



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° 225 – Février 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

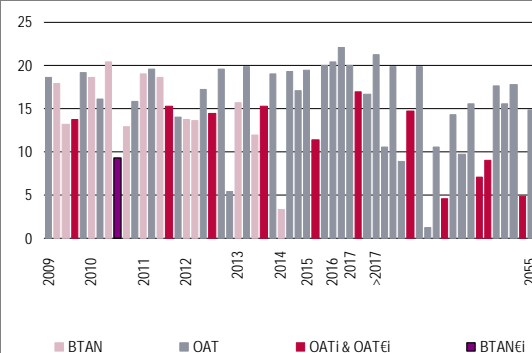
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

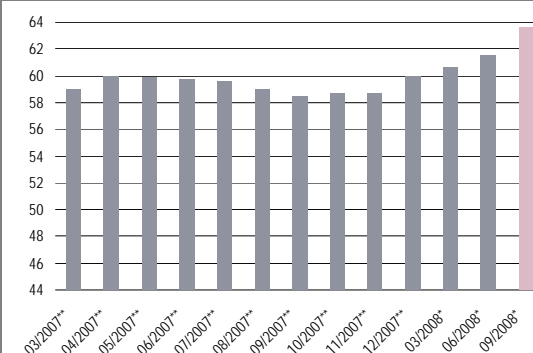
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
février 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	-	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	-	24	10	
mars 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	2 Avr.	24	10	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Une distribution mondiale des valeurs du Trésor

Le palmarès 2008 des spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) publié par l'AFT illustre le caractère mondial de la distribution de la dette de l'Etat. Ainsi le classement global (voir le tableau ci-dessous) distingue quatre banques de la zone euro (un allemand et trois français) mais aussi une banque américaine, trois banques britanniques et une banque suisse.

Le palmarès prend en considération l'ensemble des missions des SVT : la participation aux adjudications (40 %), la présence sur le marché secondaire (30%), ainsi que les aspects qualitatifs de la relation avec l'AFT (30%), y compris l'importance de la présence à Paris des établissements (le classement sur chacun de ces différents critères est disponibles sur www.aft.gouv.fr).

Une telle diversité est également le reflet de l'intérêt que revêt pour les établissements financiers le statut de spécialiste en valeurs du Trésor. La re-sélection triennale des SVT interviendra mi-2009, après mise à jour de la charte régissant les relations entre l'AFT et les SVT.

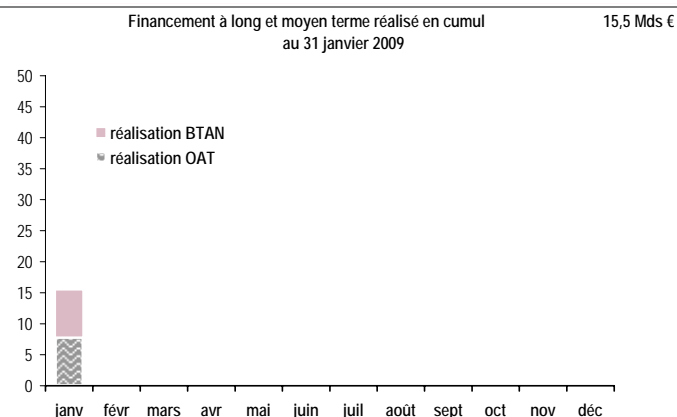
CLASSEMENT GENERAL : LES SVT LES PLUS ACTIFS EN 2008

- 1 BNP Paribas
- 2 Barclays Capital
- 3 Société Générale
- 4 Royal Bank of Scotland
- 5 HSBC
- 6 Calyon
- 7 JP Morgan
- 8 UBS
- 9 Deutsche Bank

MARCHE PRIMAIRE

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

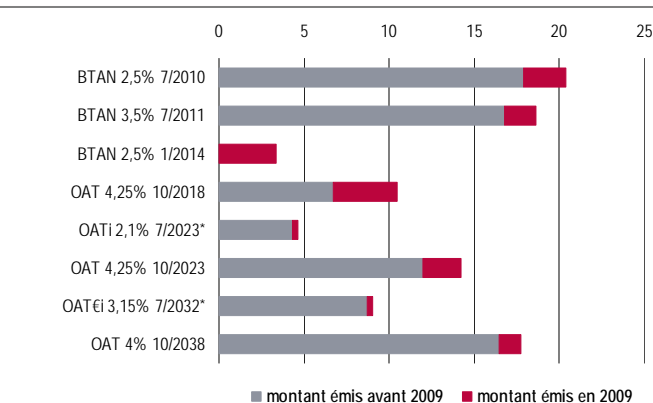
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

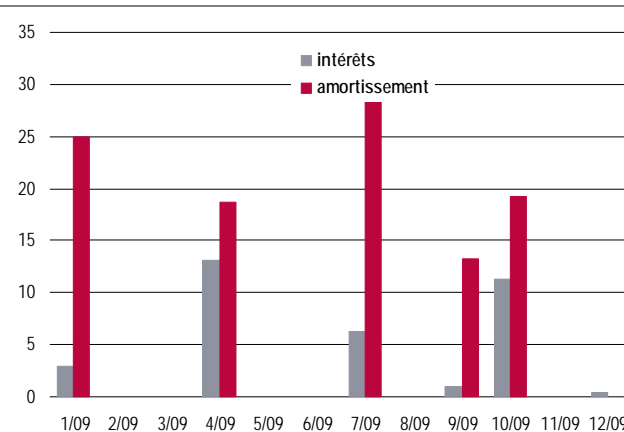


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2009

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OAT1 15 ans	OAT1 25 ans
	25/10/2018	25/10/2023	25/10/2038	12/7/2010	12/7/2011	12/1/2014	25/7/2023	25/7/2032
	4,25%	4,25%	4,00%	2,50%	3,50%	2,50%	2,10%	3,15%
Date d'adjudication	8/1/2009	8/1/2009	8/1/2009	22/1/2009	22/1/2009	22/1/2009	22/1/2009	22/1/2009
Date de règlement	13/1/2009	13/1/2009	13/1/2009	27/1/2009	27/1/2009	27/1/2009	27/1/2009	27/1/2009
Volume annoncé		< 6 000 --- 7 000 >			< 6 000 --- 7 500 >			< 500 --- 1 000 >
Volume demandé	5 603	3 020	1 918	6 190	5 325	7 813	1 113	960
Volume adjugé	3 578	1 750	958	2 332	1 760	3 393	328	260
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	199	478	269	129	53	0	0	0
Volume total émis	3 777	2 228	1 227	2 461	1 813	3 393	328	260
Taux de couverture	1,57	1,73	2,00	2,65	3,03	2,30	3,39	3,69
Prix moyen pondéré	104,67%	102,49%	98,17%	101,28%	103,52%	97,99%	98,68%	114,29%
Taux actuariel	3,67%	4,02%	4,11%	1,60%	2,01%	2,94%	2,21%	2,35%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,02901	1,13872

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Janvier 2009

En millions d'euros

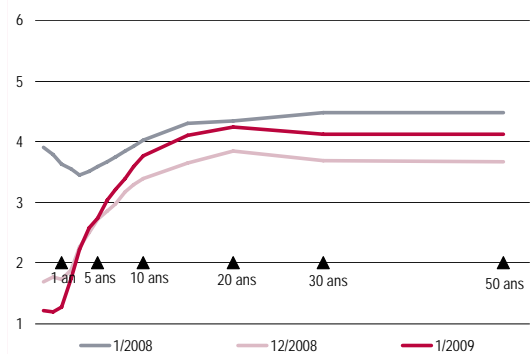
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		5/1/2009	5/1/2009		5/1/2009		5/1/2009
Date de règlement		8/1/2009	8/1/2009		8/1/2009		8/1/2009
Echéance		12/3/2009	2/4/2009		18/6/2009		19/11/2009
Volume total émis		1 686	4 483		2 235		1 678
Taux moyen pondéré		1,688%	1,691%		1,725%		1,731%
Date d'adjudication			12/1/2009	12/1/2009	12/1/2009		12/1/2009
Date de règlement			15/1/2009	15/1/2009	15/1/2009		15/1/2009
Echéance			16/4/2009	20/5/2009	18/6/2009		14/1/2010
Volume total émis			3 386	1 133	2 276		2 273
Taux moyen pondéré			1,460%	1,469%	1,460%		1,476%
Date d'adjudication		19/1/2009	19/1/2009		19/1/2009		19/1/2009
Date de règlement		22/1/2009	22/1/2009		22/1/2009		22/1/2009
Echéance		26/3/2009	16/4/2009		16/7/2009		14/1/2010
Volume total émis		1 135	3 404		2 269		2 270
Taux moyen pondéré		1,333%	1,331%		1,331%		1,391%
Date d'adjudication			26/1/2009	26/1/2009	26/1/2009		26/1/2009
Date de règlement			29/1/2009	29/1/2009	29/1/2009		29/1/2009
Echéance			30/4/2009	20/5/2009	16/7/2009		24/9/2009
Volume total émis			3 219	1 539	2 001		2 000
Taux moyen pondéré			1,125%	1,153%	1,203%		1,249%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

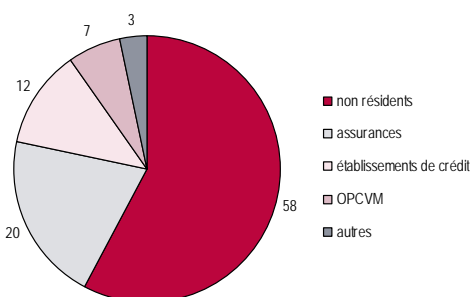
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2008

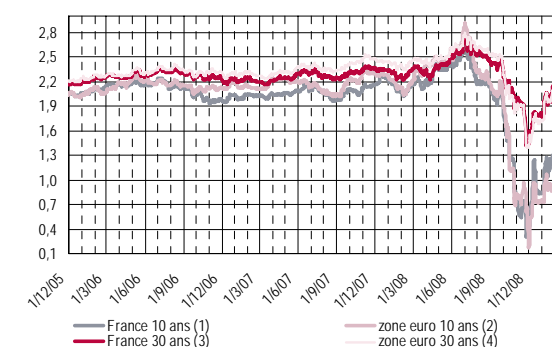
Structure en %



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')

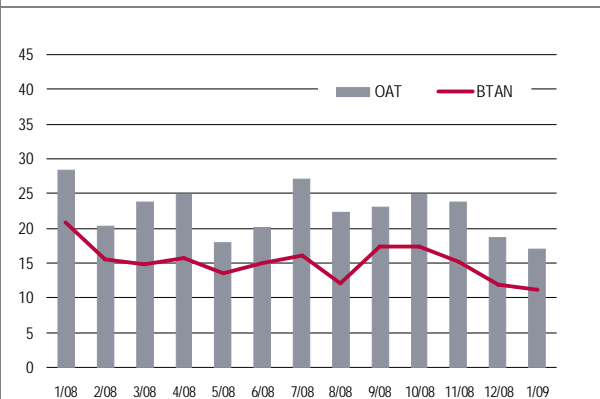
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin décembre 2008	fin janvier 2009
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	1 017	1 018
OAT	443	478	512	552	593	610	641	681	679
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	198	189
BTF	52	88	109	97	95	66	78	138	150
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	28	28
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	313 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	297 jours

Source : Agence France Trésor

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

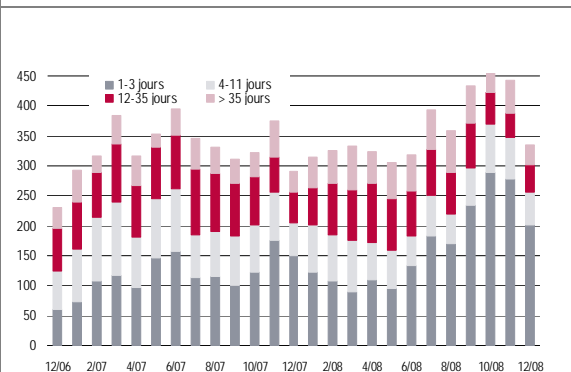
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

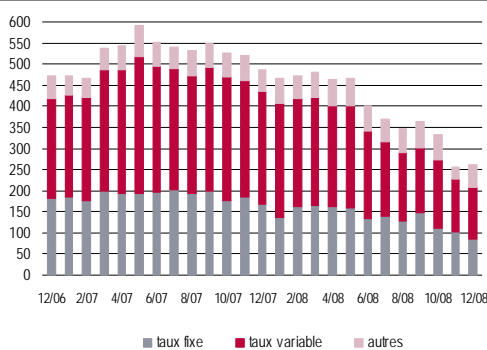
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

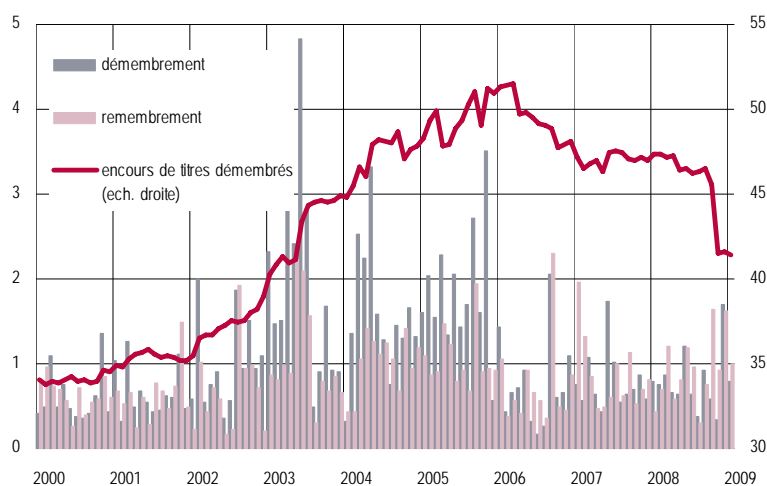
En milliards d'euros



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

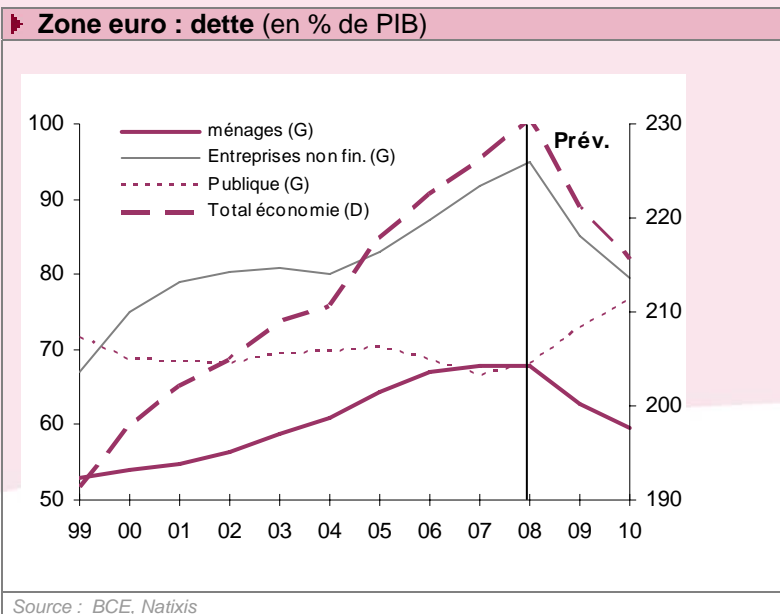
Source : Euroclear France

Désendettement de l'économie européenne : ampleur et conséquences

Par Sylvain Broyer, Responsable du département d'économie, Natixis

Dans le contexte actuel, il est probable que la dette des agents privés baisse tandis que la dette publique augmente. Cet effet ciseau suffira-t-il à stabiliser l'endettement total ? La réponse aiguillera les perspectives de croissance et de taux d'intérêt.

En Europe, Natixis prévoit une augmentation de l'endettement public de 8 points (pts) de PIB à l'horizon 2010. On peut s'attendre à une détérioration des soldes budgétaires le long du cycle, mais également sous l'effet des plans de relance. Ainsi, Natixis estime l'augmentation des déficits cycliques à 1,5 pt de PIB en 2009 et à 0,5 pt en 2010 et le coût total de la relance à 1,2 pt de PIB. Indépendamment des soldes budgétaires, les dettes des Etats seront accrues par les recapitalisations bancaires (75 Mds d'euros pour l'heure, soit 1 pt de PIB) et, en cas de défaut, par l'appel des garanties accordées sur les dettes bancaires (coût estimé à 32 Mds d'euro, soit 0,4% de PIB). Enfin, le PIB nominal reculant d'un point cette année, l'endettement relatif augmentera d'autant et atteindra 76 pts de PIB en 2010 selon les dernières estimations.



Les ménages européens font face au retournement brutal de leur richesse immobilière et financière, mais également à une baisse des revenus du travail et à un moindre accès au crédit. Leur dette se composant à 90% de crédit, il suffit de regarder l'évolution des flux pour se faire une idée de leur endettement futur. Les nouveaux crédits aux ménages reculent de 30% par an, mais compte tenu de la faible élasticité de la dette aux flux (autour de 0,4), la dette des ménages ne devrait baisser que modérément, de 8 pts de PIB à horizon 2010.

Le désendettement des entreprises sera plus brutal, ne serait-ce qu'en raison de leur contrainte de rendement du capital. Toutes les formes de financement externes ne sont pas liées à notre problématique, observons seulement les émissions de titres de dette (12% de la dette) et les crédits bancaires (82%). Les émissions nettes sont nulles. Le flux de nouveaux crédits est encore stable, mais uniquement parce qu'il s'est substitué au financement par le marché monétaire (l'encours de billets de trésorerie a diminué de 15% par rapport à son pic). Pour les maturités supérieures à un an, les nouveaux crédits sont en repli de 20% par an. La tendance s'imposera à l'ensemble des maturités, puisque l'activité courante et anticipée ralentit. L'élasticité des flux de crédits à l'encours est de 0,6. La dette des entreprises devrait diminuer de 15 pts de PIB en deux ans.

Au total, l'économie européenne se désendettera de 15 pts de PIB d'ici 2010. Deux conséquences apparaissent : 1/ la croissance est amputée d'environ 2 pts de PIB annuels ; 2/ conjugué à une liquidité abondante qui devrait dégeler progressivement, la remontée des taux d'intérêt européens est peu probable. L'effet ciseau (moins de dette privée et plus de dette publique) devrait se traduire par une double convergence des taux des entreprises non financières et des Etats vers les taux swaps.

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

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %			
	2007	2008	2009
PIB français	2,2	1,0	0,2 - 0,5
PIB zone euro	2,6	1,4	1,0
Consommation des ménages	2,5	1,1	1,9
Investissement des entreprises	7,4	2,0	2,0
Exportations	3,1	1,6	2,2
Importations	5,5	1,5	2,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,9	2,0

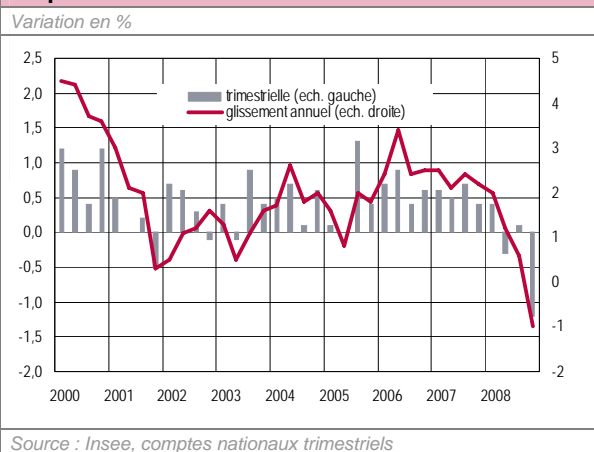
Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, projet de loi de finances 2009

Derniers indicateurs conjoncturels

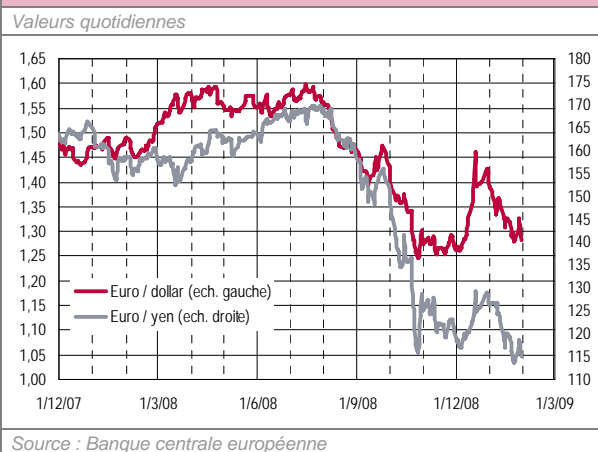
Production industrielle*, glissement annuel	-11,1%	12/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,7%	12/2008
Taux de chômage (ILO)	7,3%	9/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,7%	1/2009
ensemble hors tabac	0,7%	1/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,5 Md€	12/2008
" "	-6,0 Md€	11/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-1,2 Md€	12/2008
" "	-4,5 Md€	11/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,81%	30/1/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,086%	30/1/2009
Euro / dollar	1,2816	30/1/2009
Euro / yen	114,98	30/1/2009

*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



Taux de change de l'euro



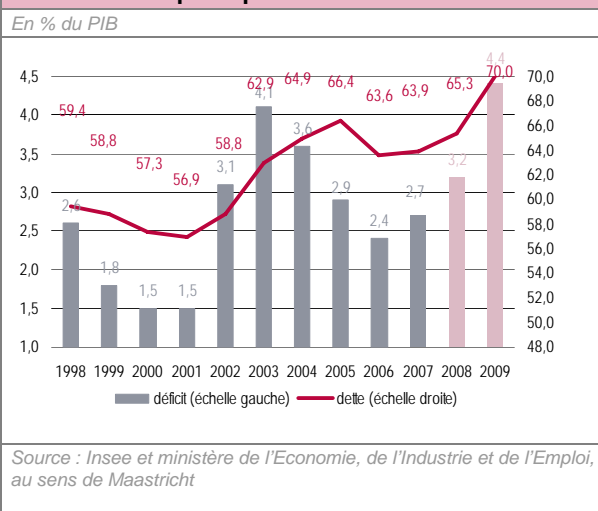
Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros

	2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-56,85
recettes	230,40	232,44	221,387
dépenses	272,89	270,63	278,234
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	0,38
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-56,47

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

Finances publiques : déficit et dette



Calendrier des indicateurs économiques français

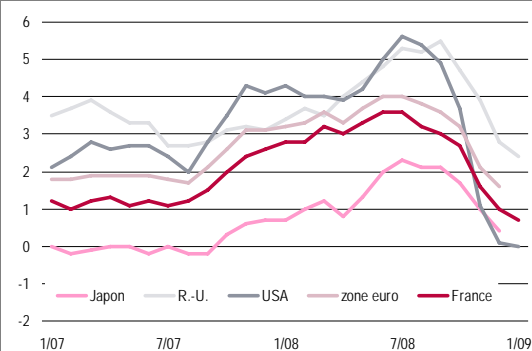
Février 2009	Mars 2009
6 Réserves brutes de change en janvier	5 Demandeurs d'emploi - 2008 T4
6 Commerce extérieur en décembre	6 Réserves brutes de change en février
10 Production industrielle en décembre	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
11 Balance des paiements en décembre	10 Production industrielle en janvier
12 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	10 Commerce extérieur en janvier
13 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre	12 Prix à la consommation : indice définitif de février
13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2008 T4	12 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T4
13 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T4	13 Balance des paiements en janvier
13 Salaires : statistiques provisoires 2008 T4	20 Salaires : statistiques définitives 2008 T4
20 Prix à la consommation : indice de janvier	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
20 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
24 Construction neuve en janvier	27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T4
24 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	31 Construction neuve en février
26 Demandeurs d'emploi en janvier	
27 Réserves nettes de change en janvier	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de janvier : 27 février
 Indice de février : 16 mars

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

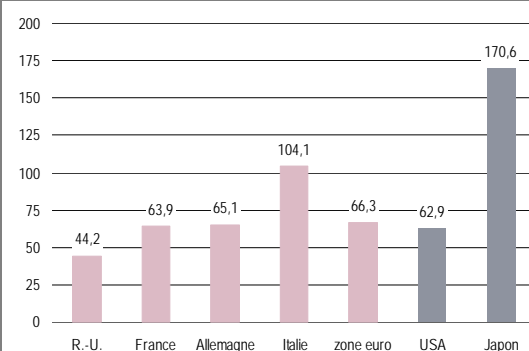
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 31 janvier 2009 / fungible Treasury bonds at January 31, 2009

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre /stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre /stripped
	Echéance 2009	54 066 123 437					Echéance 2018	31 793 000 000			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			854 840 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			133 250 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 201 728 028 (1)	1,17733	(13 761 416 109)		FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	10 499 000 000			5 500 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			470 730 000		Echéance 2019	28 709 468 664			
	Echéance 2010	31 892 742 970				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			191 790 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352			580 220 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 861 790 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			900 280 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	
	Echéance 2011	50 467 191 272					Echéance 2020	16 494 434 040			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			949 030 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	16 494 434 040 (1)	1,12314	(14 686 000 000)	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 839 859 230 (1)	1,09971	(15 313 000 000)			Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			321 990 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			446 340 000
	Echéance 2012	59 030 812 183					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			615 150 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 821 881 340 (1)	1,16061	(14 494 000 000)			Echéance 2023	29 602 180 193			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			497 100 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 874 240 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 747 984 290 (1)	1,02837	(4 617 000 000)	
	Echéance 2013	55 858 817 360				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	14 248 000 000			302 900 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			148 150 000		Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 056 875 802 (1)	1,11732	(15 265 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 150 480 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			260 820 000		Echéance 2028	15 303 907			
	Echéance 2014	36 323 724 224				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234			254 380 000		Echéance 2029	23 725 084 526			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990			156 050 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 292 170 000
	Echéance 2015	52 036 130 703				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 224 204 068 (1)	1,17235	(7 015 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			125 650 000		Echéance 2032	27 849 914 630			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 582 816 810 (1)	1,10057	(11 433 000 000)		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 240 592 030 (1)	1,13797	(8 999 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			263 090 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	17 609 322 600			6 437 900 000
	Echéance 2016	42 483 000 000					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			36 050 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 166 370 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 201 730 000		Echéance 2038	17 712 000 000			
	Echéance 2017	54 594 540 340				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	17 712 000 000			2 225 550 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			281 100 000		Echéance 2040	5 092 453 720			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	17 942 540 340 (1)	1,06081	(16 914 000 000)		FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 092 453 720 (1)	1,05412	(4 831 000 000)	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			231 700 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 325 540 000

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

OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 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)

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

Total OAT / total fungible Treasury bonds **679 059 790 277**

Encours démembré /stripped outstanding **41 376 130 000**

En % des lignes démembrables **6,14 %**
 As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 230 jours**

Average maturity **9 years and 230 days**

BTAN au 31 janvier 2009

Treasury notes at January 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		62 001 067 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 I	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	10 070 067 500	(1) 1,0799	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		37 689 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	19 063 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	18 626 000 000		
Échéance 2012		27 277 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
Échéance 2013		27 695 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
Échéance 2014		3 393 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	3 393 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **189 215 067 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 43 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 43 days

Dette négociable de l'Etat au 31 janvier 2009 /

French government negotiable debt at January 31, 2009

Encours total / total outstanding **1 018 093 857 777**
Durée de vie moyenne **6 ans et 313 jours**
Average maturity 6 years and 313 days

BTF au 31 janvier 2009

Treasury bills at January 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 février 2009	6 647 000 000
BTF	12 février 2009	6 991 000 000
BTF	19 février 2009	8 192 000 000
BTF	26 février 2009	8 779 000 000
BTF	5 mars 2009	7 465 000 000
BTF	12 mars 2009	8 777 000 000
BTF	19 mars 2009	7 131 000 000
BTF	26 mars 2009	7 975 000 000
BTF	2 avril 2009	4 483 000 000
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	3 219 000 000
BTF	7 mai 2009	7 300 000 000
BTF	20 mai 2009	6 364 000 000
BTF	4 juin 2009	5 909 000 000
BTF	18 juin 2009	4 511 000 000
BTF	2 juillet 2009	4 951 000 000
BTF	16 juillet 2009	4 270 000 000
BTF	30 juillet 2009	4 334 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	6 822 000 000
BTF	19 novembre 2009	5 463 000 000
BTF	14 janvier 2010	4 543 000 000

Total BTF / total Treasury bills **149 819 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **99 jours**
Average maturity of BTFs 99 days

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

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

néant / void