



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° 218 – Juillet 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

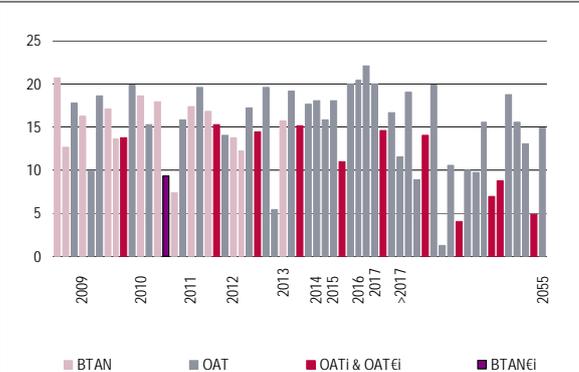
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

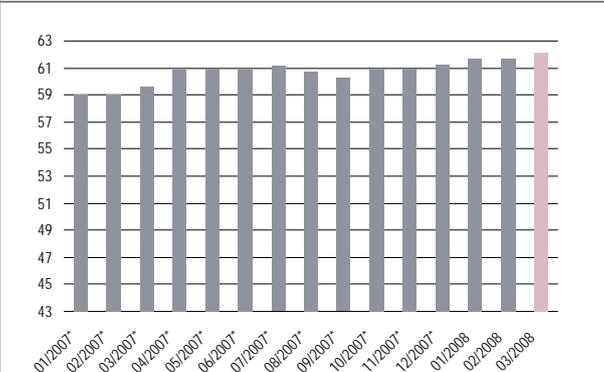
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
juillet 2008	date d'adjudication	7	15	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	31	-	22	8
août 2008	date d'adjudication	4	11	18	25	-	-	-
	date de règlement	7	14	21	28	-	-	-

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

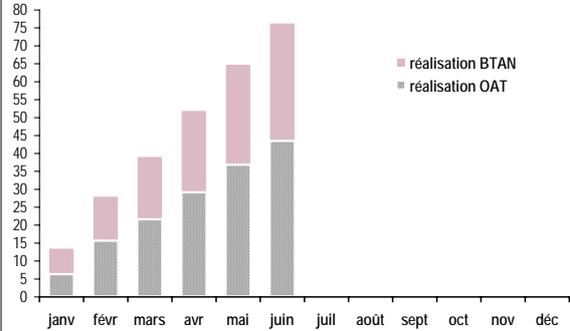


MARCHE PRIMAIRE

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

En milliards d'euros

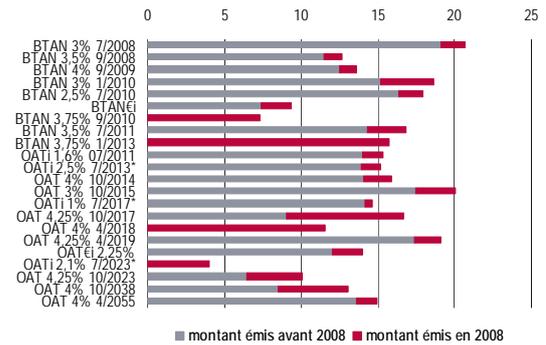
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 30 juin 2008 76 Mds €



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

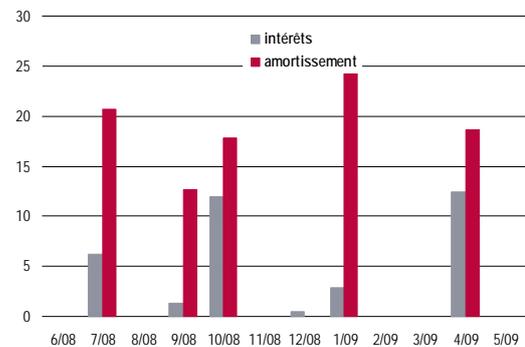


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2008

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 15 ans	OATfi 12 ans
	25/4/2018	25/10/2038	12/9/2010	12/1/2013	25/7/2023	25/7/2020
	4,00%	4,00%	3,75%	3,75%	2,10%	2,25%
Date d'adjudication	5/6/2008	5/6/2008	19/6/2008	19/6/2008	19/6/2008	19/6/2008
Date de règlement	10/6/2008	10/6/2008	24/6/2008	24/6/2008	24/6/2008	24/6/2008
Volume annoncé	< 4 000 - 5 000 >		< 4 500 --- 5 500 >		< 1 200 --- 1 700 >	
Volume demandé	7 335	3 485	5 350	5 135	1 750	1 664
Volume adjugé	3 165	1 255	2 020	2 485	785	874
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	278	380	0	612	209	26
Volume total émis	3 443	1 635	2 020	3 097	994	900
Taux de couverture	2,32	2,78	2,65	2,07	2,23	1,90
Prix moyen pondéré	95,24%	85,21%	97,75%	95,36%	95,32%	99,29%
Taux actuariel	4,61%	4,95%	4,84%	4,91%	2,48%	2,32%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,02688	1,11753

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2008

En millions d'euros

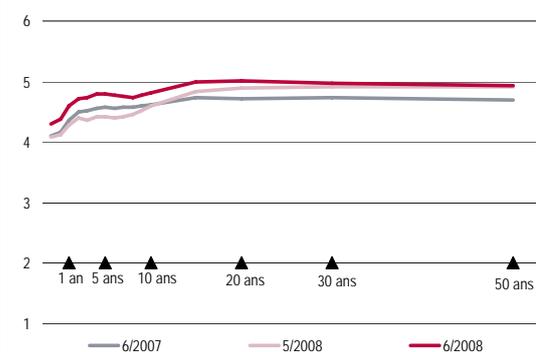
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		2/6/2008		2/6/2008	2/6/2008	
Date de règlement		5/6/2008		5/6/2008	5/6/2008	
Echéance		3/7/2008		4/9/2008	6/11/2008	
Volume total émis		1 014		2 031	2 232	
Taux moyen pondéré		3,997%		4,033%	4,088%	
Date d'adjudication				9/6/2008		9/6/2008
Date de règlement				12/6/2008		12/6/2008
Echéance				4/9/2008		4/6/2009
Volume total émis				2 019		2 169
Taux moyen pondéré				4,196%		4,656%
Date d'adjudication				16/6/2008	16/6/2008	
Date de règlement				19/6/2008	19/6/2008	
Echéance				18/9/2008	4/12/2008	
Volume total émis				2 001	2 000	
Taux moyen pondéré				4,327%	4,456%	
Date d'adjudication				23/6/2008		23/6/2008
Date de règlement				26/6/2008		26/6/2008
Echéance				18/9/2008		4/6/2009
Volume total émis				2 145		2 173
Taux moyen pondéré				4,263%		4,596%
Date d'adjudication				30/6/2008	30/6/2008	30/6/2008
Date de règlement				3/7/2008	3/7/2008	3/7/2008
Echéance				2/10/2008	4/12/2008	2/7/2009
Volume total émis				1 932	1 049	1 301
Taux moyen pondéré				4,302%	4,398%	4,645%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

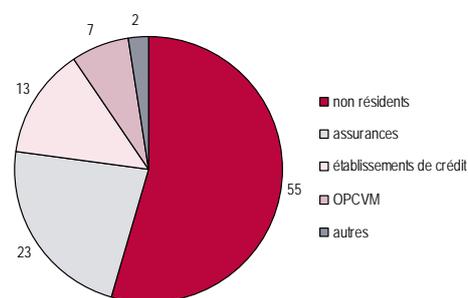
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2007

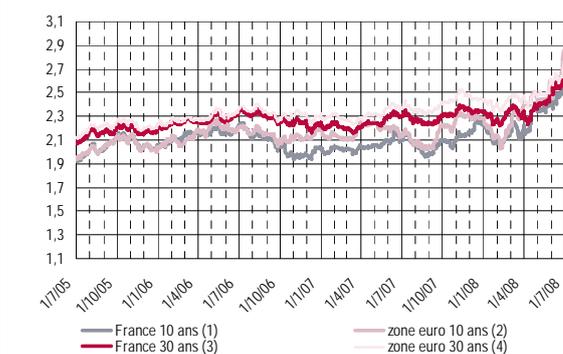
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

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

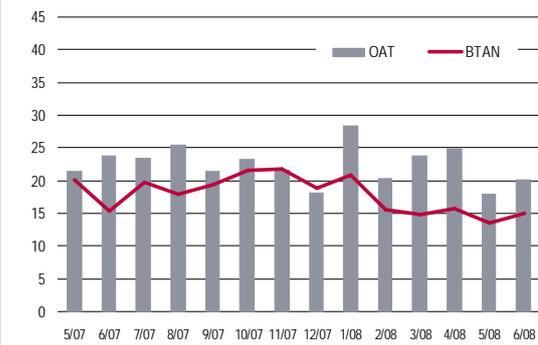
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin mai 2008	fin juin 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	966	976
OAT	443	478	512	552	593	610	641	659	667
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	205	210
BTF	52	88	109	97	95	66	78	102	99
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
	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	31 jours	29 jours
après swaps	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	12 jours	10 jours

Source : Agence France Trésor

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

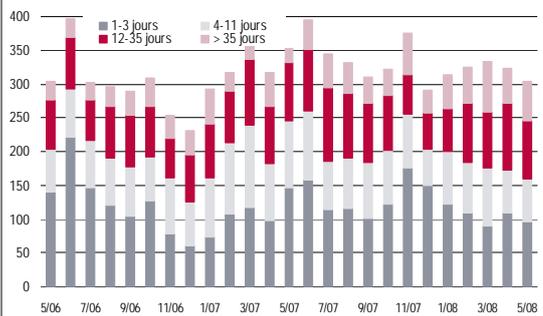
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

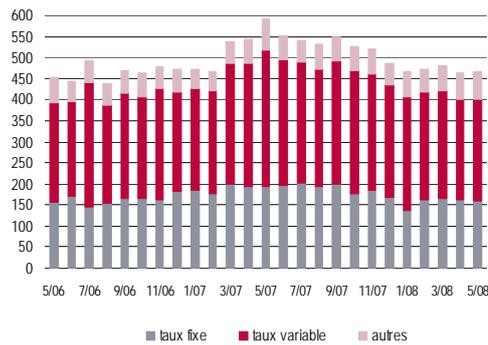
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

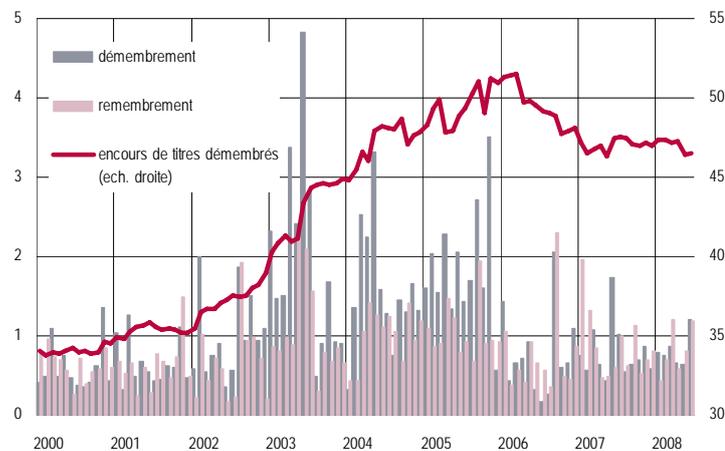
En milliards d'euros



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

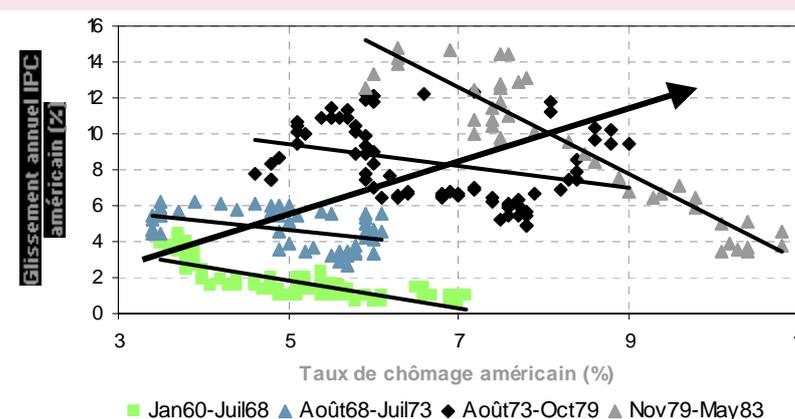
La stabilité des anticipations d'inflation à long terme est nécessaire

Par Peter Schaffrik, Dresdner Bank

Les banquiers centraux n'ont pas la tâche facile lorsque la croissance est en berne rime avec la montée de l'inflation.

L'expérience des années 1970 montre que les enjeux actuels sont de taille pour l'économie mondiale. Cette période a été marquée par une tendance à la hausse de l'inflation et à la baisse de la croissance. La combinaison de taux d'intérêt en hausse et d'une croissance ralentie a entretenu un environnement particulièrement défavorable aux actifs risqués. Parallèlement, l'augmentation de la volatilité macroéconomique a entraîné un accroissement de la volatilité des rendements nominaux et des taux directeurs des banques centrales, détériorant davantage encore les conditions d'investissement. Sans oublier la hausse des primes de risque, toutes classes d'actifs confondues, qui a constitué une entrave supplémentaire à la croissance économique.

► Au cours des années 1970, la courbe de Phillips s'est déplacée vers le haut



Source : Bloomberg, St. Louis Fed, Dresdner Kleinwort Research

Le chômage a également progressé en tendance, ce qui va à l'encontre de l'hypothèse d'arbitrage entre chômage et inflation représentée par la courbe de Phillips. Comme l'indique le graphique ci-dessus, la courbe de Phillips était assez stable avant la période de stagflation. À court terme, l'inflation a pu augmenter légèrement sans que le chômage ne suive. Mais cet arbitrage n'a pas perduré, et au final l'inflation et le chômage se sont accrus sensiblement. Bref, une situation des plus défavorables !

La théorie et l'analyse empirique attribuent le déplacement structurel de la courbe de Phillips à la hausse des anticipations inflationnistes à long terme. On note que, parallèlement, la pente de la courbe des rendements s'est accrue dans un marché haussier et que le niveau neutre des rendements obligataires nominaux a augmenté, ces mouvements reflétant également la hausse des anticipations inflationnistes à long terme (ainsi que l'augmentation des primes de risque).

Tirant les leçons de ce cauchemar stagflationniste, les banques centrales ont modifié fondamentalement leur stratégie pour adopter un nouveau cadre dans lequel les objectifs d'inflation explicites ou implicites et les anticipations inflationnistes à long terme occupent une place essentielle. Ce changement de politique, combiné à d'autres facteurs, a conduit à un aplatissement structurel des courbes de rendement et une baisse durable des anticipations d'inflation, renforçant ainsi la croissance économique à long terme.

Cela justifie que dans le contexte actuel les banques centrales s'attachent d'abord à éviter que les rendements nominaux et réels des obligations augmentent fortement, que la pente des courbes de rendement s'accroisse durablement, que les actifs à risque se négocient avec une décote et que la volatilité s'amplifie nettement et durablement sur les marchés financiers mais aussi dans l'économie réelle. De telles évolutions signifieraient le retour à un environnement économique très déplaisant !

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

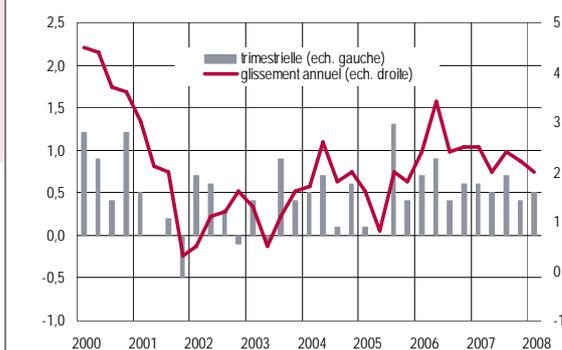
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,2%	5/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,1%	5/2008
Taux de chômage (LO)	7,5%	3/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,6%	6/2008
ensemble hors tabac	3,5%	6/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,7 Md€	5/2008
" " " "	-3,7 Md€	4/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-2,5 Md€	5/2008
" " " "	-3,0 Md€	4/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,74%	30/6/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,947%	30/6/2008
Euro / dollar	1,5764	30/6/2008
Euro / yen	166,44	30/6/2008

*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

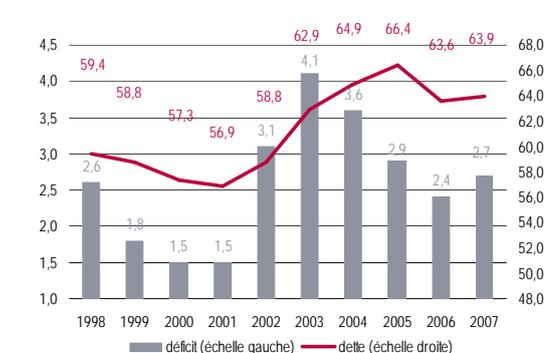
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin mai		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-23,42	-30,85	-31,04
recettes	230,40	232,44	87,58	85,41	86,13
dépenses	272,88	270,63	111,00	116,26	117,17
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-19,07	-19,70	-19,02
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-42,48	-50,55	-50,06

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php

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

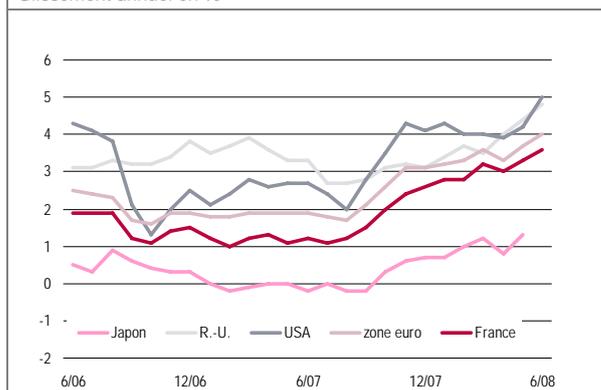
Juillet 2008	Août 2008
4 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	7 Réserves brutes de change en juillet
7 Réserves brutes de change en juin	7 Commerce extérieur en juin
9 Indice du coût de la construction : 2008 T1	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
9 Commerce extérieur en mai	11 Production industrielle en juin
10 Production industrielle en mai	12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
15 Balance des paiements en mai	12 Balance des paiements en juin
16 Prix à la consommation : indice de juin	14 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T2
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin	14 Salaires : statistiques provisoires 2008 T2
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	26 Construction neuve en juillet
29 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin	26 Commercialisation de logements neufs : 2008 T2
29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	28 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
29 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	28 Demandeurs d'emploi en juillet
30 Demandeurs d'emploi en juin	29 Réserves nettes de change en juillet
31 Réserves nettes de change en juin	

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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

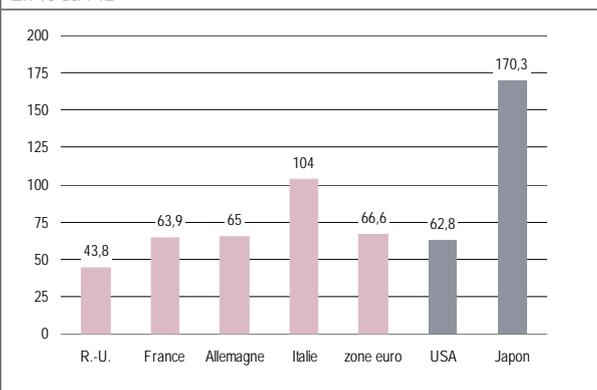
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, Insee, OCDE

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

OAT au 30 juin 2008 / fungible Treasury bonds at June 30, 2008

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped	CODE ISIN Euroclear France	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	11 588 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			3 976 020 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	11 588 000 000			122 000 000
	Echéance 2009	64 585 466 046					Echéance 2019	27 924 941 765			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 065 000 000			210 990 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 171 490 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 900 290 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	16 248 026 139 (1)	1,17642	(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			640 530 000		Echéance 2020	15 662 349 560			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	15 662 349 560 (1)	1,11826	(14 006 000 000)	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			618 420 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 198 580 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			478 640 000
	Echéance 2011	50 454 022 092					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			1 071 130 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 826 690 050 (1)	1,09885	(15 313 000 000)			Echéance 2023	24 736 310 483			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			325 940 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 048 940 000
	Echéance 2012	58 957 617 483				FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	4 104 114 580 (1)	1,02757	(3 994 000 000)	
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			827 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	10 026 000 000			270 000 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 748 686 640 (1)	1,15556	(14 494 000 000)			Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			804 400 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 314 600 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Echéance 2028	15 303 907			
	Echéance 2013	53 643 562 043				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			200 450 000		Echéance 2029	23 587 499 465			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	16 909 620 485 (1)	1,11645	(15 145 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 251 670 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			231 820 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 086 619 007 (1)	1,17144	(6 903 144 000)	
	Echéance 2014	33 925 724 224					Echéance 2032	28 639 461 780			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			266 380 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 901 461 780 (1)	1,13302	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	15 885 971 990			156 550 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 250 100 000
	Echéance 2015	50 073 082 133					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			165 850 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 876 520 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 952 768 240 (1)	1,09578	(10 908 000 000)			Echéance 2038	13 043 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			413 840 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	13 043 000 000			2 215 350 000
	Echéance 2016	42 483 000 000					Echéance 2040	5 070 327 740			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			30 950 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	5 070 327 740 (1)	1,04954	(4 831 000 000)	
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 158 480 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
	Echéance 2017	52 169 193 610				FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			2 997 790 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			325 500 000						
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	15 517 193 610 (1)	1,05999	(14 639 000 000)							
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			172 700 000						

- (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	666 818 634 536
Encours démembré /stripped outstanding	46 507 320 000
En % des lignes démembrables	7,14 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 254 jours
Average maturity	9 years and 254 days

BTAN au 30 juin 2008

Treasury notes at June 30, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008		33 283 504 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	20 639 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	12 644 504 000		
Echéance 2009		46 914 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 205 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 602 000 000		
Echéance 2010		53 879 240 000		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 1	BTAN6i 1,25% 25 juillet 2010	10 026 240 000	(1) 1,0752	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	7 301 000 000		
Echéance 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		
Echéance 2012		25 982 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	12 261 000 000		
Echéance 2013		15 718 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes 209 984 744 000

Durée de vie moyenne des BTAN 1 an et 352 jours
Average maturity of BTANs 1 year and 352 days

Dette négociable de l'Etat au 30 juin 2008 /

French government negotiable debt at June 30, 2008

Encours total / total outstanding 975 950 378 536

Durée de vie moyenne 7 ans et 29 jours
Average maturity 7 years and 29 days

BTF au 30 juin 2008

Treasury bills at June 30, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 juillet 2008	4 933 000 000
BTF	10 juillet 2008	5 906 000 000
BTF	17 juillet 2008	4 702 000 000
BTF	24 juillet 2008	5 734 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	7 août 2008	5 026 000 000
BTF	14 août 2008	3 206 000 000
BTF	21 août 2008	4 730 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	4 septembre 2008	4 050 000 000
BTF	11 septembre 2008	2 746 000 000
BTF	18 septembre 2008	4 146 000 000
BTF	9 octobre 2008	3 558 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	6 novembre 2008	4 434 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	4 décembre 2008	2 000 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills 99 147 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 117 jours
Average maturity of BTFs 117 days

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

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

néant / void