



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° 233 – Octobre 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

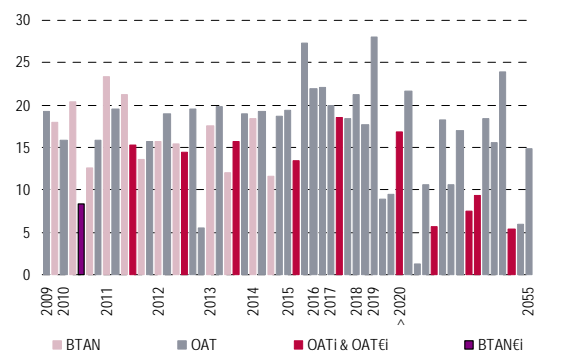
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2009

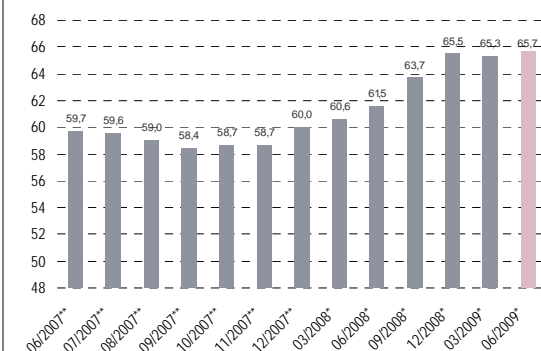
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
octobre 2009	date d'adjudication	5	12	19	26	15	1
	date de règlement	8	15	22	29	20	6
novembre 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	30	5
	date de règlement	5	12	19	26	3 déc.	10

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

L'AFT a commencé à préfinancer ses besoins pour 2010

Le programme prévisionnel de financement à moyen et long terme net des rachats pour 2010 a été fixé à 175 milliards d'euros dans le projet de loi de finances, après 165 milliards d'euros pour 2009 (programme révisé). Cette progression ne constitue en rien une exception française compte tenu de la dureté de la crise économique internationale. Le programme prévisionnel ne tient pas compte de l'emprunt national, dont les conclusions seront rendues publiques dans les prochaines semaines. Toutefois, l'objectif de l'emprunt national n'est pas de financer les déficits mais des dépenses d'avenir.

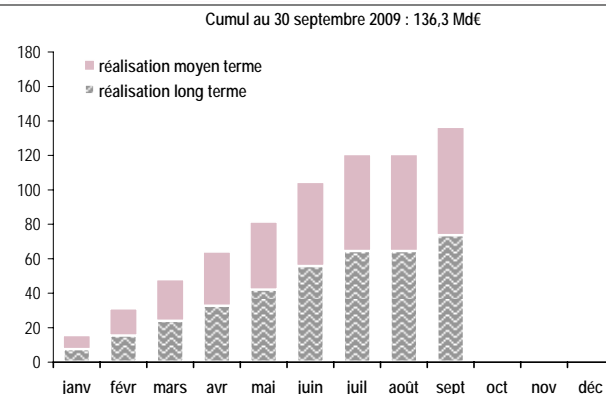
Le montant de financement à moyen et long terme arrêté pour l'année prochaine est susceptible d'être abaissé en fonction des rachats que l'Agence France Trésor est en train d'opérer sur le marché secondaire de titres arrivant à échéance en 2010. En raison du bas niveau des taux d'intérêt prévalant sur les marchés, et d'un taux de réalisation de 92,2 % du programme 2009 (au 19 octobre 2009), l'AFT se situe dans une position particulièrement confortable pour préfinancer les besoins de l'année 2010.

L'an prochain, l'AFT entend continuer à faire preuve de flexibilité dans sa sollicitation des marchés. Avec le retour progressif de la demande pour les titres indexés sur l'inflation et la forte demande déjà observée tout au long de 2009 pour les échéances à 15 ans et plus, la stratégie de construction, dans la plus grande transparence, de courbes nominales et indexées se poursuivra pour répondre au mieux à la demande des investisseurs.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2009

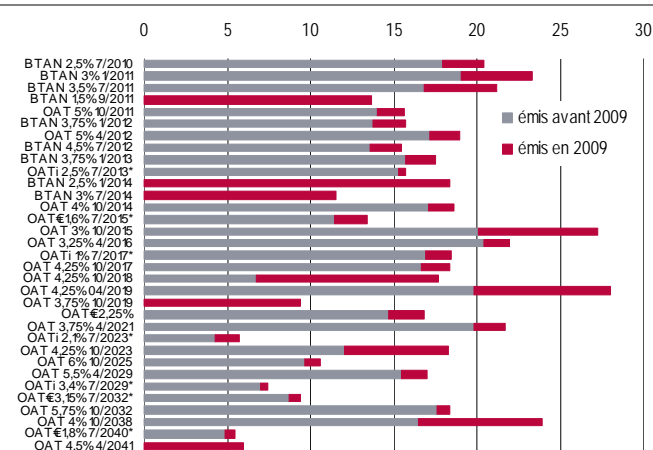
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2009

En milliards d'euros

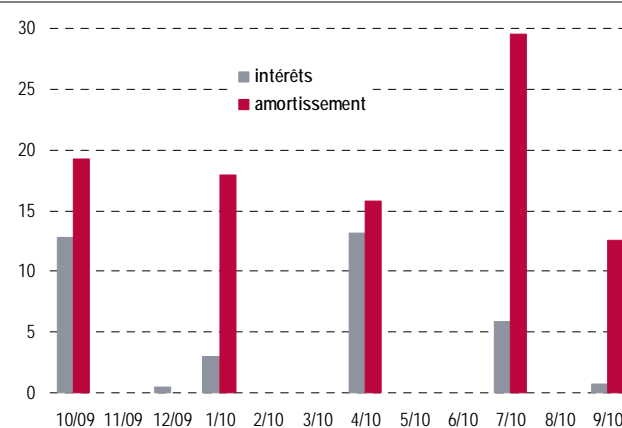


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2009

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 13 ans	BTAN 2 ans	OAT 3 ans	BTAN 5 ans	OATÉI 6 ans	OATI 8 ans	OATÉI 23 ans
	25/10/2015	25/10/2019	25/10/2023	12/9/2011	25/4/2012	12/7/2014	25/7/2015	25/7/2017	25/7/2032
	3,00%	3,75%	4,25%	1,50%	5,00%	3,00%	1,60%	1,00%	3,15%
Date d'adjudication	3/9/2009	3/9/2009	3/9/2009	17/9/2009	17/9/2009	17/9/2009	17/9/2009	17/9/2009	17/9/2009
Date de règlement	8/9/2009	8/9/2009	8/9/2009	22/9/2009	22/9/2009	22/9/2009	22/9/2009	22/9/2009	22/9/2009
Volume annoncé		< 6 500 --- 7 500 >			< 7 000 --- 8 000 >			< 1 300 --- 1 800 >	
Volume demandé	4 890	6 615	2 910	6 300	3 495	5 745	1 214	1 061	958
Volume adjugé	2 265	3 540	1 660	3 005	1 770	3 190	699	686	370
dont ONC avant adjudication									
ONC après adjudication	0	0	0	561	42	46	0	13	0
Volume total émis	2 265	3 540	1 660	3 566	1 812	3 236	699	699	370
Taux de couverture	2,16	1,87	1,75	2,10	1,97	1,80	1,74	1,55	2,59
Prix moyen pondéré	100,89%	101,55%	103,68%	100,34%	108,34%	101,76%	103,91%	98,87%	125,56%
Taux actuariel	2,84%	3,56%	3,91%	1,32%	1,68%	2,60%	0,91%	1,15%	1,78%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,09874	1,06100	1,13608

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Septembre 2009

En millions d'euros

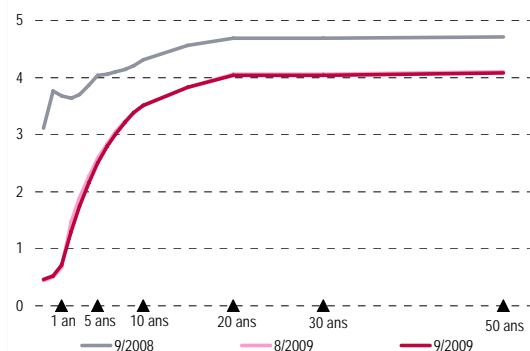
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		7/9/2009	7/9/2009		7/9/2009	7/9/2009
Date de règlement		10/9/2009	10/9/2009		10/9/2009	10/9/2009
Echéance		12/11/2009	10/12/2009		25/2/2010	26/8/2010
Volume total émis		4 215	4 235		2 108	2 181
Taux moyen pondéré		0,313%	0,339%		0,394%	0,595%
Date d'adjudication		14/9/2009	14/9/2009		14/9/2009	14/9/2009
Date de règlement		17/9/2009	17/9/2009		17/9/2009	17/9/2009
Echéance		19/11/2009	10/12/2009		11/2/2010	26/8/2010
Volume total émis		1 515	3 549		2 025	2 007
Taux moyen pondéré		0,335%	0,354%		0,419%	0,635%
Date d'adjudication		21/9/2009	21/9/2009		21/9/2009	21/9/2009
Date de règlement		24/9/2009	24/9/2009		24/9/2009	24/9/2009
Echéance		26/11/2009	24/12/2009		25/2/2010	23/9/2010
Volume total émis		1 568	4 330		2 228	1 682
Taux moyen pondéré		0,347%	0,381%		0,447%	0,704%
Date d'adjudication		28/9/2009	28/9/2009		28/9/2009	28/9/2009
Date de règlement		1/10/2009	1/10/2009		1/10/2009	1/10/2009
Echéance		5/11/2009	24/12/2009		25/3/2010	23/9/2010
Volume total émis		2 071	3 506		2 067	1 573
Taux moyen pondéré		0,324%	0,375%		0,459%	0,687%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

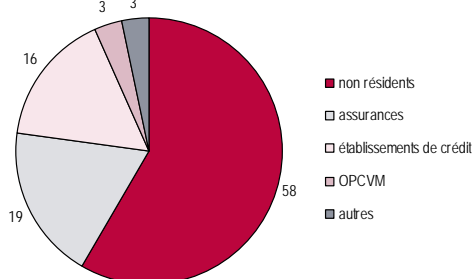
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2009

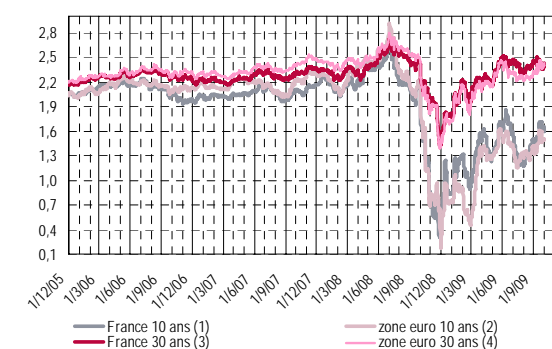
Structure en %



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')

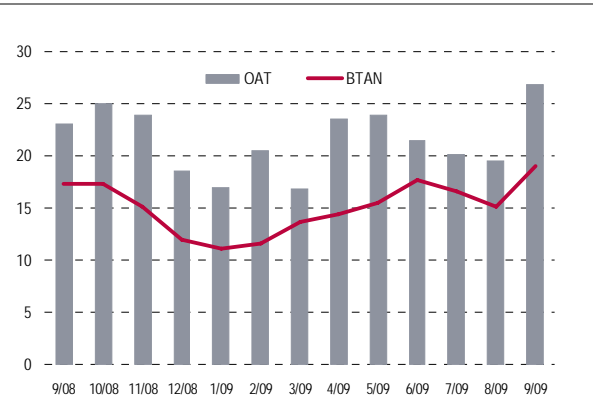
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin août 2009	fin septembre 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 125	1 134
OAT	478	512	552	593	610	641	681	704	715
BTAN	151	168	184	189	200	202	198	217	209
BTF	88	109	97	95	66	79	138	204	211
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	24	23
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
après swaps	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	249 jours	242 jours
	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	235 jours	229 jours

Source : Agence France Trésor

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

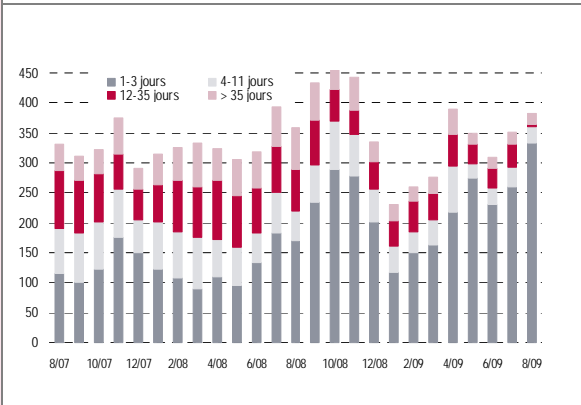
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

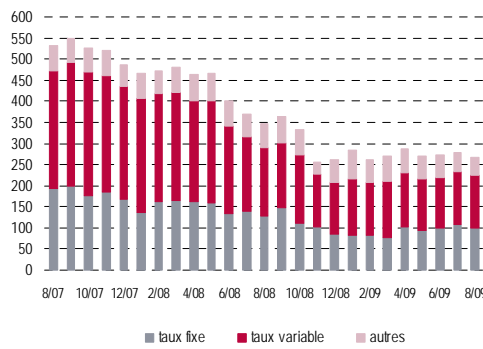
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

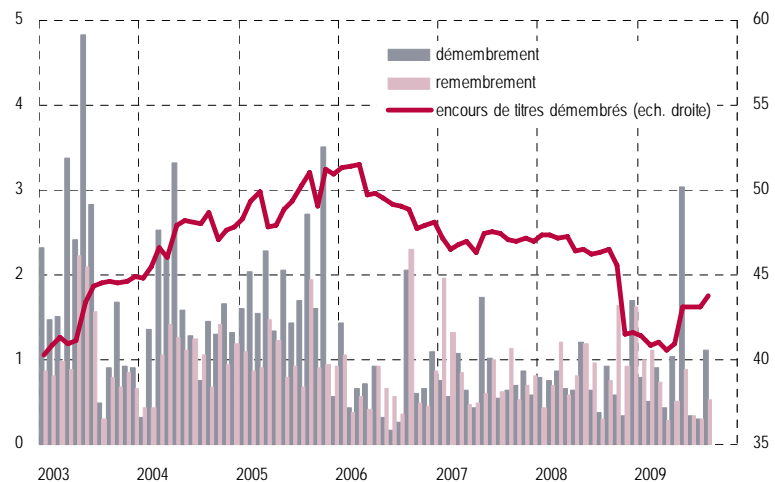
En milliards d'euros



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

Les dernières opérations de refinancement à long terme de la Banque Centrale Européenne indiquent une amélioration des conditions de liquidité dans la zone Euro

Par Juan Pérez-Campanero, Santander Global Banking and Markets

Lors de la dernière Opération de Refinancement à Long Terme (ORLT) menée par la BCE au mois de septembre au taux de 1% sur 12 mois, la demande cumulée des banques de la zone Euro a été inférieure aux attentes du marché. En effet, les institutions financières ont demandé seulement 75,2 milliards d'euros, en fort contraste avec les 442 milliards demandés en juin. De plus, lors de l'opération de réglage fin à 77 jours du même mois de septembre, l'allocation ne fût que de 2,8 milliards.

La principale leçon à tirer est que les institutions financières sont moins enclines que par le passé à amasser de la liquidité à n'importe quel prix. Ce signal positif est compréhensible alors que l'ORLT de juin avait submergé les banques de liquidité. 316 milliards des 442 milliards alloués étaient en effet retournés immédiatement à la BCE, rémunérés au taux de 0,25%.

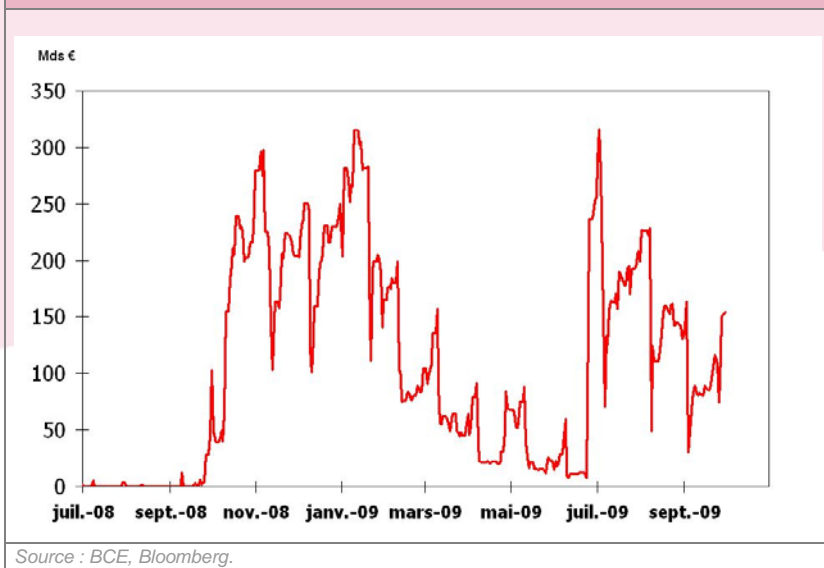
Ce choix des banques de la zone Euro donnait alors la pleine mesure de leur détresse et du manque de confiance mutuel. L'aversion au risque était telle que les banques préféraient préserver leur liquidité et perdre 0,75% plutôt que de prêter à un taux plus avantageux à une autre contrepartie bancaire.

Aujourd'hui encore, plus de 153,7 milliards d'euros sont déposés à la BCE par des institutions financières, preuve que tout n'est pas revenu au niveau d'avant crise. Toutefois ces quantités vont en décroissant et le fait que les banques n'aient pas ressenti un besoin de liquidité similaire à celui demandé en juin illustre une normalisation progressive du marché.

Quant à la stratégie de sortie de la BCE, elle apparaît de prime abord beaucoup plus simple que celles de la Banque d'Angleterre (BoE) et de la Réserve Fédérale (FED). Alors que la BoE achetait un portefeuille d'actifs bien plus important en rapport au PIB et à la taille du système financier, et que la Fed, non seulement multiplie les rachats d'actifs, mais détient également sur son bilan des actifs relativement complexes à évaluer, la BCE utilise comme principal véhicule de liquidité les ORLT. Il suffira à la BCE d'étaler les maturités de ses ORLT de manière ordonnée afin que la fenêtre de maturité soit supérieure aux trois mois actuels (juin à septembre 2010) pour éviter un drainage trop concentré des liquidités. L'allocation de seulement 78 milliards en septembre facilite un peu plus encore la stratégie de la BCE.

La Banque Centrale Européenne ne ressent pas encore de besoin pressant de drainer les liquidités injectées. Les banques et institutions financières sont encore suffisamment averses à prêter aux ménages et aux entreprises, ou plutôt ne trouvent pas assez d'emprunteurs solvables et qui proposent un rapport risque profit acceptable. De fait il est peu probable que les larges agrégats monétaires explosent d'ici peu. Il est toutefois réconfortant de savoir que les pièges de la stratégie de sortie sont un peu moins nombreux et peut-être un peu plus simples qu'avant.

► Montant net des dépôts des institutions financières de la zone Euro auprès de la BCE



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 %

	2008	2009	2010
PIB français	0,4	-2,3	0,8
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

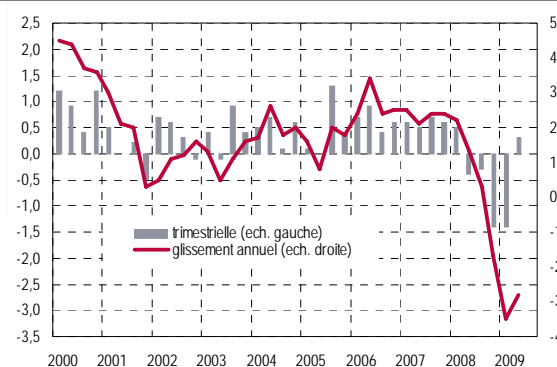
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-10,8%	8/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,3%	8/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	6/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,4%	9/2009
ensemble hors tabac	-0,4%	9/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,4 Md€	8/2009
"	-1,0 Md€	7/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,7 Md€	8/2009
"	-1,5 Md€	7/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,53%	30/9/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,753%	30/9/2009
Euro / dollar	1,4643	30/9/2009
Euro / yen	131,07	30/9/2009

*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

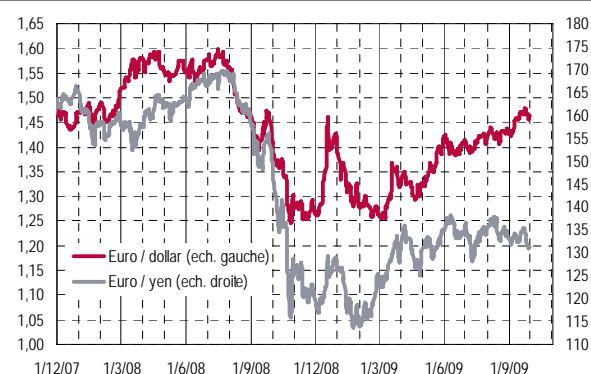
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

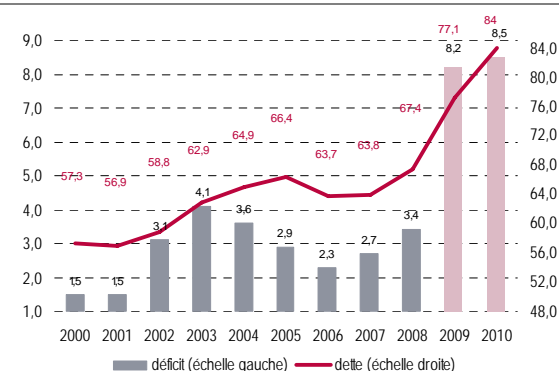
En milliards d'euros

	niveau à la fin août				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-41,41	-46,04	-96,41
recettes	299,22	291,121	183,11	184,47	141,53
dépenses	337,41	348,11	224,52	230,51	237,94
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-22,36	-21,53	-31,16
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-63,77	-67,56	-127,58

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

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

Calendrier des indicateurs économiques français

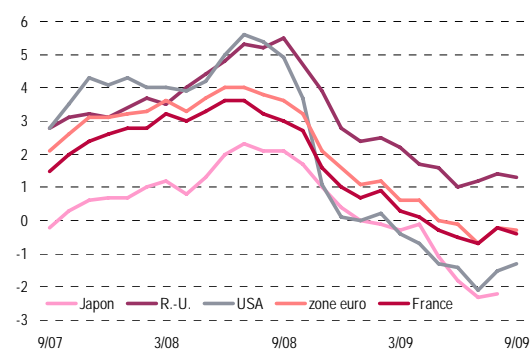
Octobre 2009	Novembre 2009
8 Commerce extérieur en août	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août	6 Commerce extérieur en septembre
9 Production industrielle en août	10 Production industrielle en septembre
13 Balance des paiements en août	10 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
13 Prix à la consommation : indice de septembre	11 Balance des paiements en septembre
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	13 Prix à la consommation : indice d'octobre
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
26 Demandeurs d'emploi en septembre	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
27 Construction neuve en septembre	24 Construction neuve en octobre
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre	24 Commercialisation de logements neufs : 2009 T3
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	26 Demandeurs d'emploi en octobre
	30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de septembre : 15 octobre
Indice de octobre: 16 novembre*

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

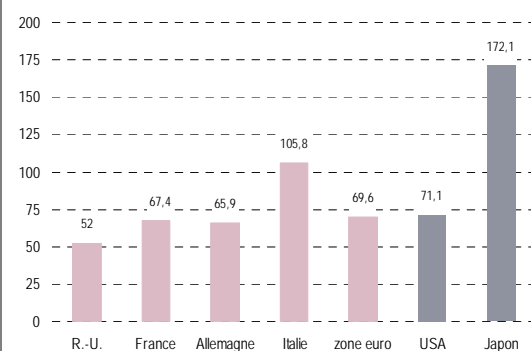
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 30 septembre 2009 / fungible Treasury bonds at September 30, 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
	Echéance 2009	19 224 137 038					Echéance 2019	46 291 468 664			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			397 533 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			171 040 000
	Echéance 2010	31 642 742 970				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 871 286 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352			475 720 000	FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	9 428 000 000			136 000 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			826 783 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	-
	Echéance 2011	52 049 887 582					Echéance 2020	18 889 182 480			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			771 930 000	FR0010050559 I	OAT éi 2,25% 25 juillet 2020	18 889 182 480 (1)	1,11916	(16 878 000 000)	0
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 822 555 540 (1)	1,09858	(15 313 000 000)	0		Echéance 2021	21 677 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			303 191 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			363 428 000
	Echéance 2012	60 783 096 903					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			480 550 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			807 750 000
FR0000188013 I	OAT éi 3% 25 juillet 2012	16 762 166 060 (1)	1,15649	(14 494 000 000)	0		Echéance 2023	34 752 384 343			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			383 296 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 884 325 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-	FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	5 873 188 440 (1)	1,02732	(5 717 000 000)	0
	Echéance 2013	56 345 770 436				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	18 273 000 000			318 902 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			139 150 000		Echéance 2025	10 610 928 118			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 543 828 878 (1)	1,11617	(15 717 882 471)	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	10 610 928 118			2 889 177 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			235 120 000		Echéance 2028	16 173 709			
	Echéance 2014	37 908 724 224				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		(46 232 603)	-
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234			119 375 000		Echéance 2029	25 717 287 754			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			128 850 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	16 990 880 458			2 753 516 000
	Echéance 2015	61 407 335 283				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 726 407 296 (1)	1,17115	(7 451 144 000)	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			149 650 000		Echéance 2032	29 033 206 460			
FR0010135525 I	OAT éi 1,6% 25 juillet 2015	14 714 021 390 (1)	1,09667	(13 417 000 000)	0	FR0000188799 I	OAT éi 3,15% 25 juillet 2032	10 623 883 860 (1)	1,13394	(9 369 000 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	27 305 000 000			267 394 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			6 840 299 000
	Echéance 2016	44 002 000 000					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	21 980 000 000			32 550 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 389 786 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 175 730 000		Echéance 2038	23 889 000 000			
	Echéance 2017	57 991 109 050				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 722 050 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			212 000 000		Echéance 2040	5 704 668 090			
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	19 589 109 050 (1)	1,05973	(18 485 000 000)	0	FR0010447367 I	OAT éi 1,8% 25 juillet 2040	5 704 668 090 (1)	1,05039	(5 431 000 000)	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			217 900 000		Echéance 2041	6 000 000 000			
	Echéance 2018	38 963 000 000				FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	6 000 000 000			1 545 000 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			122 250 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			3 200 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 593 567 000

(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)
 OAT éi : 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	714 683 043 094
Encours démembré / stripped outstanding	43 728 298 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	6,17 %
Durée de vie moyenne Average maturity	9 ans et 310 jours 9 years and 310 days

BTAN au 30 septembre 2009

Treasury notes at September 30, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010		59 839 282 750		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	17 926 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 I	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	8 958 282 750 (1)	1,07607	8 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 568 000 000		
Échéance 2011		58 231 000 000		
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	13 637 000 000		
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		29 989 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	11 579 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **208 793 282 750**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 59 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 59 days

Dettes négociables de l'Etat au 30 septembre 2009 /

French government negotiable debt at September 30, 2009

Encours total / total outstanding **1 134 363 325 844**

Durée de vie moyenne **6 ans et 242 jours**
Average maturity 6 years and 242 days

BTF au 30 septembre 2009

Treasury bills at September 30, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 octobre 2009	7 822 000 000
BTF	8 octobre 2009	7 458 000 000
BTF	15 octobre 2009	8 233 000 000
BTF	22 octobre 2009	9 350 000 000
BTF	29 octobre 2009	8 432 000 000
BTF	5 novembre 2009	8 854 000 000
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	8 495 000 000
BTF	10 décembre 2009	7 784 000 000
BTF	17 décembre 2009	9 768 000 000
BTF	24 décembre 2009	4 330 000 000
BTF	31 décembre 2009	5 730 000 000
BTF	14 janvier 2010	9 177 000 000
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	8 avril 2010	8 205 000 000
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	1 682 000 000

Total BTF / total Treasury bills **210 887 000 000**

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 30 septembre 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2009

néant / void