



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° 227 – Avril 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

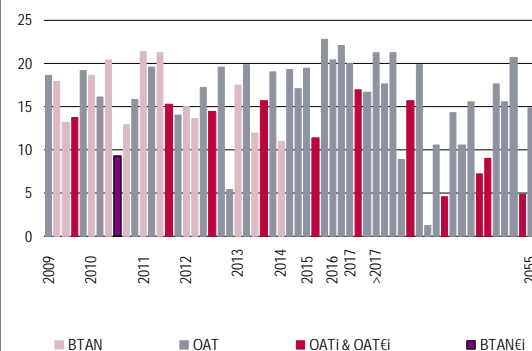
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

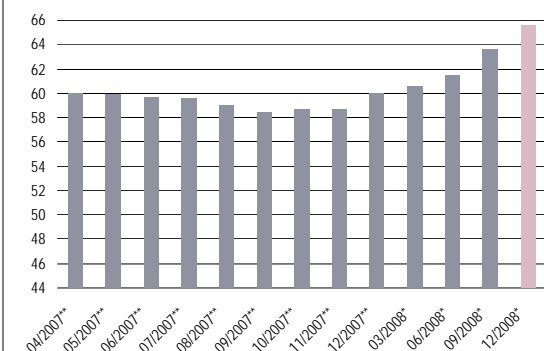
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
avril 2009	date d'adjudication	6	14	20	27	-	16	2	
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7	
mai 2009	date d'adjudication	4	11	18	25	-	20	7	
	date de règlement	7	14	20	28	-	26	12	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Mise en place d'un extranet de trésorerie

Le rapport annuel de la Cour des Comptes insiste sur le renforcement de l'information des pilotes de la trésorerie de l'Etat. Un des axes de travail est la collecte à la source des annonces d'opérations financières affectant le compte unique du Trésor à la Banque de France.

Dans cette optique, l'Agence France Trésor (AFT) procède à la mise en place d'un extranet de trésorerie pour les opérations de « gros montant » (supérieur à un million d'euros) à destination des entités dont les flux de trésorerie sont centralisés sur le compte unique du Trésor. Tel est notamment le cas de certains établissements publics nationaux. L'extranet permettra de saisir directement les annonces et prévisions dans une interface accessible via Internet, dans un espace sécurisé dédié à chaque partenaire.

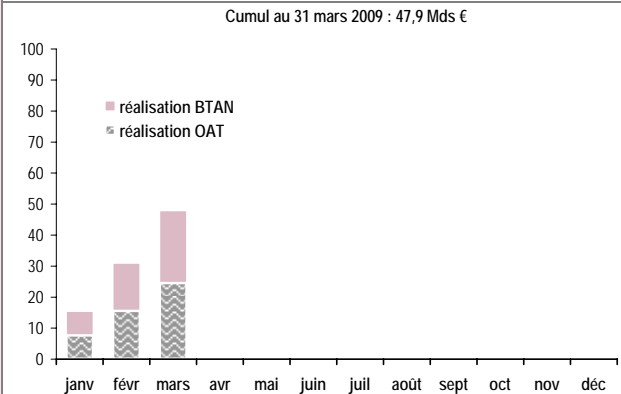
Il va entrer en phase de tests dans les prochaines semaines auprès de structures pilotes (Agence des Participations de l'Etat et Département Comptable Ministériel des Finances) avant une généralisation maîtrisée auprès de tous nos partenaires dans le courant de l'année 2009. Cette mise en production constitue une étape importante dans la finalisation de la refonte du système d'information de l'AFT.

La mise en place de l'extranet AFT permettra de dématérialiser la collecte des annonces, d'unifier le vecteur de collecte, de diversifier le référentiel de prévision et d'élargir le public concerné par les prévisions et/ou les annonces de trésorerie. L'interface intégrée garantit une fluidité complète entre la saisie des annonces et la visualisation de leur impact sur le compte du Trésor au sein d'un même outil informatique, SIFT-Trésorerie.

MARCHE PRIMAIRE

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

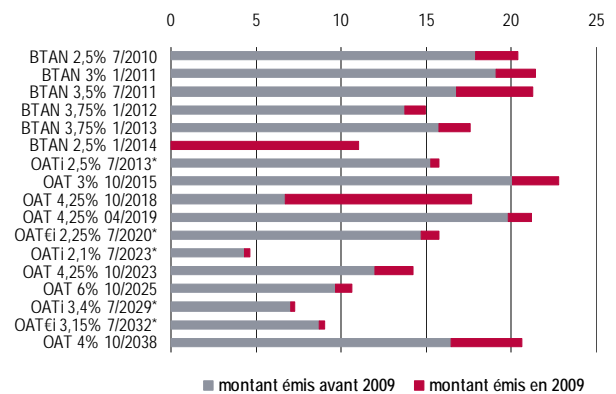
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

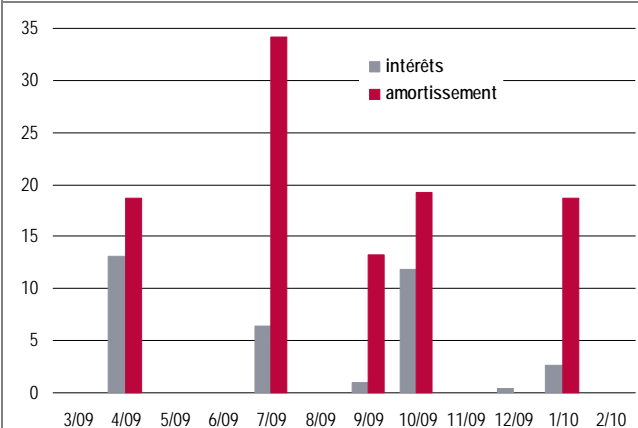


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mars 2009

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATé 5 ans	OATé 11 ans
	25/10/2015	25/10/2018	25/10/2025	12/7/2011	12/1/2012	12/1/2014	25/7/2013	25/7/2020
	3,00%	4,25%	6,00%	3,50%	3,75%	2,50%	2,50%	2,25%
Date d'adjudication	5/3/2009	5/3/2009	5/3/2009	19/3/2009	19/3/2009	19/3/2009	19/3/2009	19/3/2009
Date de règlement	10/3/2009	10/3/2009	10/3/2009	24/3/2009	24/3/2009	24/3/2009	24/3/2009	24/3/2009
Volume annoncé		< 6 000 --- 7 000 >			< 6 000 --- 7 500 >			< 750 --- 1 000 >
Volume demandé	4 570	5 990	3 640	5 100	3 530	5 620	1 227	1 102
Volume adjugé	2 710	3 495	715	2 600	1 195	3 270	452	447
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	822	224	5	37	836	0	127
Volume total émis	2 710	4 317	939	2 605	1 232	4 106	452	574
Taux de couverture	1,69	1,71	5,09	1,96	2,95	2,73	2,71	2,47
Prix moyen pondéré	99,66%	104,23%	119,53%	104,04%	104,91%	98,98%	105,94%	101,92%
Taux actuariel	3,06%	3,72%	4,33%	1,69%	1,93%	2,73%	1,09%	2,06%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,11088	1,11421

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mars 2009

En millions d'euros

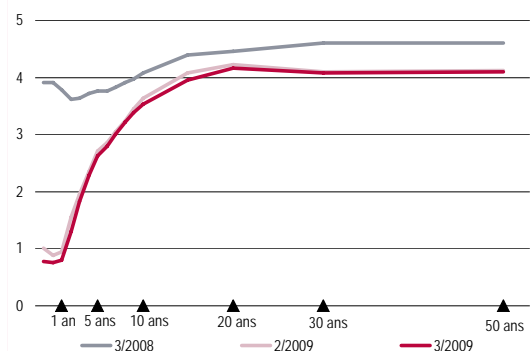
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			2/3/2009	2/3/2009	2/3/2009	2/3/2009
Date de règlement			5/3/2009	5/3/2009	5/3/2009	5/3/2009
Echéance			28/5/2009	2/7/2009	24/9/2009	11/2/2010
Volume total émis			3 370	2 184	2 162	2 248
Taux moyen pondéré			0,853%	0,878%	0,875%	0,928%
Date d'adjudication		9/3/2009	9/3/2009	9/3/2009	9/3/2009	9/3/2009
Date de règlement		12/3/2009	12/3/2009	12/3/2009	12/3/2009	12/3/2009
Echéance		14/5/2009	11/6/2009	16/7/2009		11/3/2010
Volume total émis		2 029	3 276	2 046		2 047
Taux moyen pondéré		0,765%	0,763%	0,796%		0,934%
Date d'adjudication		16/3/2009	16/3/2009		16/3/2009	16/3/2009
Date de règlement		19/3/2009	19/3/2009		19/3/2009	19/3/2009
Echéance		20/5/2009	11/6/2009		13/8/2009	11/3/2010
Volume total émis		2 139	3 256		2 188	2 195
Taux moyen pondéré		0,725%	0,713%		0,784%	0,913%
Date d'adjudication		23/3/2009	23/3/2009		23/3/2009	23/3/2009
Date de règlement		26/3/2009	26/3/2009		26/3/2009	26/3/2009
Echéance		7/5/2009	25/6/2009		22/10/2009	11/2/2010
Volume total émis		2 012	3 002		2 004	2 007
Taux moyen pondéré		0,712%	0,686%		0,781%	0,818%
Date d'adjudication		30/3/2009	30/3/2009		30/3/2009	30/3/2009
Date de règlement		2/4/2009	2/4/2009		2/4/2009	2/4/2009
Echéance		28/5/2009	25/6/2009		17/12/2009	11/3/2010
Volume total émis		2 080	3 118		1 628	2 740
Taux moyen pondéré		0,685%	0,694%		0,795%	0,817%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

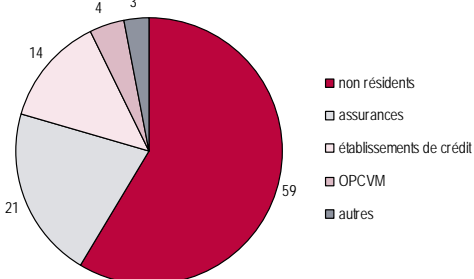
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2008

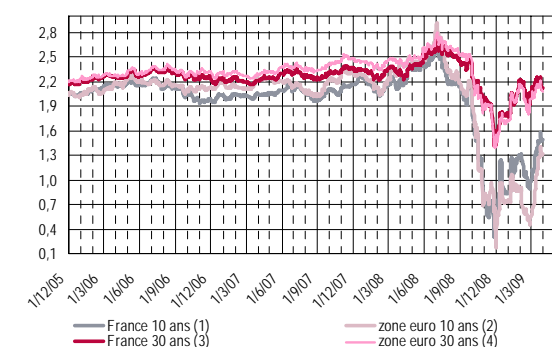
Structure en %



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')

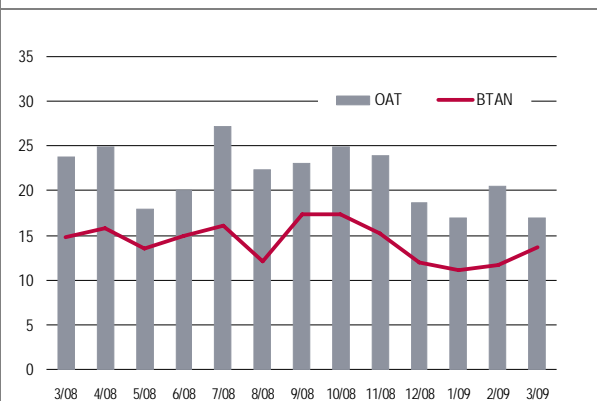
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin février 2009	fin mars 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 041	1 064
OAT	478	512	552	593	610	641	681	687	695
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	197	205
BTF	88	109	97	95	66	78	138	157	164
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	27	27
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	295 jours	253 jours
après swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	279 jours	238 jours

Source : Agence France Trésor

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

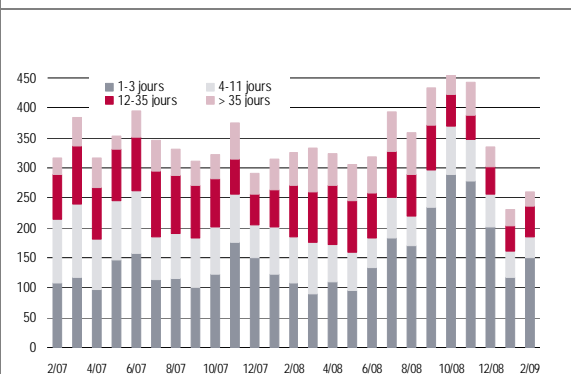
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

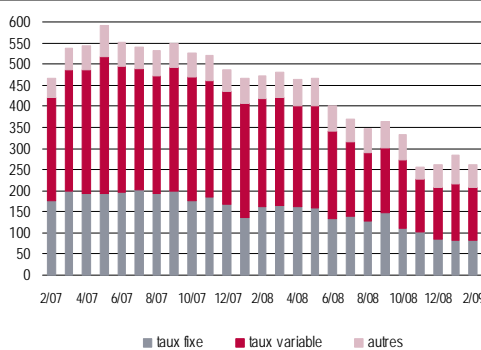
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

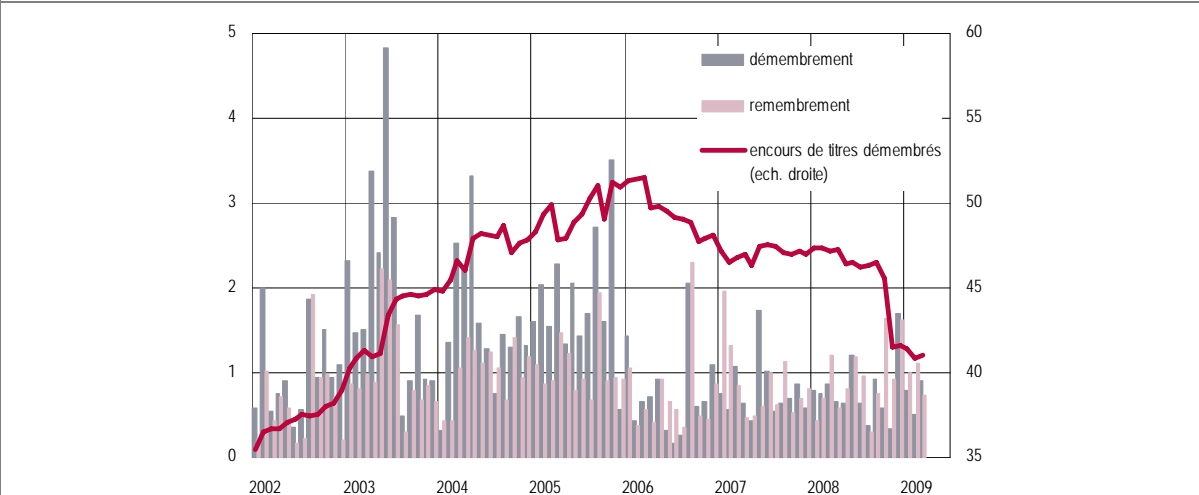
En milliards d'euros



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

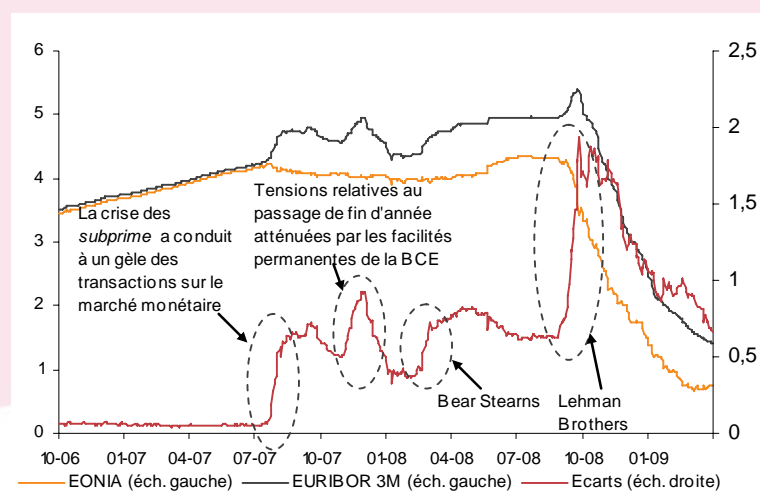
La situation des marchés interbancaires

Par Giles Gale, RBS Global Banking & Markets

Selon les données officielles, l'activité des marchés monétaires n'a enregistré qu'un modeste repli (voir le rapport 2008 de la BCE sur le marché monétaire). Nous pensons néanmoins que ces données, qui couvrent également les opérations avec le secteur non financier, peuvent masquer une détérioration plus importante de la situation des marchés interbancaires.

Dès le début de la crise du crédit en août 2007, la situation des marchés interbancaires non garantis s'est fortement détériorée dans chacune des grandes zones monétaires. Au cours du dernier trimestre 2008, la faillite de Lehman Brothers et ses répercussions ont pratiquement paralysé les transactions et seuls les prêts au jour-le-jour ont continué de fonctionner à peu près normalement. Depuis le début de l'année 2009, les transactions interbancaires non garanties ont repris parce que les banques sont en excédent de liquidités, mais l'amélioration reste lente et incertaine. Le marché monétaire non garanti, lorsqu'il existe, est fortement « compartimenté », chaque emprunteur étant servi différemment selon son risque de solvabilité.

Les tensions sur le marché monétaire de la zone euro



Source : RBS Global Banking & Markets

Les marchés des pensions livrées ont été moins affectés, même si les risques de contrepartie et l'attente de la publication des bilans ont pesé sur l'activité durant les six derniers mois. Sur le marché des pensions livrées sur titres d'Etat, les taux ont été globalement élevés, reflétant une forte demande de liquidité et une différenciation en fonction de la garantie de plus en plus fréquente. Après avoir connu de réelles difficultés, le marché des pensions sur instruments de crédit semble à nouveau opérationnel. Les banques sont en effet capables de financer la quasi-totalité de leurs actifs, même si les taux du marché sont souvent étonnamment élevés, y compris pour les collatéraux éligibles à la BCE. Les prêts interbancaires garantis jouent ainsi un rôle bien plus important que par le passé dans la zone euro et nous pensons que cette tendance est appelée à durer.

Après la faillite de Lehman Brothers, un comportement de prudence extrême a émergé, accentué par la priorité donnée à la réduction de l'endettement avant la fin de l'année. La liquidité fournie par la BCE a alors acquis une importance capitale pour les banques européennes. Toutefois, depuis le début de l'année, la réduction des bilans concomitamment à la diminution du recours au financement de précaution à plus d'un mois ont réduit la dépendance vis-à-vis de cette source de financement. Le creusement de l'écart entre le coût du financement à plus d'un mois et le taux de la facilité de dépôt auprès de la BCE a probablement découragé l'accumulation de liquidités de précaution. Si la réduction des taux des prêts à plus d'un mois sur le marché interbancaire est une priorité, encourager les opérateurs à souscrire des financements à plus d'un mois auprès de la BCE par le biais d'une réduction du corridor entre la facilité de dépôt et la facilité de refinancement serait utile puisque certains de ces financements pourraient permettre de « monétiser » les primes de risque de crédit et de terme sur les courbes de rendements interbancaires. Les compartiments à très court terme sont certes très liquides, comme en attestent les volumes Eonia, mais, à elle seule, cette situation ne suffit pas à entraîner une baisse des taux des prêts non garantis sur les maturités plus longues, si ce n'est en améliorant la confiance générale, dans la mesure où les banques réalisent relativement peu d'activité d'arbitrage sur la courbe des taux à court terme.

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	0,7	-1,5	1,0
PIB zone euro	0,8	-2,1	0,4
Consommation des ménages	1,3	0,4	1,2
Investissement des entreprises	1,5	-7,0	3,7
Exportations	1,1	-4,8	0,3
Importations	2,0	-4,4	1,4
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,4	1,4

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, Perspectives économiques 2009-2010

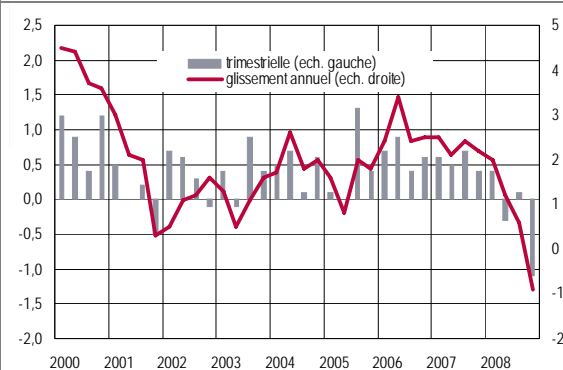
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-15,5%	2/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	-2,0%	2/2009
Taux de chômage (BIT)	7,8%	12/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,3%	3/2009
ensemble hors tabac	0,3%	3/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,1 Md€	2/2009
"	-2,7 Md€	1/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-2,2 Md€	2/2009
"	-2,5 Md€	1/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,64%	31/3/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,510%	31/3/2009
Euro / dollar	1,3308	31/3/2009
Euro / yen	131,17	31/3/2009

*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

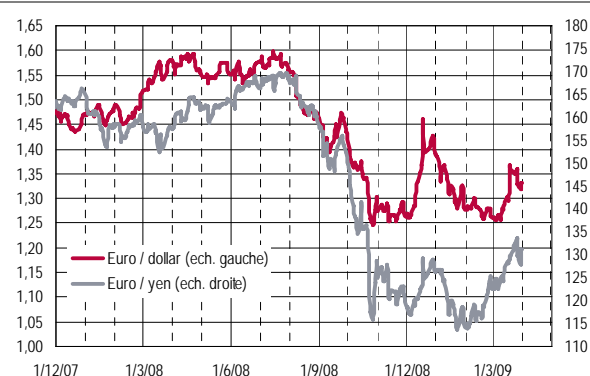
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

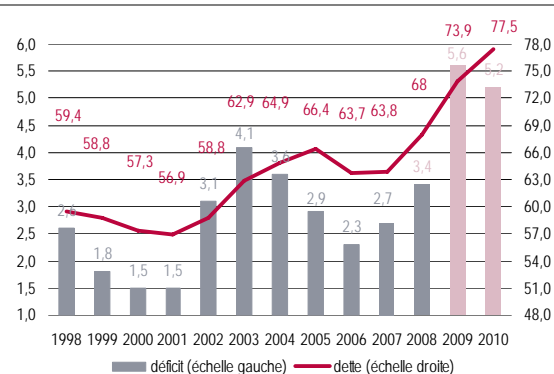
En milliards d'euros

	niveau à la fin février				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-12,73	-16,47	-22,93
recettes	299,22	291,121	40,30	41,03	32,10
dépenses	337,41	348,11	53,03	57,50	55,02
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-7,42	-6,22	-6,98
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-20,15	-22,70	-29,91

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

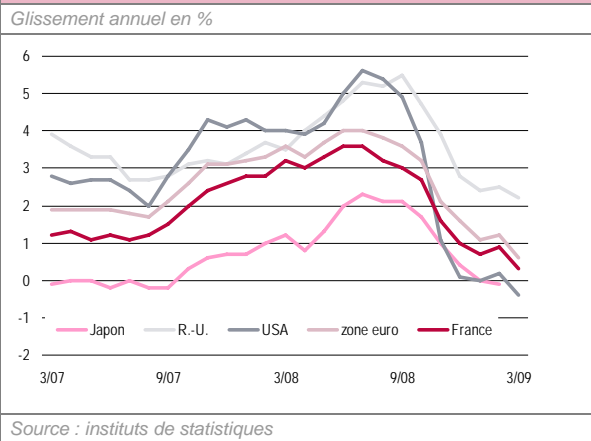
Calendrier des indicateurs économiques français

Avril 2009	Mai 2009
7 Réserves brutes de change en mars	7 Commerce extérieur en mars
8 Commerce extérieur en février	11 Réserves brutes de change en avril
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin février	11 Production industrielle en mars
10 Production industrielle en février	12 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
10 Prix à la consommation : indice de mars	13 Balance des paiements en mars
14 Balance des paiements en février	13 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	13 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2009 T1
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	15 Emploi salarié : résultats provisoires 2009 T1
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
29 Demandeurs d'emploi en mars	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
30 Prix de vente industriels : indice de mars	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
30 Réserves nettes de change en mars	28 Construction neuve en avril
	29 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)
	29 Réserves nettes de change en avril

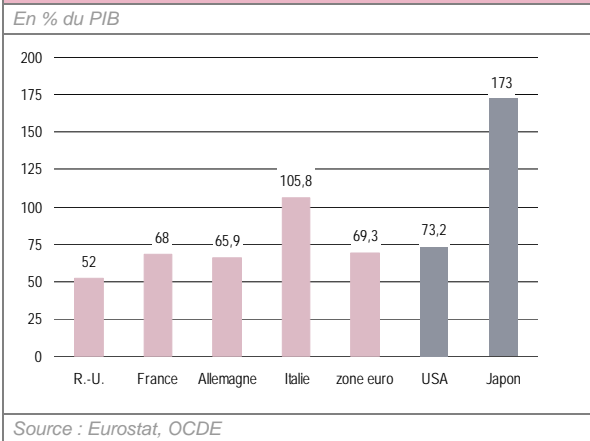
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de mars : 16 avril
 Indice d'avril : 15 mai

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dette des administrations publiques en 2008



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

OAT au 31 mars 2009 / fungible Treasury bonds at March 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
	Echéance 2009	53 957 408 249					Echéance 2018	38 963 000 000			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			649 842 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			133 250 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 093 012 840 (1)	1,16943	(13 761 416 109)		FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			6 000 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			439 233 000		Echéance 2019	30 058 468 664			
	Echéance 2010	31 892 742 970				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	21 197 000 000			256 790 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352			556 920 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 830 786 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			899 783 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	
	Echéance 2011	50 354 028 202					Echéance 2020	17 528 928 890			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			903 430 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	17 528 928 890 (1)	1,11203	(15 763 000 000)	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 726 696 160 (1)	1,09232	(15 313 000 000)			Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			338 491 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			422 840 000
	Echéance 2012	58 864 276 123					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			559 050 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			817 250 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 655 345 280 (1)	1,14912	(14 494 000 000)			Echéance 2023	29 570 276 723			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			482 596 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 851 935 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 716 080 820 (1)	1,02146	(4 617 000 000)	
	Echéance 2013	56 245 804 703				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	14 248 000 000			292 902 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			148 150 000		Echéance 2025	10 610 928 118			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 443 863 145 (1)	1,10981	(15 717 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	10 610 928 118			2 991 577 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			234 420 000		Echéance 2028	16 173 709			
	Echéance 2014	36 323 724 224				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			141 375 000		Echéance 2029	23 956 264 812			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990			121 050 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 367 516 000
	Echéance 2015	54 621 625 333				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 455 384 354 (1)	1,16447	(7 261 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			107 150 000		Echéance 2032	27 748 585 890			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 458 311 440 (1)	1,08968	(11 433 000 000)		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 139 263 290 (1)	1,12671	(8 999 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	22 775 000 000			270 394 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	17 609 322 600			6 610 399 000
	Echéance 2016	42 483 000 000					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			32 550 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 146 172 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 201 730 000		Echéance 2038	20 629 000 000			
	Echéance 2017	54 474 112 660				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	20 629 000 000			2 437 050 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			244 500 000		Echéance 2040	5 042 066 390			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	17 822 112 660 (1)	1,05369	(16 914 000 000)		FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 042 066 390 (1)	1,04369	(4 831 000 000)	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			226 700 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 299 237 000

(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€i : 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	694 981 355 650
Encours démembré / stripped outstanding	41 021 068 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	5,95 %
Durée de vie moyenne Average maturity	9 ans et 204 jours 9 years and 204 days

BTAN au 31 mars 2009

Treasury notes at March 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		31 160 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		61 901 476 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 1	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	9 970 476 500	(1) 1,06922	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		42 599 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	21 368 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	21 231 000 000		
Échéance 2012		28 509 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 953 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
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		11 009 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	11 009 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes 204 708 476 500

Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 32 jours
Average maturity of BTANs 2 years and 32 days

Dette négociable de l'Etat au 31 mars 2009 /

French government negotiable debt at March 31, 2009

Encours total / total outstanding 1 063 787 832 150

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

BTF au 31 mars 2009

Treasury bills at March 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 avril 2009	5 485 000 000
BTF	9 avril 2009	7 014 000 000
BTF	16 avril 2009	6 790 000 000
BTF	23 avril 2009	6 767 000 000
BTF	30 avril 2009	6 576 000 000
BTF	7 mai 2009	9 312 000 000
BTF	14 mai 2009	8 163 000 000
BTF	20 mai 2009	8 503 000 000
BTF	28 mai 2009	7 254 000 000
BTF	4 juin 2009	7 942 000 000
BTF	11 juin 2009	6 532 000 000
BTF	18 juin 2009	8 353 000 000
BTF	25 juin 2009	3 002 000 000
BTF	2 juillet 2009	9 207 000 000
BTF	16 juillet 2009	8 317 000 000
BTF	30 juillet 2009	6 580 000 000
BTF	13 août 2009	4 992 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	8 984 000 000
BTF	22 octobre 2009	4 256 000 000
BTF	19 novembre 2009	5 463 000 000
BTF	17 décembre 2009	4 438 000 000
BTF	14 janvier 2010	6 549 000 000
BTF	11 février 2010	4 255 000 000
BTF	11 mars 2010	4 242 000 000

Total BTF / total Treasury bills 164 098 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 107 jours
Average maturity of BTFs 107 days

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

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

néant / void