



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° 207 – Août 2007

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

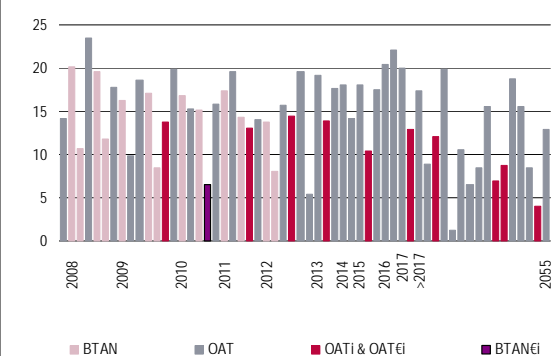
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Benoît Coeuré
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2007

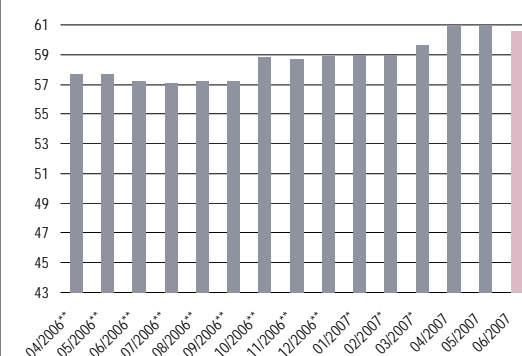
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

MARCHE PRIMAIRE

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
août 2007	date d'adjudication	6	13	20	27	-	-	-
	date de règlement	9	16	23	30	-	-	-
septembre 2007	date d'adjudication	3	10	17	24	-	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	-	25	11

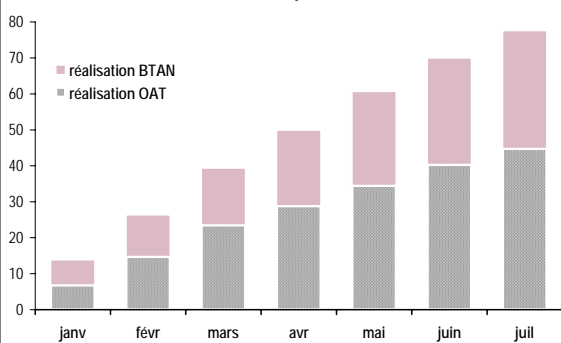
■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2007

En milliards d'euros

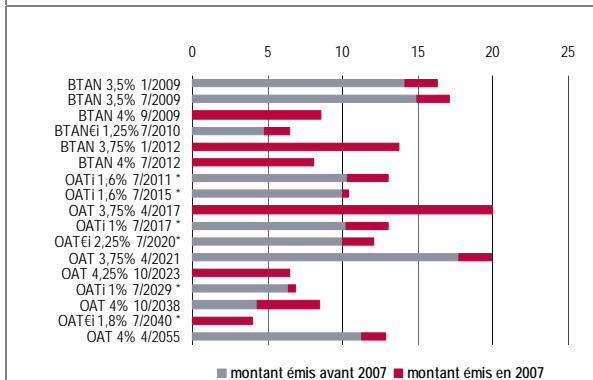
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 juillet 2007 77,6 Mds €



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2007

En milliards d'euros

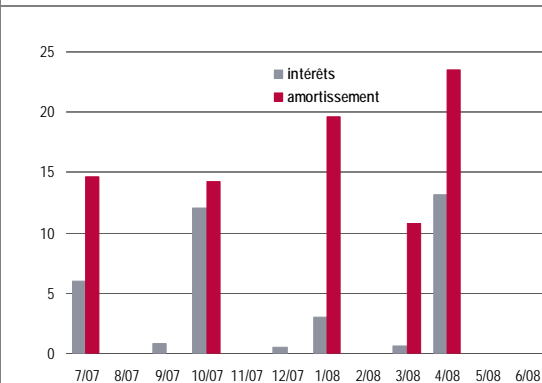


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATeI 15 ans	OATi 20 ans
	25/4/2017	25/10/2023	12/9/2009	12/7/2012	25/7/2020	25/7/2029
	3,75%	4,25%	4,00%	4,50%	2,25%	3,40%
Date d'adjudication	5/7/2007	5/7/2007	19/7/2007	19/7/2007	19/7/2007	19/7/2007
Date de règlement	10/7/2007	10/7/2007	24/7/2007	24/7/2007	24/7/2007	24/7/2007
Volume annoncé	<3 500 --- 4 000>		< 3 500 --- 4 000>		<1 000 --- 1 500>	
Volume demandé	7 485	4 375	7 030	6 775	2 190	1 110
Volume adjugé	2 100	1 540	1 801	1 930	970	430
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication			30	515	88	115
Volume total émis	2 100	1 540	1 831	2 445	1 058	545
Taux de couverture	3,56	2,84	3,90	2,77	2,07	2,58
Prix moyen pondéré	92,91%	94,07%	98,89%	99,55%	98,38%	116,37%
Taux actuariel	4,67%	4,78%	4,55%	4,60%	2,40%	2,43%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,08490	1,13991

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2007

En millions d'euros

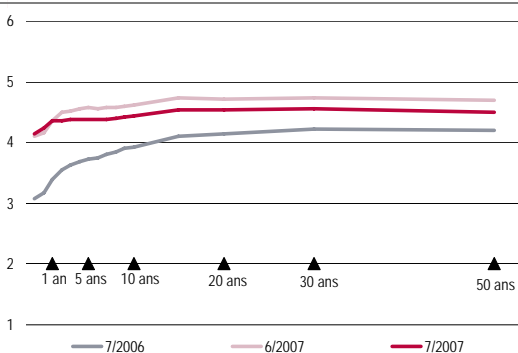
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			2/7/2007		2/7/2007
Date de règlement			5/7/2007		5/7/2007
Echéance			4/10/2007		3/7/2008
Volume total émis			1875		1710
Taux moyen pondéré			4,031%		4,368%
Date d'adjudication			9/7/2007		9/7/2007
Date de règlement			12/7/2007		12/7/2007
Echéance			4/10/2007		3/7/2008
Volume total émis			1689		2209
Taux moyen pondéré			4,036%		4,395%
Date d'adjudication			16/7/2007	16/7/2007	
Date de règlement			19/7/2007	19/7/2007	
Echéance			18/10/2007	31/1/2008	
Volume total émis			1712	1450	
Taux moyen pondéré			4,067%	4,214%	
Date d'adjudication			23/7/2007	23/7/2007	
Date de règlement			26/7/2007	26/7/2007	
Echéance			18/10/2007	31/1/2008	
Volume total émis			1672	1404	
Taux moyen pondéré			4,046%	4,212%	
Date d'adjudication			30/7/2007	30/7/2007	
Date de règlement			2/8/2007	2/8/2007	
Echéance			31/10/2007	31/1/2008	
Volume total émis			2077	1 007	
Taux moyen pondéré			4,066%	4,165%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

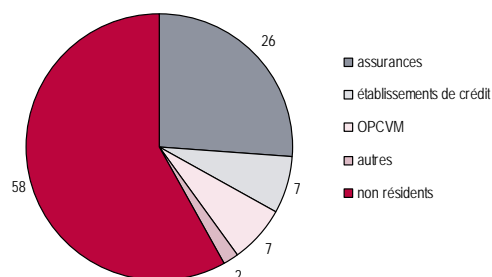
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

▸ Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2007

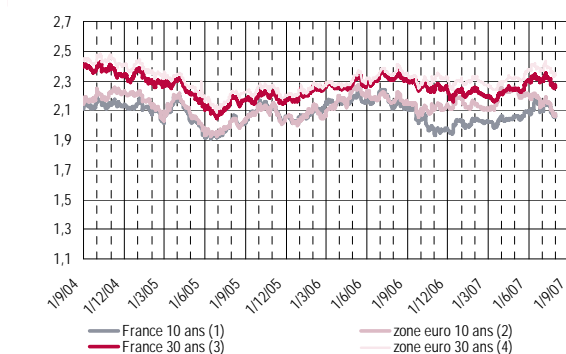
Structure en %



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*€* 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*€* 3,15% juillet 2032

▸ Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

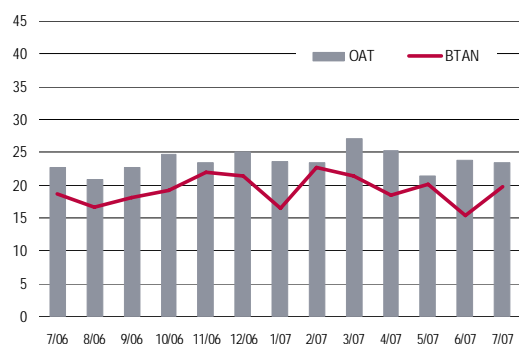
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	juin 2007	juillet 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	933	925
OAT	419	443	478	512	552	593	610	636	640
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	208	197
BTF	43	52	88	109	97	95	66	90	88
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	41	40
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	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	58 jours	90 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	33 jours	65 jours

Source : Agence France Trésor

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

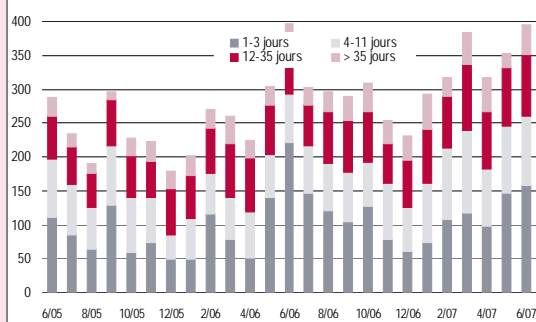
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

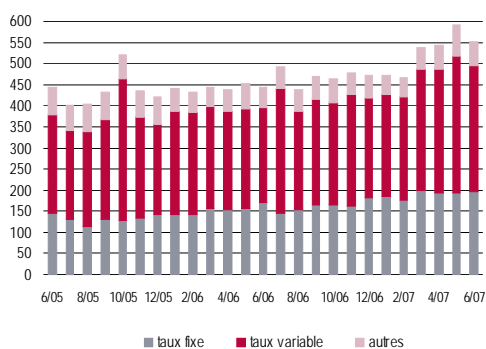
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



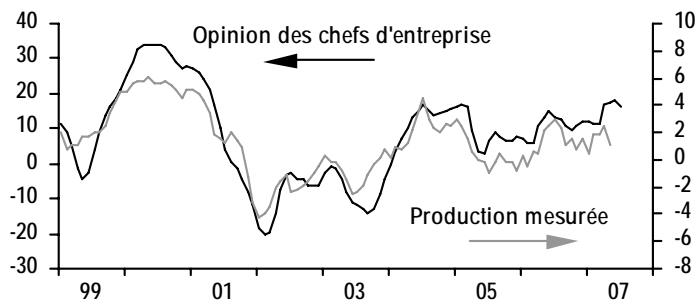
Source : déclarations des SVT

Focus

► Evolution de la production manufacturière en France

Soldes d'opinion en %, cvs, moyenne mobile 3 mois

%3m/12m



Source : Insee

Printemps maussade pour l'industrie française, mais les perspectives de croissance économique restent favorables...

Après un bon départ au premier trimestre, l'activité industrielle française semble avoir marqué le pas durant le printemps. La correction à la hausse de la production industrielle enregistrée en mai a été modeste comparée à la baisse observée en avril, laissant pour le moment le deuxième trimestre bien en dessous du niveau des trois premiers mois de l'année. Des distorsions statistiques ajoutées à une faiblesse particulière du secteur des transports et de l'automobile ont excessivement affecté les données mensuelles de la production industrielle. Cependant, le message toujours favorable émanant des enquêtes de conjoncture de juin et juillet suggère que cette faiblesse serait transitoire. Par conséquent, la production industrielle devrait s'accroître davantage dans les prochains mois.

La production industrielle française a modestement rebondi en mai, avec une hausse de 0,4% sur le mois, alors que les marchés anticipaient une progression plus importante après la baisse de 1,0% enregistrée le mois précédent. La production du secteur manufacturier, qui exclut les composantes volatiles telles que l'énergie et les produits alimentaires, a été encore plus décevante, avec une hausse limitée à 0,1% après la baisse de 0,5% en avril. Clairement, le rebond en France a été beaucoup plus timide que celui observé pour l'ensemble de la zone euro, et plus particulièrement si on compare avec les hausses enregistrées en Allemagne et en Italie. Après avoir été affectée par des problèmes d'ajustement calendaire et de mauvaises conditions climatiques, comme pour l'ensemble de la zone euro, l'activité industrielle française a été freinée en mai par un nombre important de jours fériés. Ces distorsions liées au calendrier sont récurrentes en France mais sont toujours très difficiles à corriger, ce qui gêne la lecture des données mensuelles sur l'activité économique.

En outre, ce mois de mai a été particulièrement maussade dans les secteurs des transports et de l'automobile. Ce dernier notamment a enregistré une baisse de sa production de plus de 2%, la laissant au plus bas depuis le début de l'année. Plus généralement, l'évolution de la production automobile a été particulièrement atone ces deux dernières années, à l'exception du rebond observé au premier trimestre. Le lancement récent de nouveaux modèles devrait aider ce secteur dans les prochains mois. Les transports ont eux aussi contribué négativement à la production industrielle de mai, tirant vers le bas le secteur des biens d'équipement dont la production a stagné.

Cependant, hors transports, la production du secteur des biens d'équipement a augmenté de 1,0%. Ceci, ajouté à des résultats honorables dans les secteurs des biens intermédiaires (+0,7%) et des biens de consommation (+0,4%), donne une image plus favorable de l'activité industrielle française en mai. Les données mensuelles officielles pour le deuxième trimestre suggèrent une activité globale plus modérée qu'initialement prévu, mais le ton favorable des enquêtes de conjoncture conduites au début de l'été, en particulier dans l'industrie, indique toujours une croissance solide en milieu d'année. Par conséquent, pour ajuster notre prévision de croissance du PIB à court terme, nous avons opté pour une redistribution entre le deuxième et troisième trimestre, laissant inchangée la progression trimestrielle moyenne pour les deux trimestres, à 0,6%.

Maryse Pogodzinski
Economiste
JP Morgan Chase

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

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, perspectives économiques 2007-2008

Derniers indicateurs conjoncturels

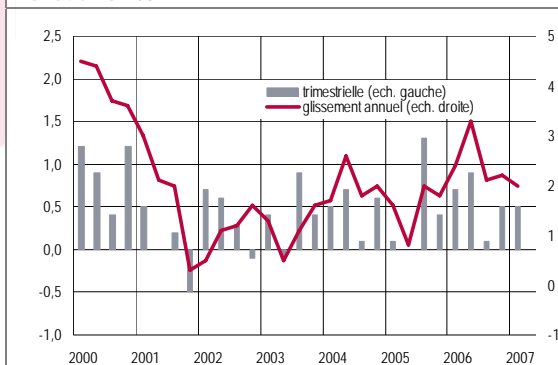
Production industrielle*, glissement annuel	-0,4%	5/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,1%	6/2007
Taux de chômage (BIT)	8,0%	6/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2%	6/2007
ensemble hors tabac	1,2%	6/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,2 Md€	5/2007
" "	-2,6 Md€	4/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-2,4 Md€	5/2007
" "	-0,8 Md€	4/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,45%	31/7/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,260%	31/7/2007
Euro / dollar	1,3707	31/7/2007
Euro / yen	163,59	31/7/2007

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

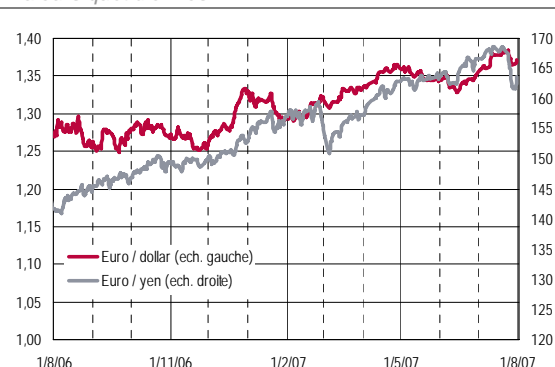
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

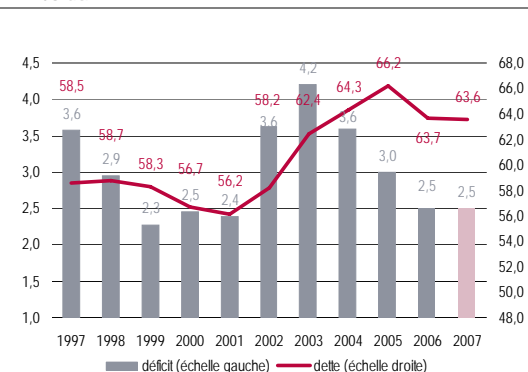
En milliards d'euros

	2005		niveau à la fin juin		
	2005	2006	2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,38	-24,29	-14,50	-14,91
recettes	249,11	230,50	124,04	117,39	119,22
dépenses	294,27	272,88	148,33	131,89	134,13
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	2,95	-11,43	-12,36	-14,80
Solde général d'exécution	-43,47	-39,43	-35,72	-26,86	-29,71

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

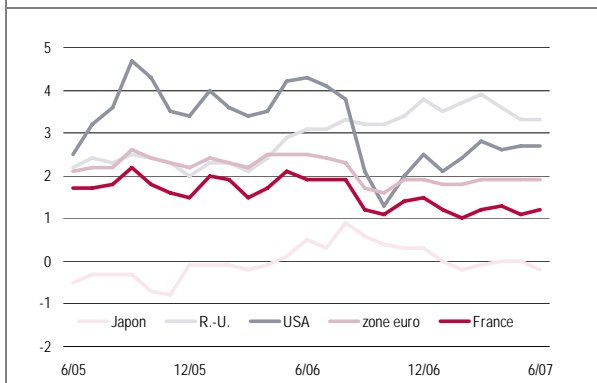
Août 2007	Septembre 2007
7 Réserves brutes de change en juillet	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
8 Commerce extérieur en juin	7 Réserves brutes de change en août
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	10 Production industrielle en juillet
10 Production industrielle en juin	11 Commerce extérieur en juillet
14 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	13 Prix à la consommation : indice d'août
14 Balance des paiements en juin	13 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T2
17 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T2	14 Balance des paiements en juillet
17 Salaires : statistiques provisoires 2007 T2	21 Salaires : statistiques définitives 2007 T2
28 Construction neuve en juillet	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
28 Commercialisation de logements neufs : 2007 T2	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
29 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	25 Construction neuve en août
30 Demandeurs d'emploi en juillet	27 Demandeurs d'emploi en août
31 Réserves nettes de change en juillet	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T2
	28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
	28 Réserves nettes de change en août
	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de juillet : 16 août
Indice d'août : 14 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

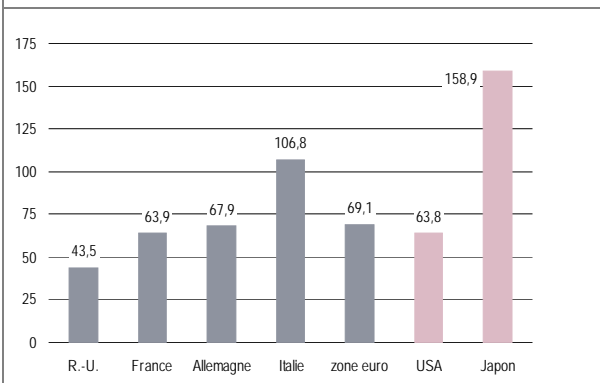
► Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



► Dette des administrations publiques en 2006

En % du PIB



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

▶ OAT au 31 juillet 2007 / fungible Treasury bonds at July 31, 2007

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
	Echéance 2007	14 207 051 180					Echéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180			306 620 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			60 600 000
	Echéance 2008	41 276 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 287 580 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	23 491 932 367			1 029 240 000		Echéance 2017	33 390 137 200			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 090 270 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			173 500 000
	Echéance 2009	64 157 174 032				FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	13 400 137 200 (1)	1,03205	(12 984 000 000)	
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	Echéance 2019	26 202 551 399			220 990 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 502 390 000	FR0000570921	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			3 985 690 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 819 734 125 (1)	1,14541	(13 811 416 109)		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		(6 692 154)	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			699 080 000		Echéance 2020	13 055 428 770			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	13 055 428 770 (1)	1,08551	(12 027 000 000)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			550 820 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 589 630 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			624 540 000
	Echéance 2011	47 524 133 252					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			693 130 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			904 150 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	13 896 801 210 (1)	1,06989	(12 989 000 000)			Echéance 2023	17 076 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			364 590 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 085 990 000
	Echéance 2012	56 952 140 523				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 135 550 000		Echéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 258 209 680 (1)	1,12172	(14 494 000 000)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 279 100 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			814 200 000		Echéance 2028	14 480 883			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
	Echéance 2013	51 889 046 642					Echéance 2029	23 374 330 379			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			139 350 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 584 090 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 155 105 084 (1)	1,08702	(13 941 882 471)		FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 873 449 921 (1)	1,14056	(6 903 144 000)	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			131 820 000		Echéance 2032	28 349 501 760			
	Echéance 2014	32 145 724 224				FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 611 501 760 (1)	1,09984	(8 739 000 000)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			124 780 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 010 400 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			76 050 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
	Echéance 2015	46 554 925 613				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 397 370 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			43 750 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	8 453 000 000			1 250 950 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 049 611 720 (1)	1,06369	(10 388 000 000)	212 738 000		Echéance 2040	4 075 200 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			48 940 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 075 200 000 (1)	1,01880	(4 000 000 000)	
							Echéance 2055	12 878 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	12 878 000 000			1 893 290 000

(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

Total OAT / total fungible Treasury bonds **640 447 726 332**

Encours démémbré / stripped outstanding **47 571 188 000**

En % des lignes démémbrables **7,61 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 262 jours**
Average maturity **9 years and 262 days**

BTAN au 31 juillet 2007

Treasury notes at July 31, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008				
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 103 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	10 743 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 614 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 839 000 000		
Echéance 2009				
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	8 529 000 000		
Echéance 2010				
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	6 763 240 800	(1)1,04371	(6 480 000 000)
Echéance 2011				
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	8 058 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **196 462 240 800**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 100 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 100 days

BTF au 31 juillet 2007

Treasury bills at July 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	9 août 2007	3 952 000 000
BTF	23 août 2007	3 578 000 000
BTF	6 septembre 2007	3 651 000 000
BTF	13 septembre 2007	3 987 000 000
BTF	20 septembre 2007	3 731 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
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	8 novembre 2007	4 016 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	6 décembre 2007	3 562 000 000
BTF	3 janvier 2008	3 989 000 000
BTF	17 janvier 2008	4 147 000 000
BTF	31 janvier 2008	2 854 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills **87 710 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **129 jours**
Average maturity of BTFs 129 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2007 /

French government negotiable debt at July 31, 2007

Encours total / total outstanding **924 619 967 132**

Durée de vie moyenne **7 ans et 90 jours**
Average maturity 7 years and 90 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 juillet 2007 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at July 31, 2007

néant / void