



BULLETIN MENSUEL - N° 186 – Novembre 2005

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
possibles de
sécurité.

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

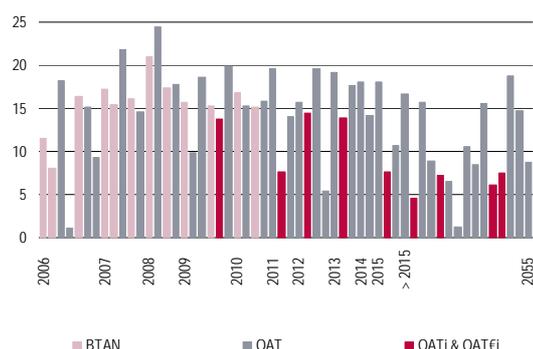
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2005

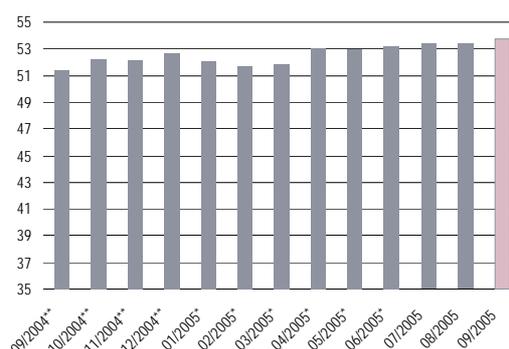
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2004, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2003 et réévalué le stock pour 2004 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

► Calendrier indicatif d'adjudication

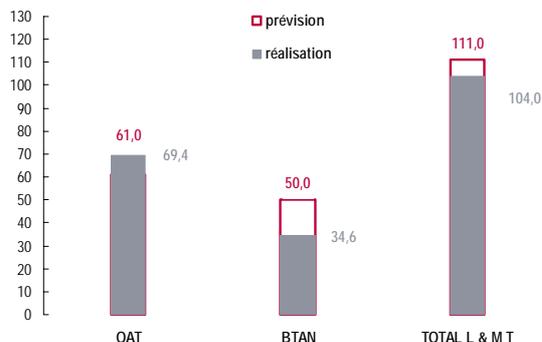
		BTF				BTAN / OAT indexées	OAT
novembre 2005	date d'adjudication	7	14	21	28	17	3
	date de règlement	10	17	24	1-dec	22	8
décembre 2005	date d'adjudication	5	12	19	27	pas d'adjudication	
	date de règlement	8	15	22	29		

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2005

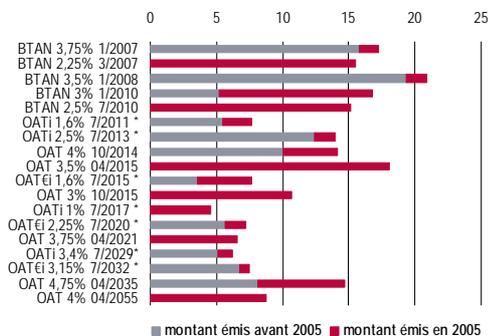
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2005

En milliards d'euros

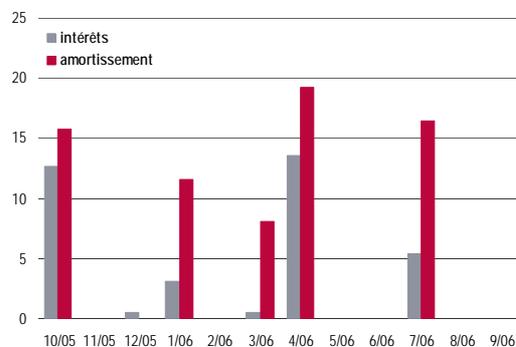


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN – octobre 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OATéi 30 ans
	25/10/2015	25/4/2035	12/1/2008	12/7/2010	25/7/2017	25/7/2032
	3,00%	4,75%	3,50%	2,50%	1,00%	3,15%
Date d'adjudication	6/10/2005	6/10/2005	20/10/2005	20/10/2005	20/10/2005	20/10/2005
Date de règlement	11/10/2005	11/10/2005	25/10/2005	25/10/2005	25/10/2005	25/10/2005
Volume annoncé	<- 4 000-4 500 ->		<- 3 500-4 000 ->		<- 1 000-1 500 ->	
Volume demandé	6 440	2 932	5 045	4 881	1 570	1 260
Volume adjugé	2 785	1 412	1 600	2 027	800	525
<i>dont ONC avant adjudication</i>	50	0	0	21	0	5
ONC après adjudication	77	0	0	448	8	143
Volume total émis	2 862	1 412	1 600	2 475	808	668
Taux de couverture	2,31	2,07	3,15	2,41	1,96	2,40
Prix moyen pondéré	98,34%	120,34%	102,09%	98,54%	97,34%	136,90%
Taux actuariel	3,20%	3,62%	2,52%	2,83%	1,24%	1,47%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	1,00279	1,05647

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF – octobre 2005

En millions d'euros

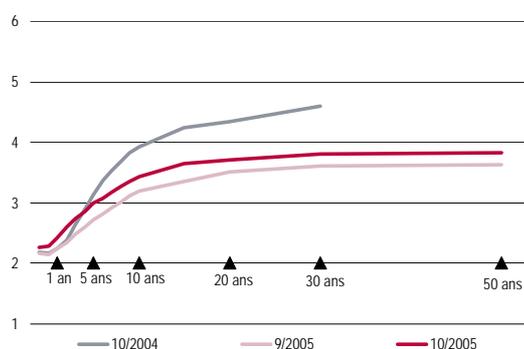
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		3/10/2005	3/10/2005	
Date de règlement		6/10/2005	6/10/2005	
Echéance		29/12/2005	30/3/2006	
Volume total émis		1 802	2 104	
Taux moyen pondéré		2,037%	2,095%	
Date d'adjudication		10/10/2005		10/10/2005
Date de règlement		13/10/2005		13/10/2005
Echéance		12/1/2006		28/9/2006
Volume total émis		2 204		1 705
Taux moyen pondéré		2,052%		2,242%
Date d'adjudication		17/10/2005	17/10/2005	
Date de règlement		20/10/2005	20/10/2005	
Echéance		12/1/2006	30/3/2006	
Volume total émis		2 005	1 921	
Taux moyen pondéré		2,045%	2,131%	
Date d'adjudication		24/10/2005		24/10/2005
Date de règlement		27/10/2005		27/10/2005
Echéance		26/1/2006		26/10/2006
Volume total émis		2 004		1 902
Taux moyen pondéré		2,053%		2,299%
Date d'adjudication		31/10/2005	31/10/2005	
Date de règlement* en novembre		3/11/2005	3/11/2005	
Echéance		26/1/2006	27/4/2006	
Volume total émis		1 974	2 003	
Taux moyen pondéré		2,128%	2,254%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

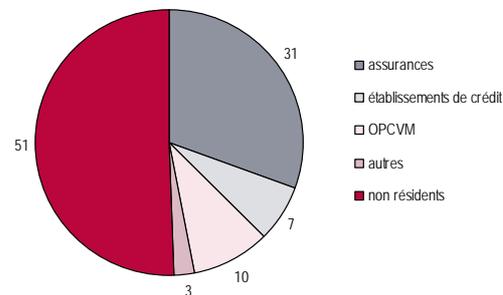
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs second trimestre 2005

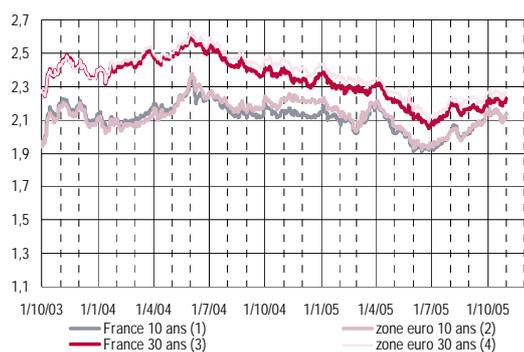
Structure en %



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'OAT*€* 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'OAT*€* 3,15% juillet 2032

► Dette négociable de l'État et swaps

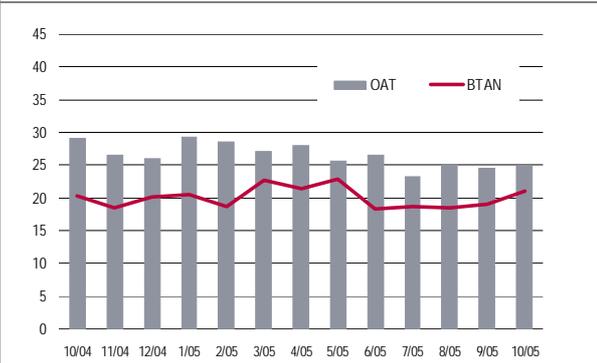
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	septembre 2005	octobre 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	875	866
OAT	419	443	478	512	552	598	588
BTAN	154	158	151	167	184	185	186
BTF	43	52	88	109	97	92	92
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	282 jours	327 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	241 jours	286 jours

Source : Agence France Trésor

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

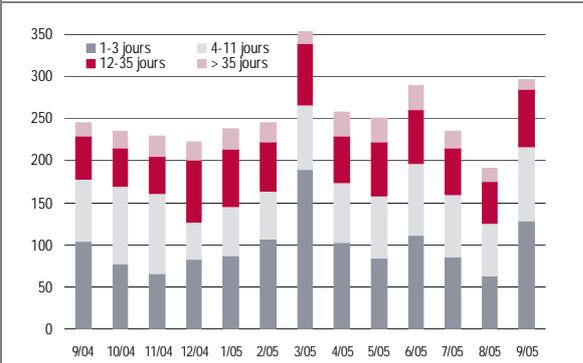
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

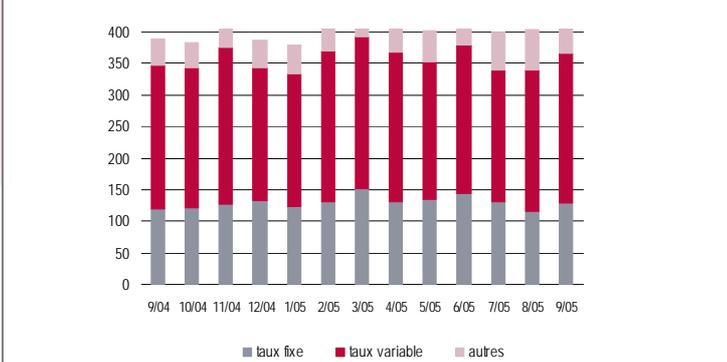
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Faible rentabilité sur capital investi – industrie pétrolière



Source : Merrill Lynch Commodity Research, BP

Matières premières, de nouvelles perspectives...

Les matières premières ont, depuis le début de l'année, surperformé les autres classes d'actif telles que les actions et obligations. Une forte demande a accru la pression sur une chaîne d'approvisionnement au maximum de ses capacités. A moyen terme, Merrill Lynch n'anticipe pas de résolution de ce goulot d'étranglement qui résulte de 20 ans de sous investissement et d'importants délais dans la réalisation des projets d'amélioration des infrastructures. C'est pourquoi, avec un environnement économique global soutenu, les perspectives de Merrill sur les prix des matières premières et leur rendement sont positives pour les 12 prochains mois.

En tant que classe d'actif, les matières premières demeurent l'une des meilleures couvertures contre une baisse violente des obligations ou des actions. Leurs corrélations glissantes sont toujours négatives avec les actifs traditionnels. Les matières premières devraient continuer à offrir une solution de diversification notamment dans le cas d'émergence de risques. Historiquement, leur rendement a été très important au moment où les autres classes d'actif avaient des performances négatives.

Au cours des 12 prochains mois, Merrill Lynch estime qu'une augmentation de la capacité de production sera limitée du fait du manque d'investissement ces dernières années. Ainsi, plusieurs éléments de la chaîne d'approvisionnement devraient tourner à plein régime alors que l'accroissement de la demande devrait absorber toute augmentation de la production. La construction de nombreuses infrastructures dans les années 60 et 70 a contribué à abaisser les prix durant les années 80 et 90. Mais cet excédent de capacité et les faibles rendements expliquent l'absence d'investissement dans ce secteur. Aujourd'hui, après 2 décennies de sous investissement, ce secteur est contraint par le goulot d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement. L'évolution des prix au cours des 2 dernières années a contribué à augmenter le rendement des entreprises exploitantes. Pour le reste du cycle d'investissement, Merrill Lynch pense que les prix devront demeurer élevés pour attirer les flux d'investissements. Par conséquent le risque d'une baisse des prix des matières premières au cours des 12 prochains mois est perçu comme étant limité. En outre l'importance des délais de construction peut conduire à plusieurs années de prix élevés et supporte cette anticipation d'un risque de baisse limité pour le moment.

Si le PIB mondial est sur une tendance de croissance à 4% au second semestre 2005 et 4,1% en 2006, la demande des consommateurs soutiendra les prix d'un certain nombre de matières premières. Ainsi, même si ses taux de croissance ne resteront pas à leurs niveaux actuels, la demande chinoise en matières premières devrait continuer à être soutenue.

En conclusion, Merrill Lynch anticipe des perspectives économiques positives qui soutiendront la demande de matières premières. L'existence du goulot d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement explique le risque asymétrique à la hausse sur nos prévisions de prix dans le cas de surprises sur le front économique. Si la situation s'améliore significativement et de manière inattendue le « skew » à la hausse serait important. Au contraire, si l'économie ralentit fortement le risque de chute des prix est limité du fait des contraintes d'approvisionnement.

« Be bullish »

Global Debt Market
Loïc Guilloux
Merrill Lynch

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, des Finances et de l'Industrie.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %				
	2004	2005	2006	
PIB français	2,3	< 1,5 - 2 >	< 2 - 2,5 >	
PIB zone euro	2,1	1,4	1,9	
Consommation des ménages	2,0	2,0	2,3	
Investissement des entreprises	2,8	3,4	4,3	
Exportations	3,1	2,5	5,0	
Importations	6,9	5,6	5,6	
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,8	1,8	

Source : PLF 2006

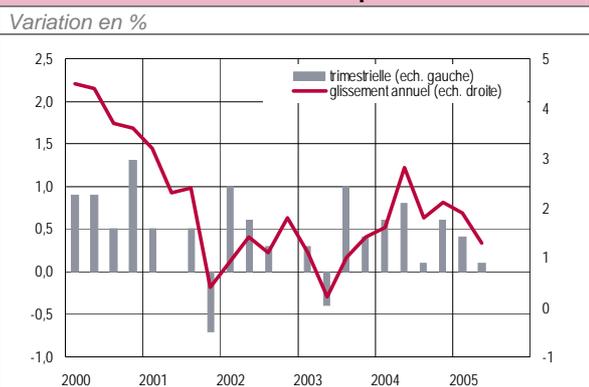
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,2%	8/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,2%	9/2005
Taux de chômage (BIT)	9,8%	9/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,2%	9/2005
ensemble hors tabac	2,2%	9/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,3 Md€	8/2005
" "	-2,5 Md€	7/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-2,3 Md€	8/2005
" "	-2,6 Md€	7/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,42%	31/10/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,264%	31/10/2005
Euro / dollar	1,2023	31/10/2005
Euro / yen	139,64	31/10/2005

*produits manufacturés –

Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



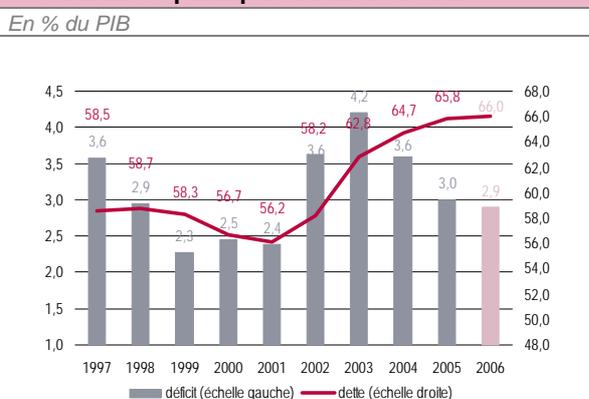
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros	2003	2004	niveau à la fin septembre		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-35,38	-33,80	-33,89
recettes	221,56	242,99	166,56	179,26	182,49
dépenses	278,27	288,40	201,94	213,06	216,38
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-17,24	-13,39	-16,94
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-52,62	-47,19	-50,83

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

Novembre 2005	Décembre 2005
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre	6 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
8 Réserves brutes de change en octobre	7 Réserves brutes de change en novembre
10 Production industrielle en septembre	9 Production industrielle en octobre
10 Commerce extérieur en septembre	13 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre
10 Prix à la consommation : indice d'octobre	13 Commerce extérieur en octobre
10 Estimation précoce de la croissance 2005 T3	15 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T3
16 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre	19 Balance des paiements en octobre
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T3	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
16 Salaires : statistiques provisoires 2005 T3	23 Salaires : statistiques définitifs 2005 T3
18 Balance des paiements en septembre	23 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre
18 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T3	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre	27 Construction neuve en novembre
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre	30 Réserves nettes de change en novembre
29 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre	30 Demandeurs d'emploi en novembre
29 Construction neuve en octobre	
29 Commercialisation de logements neufs : 2005 T3	
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	
30 Réserves nettes de change en octobre	
30 Demandeurs d'emploi en octobre	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

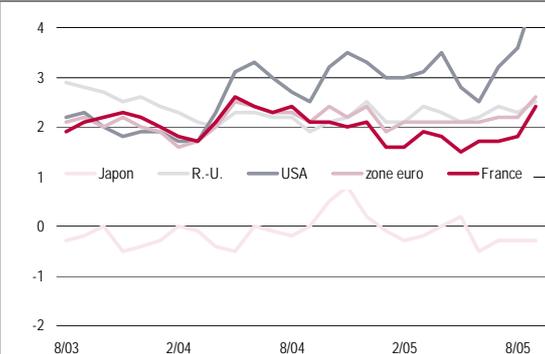
Indice d'octobre : 16 novembre

Indice de novembre : 16 décembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

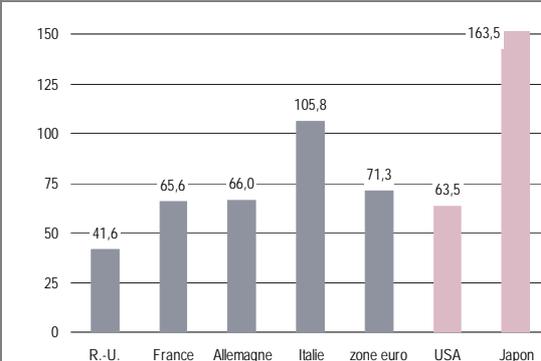
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 31 octobre 2005 / fungible Treasury bonds at October 31, 2005

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	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	43 708 093 816			1 586 110 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	36 488 638 785			11 750 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	18 348 910			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 950 400 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	9 859 314			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	9 334 669 410				FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	12 582 178			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			598 980 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	11 069 328			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			281 980 000	FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	27 885 945			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			519 930 000	FR0010244186	OAT 3,5% 25 avril 2015 oct 2005	23 755 253			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 867 200 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	7 804 955 100 (1)	1,02226	7 635 000 000	
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	63 721 976 311				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	10 661 000 000			28 500 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498			1 677 430 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 246 380 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	18 640 258 371				FR0010235176 I	Echéance 2017 OATi 1% 25 juillet 2017	4 545 576 140	1,00366	4 529 000 000	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	15 384 536 404 (1)	1,11390	13 811 416 109	643 950 000	FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	24 610 132 527			163 750 000
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			610 670 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	15 754 000 000			4 457 830 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352			2 727 070 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893		6 692 154	
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 851 023 618			954 700 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	7 551 869 580	1,04322	7 239 000 000	
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	41 621 186 222				FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	7 551 869 580 (1)			184 240 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	19 572 445 710			7 683 000 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 525 000 000			921 650 000
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	17 993 854 180 (1)	1,04046	7 683 000 000	464 950 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	14 054 886 332			1 653 450 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			7 767 690 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	56 318 752 723			435 000 000	FR0000571126 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			3 227 080 000
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	15 654 110 580			73 300 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	12 965 236		46 232 603	
FR0010223560 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	19 137 183 879			13 929 329 230	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	22 342 462 420	1,10918	6 168 144 000	2 637 530 000
FR0010233064 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	14 724 972 516 (1)	1,05712	13 929 329 230	10 000	FR0000188799 I	Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	15 500 880 458			
FR0010244194 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	10 571 (1)	1,05712	10 000	260 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	6 841 581 962 (1)			6 186 450 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	274 851 (1)	1,05712	3 010 000	71 800 000	FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	7 887 334 000 (1)	1,05700	7 462 000 000	
FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			17 280 000	FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	18 738 000 000			903 400 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			65 700 000			14 664 000 000			
		14 105 971 990						14 664 000 000			
								8 780 000 000			
								8 780 000 000			

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; 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 **587 897 820 490**
Encours démembré / stripped outstanding **49 065 730 000**
En % des lignes démembrables **10,33%**
As a % of strippable bonds
Durée de vie moyenne **9 ans et 138 jours**
Average maturity **9 years and 138 days**

► **BTAN au 31 octobre 2005 / Treasury notes at October 31, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2006		36 108 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	11 587 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	8 088 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 433 000 000
Échéance 2007		48 836 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Échéance 2008		38 271 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
Échéance 2009		30 913 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
Échéance 2010		31 962 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000
Total BTAN / total Treasury notes		186 090 000 000
Durée de vie moyenne des BTAN Average maturity of BTANs		2 ans et 108 jours 2 years and 108 days

► **BTF au 31 octobre 2005 / Treasury bills at October 31, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 novembre 2005	3 808 000 000
BTF	10 novembre 2005	3 633 000 000
BTF	17 novembre 2005	3 810 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	1 décembre 2005	3 908 000 000
BTF	8 décembre 2005	4 066 000 000
BTF	15 décembre 2005	4 010 000 000
BTF	29 décembre 2005	3 705 000 000
BTF	5 janvier 2006	3 808 000 000
BTF	12 janvier 2006	4 209 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	26 janvier 2006	2 004 000 000
BTF	2 février 2006	3 828 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	2 mars 2006	3 813 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	30 mars 2006	4 025 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	26 octobre 2006	1 902 000 000
Total BTF / total Treasury bills		91 905 000 000
Durée de vie moyenne des BTF Average maturity of BTFs		125 jours 125 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 octobre 2005 /
French government negotiable debt at October 31, 2005

Encours total / total outstanding	865 892 820 490
Durée de vie moyenne Average maturity	6 ans et 327 jours 6 years and 327 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2005 /
Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2005

néant / void