



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 de sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 234 – Novembre 2009

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

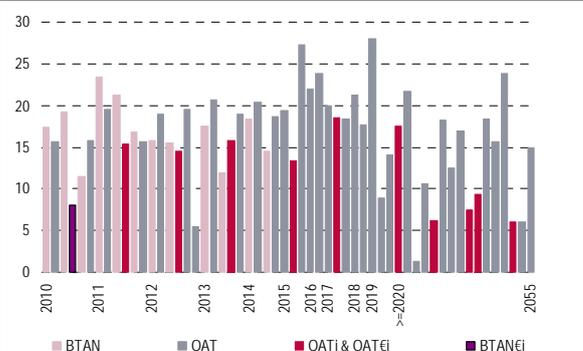
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2009

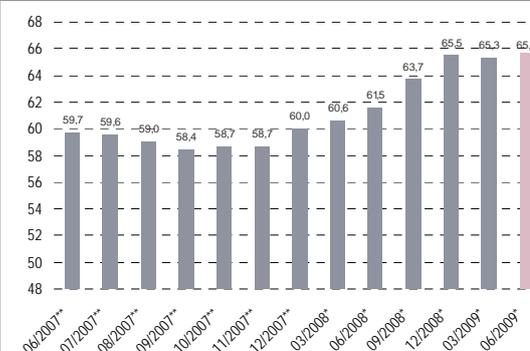
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
novembre 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19		5
	date de règlement	5	12	19	26	3 déc.	24		10
décembre 2009	date d'adjudication	7	14	21	28			3	
	date de règlement	10	17	24	31			8	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Le marché des strips français se modernise

A la suite de la demande des spécialistes en valeurs du Trésor, l'Agence France Trésor a autorisé la mise en place de nouvelles règles lors des opérations de démembrement et de remembrement sur les obligations assimilables du Trésor (OAT) à taux fixe. Le nouveau dispositif de démembrement instaurera un type de certificat unique sans distinction du principal et des intérêts : les « certificats zéro-coupon fongibles ». Une OAT, lorsqu'elle est démembrée, sera désormais découpée en un ensemble de ces certificats, de même valeur nominale (0,01€) mais d'échéance différente, calqués sur les flux financiers attachés à l'OAT d'origine. Tous les certificats de même échéance seront fongibles entre eux. Ils pourront également être réassemblés afin de reconstituer, soit l'OAT d'origine, soit une OAT synthétique (composée de certificats provenant de différentes émissions d'OAT).

Les nouvelles règles de démembrement et de remembrement sont opérationnelles depuis le 23 novembre.

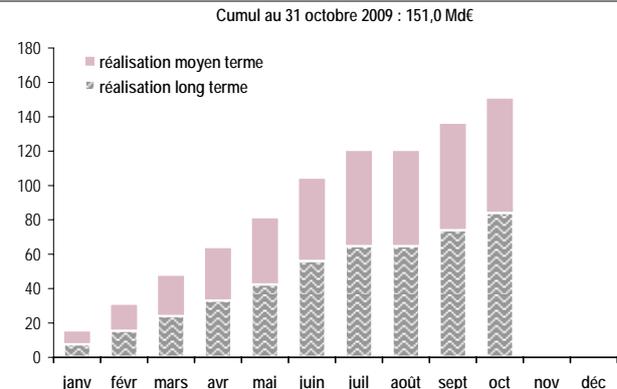
Auparavant, une OAT pouvait être démembrée en un certificat de principal (CP), représentant le flux de remboursement du principal à la date de maturité (d'une valeur nominale de 1€) et un ensemble de certificats d'intérêts (CI), représentant les flux de paiement des intérêts non échus et ayant des dates d'échéance correspondant aux dates de paiements des coupons de l'OAT d'origine (valeur nominale d'un CI de 0,25€).

Cette innovation s'inscrit dans la volonté de moderniser le segment des strips introduit dès 1991 sur le segment des OAT et permettra d'améliorer la liquidité de la dette française. Les CI et CP vivants pourront continuer à exister : tout détenteur de CI ou de CP aura le choix, soit de les conserver en portefeuille, soit de les convertir, à partir du 23 novembre et auprès d'Euroclear, en certificats zéro-coupons fongibles de même maturité.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2009

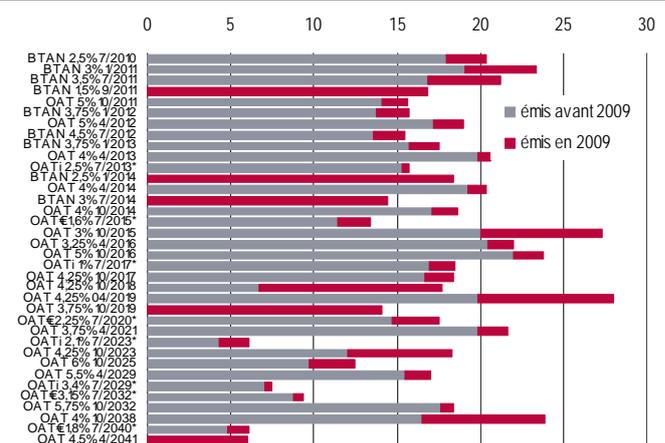
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2009

En milliards d'euros

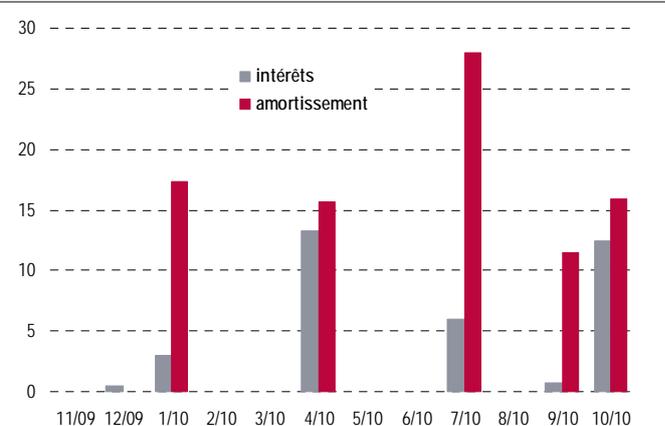


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Octobre 2009

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	OAT 4 ans	OAT 5 ans	BTAN 5 ans	OAT 10 ans	OAT 14 ans	OAT 30 ans
	25/10/2016	25/10/2019	25/10/2025	12/9/2011	25/4/2013	25/4/2014	12/7/2014	25/7/2020	25/7/2023	25/7/2040
	5,00%	3,75%	6,00%	1,50%	4,00%	4,00%	3,00%	2,25%	2,10%	1,80%
Date d'adjudication	1/10/2009	1/10/2009	1/10/2009	15/10/2009	15/10/2009	15/10/2009	15/10/2009	15/10/2009	15/10/2009	15/10/2009
Date de règlement	6/10/2009	6/10/2009	6/10/2009	20/10/2009	20/10/2009	20/10/2009	20/10/2009	20/10/2009	20/10/2009	20/10/2009
Volume annoncé	< 7 000 --- 8 000 >			< 6 500 --- 8 000 >						
Volume demandé	3 695	5 845	2 875	7 715	3 360	3 785	5 395	1 432	810	1 245
Volume adjugé	1 710	3 695	1 810	3 187	825	1 080	2 890	673	360	665
dont ONC avant adjudication	38	983	71	0	0	0	0	23	35	0
ONC après adjudication	38	983	71	0	0	0	0	23	35	0
Volume total émis	1 748	4 678	1 881	3 187	825	1 080	2 890	696	395	665
Taux de couverture	2,16	1,58	1,59	2,42	4,07	3,50	1,87	2,13	2,25	1,87
Prix moyen pondéré	112,09%	101,48%	123,43%	100,18%	106,09%	106,16%	101,69%	107,17%	104,91%	101,84%
Taux actuariel	3,07%	3,57%	3,99%	1,40%	2,18%	2,54%	2,61%	1,52%	1,70%	1,72%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,12132	1,03043	1,05242

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Octobre 2009

En millions d'euros

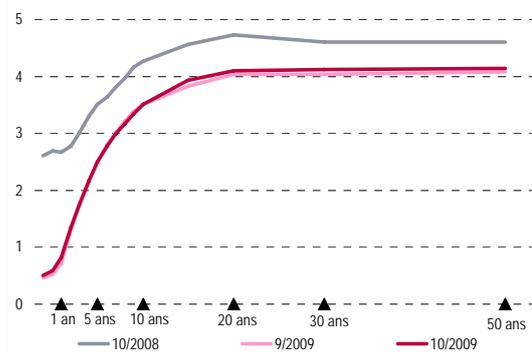
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois
Date d'adjudication		5/10/2009	5/10/2009		5/10/2009	5/10/2009
Date de règlement		8/10/2009	8/10/2009		8/10/2009	8/10/2009
Echéance		3/12/2009	7/1/2010		25/3/2010	23/9/2010
Volume total émis		2 023	4 145		2 001	2 003
Taux moyen pondéré		0,350%	0,393%		0,473%	0,667%
Date d'adjudication		12/10/2009	12/10/2009		12/10/2009	12/10/2009
Date de règlement		15/10/2009	15/10/2009		15/10/2009	15/10/2009
Echéance		10/12/2009	7/1/2010		25/3/2010	23/9/2010
Volume total émis		2 002	4 370		1 546	2 501
Taux moyen pondéré		0,369%	0,403%		0,549%	0,772%
Date d'adjudication		19/10/2009	19/10/2009		19/10/2009	19/10/2009
Date de règlement		22/10/2009	22/10/2009		22/10/2009	22/10/2009
Echéance		24/12/2009	21/1/2010		25/3/2010	21/10/2010
Volume total émis		2 041	4 641		1 661	2 151
Taux moyen pondéré		0,376%	0,416%		0,558%	0,865%
Date d'adjudication		26/10/2009	26/10/2009		26/10/2009	26/10/2009
Date de règlement		29/10/2009	29/10/2009		29/10/2009	29/10/2009
Echéance		31/12/2009	21/1/2010		22/4/2010	21/10/2010
Volume total émis		1 591	4 873		2 233	2 262
Taux moyen pondéré		0,386%	0,401%		0,548%	0,832%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

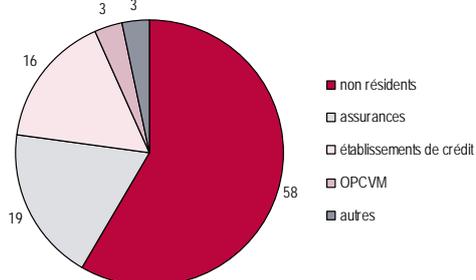
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2009

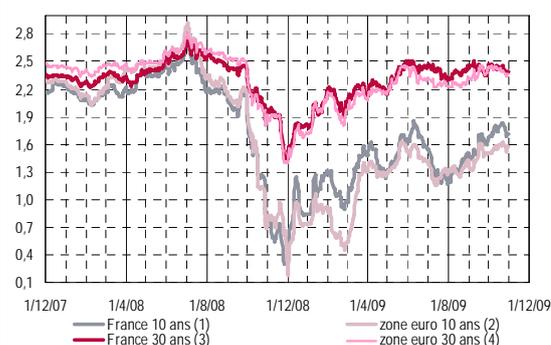
Structure en %



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')

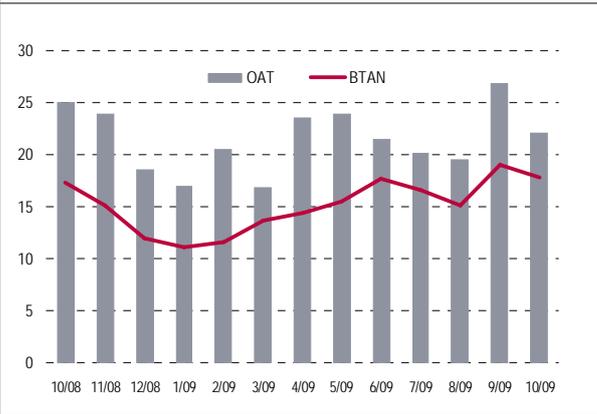
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin septembre 2009	fin octobre 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 134	1 141
OAT	478	512	552	593	610	641	681	715	708
BTAN	151	168	184	189	200	202	198	209	212
BTF	88	109	97	95	66	79	138	211	221
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	23	22
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	242 jours	253 jours	
après swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
265 jours	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	229 jours	240 jours	

Source : Agence France Trésor

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

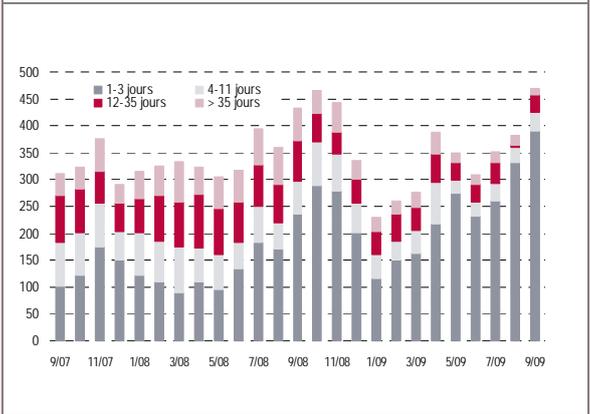
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

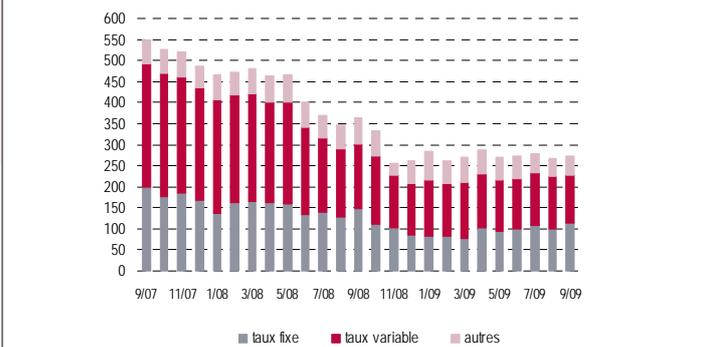
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

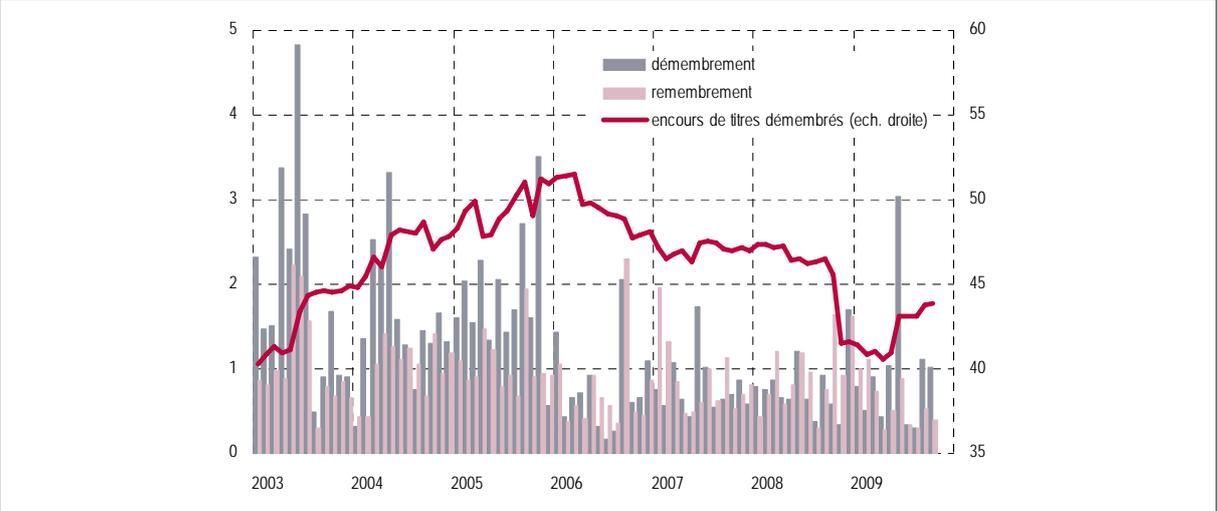
En milliards d'euros



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 page 9

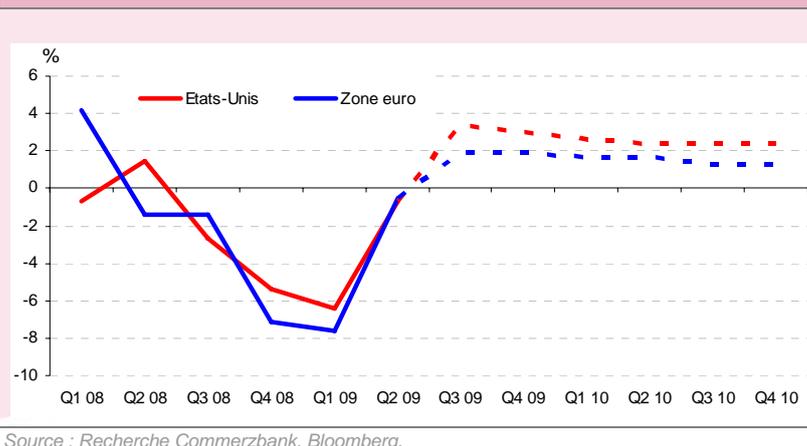
Source : Euroclear France

La croissance économique des pays développés devrait rester soutenue jusqu'à la fin de l'année

Par Peter Schaffrik, co-responsable de la stratégie taux d'intérêt, Commerzbank

L'économie mondiale est incontestablement dans un cycle de reprise. Comme au trimestre précédent, l'économie américaine devrait encore bénéficier d'un rebond de la demande : les entreprises continuent de reconstituer leurs stocks (soit 1,5 % de contribution à la croissance du PIB au T4), les aides gouvernementales soutiennent l'activité dans certains secteurs (automobile notamment) et les effets de base vont favoriser la nette amélioration des statistiques mensuelles en glissement annuel. Pour des raisons similaires, nous sommes également convaincus que l'économie de la zone euro va de nouveau croître à un rythme soutenu au quatrième trimestre.

► Evolution du PIB annualisé (en glissement trimestriel)



Mais les entreprises arriveront au terme de la reconstitution de leurs stocks et de leur rattrapage en matière d'investissements. À partir du début 2010, les taux de croissance des États-Unis et de la zone euro devraient retomber à leur rythme de croissance potentielle respectif, voire légèrement en dessous. À moyen terme, la croissance de ces deux économies devrait être beaucoup moins dynamique qu'au second semestre 2009.

D'autre part, la crise financière n'a pas uniquement détruit le potentiel de production mais a probablement aussi réduit le taux de croissance potentiel pour plusieurs raisons. Ainsi, la BCE¹ a fait état de deux facteurs majeurs : la destruction des capacités de production et la « détérioration » du capital humain (du fait du chômage de longue durée notamment) qui entraînent une baisse de la production potentielle. Par ailleurs, la réduction structurelle du levier d'endettement, la hausse des primes de risque de crédit et le poids accru de l'Etat dans l'activité économique risquent également d'entraîner une baisse de la productivité et du potentiel de production. Par exemple, nous pensons que le taux de croissance de l'Allemagne sera légèrement inférieur à 1 % au cours des prochaines années (contre environ 1,25 % actuellement) et les taux de croissance de la zone euro et des États-Unis devraient être plus faibles que lors du dernier cycle économique (dans des proportions similaires).

Dans ce contexte, des risques opposés pèsent sur les rendements obligataires. D'un côté, la force des cycles économiques qui a permis d'éviter un effondrement de l'économie mondiale constitue manifestement un handicap pour les obligations d'État – surtout si cela se prolonge en 2010. De l'autre, les facteurs structurels évoqués ci-dessus constituent un soutien pour les marchés obligataires. La baisse des taux de croissance devrait également se traduire par un taux « neutre » de la BCE plus faible, ce qui signifie que la BCE pourrait avoir à moins augmenter ses taux que lors des cycles précédents pour empêcher l'inflation de franchir certains seuils, en particulier en l'absence de pressions inflationnistes à court ou moyen terme. Au total, les rendements obligataires pourraient rester faibles pendant encore très longtemps.

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.

¹ cf. bulletin mensuel de juillet

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2008	2009	2010
PIB français	0,4	-2,2	1,2
Consommation des ménages	1,0	0,6	0,8
Investissement des entreprises	2,6	-7,9	0,6
Exportations	-0,2	-11,4	2,6
Importations	0,8	-8,8	3,4
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,4	1,2

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, Projet de loi de finances 2010, Commission européenne

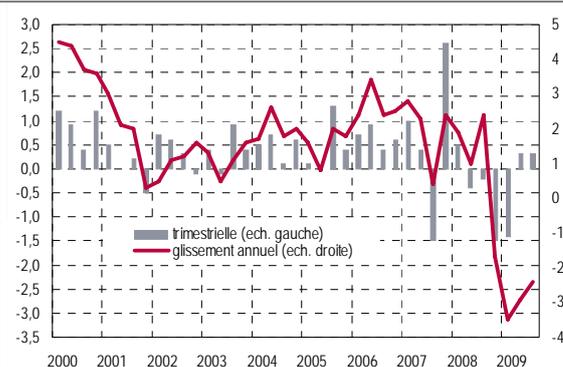
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-10,4%	9/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,0%	9/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	6/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,2%	10/2009
ensemble hors tabac	-0,2%	10/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,8 Md€	9/2009
"	-2,2 Md€	8/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,7 Md€	9/2009
"	-4,0 Md€	8/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,57%	30/10/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,720%	30/10/2009
Euro / dollar	1,48	30/10/2009
Euro / yen	134,66	30/10/2009

*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

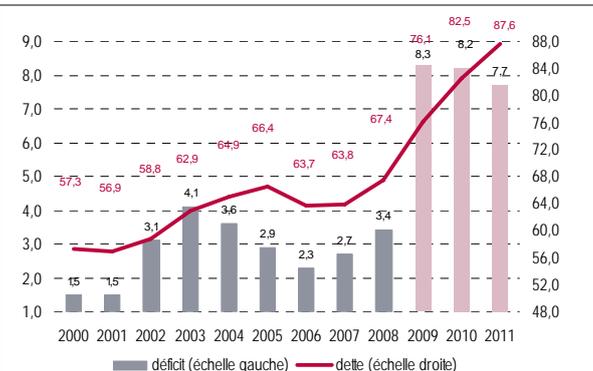
En milliards d'euros

	niveau à la fin septembre				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-27,84	-34,35	-94,25
recettes	299,22	291,121	217,98	221,58	169,66
dépenses	337,41	348,11	245,83	255,92	263,91
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-24,41	-22,21	-31,52
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-52,25	-56,55	-125,77

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, Commission européenne

Calendrier des indicateurs économiques français

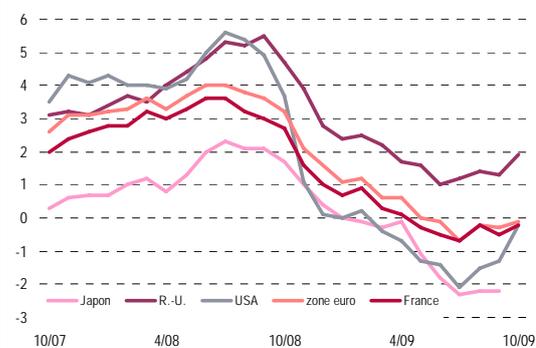
Novembre 2009	Décembre 2009
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre	3 Demandeurs d'emploi 2009 T3 (BIT)
6 Commerce extérieur en septembre	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
10 Production industrielle en septembre	9 Commerce extérieur en octobre
10 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	10 Production industrielle en octobre
11 Balance des paiements en septembre	10 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T3
13 Prix à la consommation : indice d'octobre	14 Balance des paiements en octobre
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre	14 Salaires : résultats 2009 T3
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre	15 Prix à la consommation : indice de novembre
24 Construction neuve en octobre	18 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
24 Commercialisation de logements neufs : 2009 T3	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
26 Demandeurs d'emploi en octobre	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T3
30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre	30 Construction neuve en novembre
	31 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de octobre: 16 novembre
Indice de novembre : 16 décembre*

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

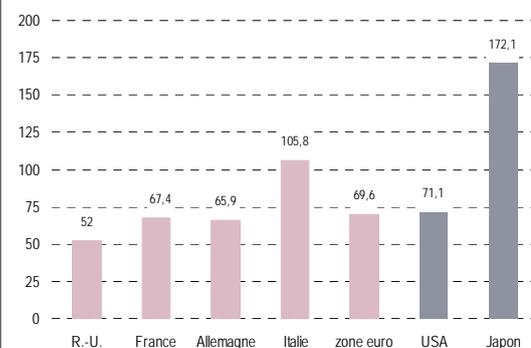
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 octobre 2009 / fungible Treasury bonds at October 31, 2009

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
	Échéance 2010	31 462 742 970					Échéance 2019	50 969 468 664			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 611 719 352			468 220 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			176 540 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			837 183 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 866 286 000
	Échéance 2011	52 131 659 002				FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	14 106 000 000			125 500 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			772 930 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	-
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 904 326 960 (1)	1,10392	(15 313 000 000)	0		Échéance 2020	19 730 857 020			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			303 191 000	FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	19 730 857 020 (1)	1,12273	(17 574 000 000)	0
	Échéance 2012	60 836 579 763					Échéance 2021	21 677 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			502 050 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			363 128 000
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 815 648 920 (1)	1,16018	(14 494 000 000)	0		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			407 296 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			807 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-		Échéance 2023	35 188 674 623			
	Échéance 2013	57 256 118 537				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 918 325 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			139 250 000	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	6 309 478 720 (1)	1,03231	(6 112 000 000)	0
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 629 176 979 (1)	1,12160	(15 717 882 471)	0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	18 273 000 000			318 902 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			235 120 000		Échéance 2025	12 491 928 118			
	Échéance 2014	38 988 724 224				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 870 177 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			105 375 000		Échéance 2028	16 173 709			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			133 850 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		(46 232 603)	-
	Échéance 2015	61 454 160 613					Échéance 2029	25 759 684 763			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			149 650 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	16 990 880 458			2 908 316 000
FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	14 760 846 720 (1)	1,10016	(13 417 000 000)	0	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 768 804 305 (1)	1,17684	(7 451 144 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	27 305 000 000			266 394 000		Échéance 2032	29 067 028 550			
	Échéance 2016	45 750 000 000				FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 657 705 950 (1)	1,13755	(9 369 000 000)	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	21 980 000 000			32 550 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			6 871 299 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	23 770 000 000			1 218 330 000		Échéance 2035	15 614 000 000			
	Échéance 2017	58 086 306 800				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 395 786 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			211 000 000		Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	19 684 306 800 (1)	1,06488	(18 485 000 000)	0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 916 150 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			227 900 000		Échéance 2040	6 423 538 080			
	Échéance 2018	38 963 000 000				FR0010447367 I	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	6 423 538 080 (1)	1,05373	(6 096 000 000)	0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			134 750 000		Échéance 2041	6 000 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			3 700 000	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	6 000 000 000			1 600 000 000
							Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 591 417 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2008 / including coupons capitalized at 12/31/2008 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; 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)

Total OAT / total fungible Treasury bonds	707 926 585 426
Encours démembré / stripped outstanding	43 878 315 000
En % des lignes démembrables	6,25 %
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	10 ans et 18 jours
Average maturity	10 years and 18 days

BTAN au 31 octobre 2009

Treasury notes at October 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010		56 694 987 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	17 369 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	19 240 000 000		
FR0108664055 I	BTAN <i>i</i> 1,25% 25 juillet 2010	8 662 987 500 (1) 1,07950		8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	11 423 000 000		
Échéance 2011		61 418 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	23 363 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	21 231 000 000		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	16 824 000 000		
Échéance 2012		31 204 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	15 753 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 451 000 000		
Échéance 2013		29 530 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
Échéance 2014		32 879 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	14 469 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **211 725 987 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 47 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 47 days

Dette négociable de l'Etat au 31 octobre 2009 /

French government negotiable debt at October 31, 2009

Encours total / total outstanding **1 140 505 572 926**

Durée de vie moyenne **6 ans et 253 jours**
Average maturity 6 years and 253 days

BTF au 31 octobre 2009

Treasury bills at October 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 novembre 2009	10 925 000 000
BTF	12 novembre 2009	10 197 000 000
BTF	19 novembre 2009	10 112 000 000
BTF	26 novembre 2009	10 318 000 000
BTF	3 décembre 2009	10 518 000 000
BTF	10 décembre 2009	9 786 000 000
BTF	17 décembre 2009	9 768 000 000
BTF	24 décembre 2009	9 877 000 000
BTF	31 décembre 2009	7 321 000 000
BTF	7 janvier 2010	8 515 000 000
BTF	14 janvier 2010	9 177 000 000
BTF	21 janvier 2010	9 514 000 000
BTF	28 janvier 2010	7 272 000 000
BTF	11 février 2010	8 999 000 000
BTF	25 février 2010	9 226 000 000
BTF	11 mars 2010	8 567 000 000
BTF	25 mars 2010	7 275 000 000
BTF	8 avril 2010	8 205 000 000
BTF	22 avril 2010	2 233 000 000
BTF	6 mai 2010	7 914 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	26 août 2010	6 425 000 000
BTF	23 septembre 2010	7 759 000 000
BTF	21 octobre 2010	4 413 000 000

Total BTF / total Treasury bills **220 853 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **115 jours**
Average maturity of BTFs 115 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2009

néant / void