



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° 244 – Septembre 2010

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

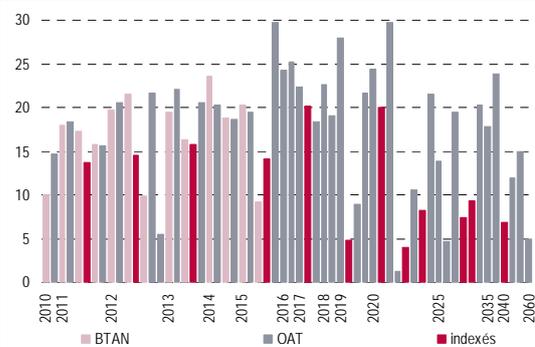
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2010

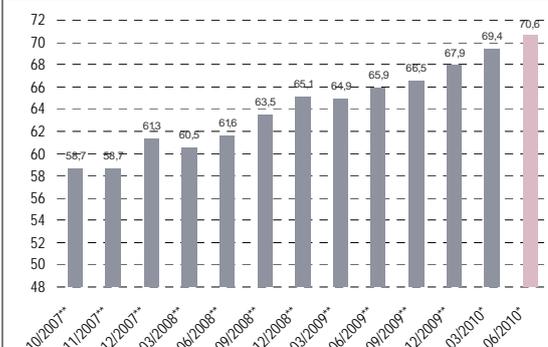
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▸ Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



Source : Banque de France

(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
septembre 2010	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7
octobre 2010	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Des conditions de financement longues à un taux historiquement bas

L'Agence France Trésor, à l'occasion de son adjudication d'obligations assimilables du Trésor (OAT) de septembre, a enregistré des conditions de financement à long et à très long terme à des niveaux de taux historiquement bas dans l'histoire du Trésor français.

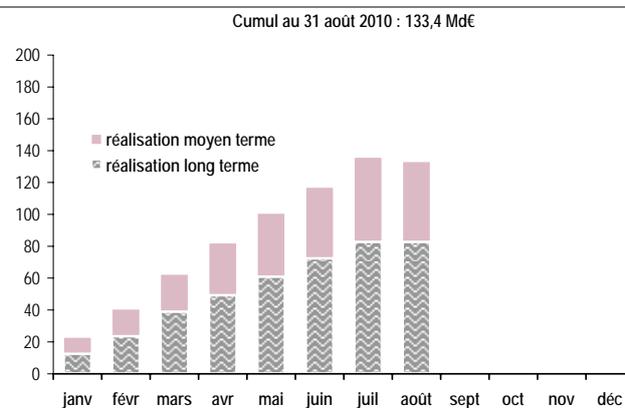
A 10 ans, notamment, le taux moyen pondéré est ressorti à 2,55%, lors de l'adjudication du 2 septembre, soit un taux de financement près de 50 points de base en dessous du précédent record atteint lors de la précédente émission réalisée en juillet. Sur la maturité de 15 ans, les conditions de financement se sont détendues de 54 points de base entre la séance de juillet et de septembre. A 30 ans, le taux à l'émission est ressorti à 3,17%, soit 67 points de base en dessous du niveau obtenu lors de l'abondement de cette même souche en mai.

Si cette diminution significative des taux à l'émission résulte de l'environnement de marché, ce mouvement de détente est révélateur de la demande significative des investisseurs pour les valeurs du Trésor et de la confiance placée en la qualité de crédit de la France. En émettant notamment sur des maturités très longues, à savoir à 15 ans et plus, l'AFT s'inscrit ainsi dans son rôle qui consiste à minimiser la charge de la dette et à assurer des financements longs au moindre coût.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2010

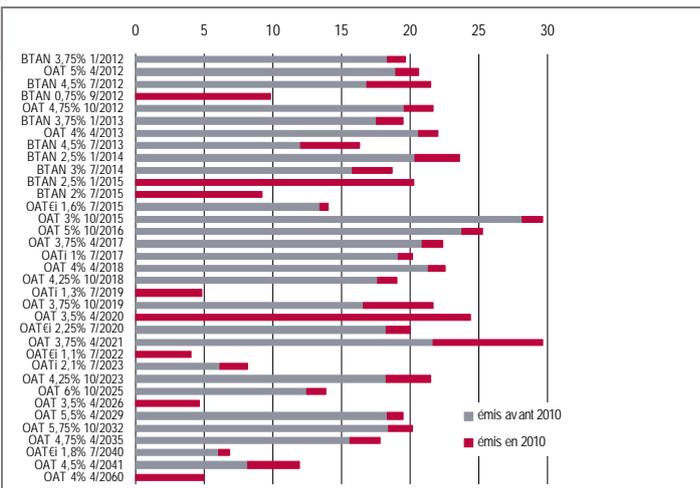
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2010

En milliards d'euros

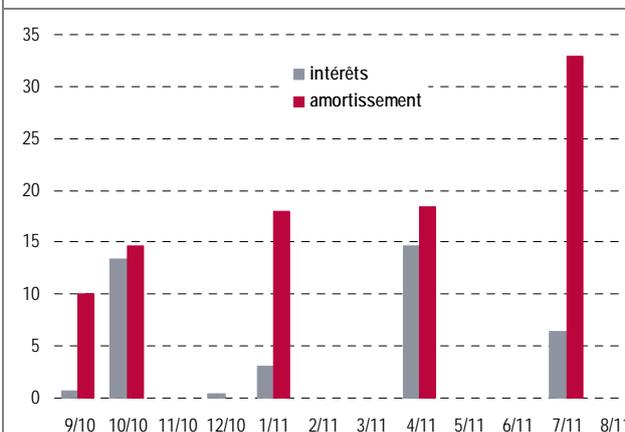


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Août 2010

En millions d'euros

Pas d'adjudication en août

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Août 2010

En millions d'euros

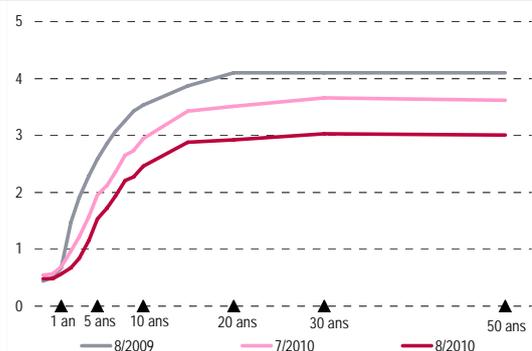
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			2/8/2010		2/8/2010		2/8/2010
Date de règlement			5/8/2010		5/8/2010		5/8/2010
Echéance			28/10/2010		27/1/2011		28/7/2011
Volume total émis			4 874		2 068		2 141
Taux moyen pondéré			0,421%		0,497%		0,675%
Date d'adjudication			9/8/2010		9/8/2010		9/8/2010
Date de règlement			12/8/2010		12/8/2010		12/8/2010
Echéance			10/11/2010		27/1/2011		28/7/2011
Volume total émis			4 930		2 237		2 233
Taux moyen pondéré			0,425%		0,498%		0,678%
Date d'adjudication			16/8/2010		16/8/2010		16/8/2010
Date de règlement			19/8/2010		19/8/2010		19/8/2010
Echéance			10/11/2010		24/2/2011		28/7/2011
Volume total émis			4 683		2 006		2 007
Taux moyen pondéré			0,381%		0,481%		0,571%
Date d'adjudication			23/8/2010		23/8/2010		23/8/2010
Date de règlement			26/8/2010		26/8/2010		26/8/2010
Echéance			25/11/2010		24/2/2011		25/8/2011
Volume total émis			4 551		1 549		2 059
Taux moyen pondéré			0,381%		0,440%		0,561%
Date d'adjudication		30/8/2010	30/8/2010		30/8/2010		30/8/2010
Date de règlement		2/9/2010	2/9/2010		2/9/2010		2/9/2010
Echéance		21/10/2010	25/11/2010		24/2/2011		25/8/2011
Volume total émis		1 025	4 204		2 135		2 194
Taux moyen pondéré		0,326%	0,382%		0,436%		0,543%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

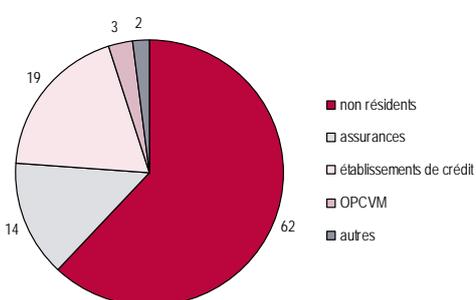
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2010

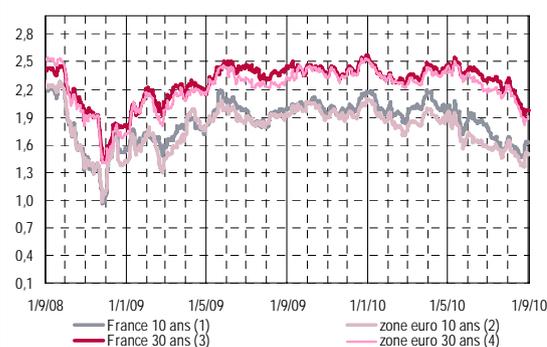
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OAT*€i* 2,25% juillet 2020
 (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'OAT*€i* 3,15% juillet 2032

Dettes négociables de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

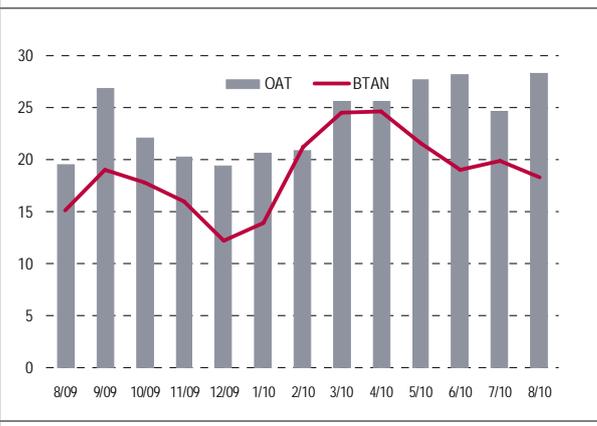
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin juillet 2010	fin août 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 219	1 218
OAT	512	552	593	610	641	681	719	792	792
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	222	220
BTF	109	97	95	66	79	138	214	205	206
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	17	17
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	6 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	12 jours	353 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	6 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	3 jours	344 jours

Source : Agence France Trésor

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

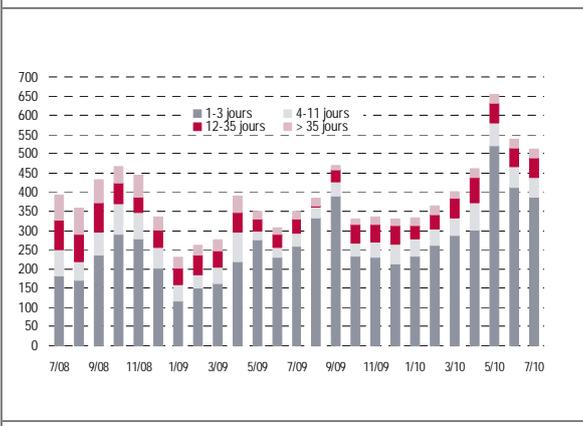
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

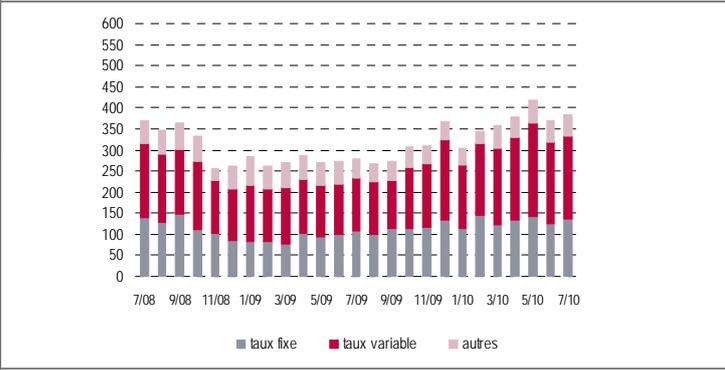
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

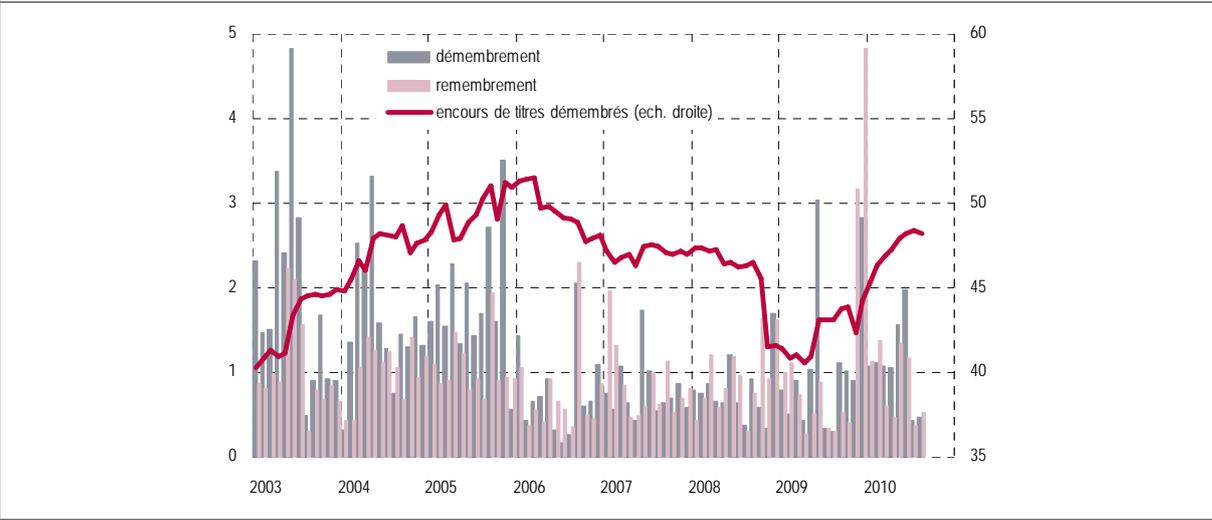
En milliards d'euros



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

Politique monétaire non conventionnelle en Europe : quelles perspectives ?

Par Jürgen Michels, économiste en chef zone euro, Citigroup

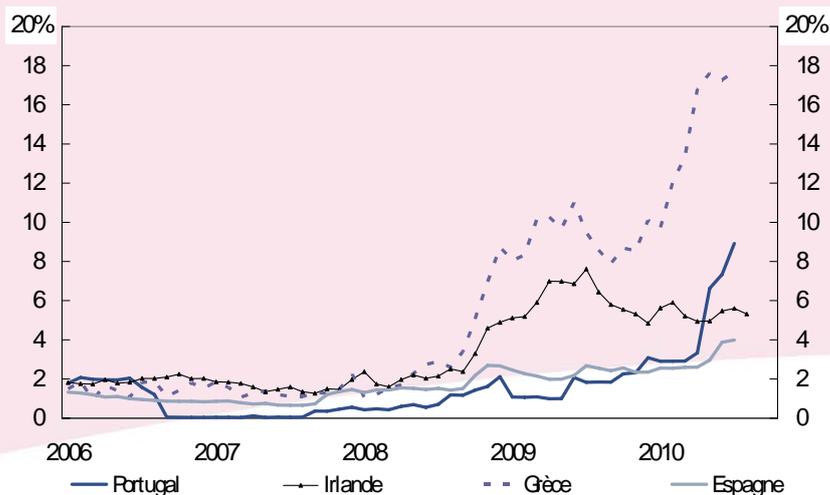
Lors de sa réunion de septembre, le Conseil de Gouvernance de la BCE a maintenu en place les mesures de politique monétaire non conventionnelles. Ainsi, outre les obligations de collatéralisation habituelles, les banques, au 4^{ème} trimestre, ne seront pas limitées dans leur utilisation des opérations de refinancement (MRO) à 1 semaine de la BCE, des opérations à terme spécial à 1 mois et des opérations de refinancement à long terme (LTRO) à 3 mois. Alors qu'un relèvement des taux de la BCE au 1er trimestre 2011 apparaît extrêmement improbable, le changement annoncé dans la procédure d'allocation pour le LTRO à 3 mois - d'un taux fixe au taux moyen des MRO sur la durée de vie des LTRO - ne devrait pas avoir de répercussions majeures. Néanmoins, ce changement met en lumière le désir de la BCE de

sortir en début d'année prochaine des mesures non conventionnelles. Dans la mesure où il y a peu de chances que les pays périphériques résolvent leurs problèmes fiscaux dans un avenir proche, la BCE va probablement poursuivre pour quelque temps – probablement quelques années - la procédure d'allocation en totalité du MRO à 1 semaine. Cela ne signifie pas pour autant que la BCE conservera encore pendant des années son taux d'intérêt à 1 %. Les perspectives d'une croissance modeste et d'une inflation faible suggèrent que le premier relèvement des taux de la BCE n'est pas encore pour aujourd'hui. Nous prévoyons cependant un premier relèvement modeste des taux vers le milieu de l'année prochaine, probablement au 3^{ème} trimestre.

Avec ses décisions de septembre - notamment trois opérations de réglage fin - la BCE va essayer de lisser l'arrivée à échéance des 226 milliards d'euros associées aux LTRO à 6 et 12 mois jusqu'à la fin de l'année. Comme cela a été le cas lors de l'arrivée à échéance des 442 milliards d'euros des premiers LTRO à 12 mois le 1^{er} juillet dernier, il est peu probable que les banques remplacent le montant total des opérations de refinancement à très long terme qui arrivent à échéance. Notez que depuis l'arrivée à échéance des premiers LTRO à 12 mois, la liquidité globale a diminué d'environ 260 milliards d'euros. La principale raison de ce remplacement partiel est que les banques disposant d'un bon accès au marché interbancaire jugent que les taux actuels des LTRO à 3 mois – qui sont inférieurs au taux directeur de la BCE – sont moins attractifs que les taux des opérations arrivant à échéance (particulièrement à 12 mois) proposés à l'époque (les taux interbancaires à l'allocation des opérations de refinancement à 12 et 6 mois qui arrivent à échéance étaient supérieurs au taux directeur de la BCE). Même si nous prévoyons un taux de remplacement plus fort pour les LTRO à 6 et 12 mois arrivant à échéance, une nouvelle réduction de la liquidité globale dans une fourchette de 50 à 80 milliards d'euros d'ici le début de l'année 2011 nous semble très probable. Cela devrait conduire à de nouvelles hausses des taux monétaires.

Compte tenu des problèmes budgétaires rencontrés par les pays « périphériques », nous nous attendons à ce que les banques de ces pays aient beaucoup de mal à se procurer des liquidités sur le marché interbancaire de la zone euro. De fait, les données arrêtées à fin juillet mettent en lumière l'importance du financement de la BCE pour les banques des pays « périphériques » (voir graphique). D'où une situation anormale du marché qui devrait perdurer.

► Pays de la zone euro - Part du financement de la BCE sur le total des actifs



Source : Eurosystem et Citi Investment Research and Analysis

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 %

	2009	2010	2011
PIB français	-2,6	1,5	2,0
Consommation des ménages	0,6	1,4	1,7
Investissement des entreprises	-8,0	-0,9	5,5
Exportations	-12,4	8,9	7,6
Importations	-10,7	7,1	6,7
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	0,1	1,5	1,5

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi

Derniers indicateurs conjoncturels

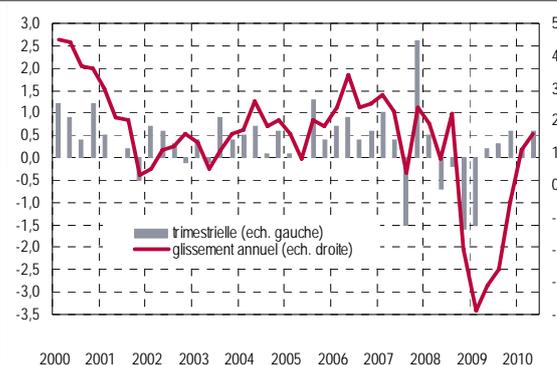
Production industrielle*, glissement annuel	5,5%	7/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,2%	8/2010
Taux de chômage (BIT)	9,7%	6/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,4%	8/2010
ensemble hors tabac	1,3%	8/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,2 Md€	7/2010
"	-3,7 Md€	6/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-2,2 Md€	7/2010
"	-2,7 Md€	6/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,50%	31/8/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,886%	31/8/2010
Euro / dollar	1,268	31/8/2010
Euro / yen	107,07	31/8/2010

*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

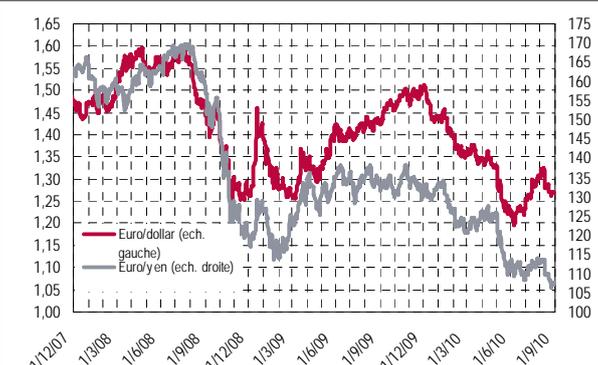
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

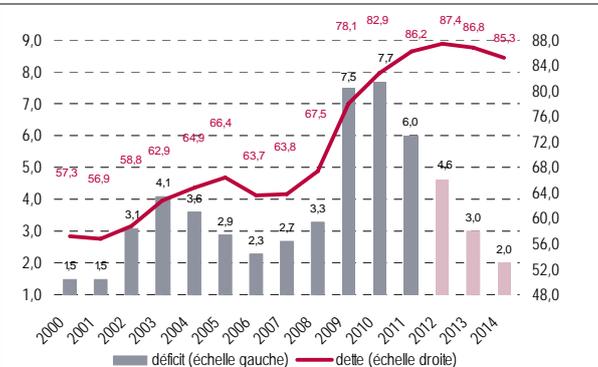
En milliards d'euros

	niveau à la fin juillet				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-29,44	-81,48	-76,46
recettes	291,12	237,22	174,95	133,76	159,68
dépenses	348,11	367,13	204,39	215,25	236,14
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-21,59	-27,32	-16,61
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-51,03	-108,80	-93,07

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et de la Réforme de l'Etat. 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

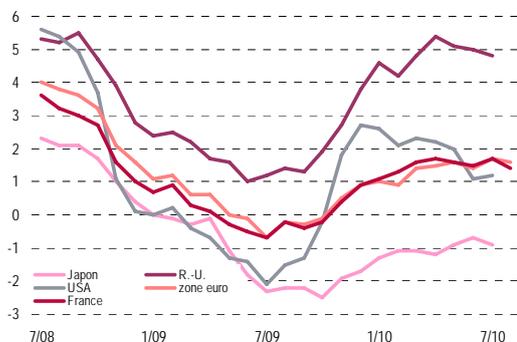
Septembre 2010	Octobre 2010
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	7 Commerce extérieur en août
9 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T2	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
10 Production industrielle en juillet	11 Production industrielle en août
13 Balance des paiements en juillet	12 Balance des paiements en août
14 Prix à la consommation : indice d'août	13 Prix à la consommation : indice de septembre
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	21 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
24 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T2	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
24 Demandeurs d'emploi en août	26 Demandeurs d'emploi en septembre
28 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	26 Construction neuve en septembre
	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
	27 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
	28 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre

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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

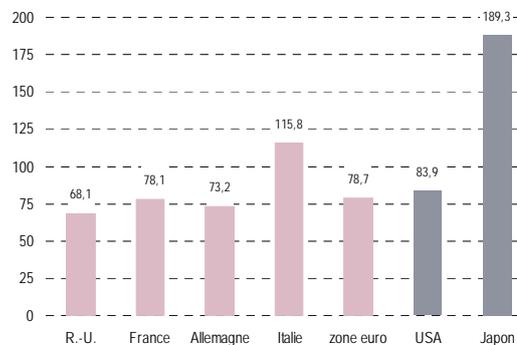
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 août 2010 / fungible Treasury bonds at August 31, 2010

En euros					
CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
	Echéance 2010	14 594 023 618			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			397 583 000
	Echéance 2011	49 358 059 802			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			470 629 900
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	15 301 727 760 (1)	1,11912	13 673 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			124 209 000
	Echéance 2012	64 790 662 163			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			179 350 000
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	17 099 731 320 (1)	1,17978	14 494 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			81 504 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			
	Echéance 2013	60 453 959 822			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			276 250 000
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 872 018 264 (1)	1,13705	15 717 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			204 880 000
	Echéance 2014	38 988 724 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			384 625 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			194 050 000
	Echéance 2015	64 798 988 893			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			236 450 000
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 720 675 000 (1)	1,11875	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			2 894 000
	Echéance 2016	49 443 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			382 050 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			838 530 000
	Echéance 2017	62 588 310 300			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	22 375 000 000			20 650 000
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 801 310 300 (1)	1,07954	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			17 950 000
	Echéance 2018	41 565 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			299 350 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	19 020 000 000			78 500 000
	Echéance 2019	63 425 848 065			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			93 860 000
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	4 894 702 560 (1)	1,01592	4 818 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 318 286 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			914 500 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154	

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
	Echéance 2020	47 228 257 750			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	24 423 000 000			360 500 000
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	22 805 257 750 (1)	1,14169	19 975 000 000	0
	Echéance 2021	29 677 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			223 942 700
	Echéance 2022	5 327 003 380			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			763 950 000
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	4 083 063 390 (1)	1,01493	4 023 000 000	0
	Echéance 2023	40 641 554 993			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 776 725 000
FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	8 532 359 090 (1)	1,04653	8 153 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			195 352 000
	Echéance 2025	13 856 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			3 037 326 900
	Echéance 2026	4 690 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	4 690 000 000			15 000 000
	Echéance 2028	17 092 946			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
	Echéance 2029	28 354 467 807			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	19 464 880 458			3 200 515 900
FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 889 587 349 (1)	1,19305	7 451 144 000	0
	Echéance 2032	31 051 100 730			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 837 778 130 (1)	1,15677	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 205 299 000
	Echéance 2035	17 848 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 689 686 000
	Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 275 250 000
	Echéance 2040	7 301 473 560			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	7 301 473 560 (1)	1,07154	6 814 000 000	0
	Echéance 2041	11 968 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	11 968 000 000			3 533 700 000
	Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 684 167 000
	Echéance 2060	5 000 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			731 000 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2009 / including coupons capitalized at 12/31/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 / actualized value at 03/28/2010 ; 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	791 782 456 171
Encours démémbré / stripped outstanding	48 208 515 500
En % des lignes démémbrables As a % of strippable bonds	6,3 %
Durée de vie moyenne Average maturity	10 ans et 0 jour 10 years and 0 day

BTAN au 31 août 2010

Treasury notes at August 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2010		9 972 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	9 972 000 000
Échéance 2011		51 079 510 534
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 965 100 000
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	17 323 410 534
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	15 791 000 000
Échéance 2012		51 034 000 000
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	21 516 000 000
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	9 838 000 000
Échéance 2013		35 867 000 000
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	16 354 000 000
Échéance 2014		42 282 000 000
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000
Échéance 2015		29 485 000 000
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	9 215 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes **219 719 510 534**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 107 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 107 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 août 2010 /

French government negotiable debt at August 31, 2010

Encours total / total outstanding **1 217 837 966 705**
Durée de vie moyenne **6 ans et 353 jours**
Average maturity 6 years and 353 days

BTF au 31 août 2010

Treasury bills at August 31, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 septembre 2010	8 125 000 000
BTF	9 septembre 2010	6 141 000 000
BTF	16 septembre 2010	10 070 000 000
BTF	23 septembre 2010	9 417 000 000
BTF	30 septembre 2010	9 962 000 000
BTF	7 octobre 2010	9 716 000 000
BTF	14 octobre 2010	9 508 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	28 octobre 2010	8 943 000 000
BTF	4 novembre 2010	7 448 000 000
BTF	10 novembre 2010	9 613 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	25 novembre 2010	4 551 000 000
BTF	2 décembre 2010	8 640 000 000
BTF	16 décembre 2010	9 467 000 000
BTF	30 décembre 2010	5 051 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	27 janvier 2011	7 952 000 000
BTF	10 février 2011	9 366 000 000
BTF	24 février 2011	3 555 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	1 juin 2011	5 627 000 000
BTF	30 juin 2011	4 005 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
BTF	25 août 2011	2 059 000 000

Total BTF / total Treasury bills **206 336 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **111 jours**
Average maturity of BTFs 111 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2010

néant / void