



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° 220 – Septembre 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

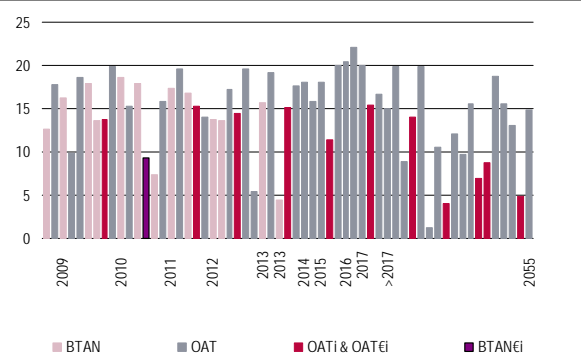
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2008

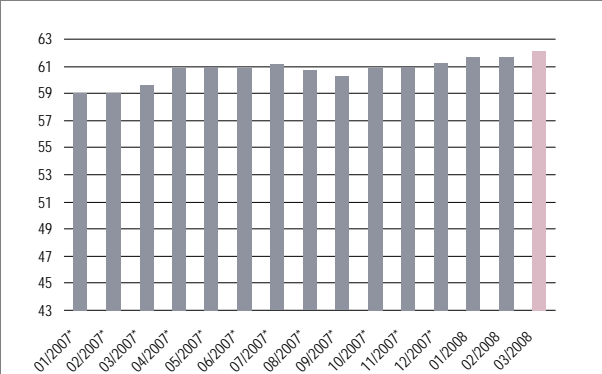
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
septembre 2008	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18		4
	date de règlement	4	11	18	25	2 oct.	23		9
octobre 2008	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16		2
	date de règlement	9	16	23	30	-	21		7

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Une légère avance dans le programme de financement

Depuis le début de l'année, l'Agence France Trésor a émis l'équivalent de 90,530 milliards d'euros d'emprunts d'Etat à moyen et long terme. Ce montant net des rachats, arrêté au 31 août, correspond à 77,7 % du programme annuel. Un tel niveau de réalisation est en ligne avec les 80,5 % observés à la même période de l'année précédente.

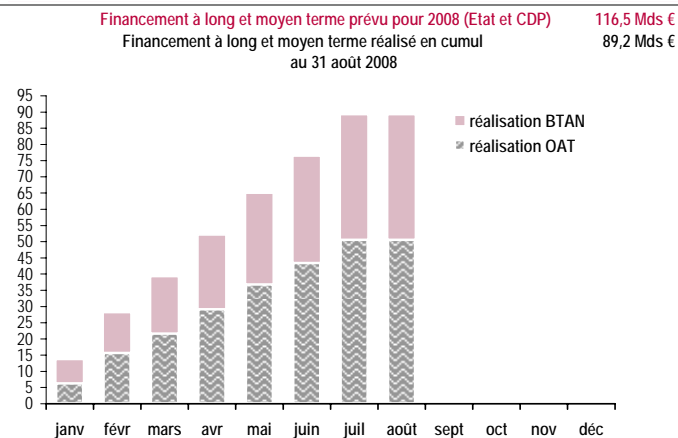
En fonction de l'évolution des conditions de marché et compte tenu de la marge de manœuvre offerte par l'avancement du programme de financement, l'Agence France Trésor se garde la possibilité de procéder à des rachats de gré à gré sur le marché secondaire. Cette stratégie permettraient ainsi de réduire les tombées attendues en 2009.

Dans le détail, l'AFT a émis l'équivalent de 77,736 milliards d'euros d'emprunts à taux fixe, dont 40,942 milliards d'euros d'OAT et 36,794 milliards de BTAN. Dans le même temps, les adjudications des titres indexés sur l'inflation ont totalisé 12,794 milliards d'euros. En réponse à la forte demande des investisseurs internationaux, cette année encore, l'agence devrait réaliser plus de 10 % de son programme par le biais de titres indexés. Sur le compartiment des obligations indexées sur l'inflation française, l'AFT a levé 7,798 milliards d'euros. Cette légère avance par rapport aux titres indexés sur l'inflation européenne s'explique exclusivement par la réalisation de la syndication de l'OATi 2,10 % 25 juillet 2023 pour un montant de 3 milliards d'euros.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2008

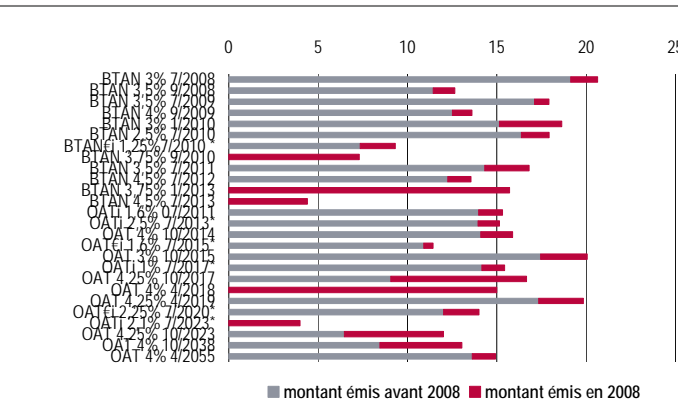
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2008

En milliards d'euros

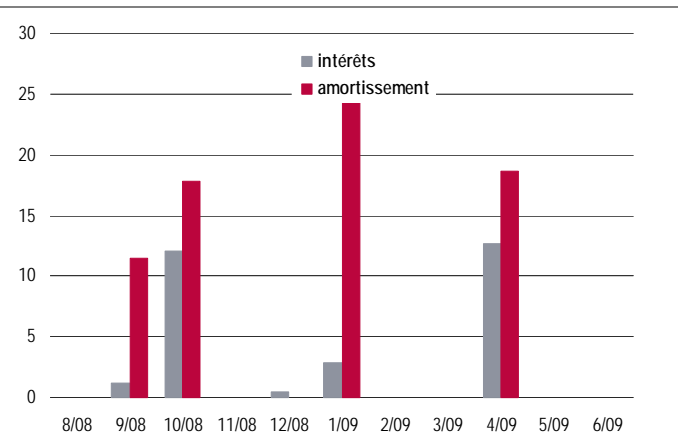


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Août 2008

En millions d'euros

Pas d'adjudication en août

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Août 2008

En millions d'euros

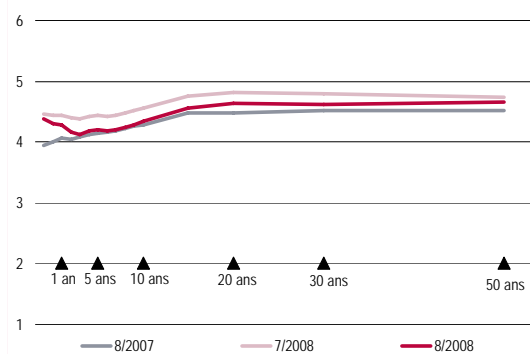
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		4/8/2008	4/8/2008		4/8/2008	4/8/2008
Date de règlement		7/8/2008	7/8/2008		7/8/2008	7/8/2008
Echéance		25/9/2008	30/10/2008		29/1/2009	30/7/2009
Volume total émis		1 033	2 256		1 020	2 083
Taux moyen pondéré		4,307%	4,335%		4,404%	4,445%
Date d'adjudication			11/8/2008	11/8/2008	11/8/2008	
Date de règlement			14/8/2008	14/8/2008	14/8/2008	
Echéance			13/11/2008	4/12/2008	26/2/2009	
Volume total émis			3 047	1 014	1 716	
Taux moyen pondéré			4,332%	4,334%	4,343%	
Date d'adjudication	18/8/2008	18/8/2008	18/8/2008		18/8/2008	
Date de règlement	21/8/2008	21/8/2008	21/8/2008		21/8/2008	
Echéance	25/9/2008	23/10/2008	13/11/2008		26/2/2009	
Volume total émis	2 095	1 021	2 841		1 089	
Taux moyen pondéré	4,308%	4,320%	4,320%		4,363%	
Date d'adjudication	25/8/2008		25/8/2008	25/8/2008		25/8/2008
Date de règlement	28/8/2008		28/8/2008	28/8/2008		28/8/2008
Echéance	2/10/2008		27/11/2008	18/12/2008		27/8/2009
Volume total émis	1 064		3 088	1 649		1 338
Taux moyen pondéré	4,314%		4,337%	4,336%		4,282%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

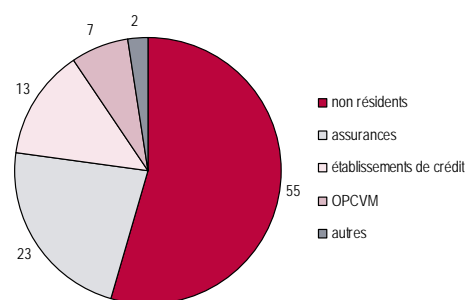
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2007

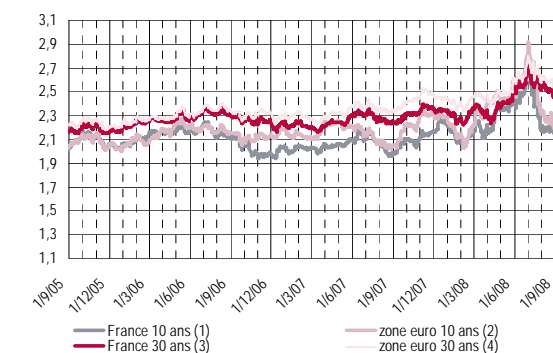
Structure en %



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'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')

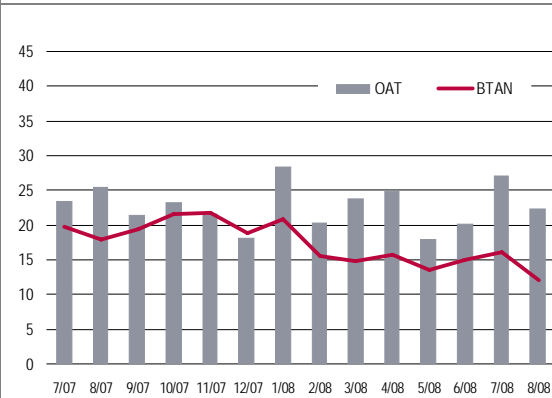
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin juillet 2008	fin août 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	975	984
OAT	443	478	512	552	593	610	641	675	676
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	196	196
BTF	52	88	109	97	95	66	78	103	112
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	35	34
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	52 jours	2 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	6 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	34 jours	349 jours

Source : Agence France Trésor

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

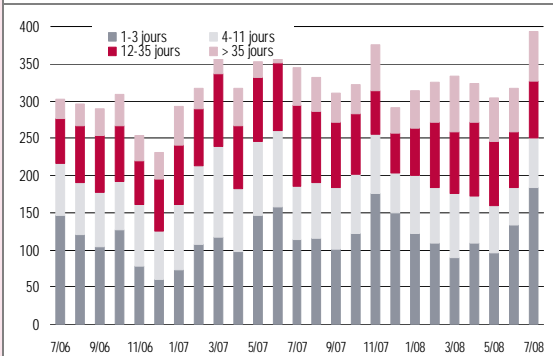
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

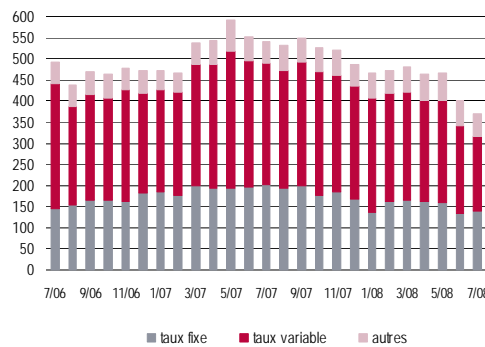
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

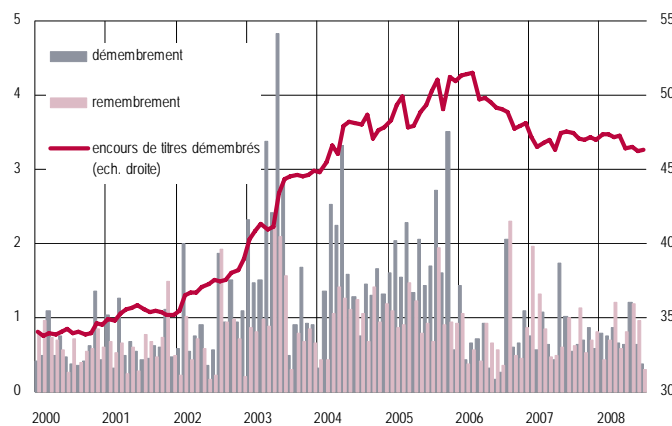
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

Vers la poursuite de l'ajustement immobilier

Par Mathilde Lemoine, Directeur des Etudes économiques et de la Stratégie marchés d'HSBC France

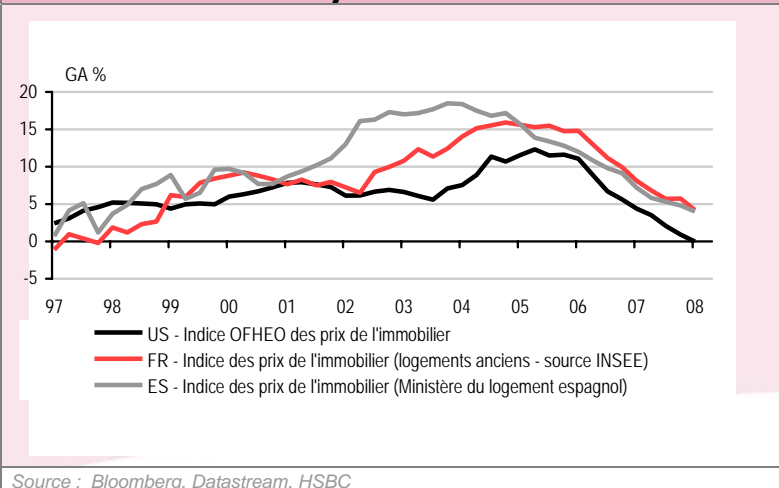
Le boom immobilier a largement soutenu la croissance de la zone euro via une progression notable du nombre de logements mis en chantier mais il a engendré une flambée des prix des logements, +15,4% par an de 2003 à 2006 en Espagne, + 11% en Irlande et +13,6% en France. Si le dynamisme du secteur de la construction a entraîné l'investissement résidentiel, la consommation des ménages et les créations d'emplois, la hausse des prix des logements a fini par peser sur la capacité d'achat des ménages. Les marchés immobiliers se sont donc retournés à partir de 2007 et l'ampleur de la décélération a été accentuée par la remontée des taux d'emprunt après la crise de l'été dernier.

Désormais, les mises en chantier reculent significativement en France comme en Espagne ; le secteur de la construction détruit des emplois dans la plupart des pays de la zone euro sauf en France pour l'instant. Et les prix baissent en France, en Irlande mais aussi en Espagne pour la première fois depuis 1998. Par ailleurs, l'indice du secteur de la construction de l'Eurostoxx a déjà perdu 34% depuis le début de l'année et les CDS sur la dette obligataire des entreprises du secteur de la construction de la zone euro atteignent 207 points de base fin juillet contre 85 points de base en janvier 2008.

Ces évolutions récentes sont inquiétantes car elles sont similaires dans la plupart des pays développés : les prix des logements évoluent de façon conjointe indépendamment des spécificités nationales. La hausse des prix a été alimentée par le faible niveau des taux d'intérêt, l'allongement de la durée des prêts et le dynamisme du revenu disponible brut. De plus en France, les taux fixes d'emprunt immobilier sont longtemps restés à un niveau inférieur aux OAT à 10 ans. Les prix ont en conséquence significativement dévié par rapport à leur moyenne de longue période, l'offre étant relativement inélastique. Ainsi, le déficit de logement que nous estimons à 414 000 en France n'a pas été suffisant pour soutenir la demande quand la solvabilité des ménages s'est dégradée.

Les prix immobiliers évoluent selon un cycle commun à tous les pays développés entraîné par les variations de taux d'intérêt et de la conjoncture internationale. Une étude du FMI évalue le pouvoir explicatif de ces deux variables à 40%, les facteurs nationaux contribuant à hauteur de 60%. La France n'échappe pas à la règle et le déficit de logement ne suffira pas à lui éviter une correction significative de son marché immobilier. Nous anticipons une stabilité des prix des logements neufs et anciens en France en 2008 et une baisse qui pourrait atteindre 6% en 2009. Et les perspectives de resserrement de crédit se sont accrues et la remontée de l'inflation a soutenu les OAT à 10 ans ; ce qui devrait se traduire par une nouvelle remontée des taux d'emprunts immobiliers avant leur éventuelle stabilisation en lien avec l'évolution des taux longs. L'ajustement risque donc de durer.

Indépendamment des caractéristiques nationales, les prix immobiliers évoluent conjointement



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	1,9	< 1,7 - 2,0 >	< 1 3/4 - 2 1/4 >
PIB zone euro	2,6	1,8	1,9
Consommation des ménages	2,0	2,1	2,4
Investissement des entreprises	4,5	3,8	3,6
Exportations	2,7	2,5	4,3
Importations	4,1	2,7	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,2	1,6

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, perspectives économiques 2008-2009

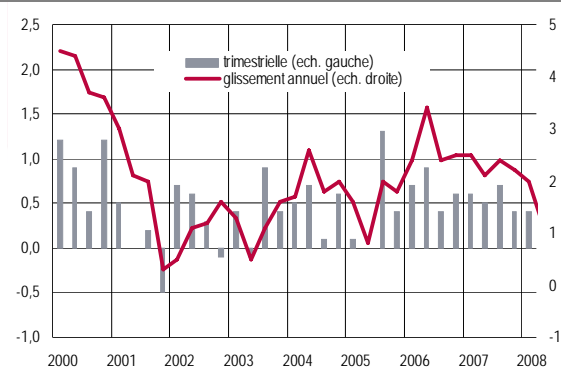
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-2,0%	7/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,0%	6/2008
Taux de chômage (ILO)	7,2%	6/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,2%	8/2008
ensemble hors tabac	3,2%	8/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,8 Md€	7/2008
" " " "	-5,4 Md€	6/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-3,8 Md€	7/2008
" " " "	-4,3 Md€	6/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,36%	29/8/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,963%	29/8/2008
Euro / dollar	1,4735	29/8/2008
Euro / yen	130,22	29/8/2008

*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

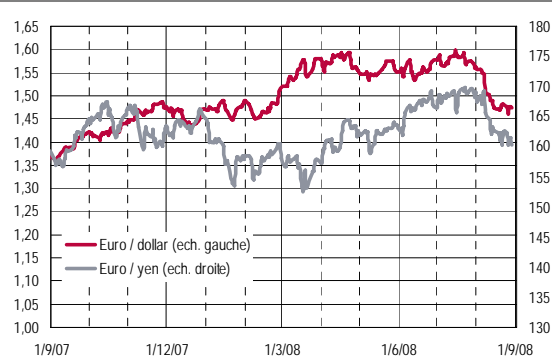
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

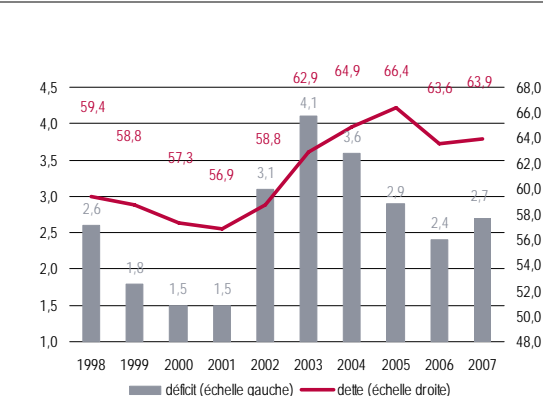
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin juillet		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-27,64	-29,66	-29,44
recettes	230,40	232,44	132,92	134,94	134,58
dépenses	272,88	270,63	160,55	164,60	164,02
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-17,18	-18,33	-21,95
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-44,81	-47,99	-51,39

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

Septembre 2008	Octobre 2008
5 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	7 Réserves brutes de change en septembre
5 Réserves brutes de change en août	8 Commerce extérieur en août
10 Production industrielle en juillet	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
10 Commerce extérieur en juillet	10 Production industrielle en août
11 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T2	13 Balance des paiements en août
12 Prix à la consommation : indice d'août	14 Prix à la consommation : indice de septembre
15 Balance des paiements en juillet	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
19 Salaires : statistiques définitives 2008 T2	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	28 Construction neuve en septembre
26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T2	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre	30 Demandeurs d'emploi en septembre
29 Demandeurs d'emploi en août	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
30 Construction neuve en août	31 Réserves nettes de change en septembre
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août	
30 Réserves nettes de change en août	

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

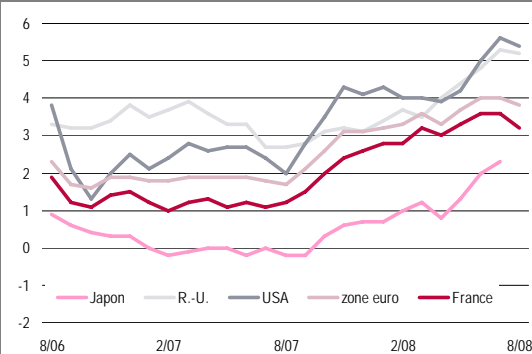
Indice d'août : 16 septembre

Indice de septembre : 15 octobre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

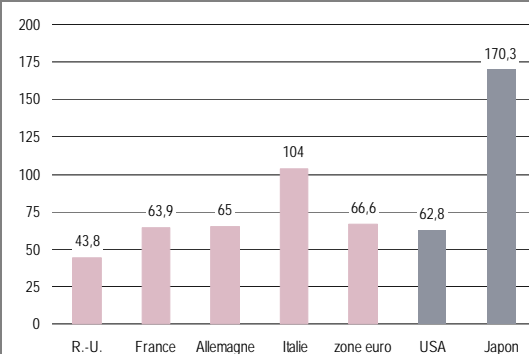
Glissement annuel en %



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 31 août 2008 / fungible Treasury bonds at August 31, 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	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped
	Echéance 2008	17 784 161 127					Echéance 2018	15 006 000 000			
FR000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			3 779 720 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	15 006 000 000			132 500 000
	Echéance 2009	64 735 596 139					Echéance 2019	28 707 941 765			
FR000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			208 090 000
FR000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 137 990 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 885 290 000
FR000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	16 398 156 232 (1)	1,18729	(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	19 844 137 038			607 130 000		Echéance 2020	15 819 496 880			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	15 819 496 880 (1)	1,12948	(14 006 000 000)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			620 720 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 246 280 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			478 640 000
	Echéance 2011	50 609 602 172					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			1 010 130 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 982 270 130 (1)	1,10901	(15 313 000 000)			Echéance 2023	26 768 253 483			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			330 940 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 049 940 000
	Echéance 2012	59 125 747 883				FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	4 142 057 580 (1)	1,03707	(3 994 000 000)	
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			740 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000			270 000 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 916 817 040 (1)	1,16716	(14 494 000 000)			Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			791 400 000	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	53 799 716 091				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			198 650 000		Echéance 2029	23 662 191 483			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 065 774 533 (1)	1,12676	(15 145 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 241 770 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			251 820 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 161 311 025 (1)	1,18226	(6 903 144 000)	
	Echéance 2014	33 925 724 224					Echéance 2032	28 738 911 600			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			266 380 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	10 000 911 600 (1)	1,1444	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	15 885 971 990			158 050 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 297 200 000
	Echéance 2015	50 774 243 963					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			170 850 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 861 020 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	12 653 930 070 (1)	1,10679	(11 433 000 000)			Echéance 2038	13 043 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			383 840 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	13 043 000 000			2 113 250 000
	Echéance 2016	42 483 000 000					Echéance 2040	5 121 246 480			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			29 950 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	5 121 246 480 (1)	1,06008	(4 831 000 000)	
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 126 480 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
	Echéance 2017	53 162 984 520				FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 266 790 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			329 300 000						
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	16 510 984 520 (1)	1,06978	(15 434 000 000)							
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			196 700 000						

(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)
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 **675 758 732 795**

Encours démembré / stripped outstanding **46 305 820 000**

En % des lignes démembrables **7,01 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 198 jours**
Average maturity **9 years and 198 days**

BTAN au 31 août 2008

Treasury notes at August 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2008		12 644 504 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	12 644 504 000		
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		53 979 950 000		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 1	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	10 126 950 000 (1)	1,08600	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	7 301 000 000		
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		20 123 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	4 405 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **195 947 454 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 28 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 28 days

Dette négociable de l'Etat au 31 août 2008 /

French government negotiable debt at August 31, 2008

Encours total / total outstanding **983 753 186 795**

Durée de vie moyenne **7 ans et 2 jours**
Average maturity 7 years and 2 days

BTF au 31 août 2008

Treasury bills at August 31, 2008

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 septembre 2008	4 050 000 000
BTF	11 septembre 2008	4 802 000 000
BTF	18 septembre 2008	4 146 000 000
BTF	25 septembre 2008	5 251 000 000
BTF	2 octobre 2008	5 191 000 000
BTF	9 octobre 2008	3 558 000 000
BTF	16 octobre 2008	5 357 000 000
BTF	23 octobre 2008	5 192 000 000
BTF	30 octobre 2008	4 966 000 000
BTF	6 novembre 2008	4 434 000 000
BTF	13 novembre 2008	5 888 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	27 novembre 2008	3 088 000 000
BTF	4 décembre 2008	4 063 000 000
BTF	18 décembre 2008	4 890 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	29 janvier 2009	4 661 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
BTF	26 février 2009	2 805 000 000
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	1 338 000 000

Total BTF / total Treasury bills **112 047 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **120 jours**
Average maturity of BTFs 120 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2008/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2008

néant / void