



BULLETIN MENSUEL - N° 188 – Janvier 2006

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

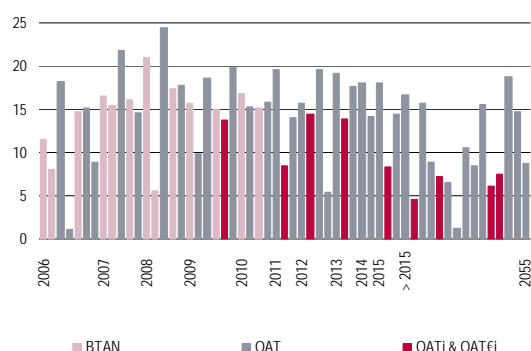
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

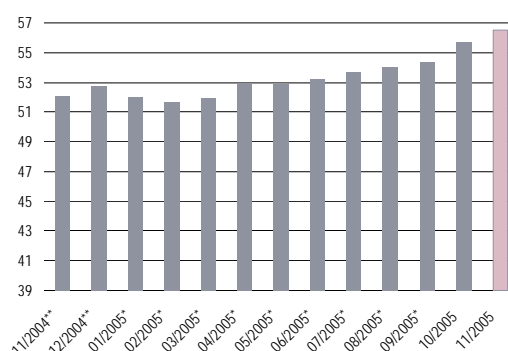
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

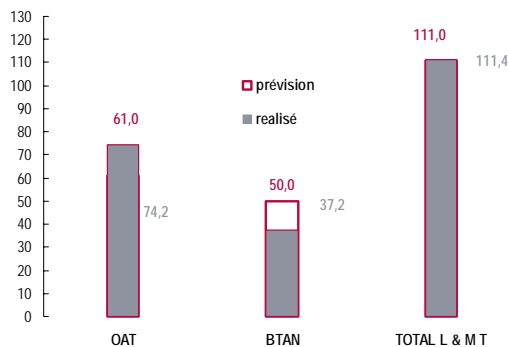
		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
janvier 2006	date d'adjudication	2	9	16	23	30		19	5
	date de règlement	5	12	19	26	2 fév.		24	10
février 2006	date d'adjudication	6	13	20	27			16	2
	date de règlement	9	16	23	2 mar.			21	7

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

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

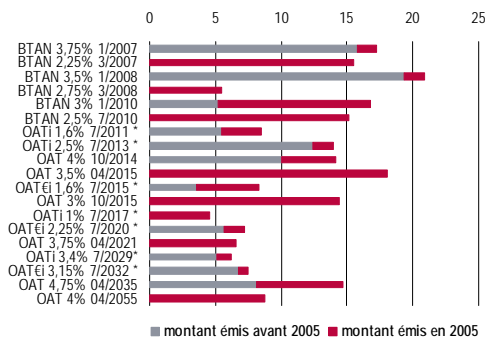
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

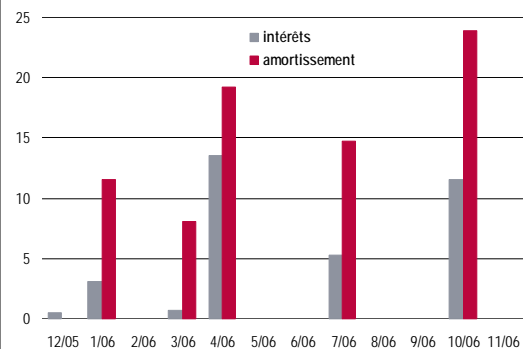


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN – Décembre 2005

En millions d'euros

Pas d'adjudication en décembre

Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF – Décembre 2005

En millions d'euros

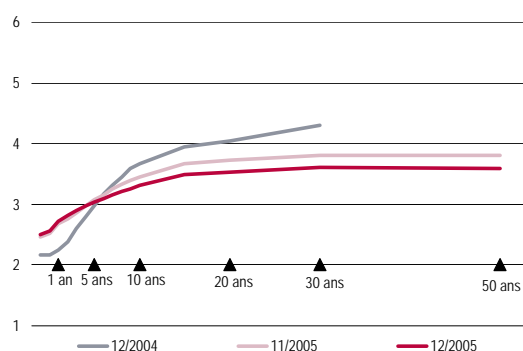
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		5/12/2005		5/12/2005
Date de règlement		8/12/2005		8/12/2005
Echéance		9/3/2006		23/11/2006
Volume total émis		2 032		2 055
Taux moyen pondéré		2,313%		2,578%
Date d'adjudication		12/12/2005	12/12/2005	
Date de règlement		15/12/2005	15/12/2005	
Echéance		9/3/2006	24/5/2006	
Volume total émis		2 007	1 904	
Taux moyen pondéré		2,308%	2,436%	
Date d'adjudication		19/12/2005		19/12/2005
Date de règlement		22/12/2005		22/12/2005
Echéance		23/3/2006		21/12/2006
Volume total émis		2 002		1 702
Taux moyen pondéré		2,350%		2,701%
Date d'adjudication		27/12/2005		
Date de règlement		29/12/2005		
Echéance		23/3/2006		
Volume total émis		2 001		
Taux moyen pondéré		2,359%		

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

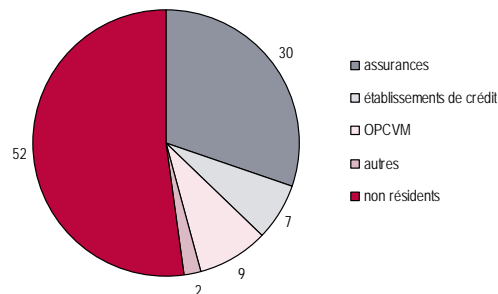
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2005

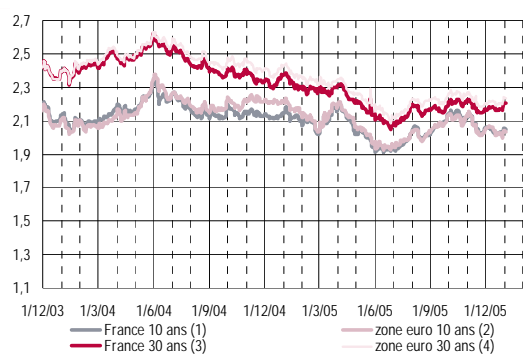
Structure en %



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€i 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€i 3,15% juillet 2032

► Dette négociable de l'État et swaps

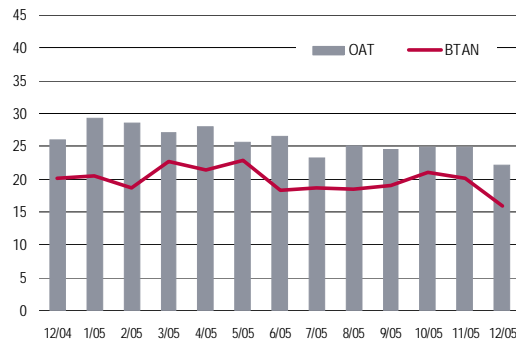
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	novembre 2005	décembre 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	876	877
OAT	419	443	478	512	552	593	593
BTAN	154	158	151	167	184	190	189
BTF	43	52	88	109	97	93	95
Encours de swaps	///	37	61	61	61	58	52
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	298 jours	267 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	258 jours	228 jours

Source : Agence France Trésor

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

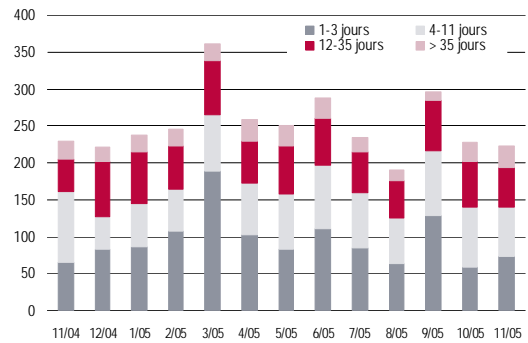
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

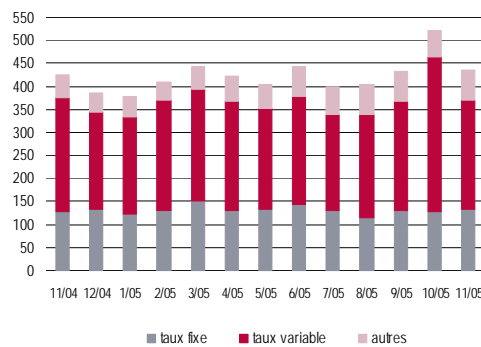
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

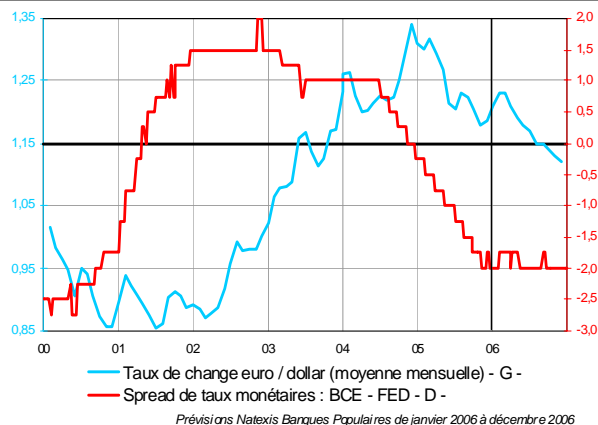
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► L'euro/dollar au gré des attermoissements de la BCE



Source : Natexis Banque Populaire, Datastream

Vers une nouvelle baisse de l'euro en 2006 ?

Il y a environ un an, l'euro valait 1,35 dollar et nous étions parmi les très rares à annoncer un repli significatif de la devise européenne pour 2005. Aujourd'hui, la dépréciation a bien eu lieu, mais de nouvelles spéculations haussières semblent s'imposer. Pour autant, après un début d'année de rebond, l'euro devrait, selon nous, retrouver progressivement une tendance baissière. Explications.

Tout d'abord, il faut rappeler qu'en 2005, l'euro s'est déprécié pour quatre raisons essentielles. Primo, les marchés se sont enfin rendus compte de la faiblesse de la croissance de la zone euro et des dégâts que la vigueur de la monnaie unique pouvait causer sur cette dernière. Secundo, les investisseurs ont également compris, non sans difficulté, que la croissance américaine resterait forte. Tertio, ils ont aussi assimilé qu'à côté d'une croissance structurellement molle, la zone euro et ses Etats membres demeureraient politiquement fragiles (notamment au travers du « Non » au référendum sur la Constitution en France et aux Pays-Bas).

Cependant, toutes ces évolutions n'auraient peut-être pas été suffisantes pour susciter la baisse de l'euro sans un quatrième facteur, qui était d'ailleurs notre argument majeur il y a un an pour anticiper la dépréciation de la monnaie unique, en l'occurrence la forte augmentation du différentiel de taux d'intérêt monétaire entre les Etats-Unis et l'Euroland, jusqu'à 200 points de base le 1er novembre.

Pour 2006, outre les écarts de croissance et de crédibilité qui resteront à l'avantage du dollar, la clé de l'évolution de ce dernier résidera donc principalement dans la variation du différentiel de taux directeurs entre la Fed et la BCE.

Pour le premier trimestre 2006, nous anticipons que l'appréciation récente de l'euro va malheureusement se poursuivre. En effet, compte tenu de l'amélioration conjoncturelle de l'activité eurolandaise qui, selon l'orthodoxie de la BCE, pourrait susciter une petite hausse de l'inflation, celle-ci devrait augmenter son taux refi de 25 centimes dès le mois de février, mars au plus tard, puis une nouvelle fois en avril ou mai. Dans le même temps, arguant de la faiblesse des risques inflationnistes outre-Atlantique et de la consolidation de la croissance américaine autour de son rythme structurel d'environ 3,5 %, la Réserve fédérale devrait marquer une pause dans sa phase de resserrement monétaire. Selon nous, elle augmenterait son taux objectif des federal funds de seulement 25 centimes au premier trimestre. Autrement dit, le différentiel de taux monétaires entre la Fed et la BCE va se réduire légèrement, incitant les marchés à favoriser une remontée de l'euro face au dollar. Celui-ci devrait ainsi osciller autour des 1,22 jusqu'au printemps.

Par la suite cependant, les indicateurs eurolandais vont progressivement pâtir de la hausse de l'euro pour repasser à l'orange, indiquant que la BCE s'est encore trompée, tandis que l'économie américaine va rester dynamique, incitant la Fed à remonter son taux monétaire jusqu'à 5 % à l'horizon de l'automne prochain.

Dans ce cadre, et même si la BCE fait preuve, comme d'habitude, d'excès de zèle en portant son taux refi à 3 % d'ici l'automne, le différentiel de taux monétaires retrouvera les 200 points de base, permettant à l'euro/dollar de repartir à la baisse dès la fin du printemps. Selon nos prévisions, celui-ci se situera autour des 1,15 à l'horizon de l'automne. C'est d'ailleurs là que se situe la dernière chance de l'Euroland pour atteindre, voire dépasser, les 2 % de croissance en 2006. Croisons donc les doigts très fort pour que la BCE ne vienne pas, une fois de plus, tout gâcher.

Directeur des études économiques

Marc Touati

Natexis Banque Populaire

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

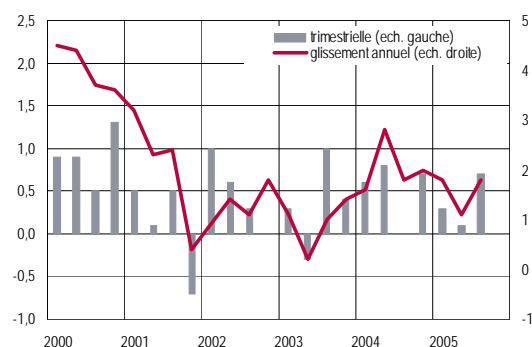
Production industrielle*, glissement annuel	-1,7%	10/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,2%	11/2005
Taux de chômage (BIT)	9,6%	11/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	11/2005
ensemble hors tabac	1,6%	11/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,4 Md€	10/2005
" "	-1,7 Md€	9/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-3,4 Md€	10/2005
" "	-2,3 Md€	9/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,30%	30/12/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,488%	30/12/2005
Euro / dollar	1,1797	30/12/2005
Euro / yen	138,9	30/12/2005

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 1995

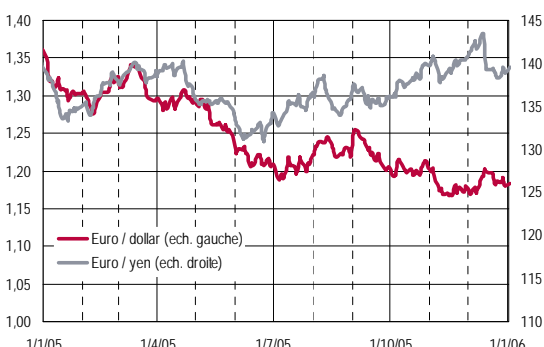
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

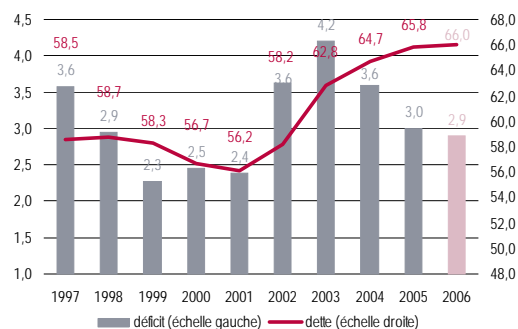
En milliards d'euros

	2003	2004	niveau à la fin novembre		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-60,47	-54,36	-55,41
recettes	221,56	242,99	193,46	210,69	213,09
dépenses	278,27	288,40	253,93	265,05	268,50
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-4,59	-4,07	-3,16
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-65,06	-58,43	-58,57

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

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

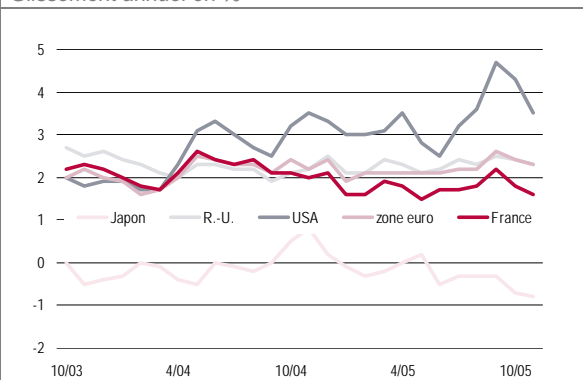
Janvier 2006	Février 2006
3 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T3	7 Réserves brutes de change en janvier
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	10 Production industrielle en décembre
6 Réserves brutes de change en décembre	10 Commerce extérieur en décembre
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre	14 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
10 Production industrielle en novembre	17 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
10 Indice du coût de la construction : 2005 T3	17 Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T4
11 Commerce extérieur en novembre	17 Salaires : statistiques provisoires 2005 T4
13 Prix à la consommation : indice de décembre	17 Balance des paiements en décembre
18 Balance des paiements en novembre	21 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T4
20 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	21 Prix à la consommation : indice de janvier
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	28 Prix de vente industriels : indice de janvier
31 Construction neuve en décembre	28 Demandeurs d'emploi en janvier
31 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre	28 Construction neuve en janvier
31 Demandeurs d'emploi en décembre	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
31 Réserves nettes de change en décembre	28 Réserves nettes de change en janvier

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de décembre : 19 janvier
Indice de janvier : 28 février

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

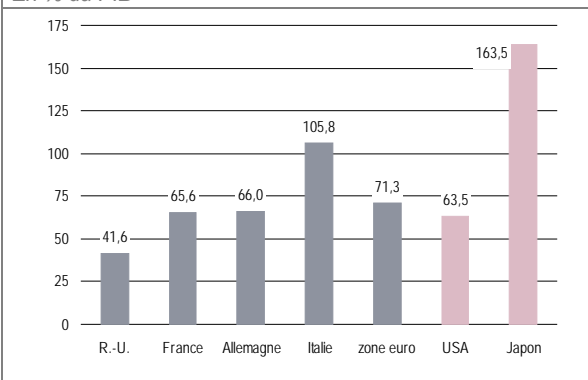
Glissement annuel en %



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 décembre 2005 / fungible Treasury bonds at December 31, 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
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	43 218 093 816			1 565 710 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	41 029 985 993			21 750 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	17 919 182 757			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 937 900 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	18 348 910			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	9 859 314			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			654 580 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	12 582 178			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424			262 480 000	FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	11 069 328			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			468 930 000	FR0010244186	OAT 3,5% 25 avril 2015 oct 2005	27 885 945			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 818 450 000	FR0010253195	OAT 3,5% 25 avril 2015 nov 2005	23 755 253			
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	63 779 293 688				FR0010263285	OAT 3,5% 25 avril 2015 déc 2005	16 772 978			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498			1 678 430 000	FR0010135525 I	OAT 3,5% 25 avril 2015	15 857 230			
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	18 640 258 371	(1)	1,11805	13 811 416 109	FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	8 547 672 100 (1)	1,02922	8 305 000 000	173 600 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			634 450 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	14 427 000 000			
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970			570 670 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 218 380 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 657 070 000	FR0010235176 I	Echéance 2017 OATi 1% 25 juillet 2017	4 562 514 600	(1)	1,00740	4 529 000 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	42 491 689 962			926 450 000	FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	24 611 285 359			169 350 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	19 572 445 710	(1)	1,04434	8 488 000 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	15 754 000 000			4 382 830 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	8 864 357 920			594 120 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893			6 692 154
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	56 425 138 683			1 551 450 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT 1,6% 25 juillet 2020	12 892 466 (2)			
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,08536	14 494 000 000	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	7 603 338 870	(1)	1,05033	7 239 000 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	17 731 207 840			435 000 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 525 000 000			295 940 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	19 554 122 924				FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 525 000 000			921 650 000
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	51 527 115 374			83 900 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	19 137 183 879	(1)	1,06106	13 929 329 230	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			7 611 690 000
FR0010223560 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	10 611 (1)		10 000		FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			3 208 080 000
FR0010233064 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	275 876 (1)		1,06106	260 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			
FR0010244194 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	3 193 791 (1)		1,06106	3 010 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236			46 232 603
FR0010253203 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	4 282 120 (1)		1,06106	4 035 700	FR0000571226 C	Echéance 2029 OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236 (3)			
FR0010263293 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 déc 2005	5 557 345 (1)		1,06106	5 237 541	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	22 367 998 536			2 592 230 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			76 800 000	FR0000186413 I	OAT 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458	(1)	1,11332	6 168 144 000
FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			10 280 000	FR0000186413 I	Echéance 2032 OAT 3,15% 25 juillet 2032	6 867 118 078 (1)			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 039 752 234			55 700 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	26 678 985 780	(1)	1,06419	7 462 000 000
		14 105 971 990				FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	18 738 000 000			7 096 250 000
						FR0010171975	Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	14 664 000 000			2 867 550 000
								8 780 000 000			1 007 400 000
								8 511 928 118			

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; 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)
 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)
 TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds	593 196 857 200
Encours démembre / stripped outstanding	50 971 100 000
En % des lignes démembrables	10,65%
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	9 ans et 80 jours
Average maturity	9 years and 80 days

► **BTAN au 31 décembre 2005**

Treasury notes at December 31, 2005

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	34 424 000 000
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	14 749 000 000
	Échéance 2007	48 029 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	16 477 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance 2008	43 767 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	5 496 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance 2009	30 648 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000
	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		188 830 000 000
Durée de vie moyenne des BTAN		2 ans et 53 jours
<i>Average maturity of BTANs</i>		<i>2 years and 53 days</i>

► **BTF au 31 décembre 2005**

Treasury bills at December 31, 2005

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
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	3 978 000 000
BTF	2 février 2006	3 828 000 000
BTF	9 février 2006	4 109 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	23 février 2006	4 029 000 000
BTF	2 mars 2006	3 813 000 000
BTF	9 mars 2006	4 039 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	23 mars 2006	4 003 000 000
BTF	30 mars 2006	4 025 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	27 avril 2006	3 810 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	24 mai 2006	3 806 000 000
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	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	21 décembre 2006	1 702 000 000
Total BTF / total Treasury bills		95 323 000 000
Durée de vie moyenne des BTF		120 jours
<i>Average maturity of BTFs</i>		<i>120 days</i>

► **Dettes négociables de l'Etat au 31 décembre 2005 /**

French government negotiable debt at December 31, 2005

Encours total / total outstanding	877 349 857 200
Durée de vie moyenne	6 ans et 267 jours
<i>Average maturity</i>	<i>6 years and 267 days</i>

► **Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 décembre 2005/**

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at December 31, 2005

néant / void