



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° 223 – Décembre 2008

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

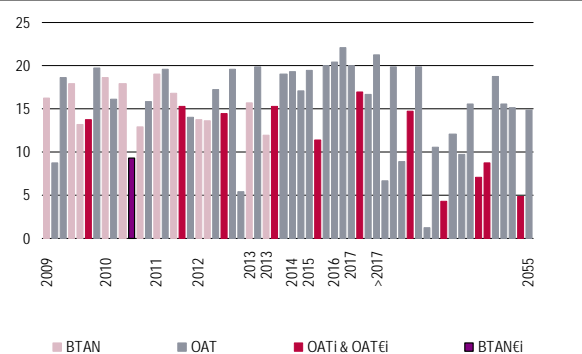
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2008

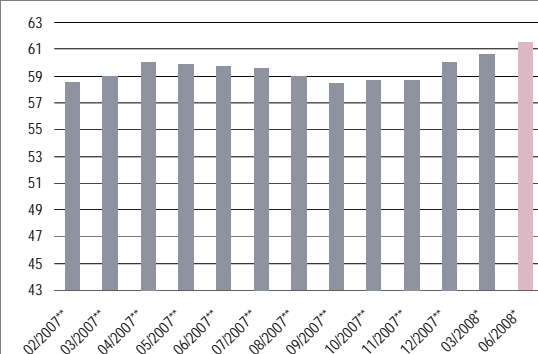
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
décembre 2008	date d'adjudication	1	8	15	22	29	-	-	
	date de règlement	4	11	18	24	31	-	-	
janvier 2009	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

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2008

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OAT 5 ans	OATI 10 ans	OATI 12 ans	OATI 15 ans
	25/4/2014 4,00%	25/4/2018 4,00%	25/10/2018 4,25%	25/10/2038 4,00%	12/9/2010 3,75%	12/1/2011 3,00%	12/7/2013 4,50%	25/10/2013 4,00%	25/7/2017 1,00%	25/7/2020 2,25%	25/7/2023 2,10%
Date d'adjudication	6/11/2008	6/11/2008	6/11/2008	6/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008
Date de règlement	12/11/2008	12/11/2008	12/11/2008	12/11/2008	25/11/2008	25/11/2008	25/11/2008	25/11/2008	25/11/2008	25/11/2008	25/11/2008
Volume annoncé		< 4 500 – 6 000 >				< 5000 – 6 000 >				< 500 – 1 000 >	
Volume demandé	2 900	3 945	4 625	3 860	5 172	5 070	6 100	3 443	845	680	785
Volume adjugé	1 215	2 490	1 510	750	1 457	1 535	1 652	1 343	150	205	295
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	275	388	273	22	133	242	35	0	0	0
Volume total émis	1 215	2 765	1 898	963	1 479	1 668	1 894	1 378	150	205	295
Taux de couverture	2,39	1,58	3,06	5,15	3,55	3,30	3,69	2,56	5,63	3,32	2,66
Prix moyen pondéré	102,33%	98,62%	99,75%	89,98%	102,25%	101,04%	106,10%	104,28%	89,64%	97,45%	95,12%
Taux actuariel	3,52%	4,18%	4,28%	4,62%	2,45%	2,49%	3,06%	3,05%	2,33%	2,50%	2,50%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,06655	1,12795	1,03393

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2008

En millions d'euros

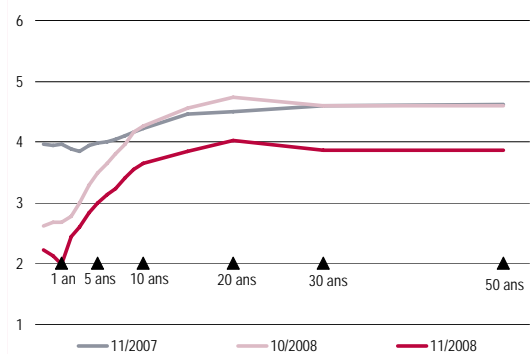
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		3/11/2008	3/11/2008	3/11/2008		
Date de règlement		6/11/2008	6/11/2008	6/11/2008		
Echéance		15/1/2009	5/2/2009	26/2/2009		
Volume total émis		1 098	3 320	1 599		
Taux moyen pondéré		2,751%	2,820%	2,796%		
Date d'adjudication			10/11/2008	10/11/2008	10/11/2008	
Date de règlement			13/11/2008	13/11/2008	13/11/2008	
Echéance			5/2/2009	26/3/2009	23/4/2009	
Volume total émis			3 327	1 116	2 222	
Taux moyen pondéré			2,718%	2,677%	2,650%	
Date d'adjudication			17/11/2008	17/11/2008	17/11/2008	
Date de règlement			20/11/2008	20/11/2008	20/11/2008	
Echéance			19/2/2009	12/3/2009	9/4/2009	
Volume total émis			3 257	1 084	2 178	
Taux moyen pondéré			2,446%	2,436%	2,397%	
Date d'adjudication			24/11/2008	24/11/2008	24/11/2008	
Date de règlement			27/11/2008	27/11/2008	27/11/2008	
Echéance			19/2/2009	23/4/2009	20/5/2009	
Volume total émis			3 359	1 002	2 004	
Taux moyen pondéré			2,185%	2,098%	2,115%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

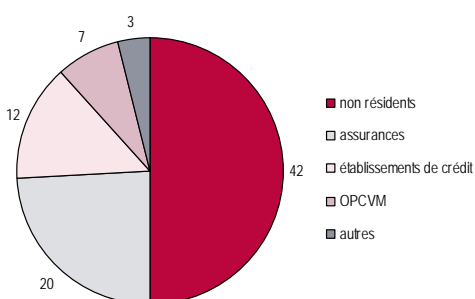
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2008

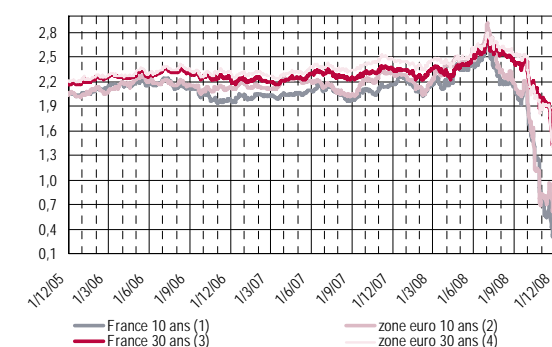
Structure en %



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'OATe 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'OATe 3,15% juillet 2032

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

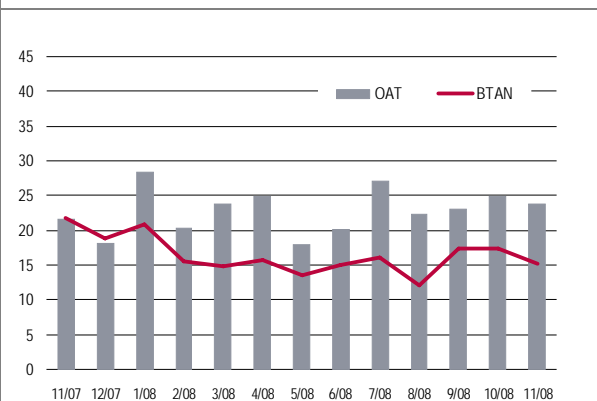
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin octobre 2008	fin novembre 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	996	1 013
OAT	443	478	512	552	593	610	641	672	681
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	193	198
BTF	52	88	109	97	95	66	78	132	134
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	34	30
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	352 jours	324 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	336 jours	308 jours

Source : Agence France Trésor

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

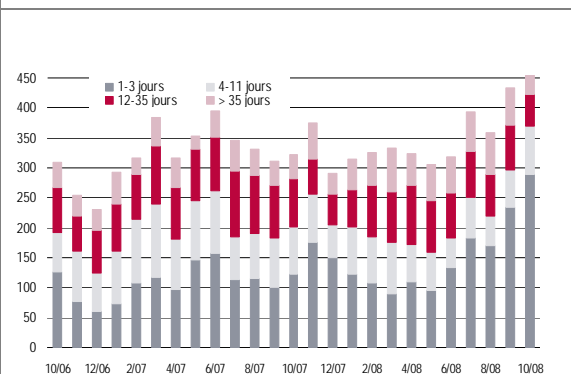
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

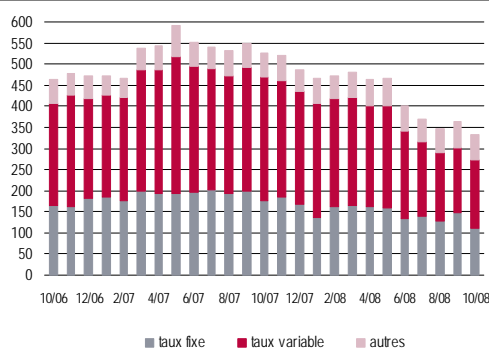
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

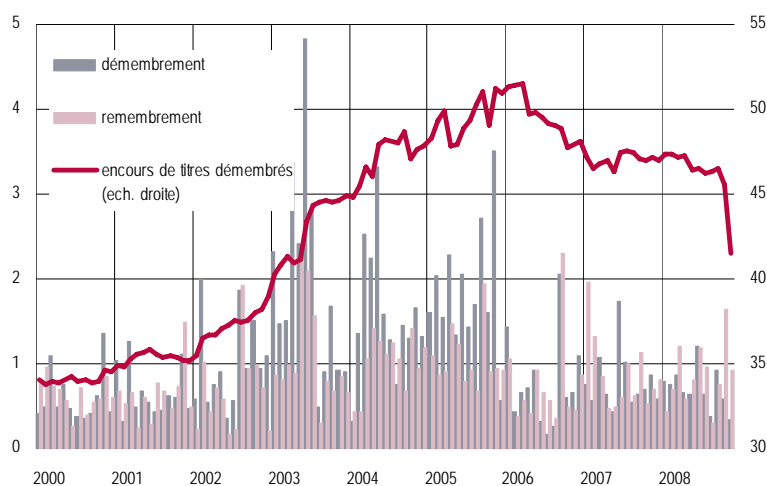
En milliards d'euros



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

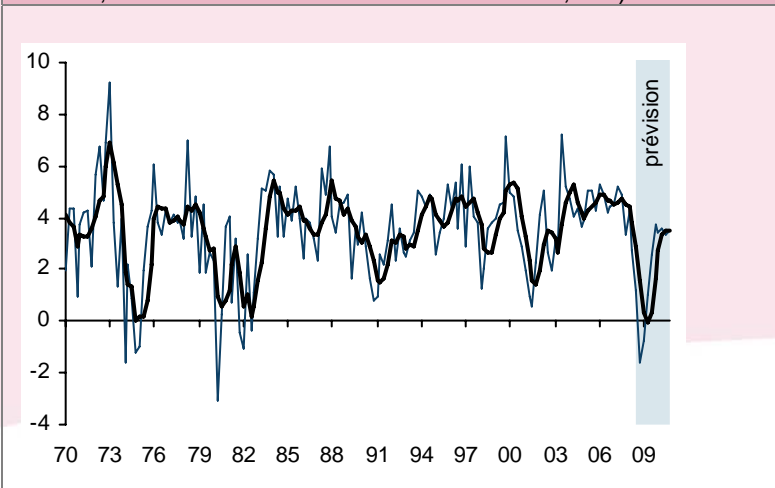
Source : Euroclear France

Perspectives 2009 : le retour des politiques économiques interventionnistes

Par Laurence Boone, Chef économiste pour la France, Barclays Capital

Les marchés se souviendront des trois derniers mois 2008 comme ceux d'un tumulte sans précédent : les actions ont baissé de 40% en moyenne dans le monde, les marchés de crédit se sont gelés, les prix de l'immobilier ont continué de plonger, et les banquiers centraux ont étendu leurs facilités de prêts au-delà de limites inimaginables avant cela. La combinaison d'un cercle vicieux d'affaiblissement des marchés qui entraîne un affaiblissement de l'activité réelle qui se répercute de nouveau sur les marchés, combinés à la concomitance géographique et temporelle sans précédent de la crise, a précipité l'économie globale dans une récession marquée : on n'évoque plus 1990, mais les années quatre-vingt, voire les années de « Grande Dépression ». Le choc est si fort et si abrupte que la politique monétaire « conventionnelle » s'est révélée impuissante à stabiliser les marchés, et donc à transmettre une impulsion positive à l'activité économique.

► **Croissance du PIB global** (en noir, glissement annuel en % ; en bleu, variation trimestrielle annualisée en %, cvs)



Source : Barclays Capital

Il faut donc compter sur l'efficacité des politiques monétaires et budgétaires globales, et surtout américaine, pour envisager une reprise qui dans tous les cas ne pourra se faire avant la seconde moitié 2009. Dans ce cadre, il semble que la Fed va mettre en pratique un large éventail de mesures non conventionnelles: la Fed devrait fournir un support illimité aux marchés de crédit, ce qui sera probablement une des plus larges expériences d'impression de monnaie par une banque centrale moderne. De même, le futur Président Américain Obama devrait mettre en place un des plans de relance budgétaire parmi les plus larges de l'histoire moderne, de l'ordre de 3.5 à 7% du PIB.

La situation est aussi tendue, mais différemment en Europe et au Japon. Alors que la BCE a réagi promptement à la crise du crédit en élargissant ses facilités de prêts, elle semble plus réticente à enfoncer un plancher de 2% pour les taux ; de même les gouvernements européens mettraient en place des plans de relance budgétaire nettement plus modeste qu'aux Etats-Unis, puisque le plan de relance budgétaire de la zone euro dans son ensemble ne dépasserait pas les 1.5% du PIB. Le Japon est encore plus contraint sur sa politique, avec un ratio d'endettement public particulièrement élevé et une politique monétaire un peu plus contrainte.

Dans ce contexte les pays développés devraient connaître une année de « décroissance », de l'ordre de 1.7% aux Etats-Unis, 1.3% en zone euro, 2.3% au Royaume-Uni et 1.6% au Japon. L'économie des pays émergents, et notamment des BRICs pénalisés par la baisse du prix des matières premières et l'effondrement des échanges globaux, subirait un sérieux coup de frein. Le taux de croissance de la Chine passerait de plus de 10% en moyenne ces trois dernières années à 7.8% en 2009, celui du Brésil de 6% en 2008 à 1.4% en 2009, et la Russie de 6.6% à 0.9%.

Un tel ralentissement avec la chute spectaculaire du prix des actifs et des matières premières a bien entendu réveillé le spectre de la déflation. Ceci dit, dans la mesure où les politiques économiques qui se mettent en place permettront une reprise fin 2009, nous ne verrions des taux de croissance négatifs de l'inflation qu'en 2009 et aux Etats-Unis seulement (-0.4% en moyenne annuelle). Bien sûr des risques –et dont la probabilité est plus forte que sur des scénarii habituels– pèsent sur ces perspectives: le policy-mix américain pourrait se révéler plus timide qu'attendu ; la baisse des prix persistante pourrait freiner l'embauche creusant ainsi la récession, et des tensions protectionnistes pourraient s'accroître : au premier semestre 2008, les plaintes auprès de l'OMC pour dumping ont augmenté de 40%. La crise est globale, mais il ne faudrait pas oublier les bénéfices qui ont été apportés par la croissance des échanges pendant les années « d'or » 2003-2007 !

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, de l'Industrie et de l'Emploi.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2007	2008	2009
PIB français	2,2	1,0	0,2 - 0,5
PIB zone euro	2,6	1,4	1,0
Consommation des ménages	2,5	1,1	1,9
Investissement des entreprises	7,4	2,0	2,0
Exportations	3,1	1,6	2,2
Importations	5,5	1,5	2,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,9	2,0

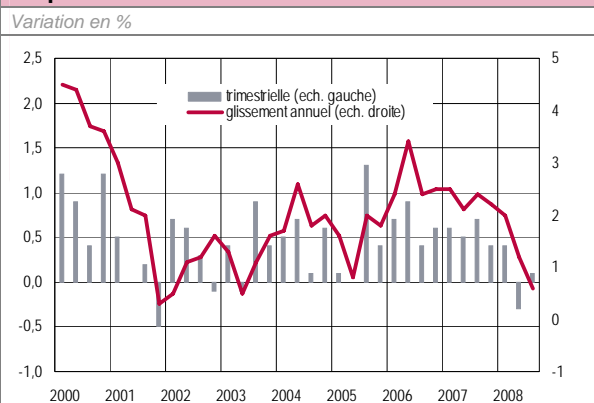
Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, projet de loi de finances 2009

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-7,2%	10/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,7%	10/2008
Taux de chômage (ILO)	7,3%	9/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	11/2008
ensemble hors tabac	1,6%	11/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7,1 Md€	10/2008
" "	-6,0 Md€	9/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-5,0 Md€	10/2008
" "	-4,2 Md€	9/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,66%	28/11/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,853%	28/11/2008
Euro / dollar	1,2727	28/11/2008
Euro / yen	121,46	28/11/2008

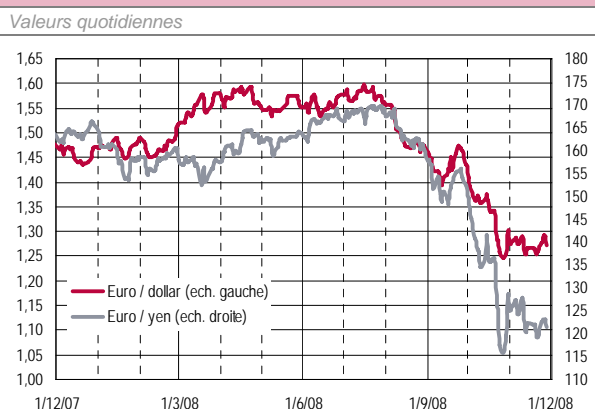
*produits manufacturés –
Source : Insee ; ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



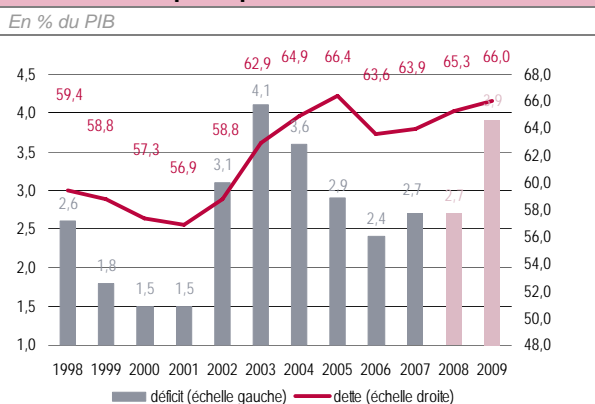
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros		niveau à la fin octobre		
	2006	2007	2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-41,62	-43,35	-53,52
recettes	230,40	232,44	182,54	183,46	182,61
dépenses	272,88	270,63	224,16	226,82	236,13
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-9,79	-9,35	-7,20
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-51,41	-52,70	-60,72

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : <http://www.budget.gouv.fr/>

Finances publiques : déficit et dette



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

Calendrier des indicateurs économiques français

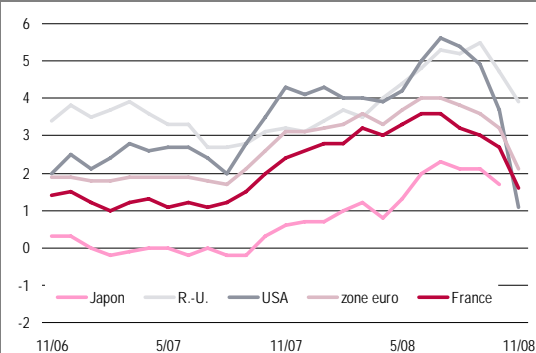
Décembre 2008	Janvier 2009
4 Demandeurs d'emploi 2008 T3 (BIT)	6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
5 Réserves brutes de change en novembre	8 Réserves brutes de change en décembre
9 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	9 Commerce extérieur en novembre
9 Commerce extérieur en octobre	9 Production industrielle en novembre
10 Production industrielle en octobre	13 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
11 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T3	14 Balance des paiements en novembre
12 Balance des paiements en octobre	14 Prix à la consommation : indice de décembre
16 Prix à la consommation : indice de novembre	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
19 Salaires : résultats définitifs 2008 T3	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
19 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	27 Construction neuve en décembre
22 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T3	29 Demandeurs d'emploi en décembre
30 Construction neuve en novembre	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
31 Réserves nettes de change en novembre	30 Réserves nettes de change en décembre

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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

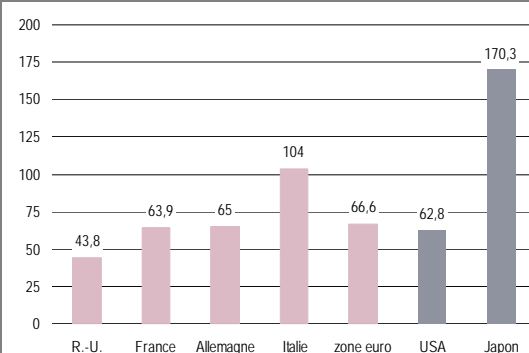
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 30 novembre 2008 / fungible Treasury bonds at November 30, 2008

En euros									
CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ <i>démembre</i> face value / <i>stripped</i>	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value <i>démembre</i> / <i>stripped</i>
	Echéance 2009	63 419 217 671				Echéance 2018	28 016 000 000		
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	8 688 044 498			FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000		127 250 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371		963 940 000	FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	6 722 000 000		
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 346 777 764 (1)	1,18357	(13 811 416 109)		Echéance 2019	28 707 941 765		
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 744 137 038			FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000		203 090 000
	Echéance 2010	31 892 742 970			FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893		3 884 290 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352			FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618				Echéance 2020	16 570 213 800		
	Echéance 2011	50 556 312 932			FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	16 570 213 800 (1)	1,1283	(14 686 000 000)
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710		982 030 000		Echéance 2021	19 857 000 000		
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 928 980 890 (1)	1,10553	(15 313 000 000)	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000		464 340 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332				Echéance 2022	1 243 939 990		
	Echéance 2012	59 108 065 203			FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990		814 250 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580		657 150 000		Echéance 2023	27 060 249 883		
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 899 134 360 (1)	1,16594	(14 494 000 000)	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903		6 875 440 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 434 053 980 (1)	1,03382	(4 289 000 000)
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000		312 900 000
	Echéance 2013	55 949 038 726				Echéance 2025	9 671 928 118		
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118		3 292 880 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 147 097 168 (1)	1,12323	(15 265 882 471)		Echéance 2028	15 303 907		
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)
	Echéance 2014	36 323 724 224				Echéance 2029	23 768 648 571		
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234		265 380 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458		2 270 670 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990			FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 267 768 113 (1)	1,17856	(7 015 144 000)
	Echéance 2015	52 093 981 683				Echéance 2032	28 728 424 800		
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893		177 050 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 990 424 800 (1)	1,1432	(8 739 000 000)
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 640 667 790 (1)	1,10563	(11 433 000 000)	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000		6 289 900 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000				Echéance 2035	15 614 000 000		
	Echéance 2016	42 483 000 000			FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000		2 893 870 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000		36 050 000		Echéance 2038	15 118 000 000		
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000		1 196 480 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	15 118 000 000		2 097 550 000
	Echéance 2017	54 689 597 020				Echéance 2040	5 115 835 760		
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000		308 300 000	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 115 835 760 (1)	1,05896	(4 831 000 000)
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	18 037 597 020 (1)	1,06643	(16 914 000 000)		Echéance 2055	14 926 000 000		
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000		3 153 040 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2007 / including coupons capitalized at 12/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2008 / actualized value at 03/31/2008 ; 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 **680 929 167 023**
Encours démembré /stripped outstanding **41 503 680 000**

En % des lignes démembrables **6,31 %**
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 2008

Treasury notes at November 30, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		47 365 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 205 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		59 586 319 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 1	BTAN€1 1,25% 25 juillet 2010	10 116 319 500 (1) 1,08486		9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		35 876 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	19 063 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 813 000 000		
Échéance 2012		27 277 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
Échéance 2013		27 695 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **197 799 319 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 25 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 25 days

Dette négociable de l'Etat au 30 novembre 2008 /

French government negotiable debt at November 30, 2008

Encours total / total outstanding **1 012 934 486 523**
Durée de vie moyenne **6 ans et 324 jours**
Average maturity 6 years and 324 days

BTF au 30 novembre 2008

Treasury bills at November 30, 2008

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 décembre 2008	5 742 000 000
BTF	11 décembre 2008	6 190 000 000
BTF	18 décembre 2008	5 898 000 000
BTF	24 décembre 2008	6 793 000 000
BTF	31 décembre 2008	2 052 000 000
BTF	8 janvier 2009	6 461 000 000
BTF	15 janvier 2009	6 310 000 000
BTF	22 janvier 2009	6 332 000 000
BTF	29 janvier 2009	6 346 000 000
BTF	5 février 2009	6 647 000 000
BTF	12 février 2009	5 311 000 000
BTF	19 février 2009	6 616 000 000
BTF	26 février 2009	6 533 000 000
BTF	12 mars 2009	7 091 000 000
BTF	26 mars 2009	6 840 000 000
BTF	9 avril 2009	5 932 000 000
BTF	23 avril 2009	6 767 000 000
BTF	7 mai 2009	4 770 000 000
BTF	20 mai 2009	2 004 000 000
BTF	4 juin 2009	4 342 000 000
BTF	2 juillet 2009	4 951 000 000
BTF	30 juillet 2009	4 334 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	4 822 000 000

Total BTF / total Treasury bills **134 206 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **102 jours**
Average maturity of BTFs 102 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2008 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2008

néant / void