9 et 10  
Source : Euroclear France

# L'inflation devrait rester maîtrisée aux Etats-Unis

Par Stephen Gallagher, Chef économiste Etats-Unis, Société générale

L'incertitude économique actuelle se reflète dans la récente volatilité des marchés et les craintes alternées de récession et d'inflation. Après avoir été critiqué début août, pour le maintien de son statu quo et d'un biais haussier sur l'inflation, la Fed a baissé ses taux agressivement un mois plus tard poussé par l'intensification des turbulences financières. La Fed a alors privilégié la croissance à l'inflation, au risque de saper sa crédibilité et de renforcer les perspectives et l'inflation elle-même. La réaction initiale du marché reflétant ces craintes, la courbe des rendements des titres du Trésor s'est pentifiée par une hausse des taux longs, le dollar a plongé et les prix des matières premières ont rebondi.

► Courbes d'inflation anticipée aux USA



Source : Recherche économique SG

Pourtant, l'inflation est une force tranquille qui évolue lentement. Actuellement, l'indice sous-jacent d'inflation clôt une phase de baisse, le déflateur sous-jacent des dépenses de consommation, principale mesure d'inflation de la Fed, ayant atteint en août 2007 un plus bas depuis plus de trois ans à 1,8%. La faiblesse du dollar et la hausse des prix des matières premières accroissent les risques d'inflation, mais cette dernière reste modérée après plusieurs années de dépréciation du dollar (8% par an contre l'euro depuis son pic en octobre 2000) et d'enchérissement des matières premières. Si les craintes de récession se dissipent, comme nous le pensons, les craintes d'inflation risquent de s'intensifier. D'autres forces désinflationnistes restent cependant en place, l'ancrage d'anticipations d'inflation basses en ligne avec les objectifs de la Fed et les capacités excédentaires mondiales venant compenser les pressions haussières sur les prix.

La mesure la plus fiable des anticipations d'inflation par le marché peut être extraite des *T-Notes* indexées sur l'inflation (TIPS), simplement par la différence entre les rendements nominaux et réels, mieux connue sous le nom de « point mort d'inflation ». Mais comme ces points morts incluent les perspectives d'inflation à très court terme, particulièrement sensibles à l'évolution des prix énergétiques, ils ne sont pas forcément une bonne mesure des anticipations ou de la crédibilité de la Fed. Le point mort à 5 ans dans 5 ans reflète mieux la partie longue de la courbe d'inflation où les anticipations à long terme sont fondées sur les prévisions économiques et la crédibilité des objectifs de la Fed. Une mesure plus précise peut être obtenue par des calculs plus complexes, consistant à extraire l'ensemble de la structure par terme des anticipations d'inflation du marché des TIPS. La fiabilité de cette méthode augmente exponentiellement à mesure que le marché des obligations indexées gagne en profondeur et en efficacité. Les récentes évolutions des courbes d'anticipations d'inflation (graphique) montre l'impact des violentes fluctuations des prix énergétiques, notable sur la partie courte mais modeste sur les échéances plus lointaines.

Cette stabilité des anticipations à long terme est cohérente avec la nécessité de l'ancrage d'anticipations d'inflation basses souvent mise en avant par la Fed. Avec la dissipation des craintes de récession, la Fed devrait inverser les baisses des taux réalisées en 2007 et prévenir ainsi toute dérive haussière des anticipations d'inflation.

*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'Emploi.*



## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,8	2,6	2,3
Consommation des ménages	2,1	2,0	2,5
Investissement des entreprises	4,1	4,5	4,8
Exportations	5,5	3,6	5,7
Importations	6,8	4,4	5,5
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,6

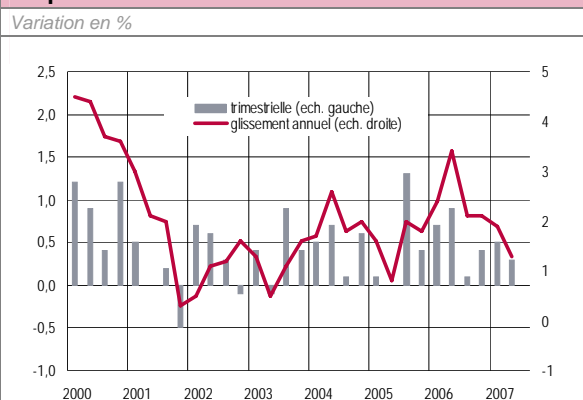
Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, projet de loi de finances 2008

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	3,3%	7/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,6%	8/2007
Taux de chômage (BIT)	8,0%	7/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2%	8/2007
ensemble hors tabac	1,1%	8/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,2 Md€	7/2007
" "	-3,2 Md€	6/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,1 Md€	7/2007
" "	-1,8 Md€	6/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,44%	28/9/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,792%	28/9/2007
Euro / dollar	1,4179	28/9/2007
Euro / yen	163,55	28/9/2007

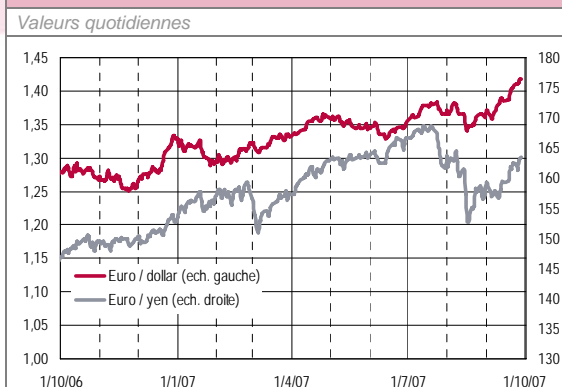
\*produits manufacturés –  
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



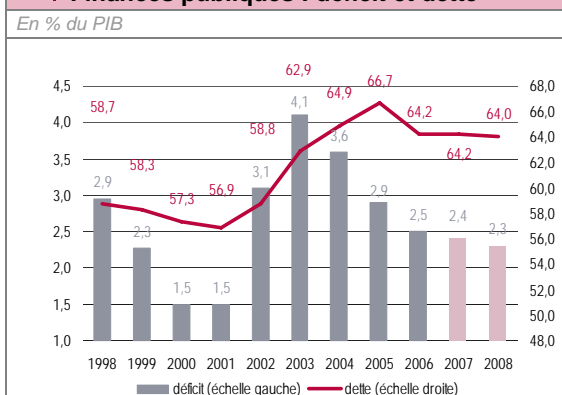
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros				
	2005	2006	niveau à la fin août		
			2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,48	-45,18	-38,39	-41,41
recettes	249,11	230,40	151,94	139,57	139,46
dépenses	294,27	272,88	197,12	177,96	180,87
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	3,48	-17,52	-13,33	-21,79
Solde général d'exécution	-43,47	-39,00	-62,70	-51,72	-63,20

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : [http://www.budget.gouv.fr/directions\\_services/budget/situation\\_mensuelle/index.php](http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php)

### Finances publiques : déficit et dette



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

## Calendrier des indicateurs économiques français

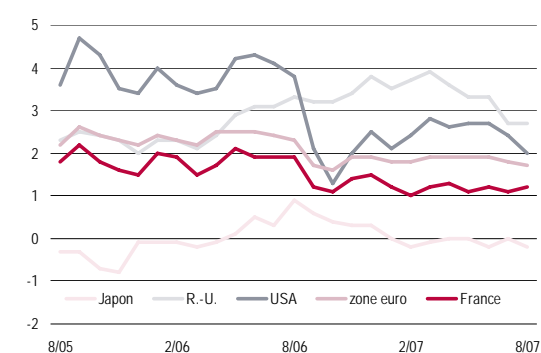
Octobre 2007	Novembre 2007
5 Réserves brutes de change en septembre	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
9 Commerce extérieur en août	8 Réserves brutes de change en octobre
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin août	9 Production industrielle en septembre
10 Production industrielle en août	9 Commerce extérieur en septembre
12 Prix à la consommation : indice de septembre	9 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
12 Indice du coût de la construction : 2007 T2	13 Prix à la consommation : indice d'octobre
15 Balance des paiements en août	14 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2007 T3
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	16 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T3
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	16 Salaires : statistiques provisoires 2007 T3
30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	16 Balance des paiements en septembre
30 Construction neuve en septembre	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
31 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
31 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	27 Construction neuve en octobre
31 Réserves nettes de change en septembre	27 Commercialisation de logements neufs : 2007 T3
	29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
	30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre
	30 Réserves nettes de change en octobre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)  
 Indice de septembre : 16 octobre  
 Indice d'octobre : 15 novembre

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

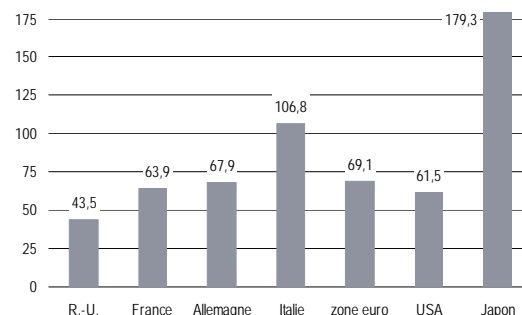
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2006

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



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

### ▶ OAT au 30 septembre 2007 / fungible Treasury bonds at September 30, 2007

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ <i>démembre</i> face value / <i>stripped</i>	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	<i>démembre</i> / <i>stripped</i>
	<b>Échéance 2007</b>	<b>14 207 051 180</b>				<b>Échéance 2016</b>	<b>42 483 000 000</b>			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180		301 620 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			65 600 000
	<b>Échéance 2008</b>	<b>41 276 093 494</b>			FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 277 580 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	23 491 932 367		925 740 000		<b>Échéance 2017</b>	<b>38 490 060 250</b>			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127		4 101 270 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			206 000 000
	<b>Échéance 2009</b>	<b>64 139 219 191</b>			FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	13 994 060 250 (1)	1,03087	(13 575 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498			FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	4 506 000 000			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371		1 485 890 000		<b>Échéance 2019</b>	<b>26 202 551 399</b>			
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 801 779 284 (1)	1,14411	(13 811 416 109)	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			246 990 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038		727 030 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 975 690 000
	<b>Échéance 2010</b>	<b>31 162 742 970</b>			FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352		550 920 000		<b>Échéance 2020</b>	<b>13 036 305 840</b>			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618		1 432 580 000	FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	13 036 305 840 (1)	1,08392	(12 027 000 000)	
	<b>Échéance 2011</b>	<b>47 508 286 672</b>				<b>Échéance 2021</b>	<b>19 857 000 000</b>			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710		675 130 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			475 540 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	13 880 954 630 (1)	1,06867	(12 989 000 000)		<b>Échéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332		364 090 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
	<b>Échéance 2012</b>	<b>58 443 370 363</b>				<b>Échéance 2023</b>	<b>17 076 195 903</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580		1 075 550 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 104 990 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 234 439 520 (1)	1,12008	(14 494 000 000)	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924		905 700 000		<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			3 245 800 000
	<b>Échéance 2013</b>	<b>51 871 898 126</b>				<b>Échéance 2028</b>	<b>14 480 883</b>		(46 232 603)	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879		149 350 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	15 137 956 568 (1)	1,08579	(13 941 882 471)		<b>Échéance 2029</b>	<b>23 365 356 291</b>			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679		131 820 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 489 290 000
	<b>Échéance 2014</b>	<b>32 145 724 224</b>			FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	7 864 475 833 (1)	1,13926	(6 903 144 000)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234		129 780 000		<b>Échéance 2032</b>	<b>28 335 431 970</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990		86 150 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 597 431 970 (1)	1,09823	(8 739 000 000)	
	<b>Échéance 2015</b>	<b>46 538 824 213</b>			FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 982 200 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893		58 750 000		<b>Échéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 033 510 320 (1)	1,06214	(10 388 000 000)	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 298 770 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000		48 940 000		<b>Échéance 2038</b>	<b>8 453 000 000</b>			
					FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			1 450 950 000
						<b>Échéance 2040</b>	<b>4 422 246 570</b>			
					FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 422 246 570 (1)	1,01731	(4 347 000 000)	
						<b>Échéance 2055</b>	<b>12 878 000 000</b>			
					FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 904 290 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription  
 (3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; 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)  
 OATÉi : 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

<b>Total OAT / total fungible Treasury bonds</b>	<b>647 276 707 647</b>
Encours démembré / <i>stripped outstanding</i>	47 038 150 000
En % des lignes démembrables <i>As a % of strippable bonds</i>	7,44 %
<b>Durée de vie moyenne</b> <i>Average maturity</i>	<b>9 ans et 203 jours</b> <i>9 years and 203 days</i>

**BTAN au 30 septembre 2007**  
*Treasury notes at September 30, 2007*

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
<b>Echéance 2008</b>		<b>61 249 000 000</b>		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 478 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	10 318 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 614 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
<b>Echéance 2009</b>		<b>43 441 000 000</b>		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	10 029 000 000		
<b>Echéance 2010</b>		<b>38 715 391 200</b>		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	6 753 391 200	(1) 1,04219	6 480 000 000
<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		
<b>Echéance 2012</b>		<b>21 779 000 000</b>		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	8 058 000 000		

<b>Total BTAN / total Treasury notes</b>	<b>196 902 391 200</b>
<b>Durée de vie moyenne des BTAN</b> <i>Average maturity of BTANs</i>	<b>2 ans et 42 jours</b> <i>2 years and 42 days</i>

**Dette négociable de l'Etat au 30 septembre 2007 /**  
*French government negotiable debt at September 30, 2007*

<b>Encours total / total outstanding</b>	<b>933 418 098 847</b>
<b>Durée de vie moyenne</b> <i>Average maturity</i>	<b>7 ans et 38 jours</b> <i>7 years and 38 days</i>

**BTF au 30 septembre 2007**  
*Treasury bills at September 30, 2007*

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 octobre 2007	3 564 000 000
BTF	11 octobre 2007	3 850 000 000
BTF	18 octobre 2007	3 384 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	31 octobre 2007	3 681 000 000
BTF	8 novembre 2007	4 016 000 000
BTF	15 novembre 2007	3 267 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	29 novembre 2007	3 964 000 000
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	13 décembre 2007	3 923 000 000
BTF	20 décembre 2007	2 253 000 000
BTF	3 janvier 2008	3 989 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	31 janvier 2008	3 861 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	28 février 2008	3 975 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
BTF	7 mai 2008	3 569 000 000
BTF	5 juin 2008	3 647 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	28 août 2008	2 903 000 000

<b>Total BTF / total Treasury bills</b>	<b>89 239 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne des BTF</b> <i>Average maturity of BTFs</i>	<b>119 jours</b> <i>119 days</i>

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 septembre 2007 /**  
*Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2007*

**néant / void**