



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° 236 – Janvier 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

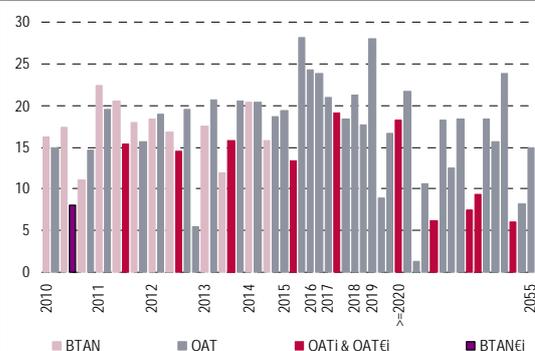
Disponible en français et en anglais  
 Directeur de publication : Philippe Mills  
 Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

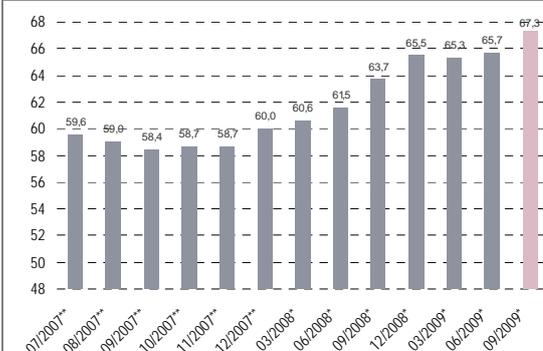
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
janvier 2010	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12	
février 2010	date d'adjudication	1	8	15	22	-	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	-	23	9	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### L'engagement de créer de nouvelles références sur les indexées

L'Agence France Trésor a lancé une nouvelle souche de référence à 10 ans indexée sur l'inflation française, l'OATi 1,30 % 25 juillet 2019. Ce titre, émis pour la première fois le 21 janvier dernier est ressorti à un prix d'émission de 99,01%. L'émission a porté sur un montant de 2,57 milliards d'euros pour une demande totale de 5,31 milliards d'euros.

L'agence est donc fidèle à sa stratégie visant à animer conjointement le compartiment des OAT indexées sur l'inflation française et sur l'inflation européenne. Comme cela a été réaffirmé le 22 décembre dernier lors de l'annonce du programme des émissions à moyen et long terme de l'Etat pour 2010, et après l'introduction de cette nouvelle OATi à 10 ans, l'AFT envisage à terme de proposer une nouvelle souche de référence à 15 ans indexée sur l'inflation européenne.

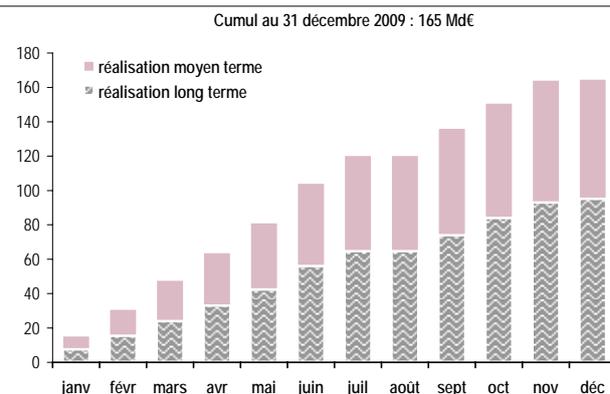
L'encours des titres indexés sur l'inflation française s'inscrit à 66,3 milliards d'euros et à 68 milliards d'euros sur ceux adossés à l'inflation européenne, ce qui démontre la volonté et la capacité de la France à être un acteur majeur sur les deux compartiments.

Pour 2010, l'AFT a réitéré l'engagement que les émissions d'obligations indexées représenteront environ 10 % des émissions nettes à moyen et long terme.

## MARCHE PRIMAIRE

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

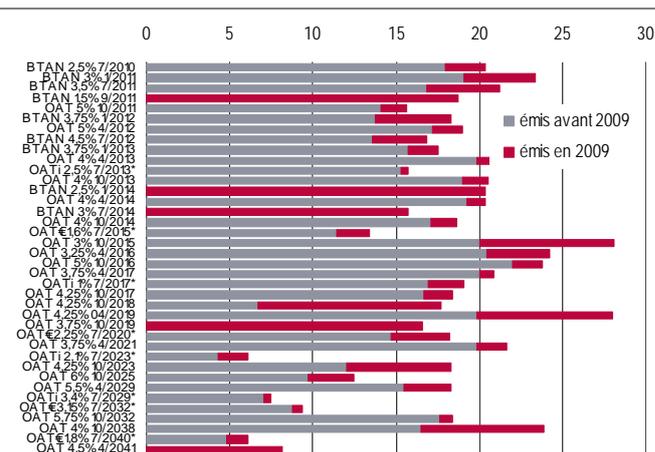
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

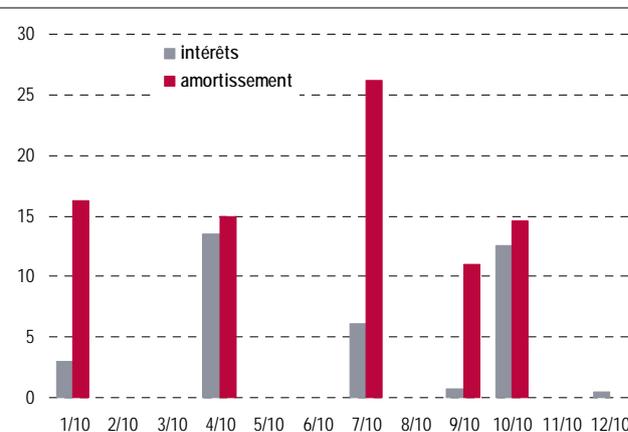


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Décembre 2009

En millions d'euros

	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OAT 6 ans	OAT 20 ans
	12/7/2012	12/1/2014	25/10/2015	25/4/2029
	4,50%	2,50%	3,00%	5,50%
<b>Date d'adjudication</b>	3/12/2009	3/12/2009	3/12/2009	3/12/2009
Date de règlement	8/12/2009	8/12/2009	8/12/2009	8/12/2009
Volume annoncé	< 4 500 --- 5 500 >			
Volume demandé	3 860	4 200	3 065	2 195
Volume adjugé	1 415	1 975	810	1 250
<i>dont ONC avant adjudication</i>				
ONC après adjudication	0	0	0	68
<b>Volume total émis</b>	<b>1 415</b>	<b>1 975</b>	<b>810</b>	<b>1 318</b>
Taux de couverture	2,73	2,13	3,78	1,76
Prix moyen pondéré	107,22%	100,93%	101,45%	118,57%
Taux actuariel	1,63%	2,26%	2,73%	4,09%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Décembre 2009

En millions d'euros

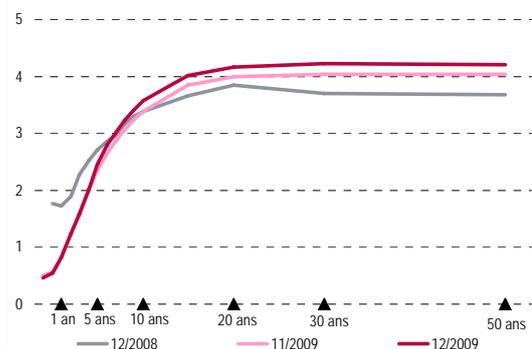
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 1 an
<b>Date d'adjudication</b>			7/12/2009	7/12/2009	7/12/2009		7/12/2009
Date de règlement			10/12/2009	10/12/2009	10/12/2009		10/12/2009
Echéance			4/3/2010	22/4/2010	20/5/2010		18/11/2010
<b>Volume total émis</b>			<b>4 382</b>	<b>2 126</b>	<b>2 137</b>		<b>2 244</b>
Taux moyen pondéré			0,383%	0,427%	0,440%		0,712%
<b>Date d'adjudication</b>		14/12/2009	14/12/2009		14/12/2009		14/12/2009
Date de règlement		17/12/2009	17/12/2009		17/12/2009		17/12/2009
Echéance		11/2/2010	18/3/2010		6/5/2010		16/12/2010
<b>Volume total émis</b>		<b>2 073</b>	<b>4 116</b>		<b>2 002</b>		<b>2 135</b>
Taux moyen pondéré		0,351%	0,393%		0,435%		0,811%
<b>Date d'adjudication</b>		21/12/2009	21/12/2009	21/12/2009			21/12/2009
Date de règlement		24/12/2009	24/12/2009	24/12/2009			24/12/2009
Echéance		18/2/2010	18/3/2010	22/4/2010			16/12/2010
<b>Volume total émis</b>		<b>2 001</b>	<b>3 500</b>	<b>1 502</b>			<b>2 004</b>
Taux moyen pondéré		0,340%	0,347%	0,400%			0,756%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### Courbe des taux sur titres d'État français

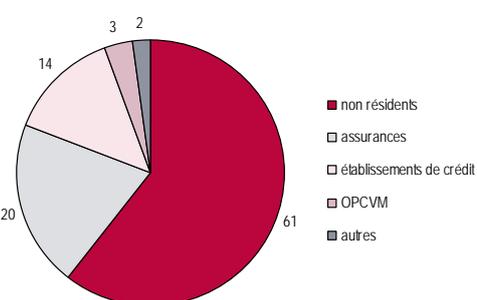
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2009

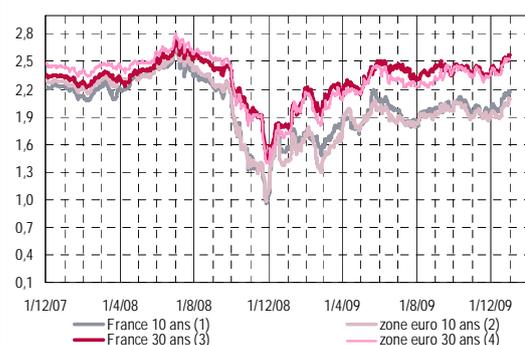
Structure en %



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')

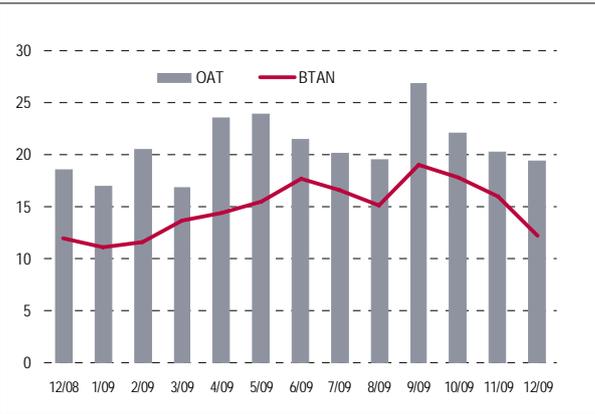
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin novembre 2009	fin décembre 2009
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 153</b>	<b>1 148</b>
OAT	478	512	552	593	610	641	681	717	719
BTAN	151	168	184	189	200	202	198	216	215
BTF	88	109	97	95	66	79	138	220	214
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>20</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
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	248 jours	246 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	233 jours

Source : Agence France Trésor

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

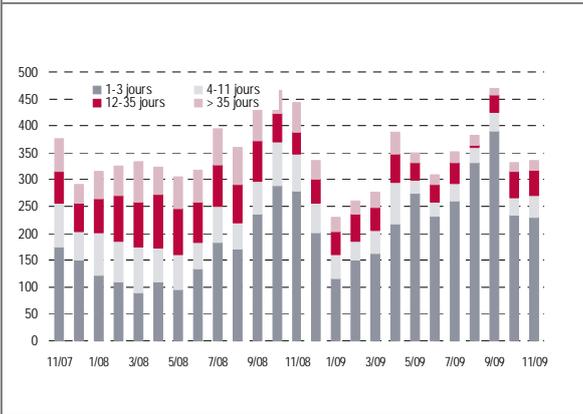
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

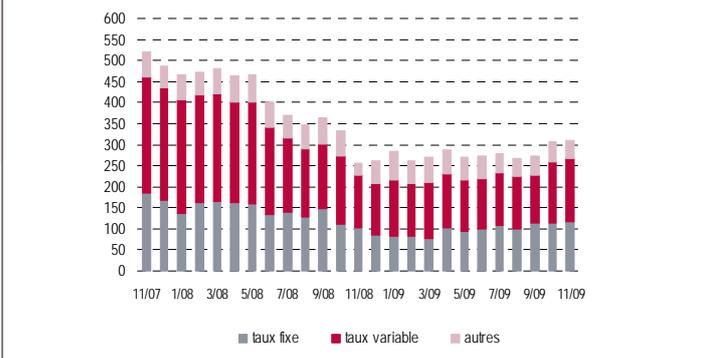
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ► Encours des pensions des SVT en fin de mois

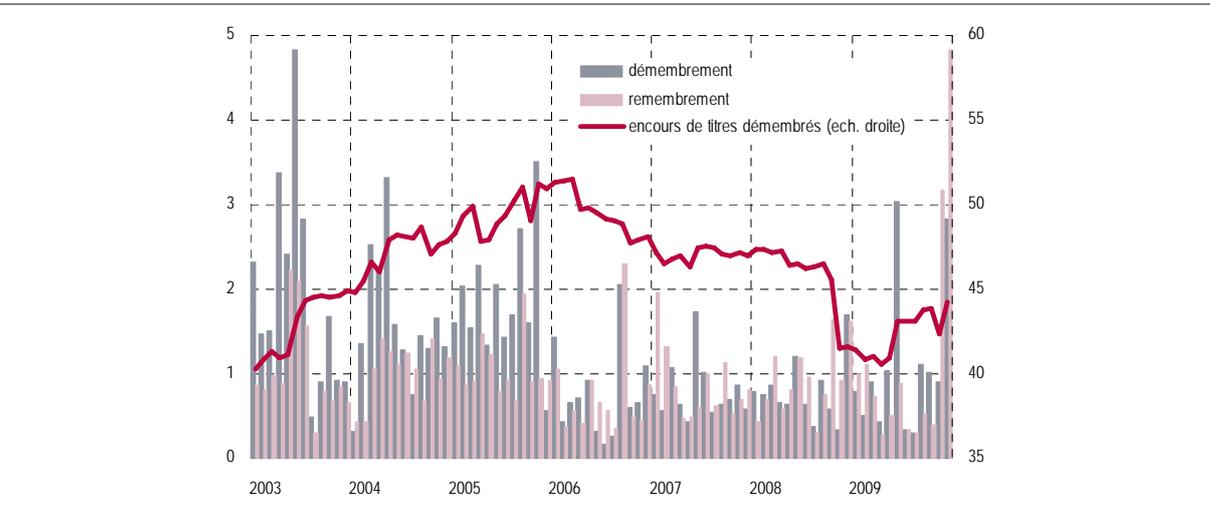
En milliards d'euros



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

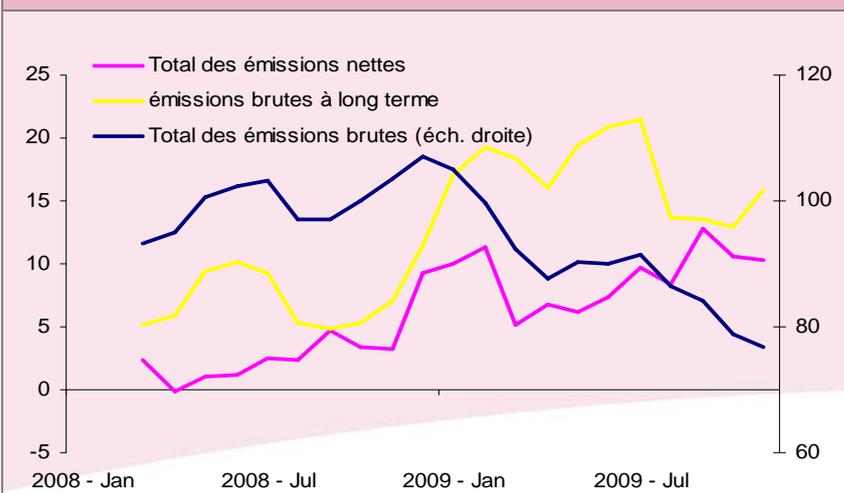
# Une pause dans la demande de crédit

Par Gilles Moëc, économiste sénior Deutsche Bank

Les événements récents qui ont touché Dubaï et la Grèce, ainsi que la perte de dynamisme de certains indicateurs d'activité, prouvent une fois encore que la reprises économique ne se produit pas de façon linéaire et sans incertitude.

A ce stade du cycle, nous considérons ces développements comme "normaux". Les marchés peuvent réagir négativement face à de mauvaises nouvelles sur la dette de certains acteurs ou à une amélioration plus lente des indicateurs économiques, mais nous n'interprétons pas ces évolutions comme le début d'une nouvelle phase de récession globale. Les chiffres américains publiés ces derniers jours suggèrent un ralentissement essentiellement observé dans les enquêtes de conjoncture et non dans les données officielles. Aussi, nous attendons une progression du PIB américain plus soutenu au quatrième trimestre qu'au troisième.

▀ Emission de titres d'entreprises dans la zone euro (en Mds€)



Source : Banque Centrale Européenne

Globalement, nos prévisions de croissance pour 2010 sont plus optimistes que le consensus - nous tablons sur une croissance du PIB mondial de 4,3% (2% en zone euro), après une contraction de 0,8% attendue en 2009 (-3,9% en zone euro). De plus, selon nous les risques pesant sur notre scénario central à la hausse et à la baisse sont équilibrés.

En dépit des signes d'une modération du rebond de l'activité, un scénario en « W » nous semble improbable. Premièrement, l'histoire suggère que lorsque les reprises économiques débutent, elles ont tendance à se prolonger – et c'est notamment le cas après une chute particulièrement accentuée comme celle que nous avons vécu l'automne dernier. Deuxièmement, nous considérons que l'incertitude causée par la chute de Lehman Brothers a conduit à une sur-réaction temporaire du cycle économique, en ajoutant de l'incertitude au choc structurel résultant d'un recours excessif aux crédits à risque. Enfin, la reconstruction des stocks, à l'instar de l'augmentation de l'épargne de précaution enregistrée au cours de 2009, fourniront un soutien significatif à la demande dans les trimestres à venir. Ceci devrait largement compenser le retrait du soutien des politiques économiques attendus au cours de 2010 et au-delà. Notre scénario central se base sur une hausse des taux directeurs à partir du troisième trimestre 2010, en Europe et aux Etats-Unis. Les politiques fiscales devraient devenir restrictives à partir de 2011.

Au-delà de la situation de court terme, nous notons que par le passé la plupart des pays affectés par une grave crise financière ont renoué par la suite avec des taux de croissance soutenus quelques années seulement après l'épisode de récession sévère. Tel est le cas par exemple des Etats-Unis et des pays Scandinaves après les importantes crises bancaires du début des années 90. Le Japon est un cas particulier en ayant subi une réduction importante de son taux de croissance potentiel depuis la crise des années 80. Dans le cas du Japon, cependant, la démographie - et non la crise financière - semble porter la plus grande part de responsabilité dans la réduction du potentiel de croissance de ce pays.

Enfin, concernant les perspectives d'inflation, notre scénario central prévoit une remontée progressive de l'inflation de son point le plus bas cette année vers son taux d'équilibre de 2% à l'horizon 2012, en cohérence avec la fermeture attendue de l'output gap que nous attendons pour la fin 2011-début 2012.

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

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

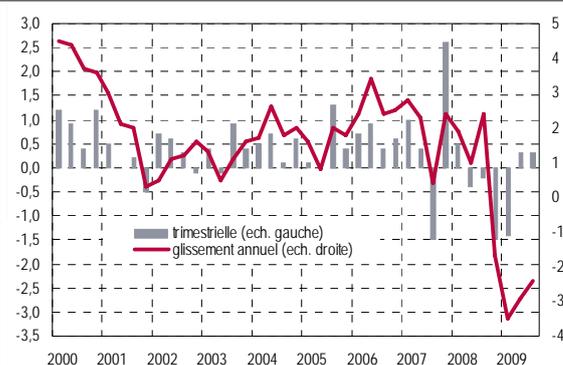
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-3,8%	11/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,2%	11/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	9/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,9%	12/2009
ensemble hors tabac	0,8%	12/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,3 Md€	11/2009
"	-4,4 Md€	10/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,8 Md€	11/2009
"	-4,2 Md€	10/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,59%	31/12/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,700%	31/12/2009
Euro / dollar	1,4406	31/12/2009
Euro / yen	133,16	31/12/2009

\*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

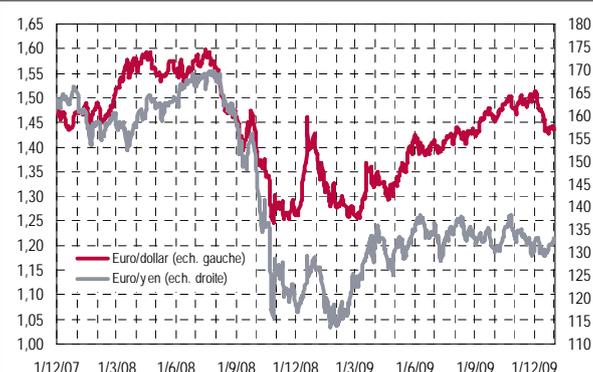
Variation en %



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 novembre				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-46,83	-59,17	-126,66
recettes	299,22	291,12	259,89	256,67	203,03
dépenses	337,41	348,11	306,72	315,83	329,69
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-8,43	-7,42	-16,69
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-55,27	-66,58	-143,35

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

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

## Calendrier des indicateurs économiques français

Janvier 2010	Février 2010
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	5 Commerce extérieur en décembre
8 Commerce extérieur en novembre	5 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
11 Production industrielle en novembre	10 Production industrielle en décembre
12 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre	10 Balance des paiements en décembre
13 Balance des paiements en novembre	11 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
13 Prix à la consommation : indice de décembre	12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2009 T4
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	12 Emploi salarié : résultats provisoires 2009 T4
26 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	12 Salaires : statistiques provisoires 2009 T4
26 Construction neuve en décembre	19 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	23 Construction neuve en janvier
27 Demandeurs d'emploi en décembre	23 Prix à la consommation : indice de janvier
	25 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de décembre : 15 janvier*  
*Indice de janvier : 26 février*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

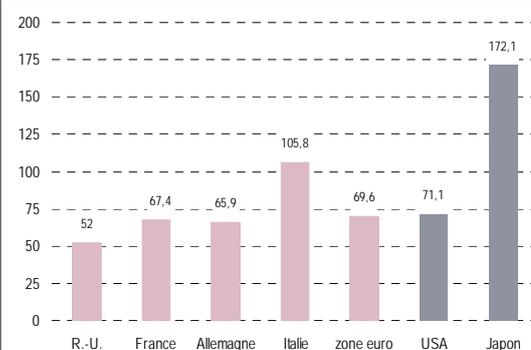
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

### OAT au 31 décembre 2009 / fungible Treasury bonds at December 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
	<b>Echéance 2010</b>	<b>29 487 742 970</b>					<b>Echéance 2019</b>	<b>53 461 145 505</b>			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	14 893 719 352			247 320 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			360 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			503 083 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 294 286 100
	<b>Echéance 2011</b>	<b>52 030 230 112</b>				FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	16 596 000 000			625 900 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 494 445 710			620 629 900	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		(6 692 154)	-
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 880 898 070 (1)	1,10239	(15 313 000 000)	0		<b>Echéance 2020</b>	<b>20 520 020 720</b>			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			47 209 000	FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	20 520 020 720 (1)	1,12568	(18 229 000 000)	0
	<b>Echéance 2012</b>	<b>60 880 786 463</b>					<b>Echéance 2021</b>	<b>21 677 000 000</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			297 350 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			275 428 000
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 859 855 620 (1)	1,16323	(14 494 000 000)	0		<b>Echéance 2022</b>	<b>1 243 939 990</b>			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			56 404 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			817 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-		<b>Echéance 2023</b>	<b>35 179 934 463</b>			
	<b>Echéance 2013</b>	<b>58 806 755 820</b>				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 814 725 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			94 450 000	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	6 300 738 560 (1)	1,03088	(6 112 000 000)	0
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 604 814 262 (1)	1,12005	(15 717 882 471)	0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	18 273 000 000			272 702 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			156 780 000		<b>Echéance 2025</b>	<b>12 491 928 118</b>			
	<b>Echéance 2014</b>	<b>38 988 724 224</b>				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 859 476 900
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			238 625 000		<b>Echéance 2028</b>	<b>16 173 709</b>			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			117 750 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		(46 232 603)	-
	<b>Echéance 2015</b>	<b>62 303 069 913</b>					<b>Echéance 2029</b>	<b>27 065 539 398</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			104 450 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 021 415 900
FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	14 799 756 020 (1)	1,10306	(13 417 000 000)	0	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 756 658 940 (1)	1,17521	(7 451 144 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	28 115 000 000			9 894 000		<b>Echéance 2032</b>	<b>29 095 041 860</b>			
	<b>Echéance 2016</b>	<b>47 993 000 000</b>				FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 685 719 260 (1)	1,14054	(9 369 000 000)	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			331 450 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			7 621 499 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	23 770 000 000			952 830 000		<b>Echéance 2035</b>	<b>15 614 000 000</b>			
	<b>Echéance 2017</b>	<b>59 598 052 400</b>				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 639 986 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			73 900 000		<b>Echéance 2038</b>	<b>23 889 000 000</b>			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	20 296 052 400 (1)	1,06340	(19 086 000 000)	0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 924 250 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			18 100 000		<b>Echéance 2040</b>	<b>6 440 484 960</b>			
	<b>Echéance 2018</b>	<b>38 963 000 000</b>				FR0010447367 I	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	6 440 484 960 (1)	1,05651	(6 096 000 000)	0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			231 550 000		<b>Echéance 2041</b>	<b>8 175 000 000</b>			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			293 300 000	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	8 175 000 000			1 976 700 000
							<b>Echéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 700 917 000

(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 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription  
 OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)  
 OATéi : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

<b>Total OAT / total fungible Treasury bonds</b>	<b>718 846 570 625</b>
<b>Encours démembré / stripped outstanding</b>	<b>44 240 470 800</b>
<b>En % des lignes démembrables</b>	<b>6,20 %</b>
<b>As a % of strippable bonds</b>	
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>9 ans et 350 jours</b>
<b>Average maturity</b>	<b>9 years and 350 days</b>

## BTAN au 31 décembre 2009

Treasury notes at December 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010		53 336 592 543		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 284 814 043		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 349 000 000		
FR0108664055 I	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	8 685 778 500 (1)	1,08234	8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	11 017 000 000		
Échéance 2011		60 798 410 534		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	22 372 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	20 505 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	17 921 000 000		
Échéance 2012		35 199 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	18 333 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	16 866 000 000		
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		36 154 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	20 385 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	15 769 000 000		

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

<b>Total BTAN / total Treasury notes</b>	<b>215 018 003 077</b>
<b>Durée de vie moyenne des BTAN</b> Average maturity of BTANs	<b>2 ans et 11 jours</b> 2 years and 11 days

## Dette négociable de l'Etat au 31 décembre 2009 / French government negotiable debt at December 31, 2009

<b>Encours total / total outstanding</b>	<b>1 147 984 573 702</b>
<b>Durée de vie moyenne</b> Average maturity	<b>6 ans et 246 jours</b> 6 years and 246 days

## BTF au 31 décembre 2009

Treasury bills at December 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 janvier 2010	10 077 000 000
BTF	14 janvier 2010	10 762 000 000
BTF	21 janvier 2010	11 138 000 000
BTF	28 janvier 2010	9 274 000 000
BTF	4 février 2010	10 126 000 000
BTF	11 février 2010	11 072 000 000
BTF	18 février 2010	11 391 000 000
BTF	25 février 2010	9 226 000 000
BTF	4 mars 2010	9 068 000 000
BTF	11 mars 2010	9 583 000 000
BTF	18 mars 2010	7 616 000 000
BTF	25 mars 2010	7 275 000 000
BTF	8 avril 2010	9 769 000 000
BTF	22 avril 2010	9 549 000 000
BTF	6 mai 2010	9 916 000 000
BTF	20 mai 2010	6 823 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	26 août 2010	6 425 000 000
BTF	23 septembre 2010	7 759 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	16 décembre 2010	4 139 000 000

<b>Total BTF / total Treasury bills</b>	<b>214 120 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne des BTF</b> Average maturity of BTFs	<b>113 jours</b> 113 days

## Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 décembre 2009 /

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

**néant / void**