



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° 213 – Février 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

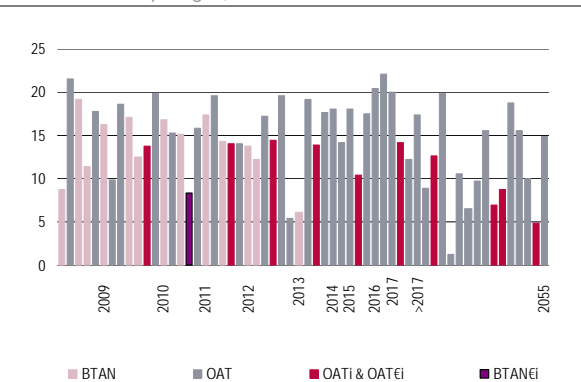
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

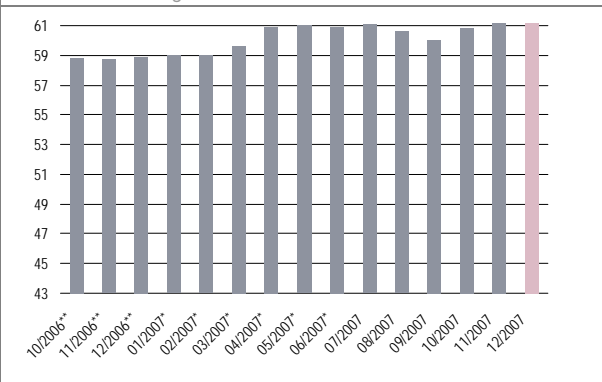
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
février 2008	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12	
mars 2008	date d'adjudication	3	10	17	25	31	20	6	
	date de règlement	6	13	20	27	3 avr.	26	11	

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Succès du lancement de l'OATi 2,10% 25 juillet 2023

Pour compléter la courbe des obligations indexées sur l'inflation française des prix à la consommation (hors tabac), l'Agence France Trésor (AFT) a lancé mercredi 13 février une nouvelle OATi de maturité 25 juillet 2023. L'opération a été réalisée dans le cadre d'une syndication dont les chefs de file étaient ABN Amro/RBS, BNP Paribas, Calyon et Natixis. Tous les Spécialistes en Valeurs du Trésor faisaient partie du syndicat.

Compte tenu de l'engouement du marché, l'AFT a décidé de refermer le carnet d'ordres dès mardi soir, soit environ 5 heures seulement après son ouverture. Avec un carnet d'ordres de près de 6,4 milliards d'euros dont une part majoritaire d'ordres « au mieux », (reoffer), l'agence a décidé de lever 3 milliards d'euros, permettant d'assurer la liquidité du titre sans, pour autant, contraindre le calendrier d'émission de titres indexés pour le reste de l'année.

Le taux d'intérêt réel au lancement est ressorti à 2,20% soit un rendement supérieur de 29 points de base à celui de l'OATi juillet 2017 également indexée sur l'inflation française. Le prix s'est établi à 98,685, ce qui était en ligne avec les conditions de marché au moment du lancement.

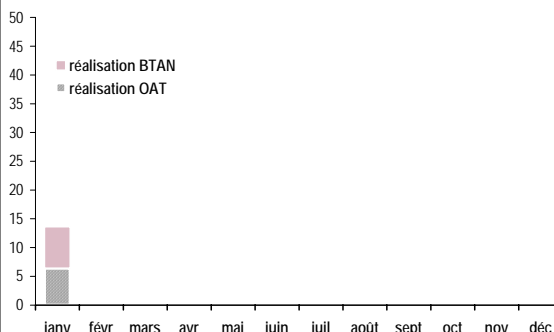
Cette opération illustre l'engagement de l'AFT de maintenir la liquidité sur le compartiment des titres indexés sur l'inflation française, conjointement avec les titres indexés sur l'inflation européenne et les titres à taux fixe. Un tel engagement dans la durée a naturellement séduit des investisseurs français, qui représentent 60 % du montant alloué, mais aussi les non-résidents. Outre les gestionnaires dont les engagements sont indexés sur l'inflation française, les OATi répondent également aux besoins structurels de banques de réseau françaises, qui distribuent des produits d'épargne dont la rémunération est directement ou indirectement liée aux taux administrés. Pour les non-résidents, la liquidité des titres indexés sur l'inflation française en fait une référence pour prendre des positions de valeur relative mais aussi pour diversifier leur portefeuille de titres indexés.

## MARCHE PRIMAIRE

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

En milliards d'euros

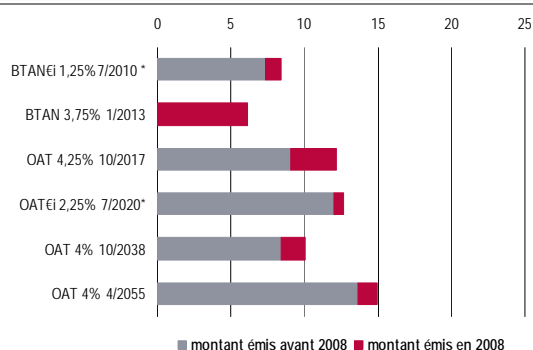
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €  
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 janvier 2008 13,6 Mds €



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

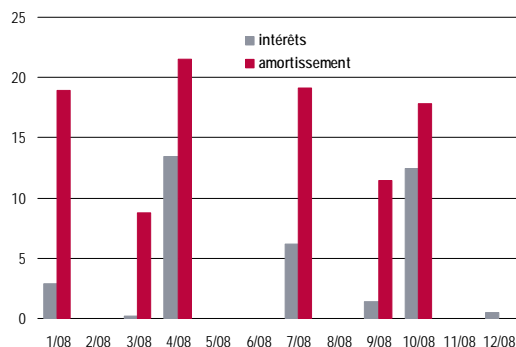


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2008

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	OAT 50 ans	BTAN 5 ans	BTAN€i 2 ans	OAT€i 10 ans
	25/10/2017	25/10/2038	25/4/2055	12/1/2013	25/7/2010	25/7/2020
	4,25%	4,00%	4,00%	3,75%	1,25%	2,25%
<b>Date d'adjudication</b>	3/1/2008	3/1/2008	3/1/2008	17/1/2008	17/1/2008	17/1/2008
<b>Date de règlement</b>	8/1/2008	8/1/2008	8/1/2008	22/1/2008	22/1/2008	22/1/2008
<b>Volume annoncé</b>	< 5 200 --- 5 700 >			< 5 000 --- 5 500 >		< 1 000 --- 1 500 >
<b>Volume demandé</b>	6 370	3 850	1 925	13 410	3 659	2 485
<b>Volume adjugé</b>	2 600	1 430	1 190	5 310	847	640
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0
<b>ONC après adjudication</b>	535	144	113	809	195	6
<b>Volume total émis</b>	3 135	1 574	1 303	6 119	1 042	646
<b>Taux de couverture</b>	2,45	2,69	1,61	2,53	4,32	3,88
<b>Prix moyen pondéré</b>	99,48%	89,99%	89,09%	99,82%	99,67%	103,85%
<b>Taux actuariel</b>	4,31%	4,61%	4,57%	3,79%	1,38%	1,90%
<b>Coefficient d'indexation*</b>	-	-	-	-	1,05577	1,09804

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Janvier 2008

En millions d'euros

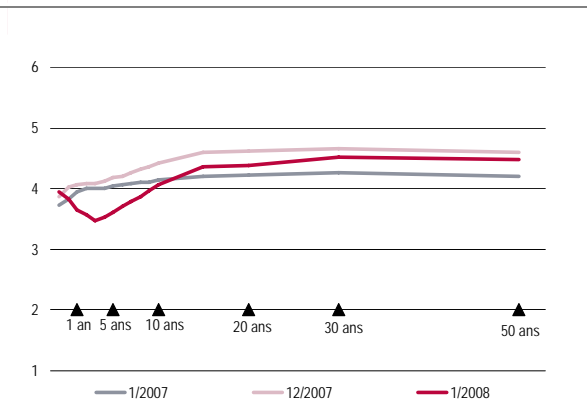
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	2 mois	3 mois	6 mois	1 an	1 an
<b>Date d'adjudication</b>			7/1/2008		7/1/2008	7/1/2008
<b>Date de règlement</b>			10/1/2008		10/1/2008	10/1/2008
<b>Echéance</b>			3/4/2008		20/1/2008	18/12/2008
<b>Volume total émis</b>			2 003		1 051	1 586
<b>Taux moyen pondéré</b>			3,914%		3,989%	3,989%
<b>Date d'adjudication</b>			14/1/2008		14/1/2008	
<b>Date de règlement</b>			17/1/2008		17/1/2008	
<b>Echéance</b>			17/4/2008		18/12/2008	
<b>Volume total émis</b>			2 729		1 655	
<b>Taux moyen pondéré</b>			3,945%		3,928%	
<b>Date d'adjudication</b>			21/1/2008	21/1/2008		
<b>Date de règlement</b>			24/1/2008	24/1/2008		
<b>Echéance</b>			17/4/2008	17/7/2008		
<b>Volume total émis</b>			2 824	2 520		
<b>Taux moyen pondéré</b>			3,895%	3,870%		
<b>Date d'adjudication</b>			28/1/2008		28/1/2008	
<b>Date de règlement</b>			31/1/2008		31/1/2008	
<b>Echéance</b>			30/4/2008		15/1/2009	
<b>Volume total émis</b>			2 794		2 006	
<b>Taux moyen pondéré</b>			3,880%		3,699%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### Courbe des taux sur titres d'État français

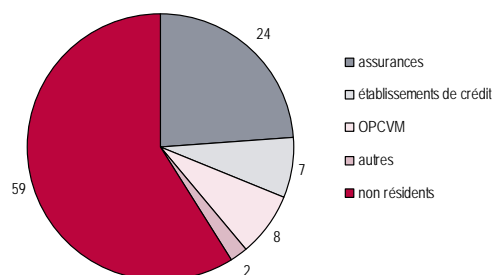
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2007

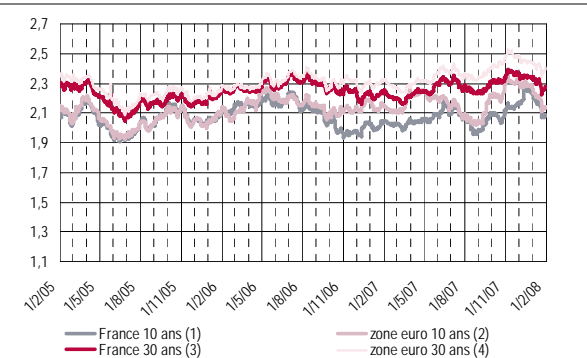
Structure en %



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')

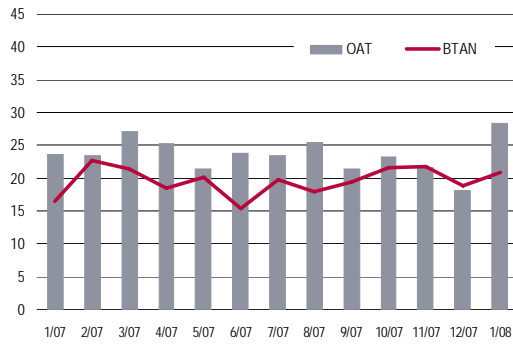
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	décembre 2007	Fin janvier 2008
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>922</b>
OAT	419	443	478	512	552	593	610	641	648
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	202	190
BTF	43	52	88	109	97	95	66	78	84
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>41</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	96 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	76 jours

Source : Agence France Trésor

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

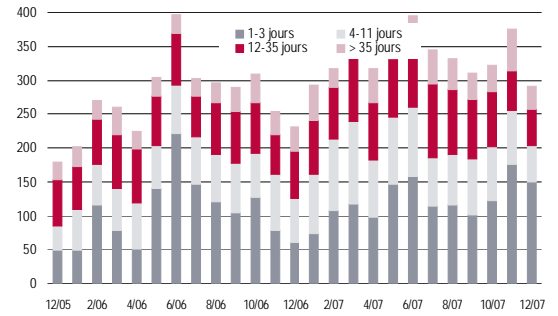
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

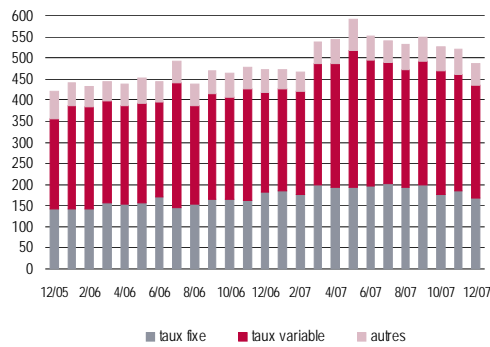
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### Encours des pensions des SVT en fin de mois

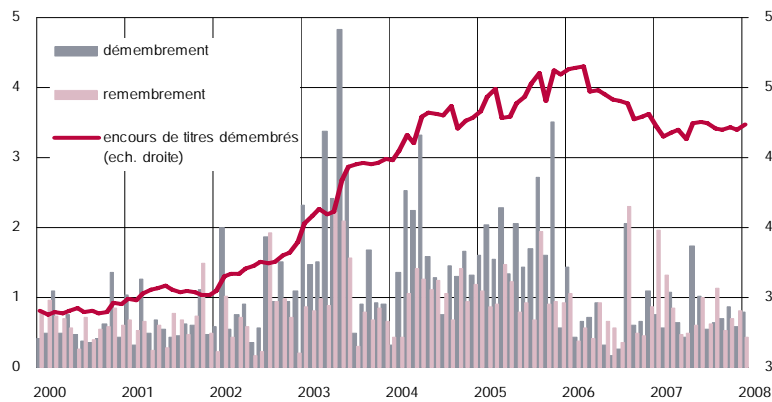
En milliards d'euros



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

## 2008, une année difficile pour la zone euro

Par Giovanni Zanni, économiste zone euro à Crédit Suisse

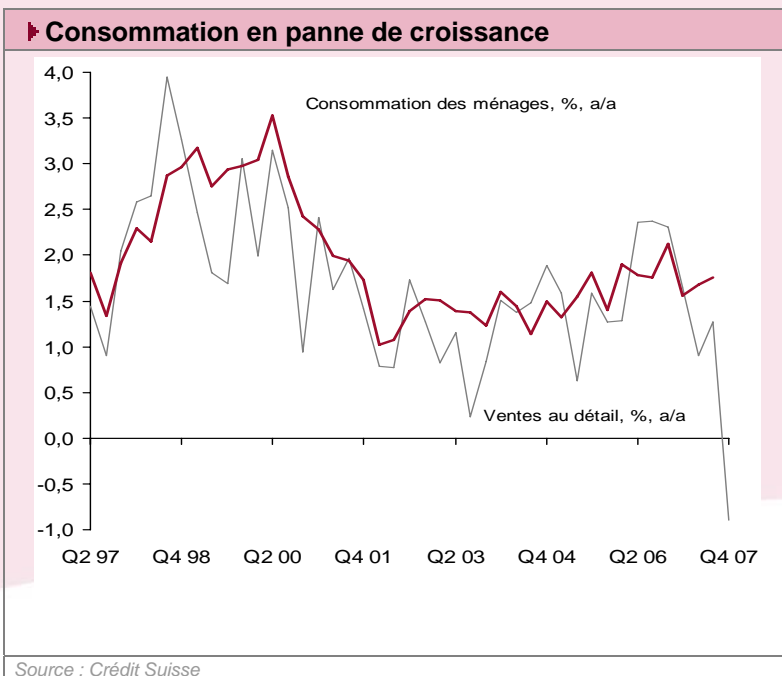
**Les dernières données économiques aux États-Unis ainsi que les mouvements de marché suggèrent une augmentation des risques de ralentissement dans la zone.** En janvier, nous avons donc révisé nos prévisions de croissance du PIB pour la zone euro - à 1,3% contre 1,5% auparavant - et de taux d'intérêt directeurs de la BCE. Nous prévoyons maintenant une baisse de 75 points de base cette année du taux de refi - contre 50 points de base auparavant - avec un premier geste de 25 points de base au deuxième trimestre, et deux autres au second semestre.

**Des signes de ralentissement apparaissent déjà dans la zone euro.** La confiance des consommateurs s'est fortement détériorée et les ventes au détail ont reculé au cours du dernier trimestre de 2007.

Les raisons de cette chute de la consommation ne sont pas entièrement claires. L'inflation paraît en avoir été le principal déterminant, mais la croissance de l'emploi a été forte et l'investissement a été soutenu par un taux d'utilisation des capacités de production élevé. La consommation pourrait ainsi rebondir au premier trimestre, sur fond de politiques budgétaires moins restrictives. Toutefois, la récente phase de repli des bourses européennes pourrait avoir déprimé davantage la confiance des consommateurs. Il apparaît également que l'économie européenne était en perte de vitesse bien avant que l'impact du ralentissement de la croissance américaine ne se fasse vraiment ressentir. La performance des exportations au quatrième trimestre de 2007 a été mitigée. La demande des marchés émergents a compensé la contraction des exportations vers les États-Unis et le Japon jusqu'en novembre, mais les données de décembre ont été moins réconfortantes. Faute d'un rebond au cours des prochains mois, une contribution négative du commerce extérieur pourrait s'ajouter à la faiblesse de la demande intérieure.

Parallèlement, l'inflation reste élevée : la progression annuelle de l'IPCH a atteint un nouveau pic en janvier, à 3,2%. Nous n'attendons qu'un faible répit à court terme, car un facteur essentiel de cette inflation vigoureuse, la hausse des prix agricoles, est en général un phénomène persistant. Dans ce contexte, il est difficile d'envisager une baisse immédiate des taux d'intervention de la BCE.

**Perspectives de baisse des taux de la BCE au deuxième trimestre.** Les marchés financiers restent perturbés, les États-Unis semblent plonger dans une récession qui pourrait affecter les marchés au-delà des pertes liées aux crédits *subprime* et du ralentissement de l'économie mondiale à travers les flux commerciaux. La chute des bourses européennes en janvier pourrait avoir eu des conséquences non encore perceptibles sur les décisions d'investissement. Enfin, les écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis pourraient continuer à alimenter les pressions sur l'euro, rendant le statu quo de la BCE intenable. Dans sa conférence de presse en février, la BCE a supprimé le biais haussier qui accompagnait le maintien des taux directeurs depuis l'été dernier. En soulignant les risques accrus sur les perspectives de croissance et la très forte incertitude relative à l'impact de la crise financière sur l'économie de la zone euro, nous pensons que la BCE a de fait ouvert la porte à une baisse de taux au deuxième trimestre.



*Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi.*

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2006	2007	2008
PIB français	2,0	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	2,8	2,6	2,3
Consommation des ménages	2,1	2,0	2,5
Investissement des entreprises	4,1	4,5	4,8
Exportations	5,5	3,6	5,7
Importations	6,8	4,4	5,5
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,6	1,3	1,6

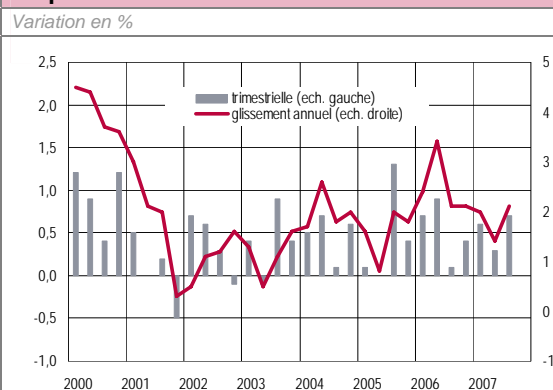
Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, projet de loi de finances 2008

### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,1%	11/2007
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,9%	12/2007
Taux de chômage (ILO)	7,9%	9/2007
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,6%	12/2007
ensemble hors tabac	2,5%	12/2007
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,6 Md€	11/2007
"	-3,6 Md€	10/2007
Solde des transactions courantes, cvs	-3,6 Md€	11/2007
"	-2,8 Md€	10/2007
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,11%	31/1/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,374%	31/1/2008
Euro / dollar	1,487	31/1/2008
Euro / yen	157,93	31/1/2008

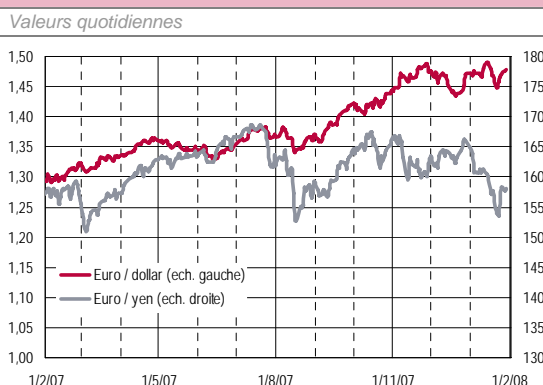
\*produits manufacturés –  
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Emploi ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



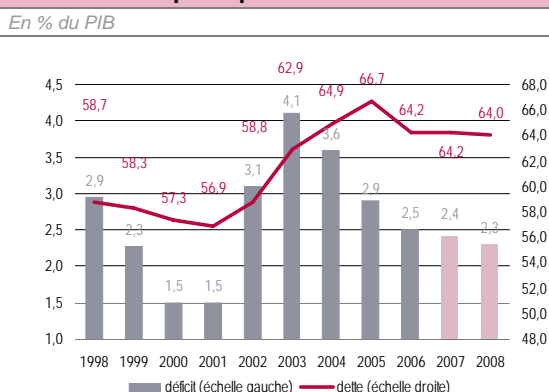
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros			
	2005	2006	2007
Solde du budget général	-45,15	-42,48	-38,18
recettes	249,12	230,40	232,46
dépenses	294,27	272,89	270,64
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,68	3,48	-0,22
Solde général d'exécution	-43,47	-39,00	-38,40

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](http://www.budget.gouv.fr/directions_services/budget/situation_mensuelle/index.php)

### Finances publiques : déficit et dette



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

## ► Calendrier des indicateurs économiques français

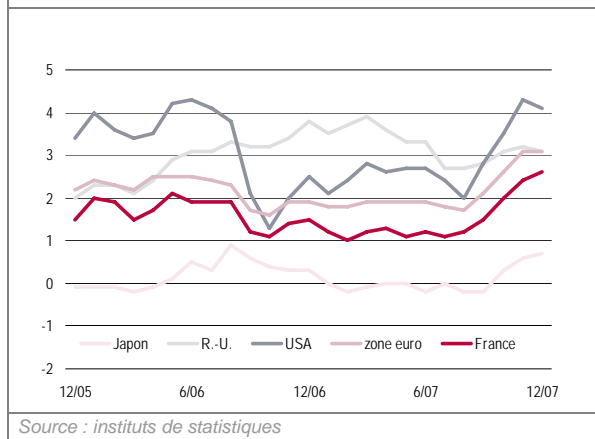
Février 2008	Mars 2008
7 Réserves brutes de change en janvier	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
7 Commerce extérieur en décembre	7 Réserves brutes de change en février
11 Production industrielle en décembre	10 Production industrielle en janvier
12 Balance des paiements en décembre	10 Commerce extérieur en janvier
13 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre	12 Prix à la consommation : indice définitif de février
13 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	13 Emploi salarié : résultats définitifs 2007 T4
14 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2007 T4	13 Balance des paiements en janvier
15 Emploi salarié : résultats provisoires 2007 T4	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
15 Salaires : statistiques provisoires 2007 T4	21 Salaires : statistiques définitives 2007 T4
21 Prix à la consommation : indice de janvier	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	26 Construction neuve en février
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2007 T4
26 Construction neuve en janvier	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	31 Prix de vente industriels : indice de février
29 Réserves nettes de change en janvier	31 Réserves nettes de change en février

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)  
Indice de janvier : 29 février  
Indice de février : 14 mars*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

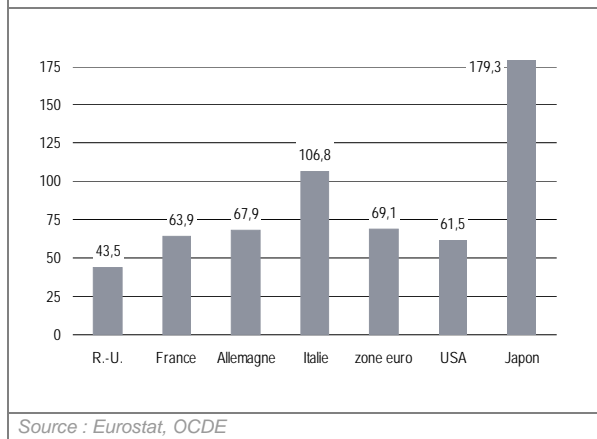
### ► Indice des prix à la consommation

Glissement annuel en %



### ► Dette des administrations publiques en 2006

En % du PIB





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

### ▶ OAT au 31 janvier 2008 / fungible Treasury bonds at January 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	<i>démembré</i> / <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>démembré</i> / <i>stripped</i>
	Échéance 2008	39 326 343 494					Échéance 2017	46 972 336 050			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	21 542 182 367			944 240 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			314 000 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 141 570 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	14 779 336 050 (1)	1,04337	(14 165 000 000)	
	Échéance 2009	64 330 645 419				FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	12 203 000 000			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498					Échéance 2019	26 203 941 765			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 421 890 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			227 090 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 993 205 512 (1)	1,15797	(13 811 416 109)		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 996 690 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			698 530 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
	Échéance 2010	31 162 742 970					Échéance 2020	13 937 385 210			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			522 020 000	FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	13 937 385 210 (1)	1,09977	(12 673 000 000)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			1 384 780 000		Échéance 2021	19 857 000 000			
	Échéance 2011	48 750 542 882				FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			480 540 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			865 130 000		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 123 210 840 (1)	1,08162	(13 982 000 000)		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			884 150 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			339 940 000		Échéance 2023	17 076 195 903			
	Échéance 2012	58 680 637 143				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 119 940 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			1 033 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	6 470 000 000			260 000 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 471 706 300 (1)	1,13645	(14 494 000 000)			Échéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			862 900 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 260 800 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Échéance 2028	14 480 883			
	Échéance 2013	52 055 373 300				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	14 480 883 (3)		(46 232 603)	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			190 450 000		Échéance 2029	23 460 688 710			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	15 321 431 742 (1)	1,09895	(13 941 882 471)		FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 460 370 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			236 820 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 959 808 252 (1)	1,15307	(6 903 144 000)	
	Échéance 2014	32 145 724 224					Échéance 2032	28 475 780 310			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			256 380 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 737 780 310 (1)	1,11429	(8 739 000 000)	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			149 550 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 600 150 000
	Échéance 2015	46 700 045 973					Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			85 850 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 155 770 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	11 194 732 080 (1)	1,07766	(10 388 000 000)			Échéance 2038	10 027 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			55 840 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	10 027 000 000			1 689 850 000
	Échéance 2016	42 483 000 000					Échéance 2040	4 986 461 580			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			65 950 000	FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	4 986 461 580 (1)	1,03218	(4 831 000 000)	
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 291 580 000		Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			2 119 540 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 31/03/2007 / actualized value at 03/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)  
OATÉi : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

**Total OAT / total fungible Treasury bonds** **648 102 193 924**

**Encours démembré /stripped outstanding** **47 330 992 000**

**En % des lignes démembrables** **7,48 %**  
*As a % of strippable bonds*

**Durée de vie moyenne** **9 ans et 241 jours**

*Average maturity* *9 years and 241 days*

### ► BTAN au 31 janvier 2008

Treasury notes at January 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2008		39 327 504 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	8 745 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 139 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	11 443 504 000		
Échéance 2009		45 919 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 305 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 107 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	12 507 000 000		
Échéance 2010		40 839 040 900		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 1	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	8 877 040 900	(1) 1,05742	8 395 000 000
Échéance 2011		31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
Échéance 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		
Échéance 2013		6 119 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	6 119 000 000		

**Total BTAN / total Treasury notes** **189 904 544 900**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 56 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 56 days

### ► BTF au 31 janvier 2008

Treasury bills at January 31, 2008

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 février 2008	3 664 000 000
BTF	14 février 2008	3 862 000 000
BTF	21 février 2008	3 287 000 000
BTF	28 février 2008	3 975 000 000
BTF	6 mars 2008	3 622 000 000
BTF	13 mars 2008	4 144 000 000
BTF	27 mars 2008	3 438 000 000
BTF	3 avril 2008	4 321 000 000
BTF	10 avril 2008	3 989 000 000
BTF	17 avril 2008	5 553 000 000
BTF	24 avril 2008	3 230 000 000
BTF	30 avril 2008	2 794 000 000
BTF	7 mai 2008	3 569 000 000
BTF	5 juin 2008	3 647 000 000
BTF	19 juin 2008	3 378 000 000
BTF	3 juillet 2008	3 919 000 000
BTF	17 juillet 2008	2 520 000 000
BTF	31 juillet 2008	3 812 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	23 octobre 2008	3 105 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	2 006 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **84 186 000 000**

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

### Dette négociable de l'Etat au 31 janvier 2008 /

French government negotiable debt at January 31, 2008

**Encours total / total outstanding** **922 192 738 824**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 96 jours**  
Average maturity 7 years and 96 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 janvier 2008/

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

**néant / void**