



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° 221 – Octobre 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

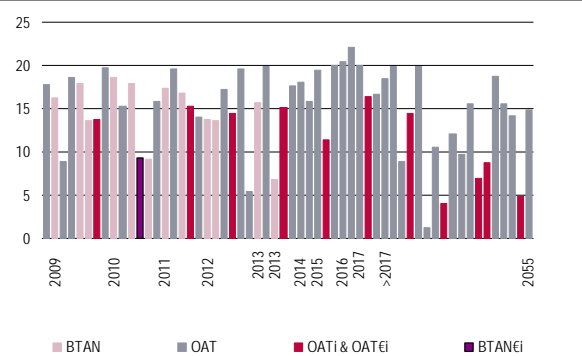
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

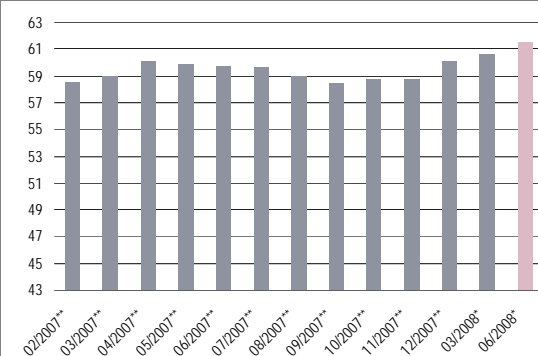
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
octobre 2008	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7
novembre 2008	date d'adjudication	3	10	17	24	-	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	-	25	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Des conditions de financement solides

Pour 2009, le programme de financement à moyen et long terme net des rachats a été fixé à 135 milliards d'euros. Cette progression du programme de financement par rapport à 2008 résulte principalement du montant des amortissements de BTAN et d'OAT en 2009, ainsi que du montant du déficit, dans la mesure où les recettes fiscales anticipées devraient être affectées par le contexte économique français et international.

Comme les années précédentes, ce montant de financement à moyen et long terme pourrait être réduit par les éventuels rachats réalisés d'ici à la fin de l'année de titres arrivant à échéance en 2009. Le programme définitif de financement pour 2009 sera ainsi publié à la fin de l'année 2008.

Sur les conseils des spécialistes en valeurs du Trésor, l'AFT n'a pas hésité en 2008 à abonder des souches non-benchmark, à élargir les fourchettes indicatives sur le montant à lever, ou à accroître le nombre de titres proposés lors d'une séance d'adjudication. Cette flexibilité a permis de maintenir depuis le début de l'année des ratios de couverture lors des adjudications en ligne avec ceux observés avant la crise et donc d'optimiser le coût de financement de l'Etat et la charge pour le contribuable.

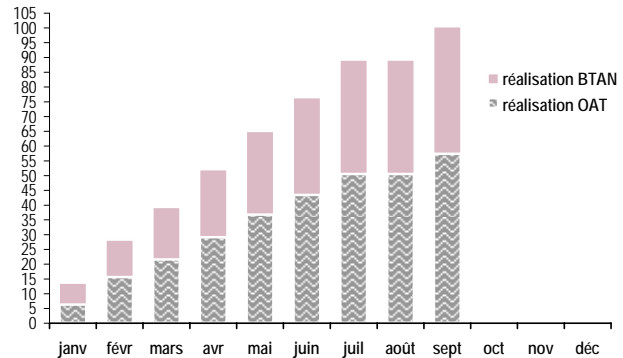
L'an prochain, l'AFT continuera de faire preuve de pragmatisme et de flexibilité dans sa politique d'émission. Si la France n'échappera pas à la tendance européenne d'une progression de son besoin de financement, elle pourra s'appuyer sur sa notation « AAA », la liquidité de sa dette, l'engagement des SVT et la capacité démontrée en 2008 par l'Agence France Trésor de s'adapter au contexte de marché.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2008

En milliards d'euros

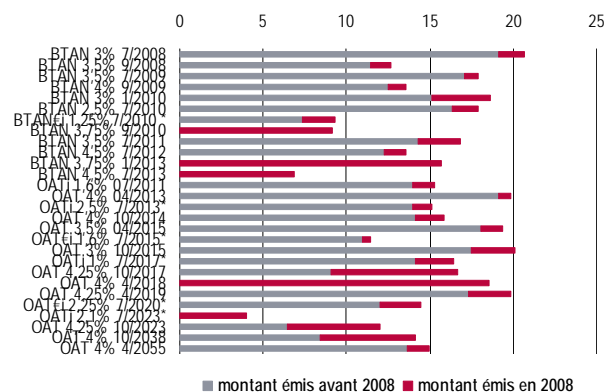
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 septembre 2008 100,4 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2008

En milliards d'euros

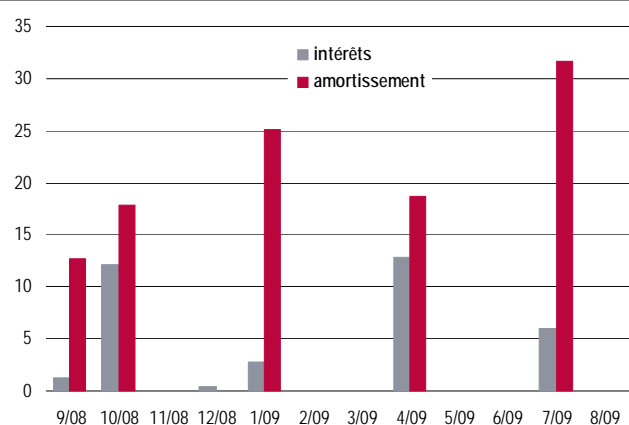


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2008

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	OAT 5 ans	BTAN 5 ans	OATI 9 ans	OATéi 12 ans
	25/4/2015	25/4/2018	25/10/2038	12/9/2010	25/4/2013	12/7/2013	25/7/2017	25/7/2020
	3,50%	4,00%	4,00%	3,75%	4,00%	4,50%	1,00%	2,25%
Date d'adjudication	4/9/2008	4/9/2008	4/9/2008	18/9/2008	18/9/2008	18/9/2008	18/9/2008	18/9/2008
Date de règlement	9/9/2008	9/9/2008	9/9/2008	23/9/2008	23/9/2008	23/9/2008	23/9/2008	23/9/2008
Volume annoncé		< 5 200 --- 5 700 >			< 5 000 --- 5 500 >		< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	2 795	5 640	2 170	6 995	1 340	4 710	2 460	1 420
Volume adjugé	1 195	2 965	1 045	1 860	690	2 470	1 000	475
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	738	558	67	0	0	0	0	0
Volume total émis	1 333	3 523	1 112	1 860	690	2 470	1 000	475
Taux de couverture	2,34	1,90	2,08	3,76	1,94	1,91	2,46	2,99
Prix moyen pondéré	95,97%	97,20%	88,67%	99,70%	99,79%	101,82%	90,90%	99,87%
Taux actuariel	4,21%	4,36%	4,71%	3,91%	4,05%	4,07%	2,14%	2,26%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,06820	1,1284

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Septembre 2008

En millions d'euros

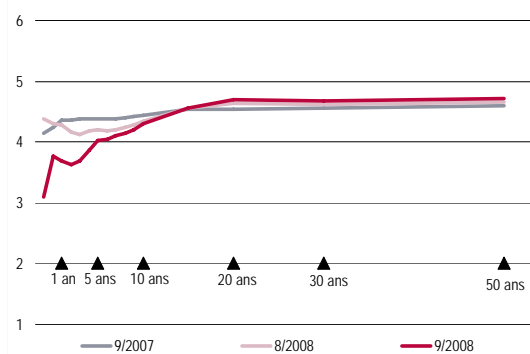
	BTf	BTf	BTf	BTf	BTf	BTf	BTf
	1 semaine	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		1/9/2008		1/9/2008	1/9/2008		1/9/2008
Date de règlement		4/9/2008		4/9/2008	4/9/2008		4/9/2008
Echéance		9/10/2008		27/11/2008	15/1/2009		27/8/2009
Volume total émis		1 509		2 600	1 003		1 504
Taux moyen pondéré		4,316%		4,331%	4,325%		4,295%
Date d'adjudication	8/9/2008		8/9/2008	8/9/2008			
Date de règlement	11/9/2008		11/9/2008	11/9/2008			
Echéance	18/9/2008		6/11/2008	11/12/2008			
Volume total émis	2 624		1 593	3 185			
Taux moyen pondéré	4,356%		4,341%	4,350%			
Date d'adjudication			15/9/2008	15/9/2008	15/9/2008		
Date de règlement			18/9/2008	18/9/2008	18/9/2008		
Echéance			20/11/2008	11/12/2008	26/2/2009		
Volume total émis			1 048	3 005	2 129		
Taux moyen pondéré			4,289%	4,273%	4,253%		
Date d'adjudication		22/9/2008		22/9/2008	22/9/2008		
Date de règlement		25/9/2008		25/9/2008	25/9/2008		
Echéance		30/10/2008		24/12/2008	29/1/2009		
Volume total émis		1 127		3 363	1 685		
Taux moyen pondéré		4,161%		4,191%	4,185%		
Date d'adjudication				29/9/2008		29/9/2008	29/9/2008
Date de règlement				2/10/2008		2/10/2008	2/10/2008
Echéance				24/12/2008		26/3/2009	24/9/2009
Volume total émis				3 430		2 858	2 821
Taux moyen pondéré				3,421%		3,715%	3,703%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

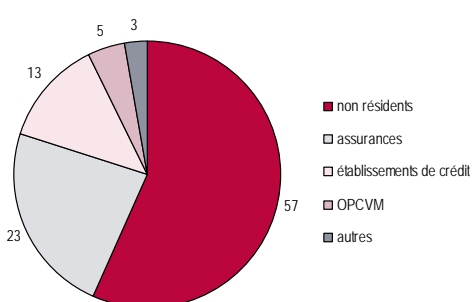
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2008

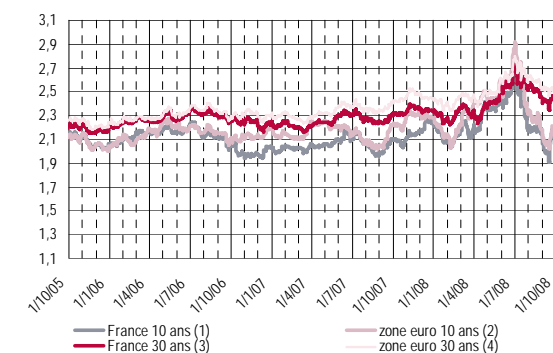
Structure en %



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'OAT*ei* 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*ei* 3,15% juillet 2032

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

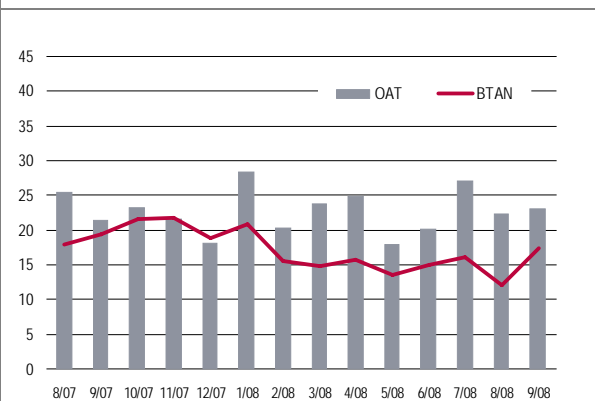
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin août 2008	fin septembre 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	984	988
OAT	443	478	512	552	593	610	641	676	683
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	196	188
BTF	52	88	109	97	95	66	78	112	118
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	34	33
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	2 jours	4 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	349 jours	352 jours

Source : Agence France Trésor

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

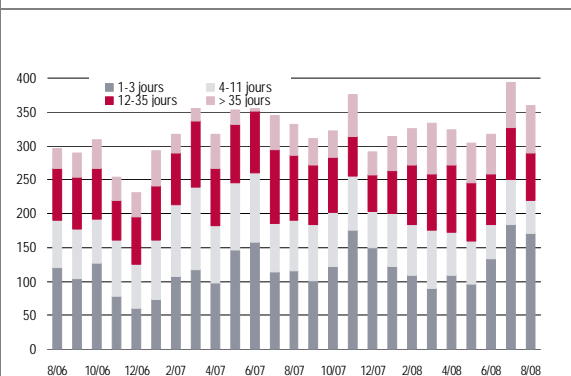
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

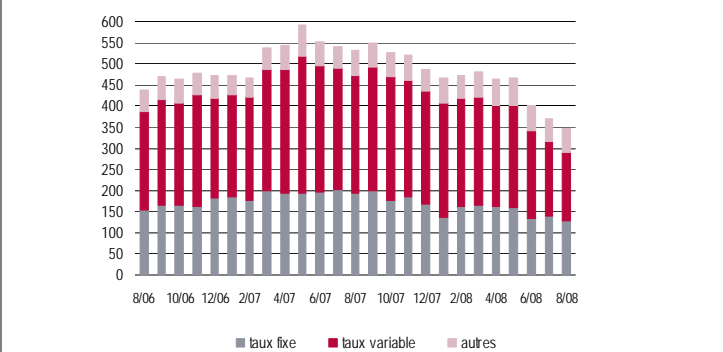
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

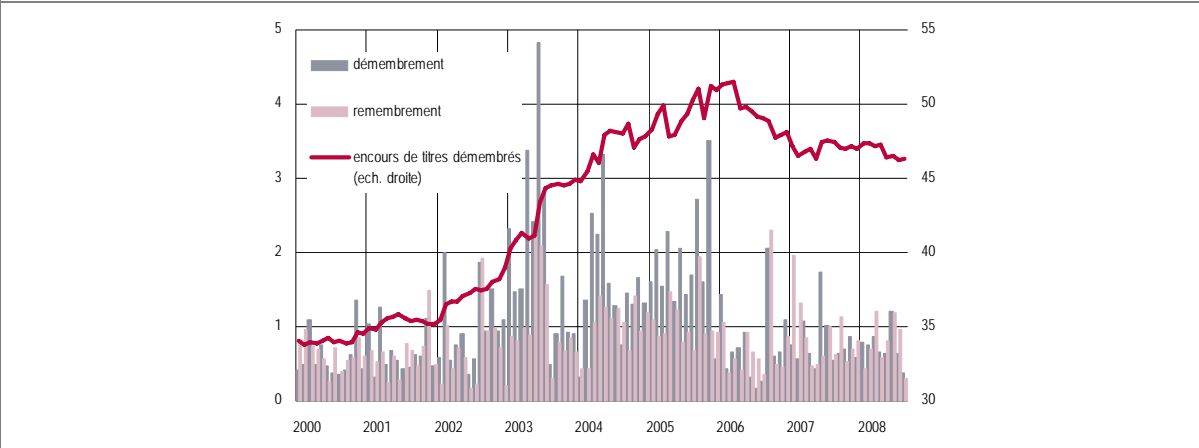
En milliards d'euros



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 sur le pétrole

Par Loïc Guilloux, Global Markets, Merrill Lynch

Les cours du pétrole ont plus que quadruplé entre 2002 et 2008, au gré des tensions géopolitiques et des évolutions cycliques ou structurelles. Après la forte détente observée sur les prix pétroliers ces dernières semaines, ce sujet a progressivement laissé place à d'autres préoccupations, plus d'actualité mais bien souvent transitoires.

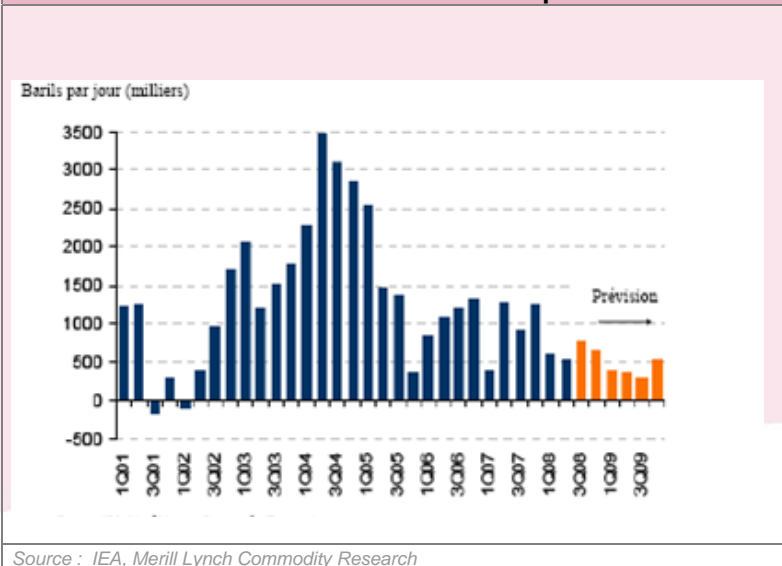
Cependant, la question des perspectives sur le pétrole reste une question centrale, en particulier pour l'analyse économique et les anticipations de croissance et d'inflation. Des thèmes qui reviendront au cœur de l'actualité pour les survivants de cette crise financière.

Les anticipations sur les prix du pétrole dépendent du scénario macroéconomique retenu : dans le cas d'une croissance mondiale positive, ils devraient s'établir autour de 90 dollars en 2009 ; en revanche, dans le cas d'une récession globale, l'objectif tend plutôt vers 50 dollars. De telles prévisions s'expliquent par le processus même de la fixation des prix des matières premières. Tout d'abord, la tendance haussière de la demande marginale nette (voir graphique). Ensuite, l'offre qui reste relativement inélastique au prix et contrainte par ses capacités de production. Enfin, tous les éléments de la chaîne d'approvisionnement et de transformation qui créent bien souvent de véritables goulots d'étranglement.

Certes les capacités de production des membres de l'OPEP sur les 18 prochains mois peuvent augmenter mais les stocks sont bas et les pays producteurs ne faisant pas partie du cartel ne devraient pas, eux, accroître leur production significativement. Ces réalités expliquent pourquoi les prévisions ne sont pas inscrites dans une tendance trop baissière. En outre, les rigueurs de l'hiver et les crises géopolitiques toujours possibles constituent des facteurs de soutien.

En définitive, le « super-cycle » haussier ne serait donc qu'interrompu : une fois la croissance de retour, tout nouveau dollar de richesse créé sera en partie destiné au même baril de pétrole, entraînant à nouveau des pressions à la hausse sur les prix. A cela s'ajoute le côté sans doute inflationniste des actions en faveur du système financier et les investissements nécessaires dans les infrastructures liées aux matières premières (transport, transformation...), qui devront offrir un rendement supérieur à ce qu'il est actuellement, conduisant ainsi logiquement une hausse des coûts de transformation et donc des prix des produits finis. En conclusion, en dépit des perspectives économiques dégradées, les prix du pétrole bénéficieront encore de soutien.

► Croissance de la demande mondiale de pétrole



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	1 - 1,5
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

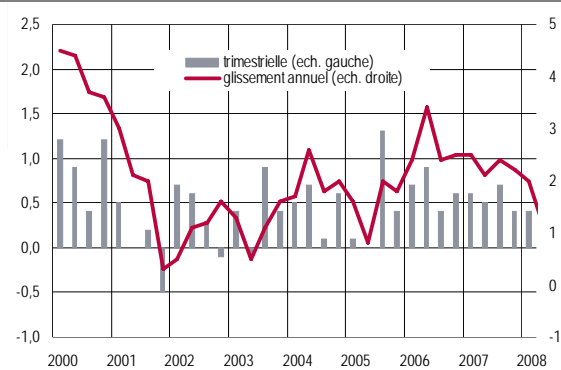
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-2,6%	8/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0,1%	8/2008
Taux de chômage (ILO)	7,2%	6/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,0%	9/2008
ensemble hors tabac	3,0%	9/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,4 Md€	8/2008
"	-4,9 Md€	7/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-4,2 Md€	8/2008
"	-3,6 Md€	7/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,35%	30/9/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	5,277%	30/9/2008
Euro / dollar	1,4303	30/9/2008
Euro / yen	150,47	30/9/2008

*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

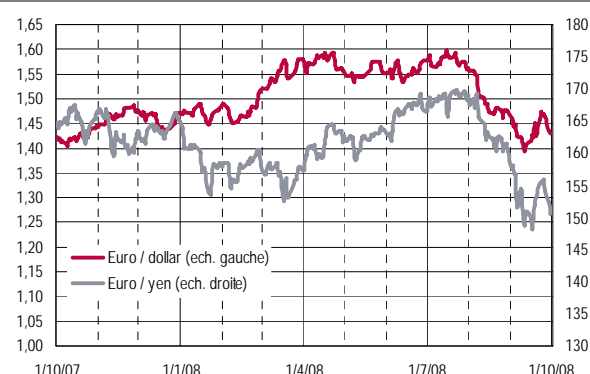
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

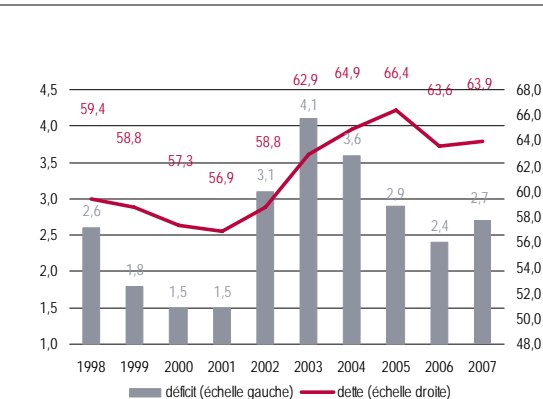
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin août		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-38,39	-41,41	-46,04
recettes	230,40	232,44	139,57	139,46	138,86
dépenses	272,88	270,63	177,96	180,87	184,90
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-20,07	-22,36	-21,53
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-58,465	-63,767	-67,562

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

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

Calendrier des indicateurs économiques français

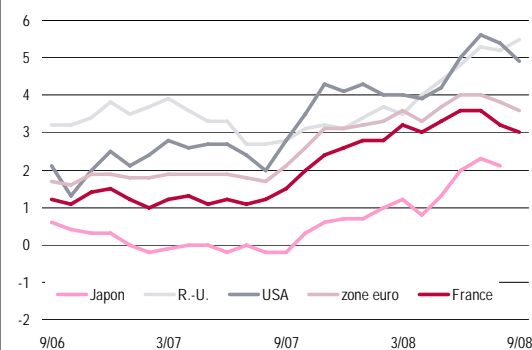
Octobre 2008	Novembre 2008
7 Réserves brutes de change en septembre	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
8 Commerce extérieur en août	7 Réserves brutes de change en octobre
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août	7 Commerce extérieur en septembre
10 Production industrielle en août	10 Production industrielle en septembre
13 Balance des paiements en août	13 Prix à la consommation : indice d'octobre
14 Prix à la consommation : indice de septembre	13 Balance des paiements en septembre
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	14 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	14 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2008 T3
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	14 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T3
28 Construction neuve en septembre	14 Salaires : statistiques provisoires 2008 T3
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
30 Demandeurs d'emploi en septembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	25 Construction neuve en octobre
31 Réserves nettes de change en septembre	25 Commercialisation de logements neufs : 2008 T3
	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
	27 Demandeurs d'emploi en octobre
	28 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre
	28 Réserves nettes de change en octobre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de septembre : 15 octobre
Indice d'octobre : 14 novembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

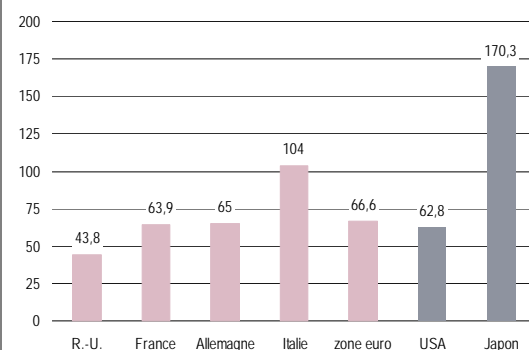
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 30 septembre 2008 / fungible Treasury bonds at September 30, 2008

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre /stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre /stripped
	Echéance 2008	17 784 161 127					Echéance 2018	18 529 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			3 710 220 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	18 529 000 000			127 500 000
	Echéance 2009	63 667 863 083					Echéance 2019	28 707 941 765			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	8 918 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			213 090 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 096 090 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 871 290 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	16 365 423 176 (1)	1,18492	(13 811 416 109)		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 744 137 038			628 130 000		Echéance 2020	16 334 712 810			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	16 334 712 810 (1)	1,12801	(14 481 000 000)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			607 720 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 134 780 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			497 340 000
	Echéance 2011	50 575 760 442					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			1 030 130 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 948 428 400 (1)	1,10680	(15 313 000 000)			Echéance 2023	26 759 985 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			337 040 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 052 440 000
	Echéance 2012	59 103 717 003				FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	4 133 790 000 (1)	1,035	(3 994 000 000)	
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			678 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000			278 000 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 894 786 160 (1)	1,16564	(14 494 000 000)			Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			777 400 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 310 600 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Echéance 2028	15 303 907			
	Echéance 2013	54 455 789 314				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			198 650 000		Echéance 2029	23 645 969 095			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 031 847 756 (1)	1,12452	(15 145 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 368 670 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			248 820 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 145 088 637 (1)	1,17991	(6 903 144 000)	
	Echéance 2014	33 925 724 224					Echéance 2032	28 725 803 100			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			260 380 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 987 803 100 (1)	1,1429	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	15 885 971 990			163 050 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 377 400 000
	Echéance 2015	52 090 666 113					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			170 850 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 945 720 000
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 637 352 220 (1)	1,10534	(11 433 000 000)			Echéance 2038	14 155 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			259 840 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	14 155 000 000			2 317 050 000
	Echéance 2016	42 483 000 000					Echéance 2040	5 114 531 390			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			35 050 000	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 114 531 390 (1)	1,05869	(4 831 000 000)	
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 196 480 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
	Echéance 2017	54 197 760 100				FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 256 690 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			329 300 000						
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	17 545 760 100 (1)	1,06765	(16 434 000 000)							
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			198 200 000						

(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 **682 748 300 454**

Encours démembré / stripped outstanding **46 490 320 000**

En % des lignes démembrables **6,96 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 182 jours**
Average maturity **9 years and 182 days**

► BTAN au 30 septembre 2008

Treasury notes at September 30, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		47 715 000 000		
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	13 602 000 000		
Échéance 2010		55 826 708 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR01086640551	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	10 113 708 500 (1) 1.08458		9325000000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	9 161 000 000		
Échéance 2011		34 208 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
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		22 593 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	6 875 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **187 619 708 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 61 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 61 days

Dette négociable de l'Etat au 30 septembre 2008 /

French government negotiable debt at September 30, 2008

Encours total / total outstanding **987 917 008 954**

Durée de vie moyenne **7 ans et 4 jours**
Average maturity 7 years and 4 days

► BTF au 30 septembre 2008

Treasury bills at September 30, 2008

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 octobre 2008	5 191 000 000
BTF	9 octobre 2008	5 067 000 000
BTF	16 octobre 2008	5 357 000 000
BTF	23 octobre 2008	5 192 000 000
BTF	30 octobre 2008	6 093 000 000
BTF	6 novembre 2008	6 027 000 000
BTF	13 novembre 2008	5 888 000 000
BTF	20 novembre 2008	5 422 000 000
BTF	27 novembre 2008	5 688 000 000
BTF	4 décembre 2008	4 063 000 000
BTF	11 décembre 2008	6 190 000 000
BTF	18 décembre 2008	4 890 000 000
BTF	24 décembre 2008	3 363 000 000
BTF	15 janvier 2009	5 212 000 000
BTF	29 janvier 2009	6 346 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
BTF	26 février 2009	4 934 000 000
BTF	12 mars 2009	4 407 000 000
BTF	9 avril 2009	3 754 000 000
BTF	7 mai 2009	4 770 000 000
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	2 842 000 000

Total BTF / total Treasury bills **117 549 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **107 jours**
Average maturity of BTFs 107 days

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

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

néant / void