



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.

BULLETIN MENSUEL - N° 185 – Octobre 2005

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

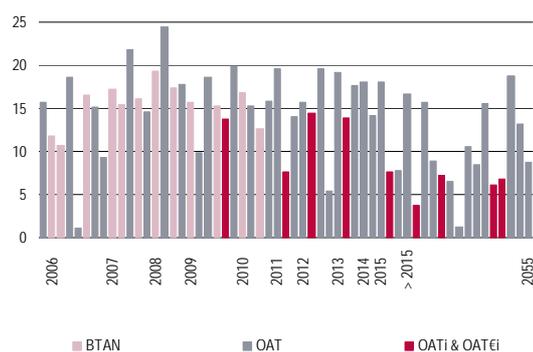
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2005

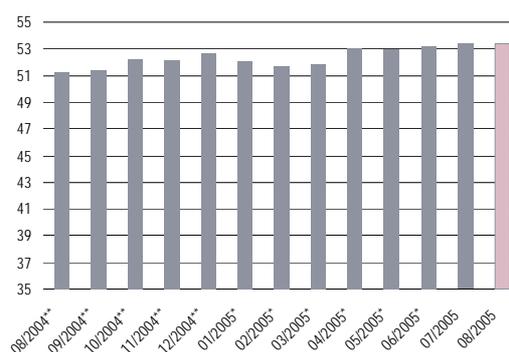
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

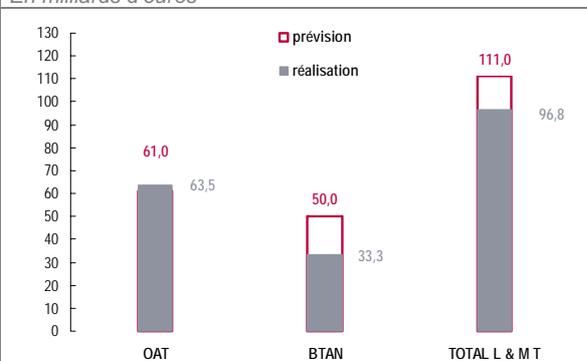
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
octobre 2005	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	3-nov	25	11
novembre 2005	date d'adjudication	7	14	21	28		17	3
	date de règlement	10	17	24	1-dec		22	8

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2005

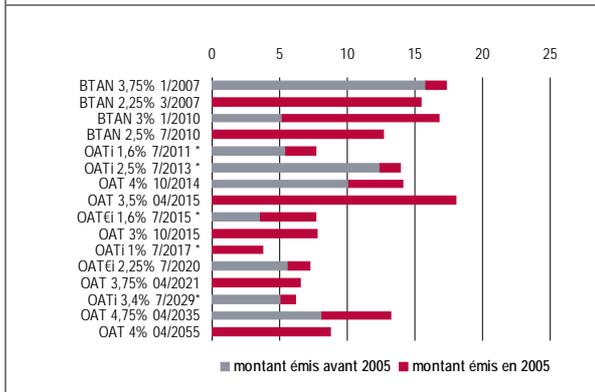
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2005

En milliards d'euros

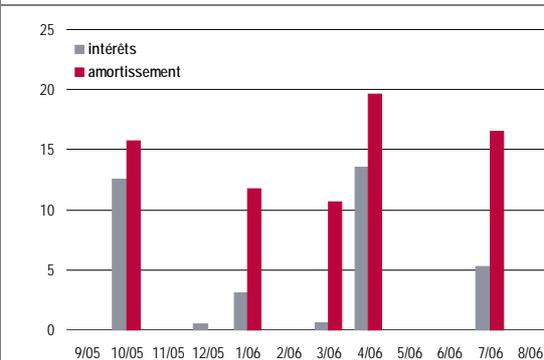


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – septembre 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans
	25/10/2015	25/4/2021	12/7/2010	25/7/2017
	3,00%	3,75%	2,50%	1,00%
Date d'adjudication	1/9/2005	1/9/2005	15/9/2005	15/9/2005
Date de règlement	6/9/2005	6/9/2005	20/9/2005	20/9/2005
Volume annoncé	<-- 3 500-4 000 -->		<-- 3 500-4 000 -->	<-- 3 500-4 000 -->
Volume demandé	6 246	4 490	8 767	6 255
Volume adjugé	2 147	1 680	3 667	3 721
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	46
ONC après adjudication	85	502	0	0
Volume total émis	2 232	2 182	3 667	3 721
Taux de couverture	2,91	2,84	2,39	1,68
Prix moyen pondéré	98,74%	103,84%	99,59%	98,72%
Taux actuariel	3,15%	3,43%	2,59%	1,12%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	0,99996

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – septembre 2005

En millions d'euros

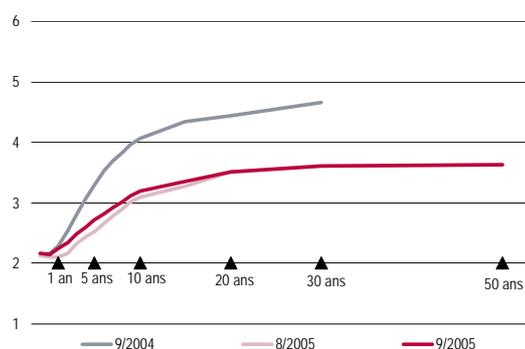
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		29/8/2005		29/8/2005
Date de règlement		1/9/2005		1/9/2005
Echéance		1/12/2005		31/8/2005
Volume total émis		2 005		1 938
Taux moyen pondéré		2,002%		2,102%
Date d'adjudication		5/9/2005	5/9/2005	
Date de règlement		8/9/2005	8/9/2005	
Echéance		1/12/2005	2/3/2006	
Volume total émis		1 903	1 910	
Taux moyen pondéré		2,004%	2,024%	
Date d'adjudication		12/9/2005		12/9/2005
Date de règlement		15/9/2005		15/9/2005
Echéance		15/12/2005		31/8/2005
Volume total émis		2 004		1 903
Taux moyen pondéré		2,000%		2,090%
Date d'adjudication		19/9/2005	19/9/2005	
Date de règlement		22/9/2005	22/9/2005	
Echéance		15/12/2005	2/3/2006	
Volume total émis		2 006	1 903	
Taux moyen pondéré		2,001%	2,048%	
Date d'adjudication		26/9/2005		26/9/2005
Date de règlement		29/9/2005		29/9/2005
Echéance		29/12/2005		28/9/2006
Volume total émis		1 903		2 006
Taux moyen pondéré		2,017%		2,150%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

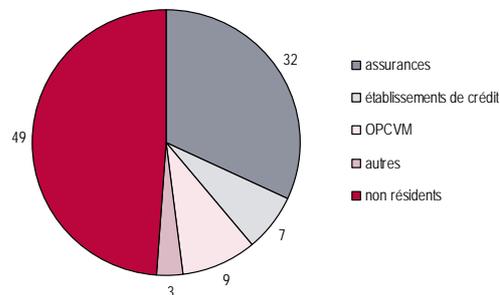
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2005

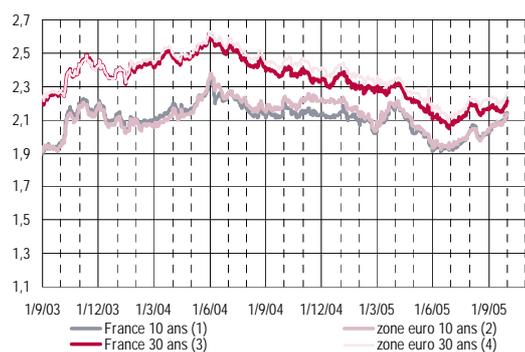
Structure en %



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

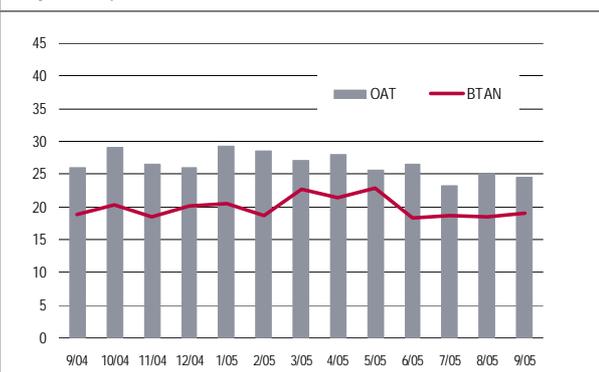
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	août 2005	septembre 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	864	875
OAT	419	443	478	512	552	590	598
BTAN	154	158	151	167	184	182	185
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
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	289 jours	282 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	248 jours	241 jours

Source : Agence France Trésor

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

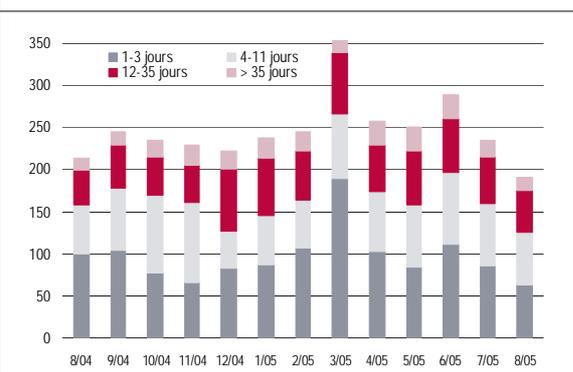
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

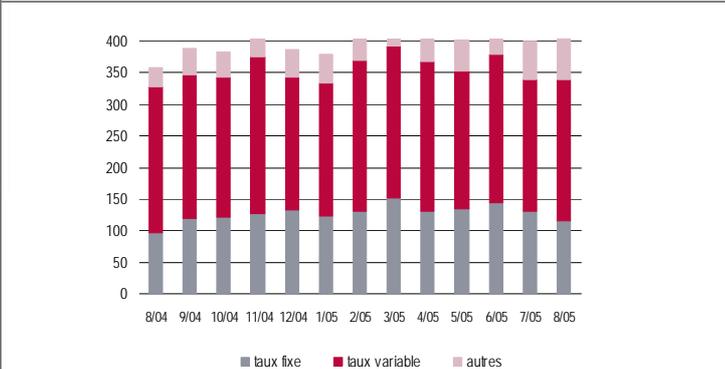
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Zone euro : la croissance de la demande interne



Source : Bloomberg

L'amélioration du cycle économique de la zone euro encore une fois reportée

Depuis un certain temps maintenant, le cycle économique de la zone euro a été extrêmement terne : depuis le début de l'année 2002, la croissance annuelle a été en moyenne comprise entre 0.4% et 2.2%, et l'économie n'a jamais enregistré un taux de croissance supérieur à 2% (annualisé) pendant deux (ou plus) trimestres consécutifs.

Durant toute cette période, nous avons maintenu un point de vue plutôt optimiste que la zone euro expérimenterait un plus fort redressement économique, au fur et à mesure que les ajustements tendaient à disparaître et que l'environnement favorable lié au niveau bas des taux d'intérêt s'accroissait. Mais une fois encore, l'amélioration du cycle économique n'était pas au rendez-vous. Bien que les profits des entreprises aient été restaurés, et que la croissance des crédits se soit accélérée, ces forces positives ont été balayées par des facteurs encore plus défavorables tels que l'appréciation de l'euro, l'accélération de la compétitivité, et le niveau élevé du prix du pétrole.

Ce schéma semble vouloir se répéter de nouveau dans les mois à venir ; en effet, l'amélioration de l'activité, évidente au début de l'été, va probablement disparaître peu à peu face à la récente augmentation des prix de l'énergie.

Le comportement dit normal du cycle économique voudrait voir une hausse graduelle de l'investissement, suivie par une amélioration de l'emploi. La première étape de ce processus est apparemment en place mais le désir d'investir des entreprises n'est pas encore suffisamment important pour parvenir à maintenir la demande face aux chocs : l'investissement des entreprises a chancelé au printemps de l'année dernière ainsi qu'au printemps de cette année face à la nouvelle accélération des prix du pétrole et cela va probablement se reproduire dans les prochains mois.

Par ailleurs, les conditions sur le marché du travail restent encore assez médiocres et un nouveau ralentissement de la demande (lié au renchérissement du prix de l'énergie) reportera les possibilités d'embauches et ce pour un certain temps. Il est clair que les perspectives pour les dépenses des ménages dans les prochains mois sont fortement corrélées à l'évolution du marché de l'emploi. Bien que la situation se soit légèrement améliorée, le niveau de créations d'emploi reste faible. Dans un tel environnement, les entreprises favoriseront, l'efficacité, le contrôle des coûts et la productivité plutôt que l'emploi.

Dans un tel contexte, le nouveau choc pétrolier ne déprimera pas seulement la croissance à court terme mais aussi à plus moyen terme et par conséquent prolongera la période d'incertitude au moins jusqu'au milieu de l'année prochaine. La faiblesse de la croissance que nous envisageons dans les six prochains mois (nous anticipons un taux croissance faible autour de 1% en rythme annualisé) va probablement mettre une certaine pression sur la banque centrale européenne. Cette dernière devrait y résister et maintenir les taux inchangés durant toute l'année prochaine. En effet, la BCE conservera a priori l'idée qu'une amélioration du cycle économique est toujours en vue, et elle restera attentive aux risques d'inflation à moyen terme.

Recherche économique
JP Morgan
Maryse Pogodzinski

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

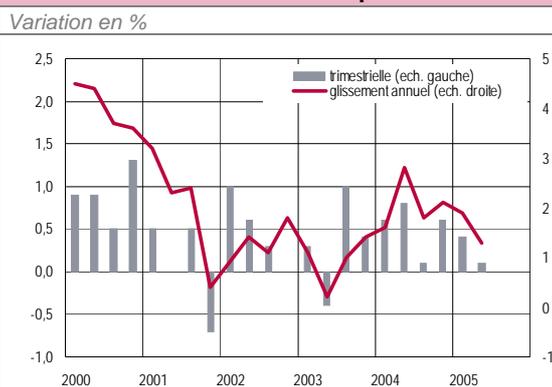
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,7%	7/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,7%	8/2005
Taux de chômage (BIT)	9,9%	8/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	8/2005
ensemble hors tabac	1,9%	8/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,7 Md€	7/2005
" "	-1,3 Md€	6/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-2,3 Md€	7/2005
" "	-0,6 Md€	6/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,15%	30/9/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,178%	30/9/2005
Euro / dollar	1,2042	30/9/2005
Euro / yen	136,25	30/9/2005

*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



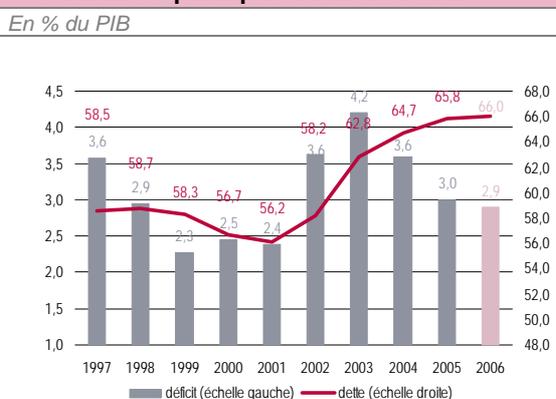
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros	niveau à la fin août				
	2003	2004	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-46,54	-42,97	-45,18
recettes	221,56	242,99	137,64	150,55	151,94
dépenses	278,27	288,40	184,18	193,52	197,12
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-17,23	-15,00	-17,52
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-63,77	-57,97	-62,70

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

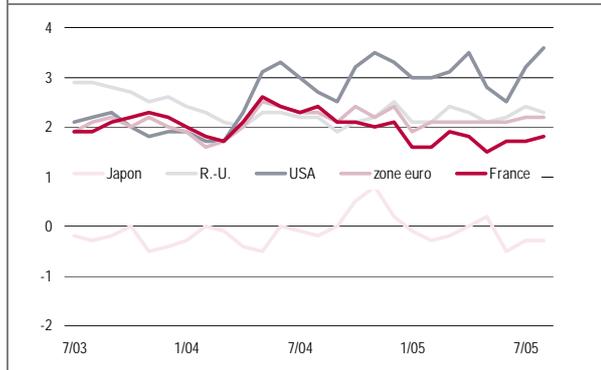
octobre 2005	novembre 2005
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin août	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
7 Réserves brutes de change en septembre	8 Réserves brutes de change en octobre
10 Production industrielle en août	10 Production industrielle en septembre
11 Commerce extérieur en août	10 Commerce extérieur en septembre
13 Prix à la consommation : indice de septembre	10 Prix à la consommation : indice d'octobre
14 Indice du coût de la construction : 2005 T2	10 Estimation précoce de la croissance 2005 T3
18 Balance des paiements en août	16 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	16 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T3
25 Construction neuve en septembre	16 Salaires : statistiques provisoires 2005 T3
26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	18 Balance des paiements en septembre
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	18 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T3
27 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
28 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
28 Demandeurs d'emploi en septembre	29 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	29 Construction neuve en octobre
31 Réserves nettes de change en septembre	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 de septembre : 18 octobre
 Indice d'octobre : 16 novembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

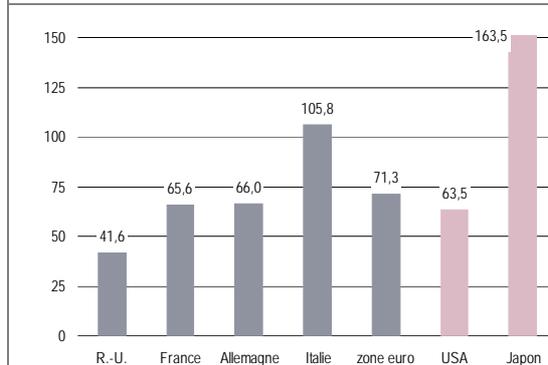
Glissement annuel en %



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 30 septembre 2005 / fungible Treasury bonds at September 30, 2005

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570467	Echéance 2005 OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761			2 588 770 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	33 583 796 032			11 750 000
	Echéance 2006	44 073 093 816				FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	17 919 182 757			
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 545 039 415			1 575 310 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	18 348 910			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	9 859 314			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 976 400 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	12 582 178			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	9 334 669 410				FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	11 069 328			
	Echéance 2007	36 408 826 604				FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	27 885 945			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	21 771 775 424			601 230 000	FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	7 785 867 600 (1)	1,01976	7 635 000 000	5 000 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			276 980 000		Echéance 2016	7 799 000 000			
	Echéance 2008	42 188 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 261 980 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			526 130 000		Echéance 2017	16 652 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 860 800 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	3 718 618 560	0,99936	3 721 000 000	
	Echéance 2009	63 656 233 970					Echéance 2019	3 718 618 560 (1)			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	24 610 132 527			163 750 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 713 430 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	15 754 000 000			4 487 830 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 318 794 063 (1)	1,10914	13 811 416 109		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			643 950 000		Echéance 2020	11 739 634 (2)			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	7 533 410 130	1,04067	7 239 000 000	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			611 170 000		Echéance 2021	7 533 410 130 (1)			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 760 070 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	6 525 000 000			139 240 000
	Echéance 2011	41 586 996 872					Echéance 2022	6 525 000 000			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			959 700 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			921 650 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	7 959 664 830 (1)	1,03601	7 683 000 000			Echéance 2023	1 243 939 990			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			424 950 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 796 440 000
	Echéance 2012	56 280 633 503					Echéance 2025	10 606 195 903			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 048 050 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 225 080 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 586 702 660 (1)	1,07539	14 494 000 000			Echéance 2028	8 511 928 118			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 584 122 924			488 700 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236		46 232 603	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Echéance 2029	12 965 236 (3)			
	Echéance 2013	51 396 237 707				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	22 313 225 417			2 637 530 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			73 300 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458	1,10444	6 168 144 000	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 662 011 947 (1)	1,05260	13 929 329 230			Echéance 2032	6 812 344 959 (1)			
FR0010223560 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 526 (1)	1,05260	10 000		FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	25 901 661 540	1,05441	6 794 000 000	
FR0010233064 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	273 676 (1)	1,05260	260 000		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 163 661 540 (1)			6 191 350 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			71 800 000		Echéance 2035	18 738 000 000			
	Echéance 2014	32 145 724 224				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	13 252 000 000			1 636 550 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			17 280 000		Echéance 2055	13 252 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	13 993 205 521			60 700 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	8 780 000 000			865 400 000
FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	54 605 556						8 780 000 000			
FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	37 459 015									
FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	20 701 898									

(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	597 845 296 374
Encours démembré / stripped outstanding	51 044 300 000
En % des lignes démembrables	10,49%
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	9 ans et 50 jours
Average maturity	9 years and 50 days

► **BTAN au 30 septembre 2005 / Treasury notes at September 30, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	38 935 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	11 746 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	10 656 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
	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	36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
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	29 487 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	12 666 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **184 842 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 116 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 116 days

Dette négociable de l'Etat au 30 septembre 2005 / French government negotiable debt at September 30, 2005

Encours total / total outstanding **874 611 296 374**
Durée de vie moyenne **6 ans et 282 jours**
Average maturity 6 years and 282 days

► **BTF au 30 septembre 2005 / Treasury bills at September 30, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 octobre 2005	3 930 000 000
BTF	13 octobre 2005	3 856 000 000
BTF	20 octobre 2005	3 909 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
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	1 903 000 000
BTF	5 janvier 2006	3 808 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
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	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	2 006 000 000

Total BTF / total Treasury bills **91 924 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **127 jours**
Average maturity of BTFs 127 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 septembre 2005/ Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2005

néant / void