



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° 222 – Novembre 2008

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

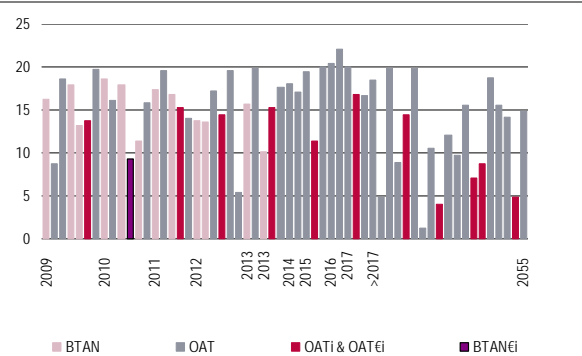
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2008

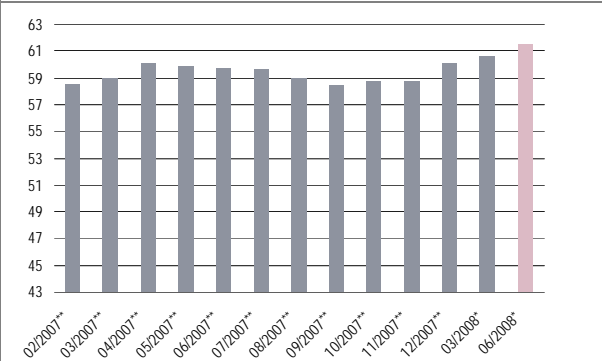
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
novembre 2008	date d'adjudication	3	10	17	24	-	20	6	
	date de règlement	6	13	20	27	-	25	12	
décembre 2008	date d'adjudication	1	8	15	22	29	-	-	
	date de règlement	4	11	18	24	31	-	-	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Un attrait grandissant pour les valeurs du Trésor

Dans un contexte de marché particulièrement difficile, les investisseurs internationaux ont nettement accru leurs achats de valeurs du Trésor français. Cette tendance confirme la pertinence de la stratégie adoptée par l'Agence France Trésor (AFT) reposant sur la prévisibilité, la sécurité et la transparence.

Une telle diversité des flux permet à l'Etat-émetteur de minimiser les coûts de financement, dans l'intérêt du contribuable, et d'assurer une sécurité optimale de ces émissions.

Sur les neuf premiers mois de l'année, les non-résidents ont acquis en net l'équivalent de 213 milliards d'euros de titres d'Etat (BTF, BTAN, OAT, titres indexés)*. Ce montant se situe d'ores et déjà au-dessus de celui observé pour l'ensemble de 2007 à 119,9 milliards d'euros. Depuis janvier 2006 (premières données disponibles), mois après mois, les non-résidents ont systématiquement été structurellement acheteurs de la dette publique française.

Les flux générés par les banques centrales internationales s'établissent à 120,2 milliards d'euros et à 92,6 milliards pour les autres investisseurs. Les flux des banques centrales d'Asie et d'Europe en 2008 sont comparables avec ceux de 2007, à 46,9 milliards d'euros sur l'ensemble des titres émis par l'AFT. Les banques centrales asiatiques sont ainsi devenues, au sein de cette catégorie d'acteurs, les premiers acheteurs de titres de moyen et de long terme (BTAN et OAT).

Concernant les investisseurs institutionnels (hors banques centrales), les Européens (hors France) sont particulièrement actifs avec des achats nets depuis janvier dernier de 71,8 milliards d'euros contre 36,6 milliards sur 2007. Viennent ensuite les Etats-Unis avec des flux nets de 13,5 milliards (11 milliards en 2007).

Enfin, il est à noter une très nette montée en puissance des flux recensés sous l'appellation « autre zones », soit 31 milliards d'euros d'achats nets sur les neuf derniers mois, une tendance qui s'explique notamment par l'intérêt grandissant manifesté par les banques centrales et les institutions des pays du Golfe et d'Europe de l'Est.

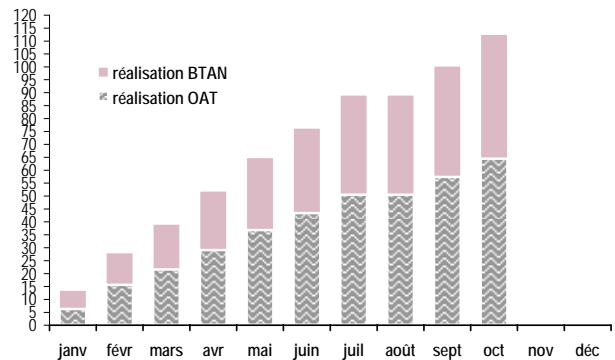
* Ces données sont des statistiques de flux nets (achats - ventes) et ne permettent pas d'évaluer les encours détenus par les investisseurs. Les données sont établies sur la base des transactions déclarées par les SVT, les transactions réalisées par les autres banques et courtiers ne sont donc pas incluses.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2008

En milliards d'euros

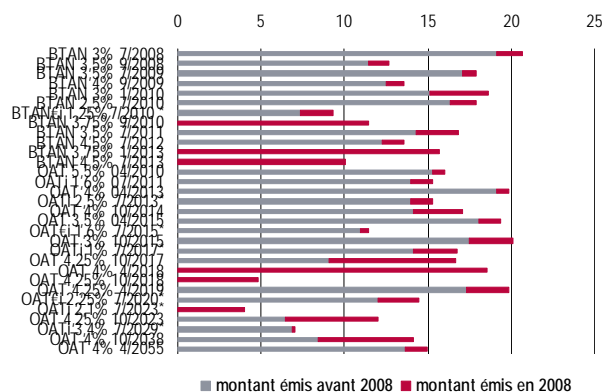
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €
Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 octobre 2008 112,7 Mds €



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2008

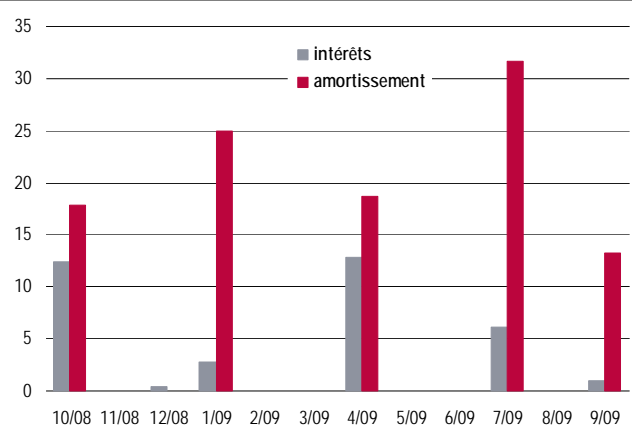
En milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Octobre 2008

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 2 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATI 5 ans	OATI 9 ans	OATI 20 ans
Date d'adjudication	25/10/2014	25/10/2018	25/4/2010	12/9/2010	12/7/2013	25/7/2013	25/7/2017	25/7/2029
Date de règlement	4,00%	4,25%	5,50%	3,75%	4,50%	2,50%	1,00%	3,40%
Volume annoncé	< 5 000 --- 5 500 >		< 4500 --- 5500 >		< 500 --- 1000 >			
Volume demandé	2 365	7 075	3 080	6 873	6 503	810	1 030	615
Volume adjugé	1 030	4 210	730	2 213	2 487	120	330	100
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	153	614	0	65	721	0	0	12
Volume total émis	1 183	4 824	730	2 278	3 208	120	330	112
Taux de couverture	2,30	1,68	4,22	3,11	2,61	6,75	3,12	6,15
Prix moyen pondéré	99,13%	98,55%	103,47%	100,94%	102,35%	100,27%	88,36%	111,39%
Taux actuariel	4,16%	4,43%	3,10%	3,23%	3,94%	2,44%	2,50%	2,68%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,12413	1,06728	1,17950

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Octobre 2008

En millions d'euros

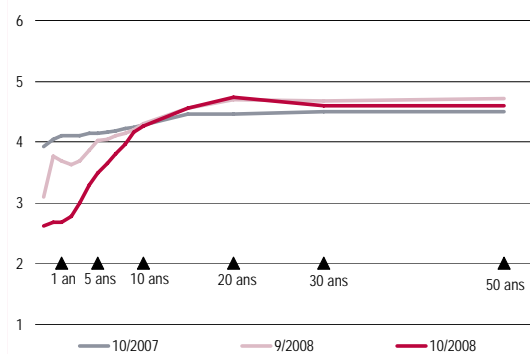
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		6/10/2008	6/10/2008		6/10/2008	6/10/2008
Date de règlement		9/10/2008	9/10/2008		9/10/2008	9/10/2008
Echéance		4/12/2008	8/1/2009		26/3/2009	27/8/2009
Volume total émis		1679	3437		2866	2280
Taux moyen pondéré		2,576%	2,786%		2,839%	3,058%
Date d'adjudication		13/10/2008	13/10/2008	13/10/2008		13/10/2008
Date de règlement		16/10/2008	16/10/2008	16/10/2008		16/10/2008
Echéance		18/12/2008	8/1/2009	12/2/2009		24/9/2009
Volume total émis		1008	3024	2085		2001
Taux moyen pondéré		2,226%	2,269%	2,571%		2,819%
Date d'adjudication		20/10/2008	20/10/2008		20/10/2008	
Date de règlement		23/10/2008	23/10/2008		23/10/2008	
Echéance		31/12/2008	22/1/2009		23/4/2009	
Volume total émis		2052	3075		2010	
Taux moyen pondéré		2,928%	2,783%		2,931%	
Date d'adjudication			27/10/2008	27/10/2008	27/10/2008	
Date de règlement			30/10/2008	30/10/2008	30/10/2008	
Echéance			22/1/2009	12/3/2009	23/4/2009	
Volume total émis			3257	1600	1533	
Taux moyen pondéré			2,847%	2,891%	2,861%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

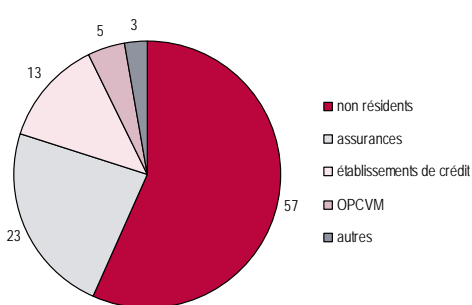
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2008

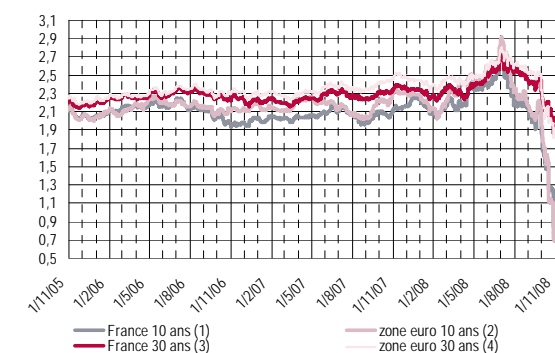
Structure en %



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'OATe 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'OATe 3,15% juillet 2032

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

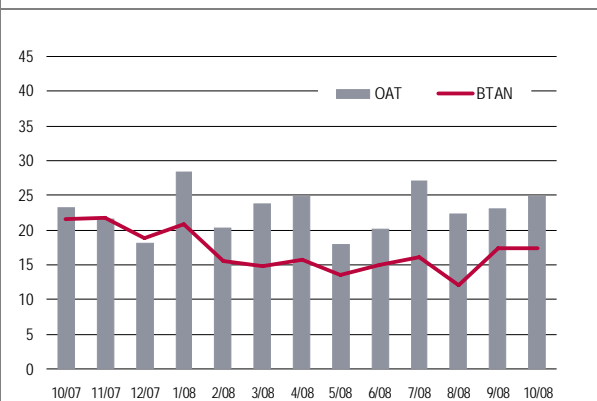
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin septembre 2008	fin octobre 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	988	996
OAT	443	478	512	552	593	610	641	683	672
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	188	193
BTF	52	88	109	97	95	66	78	118	132
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	33	34
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	6 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	4 jours	352 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	352 jours	336 jours

Source : Agence France Trésor

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

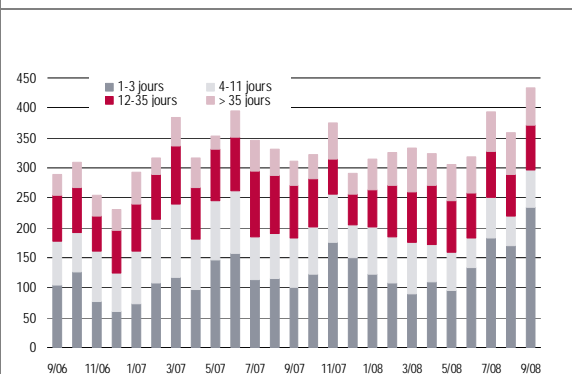
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

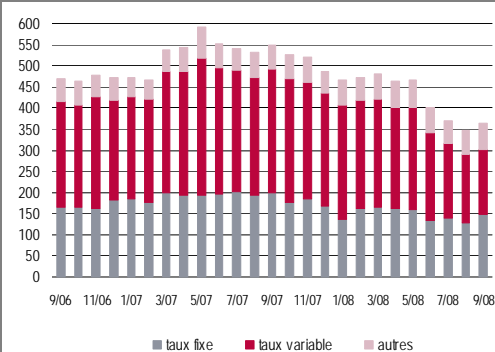
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

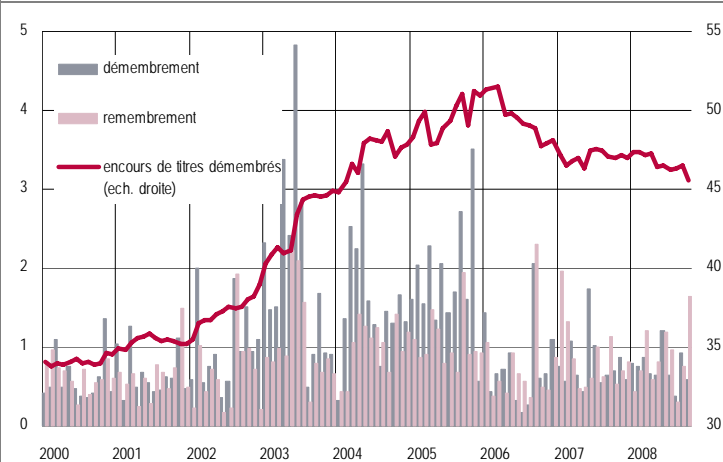
En milliards d'euros



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 pages 9 et 10

Source : Euroclear France

Les facteurs de vulnérabilité des marchés émergents

Par Don Hanna, économiste, Citigroup

La baisse de la croissance des pays du G3, qui atteint son plus bas niveau depuis le début des années 80, et l'effondrement des indices boursiers sans précédent depuis les années 30, ont atteint les pays émergents, affectant la valeur de leurs actifs. Des changements fondamentaux dans la perception du risque et dans les stratégies des investisseurs, sur fond de croissance en berne, en sont la cause. Trois facteurs auront une influence sur la performance des pays émergents.

Les échanges commerciaux et les prix des matières premières : l'ampleur de la baisse de la demande aux Etats-Unis et en Europe sera un facteur déterminant. Les prévisions de croissance aux Etats-Unis et en Europe nous ont amenés à diminuer la croissance projetée pour la plupart des pays émergents de 1 à 2%. Les pays étroitement liés aux Etats-Unis et à l'Europe et pour lesquels les exportations représentent une part importante du PNB seront les plus touchés.

Les pays les plus vulnérables sont les petites économies ouvertes d'Asie et d'Europe Centrale.

Le prix des matières premières sera un autre élément clé. La chute du prix des matières premières aura un impact négatif en Amérique Latine et pour les pays producteurs de pétrole comme la Russie mais aura un effet favorable pour les pays d'Europe Centrale et d'Asie.

Les flux de capitaux : étant donné la place des institutions financières au cœur de la crise, la disparition de toute prise de risque et de la liquidité, les flux de capitaux et les stratégies d'investissement vont être critiques. Les pays ayant une proportion importante de banques étrangères opérant sur le marché domestique peuvent souffrir d'un assèchement du crédit induit par ces institutions. Ceci s'applique aux pays d'Europe Centrale et de l'Est, au Mexique et en Indonésie. Les systèmes financiers ayant des ratios élevés de prêts/dépôts, indépendamment de la nationalité de leurs banques, sont également vulnérables.

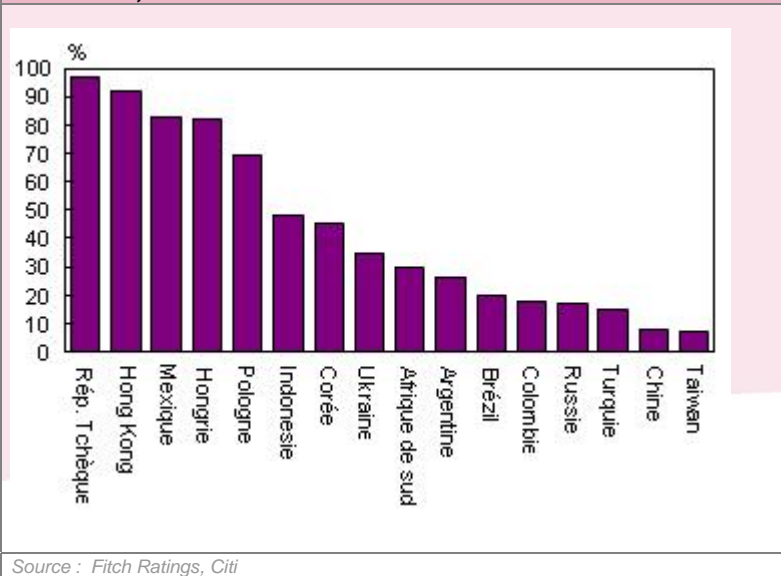
Les pays émergents peuvent souffrir si la récession mondiale entraîne une détérioration des conditions pour les banques et les entreprises locales, qui inciterait les détenteurs d'actifs domestiques à se replier sur des valeurs sûres.

L'endettement des entreprises et la volatilité des devises sont facteurs de risque, surtout en Turquie et en Russie. Heureusement, l'endettement des entreprises et la couverture du service de la dette témoignent d'une exposition moindre que lors des crises précédentes dans les pays émergents.

Les Politiques économiques : les contraintes qui pèsent sur les politiques économiques ou les erreurs possibles en matière de politique économique sont facteurs de risque. Alors que la crise s'intensifie, la probabilité de recours à des mesures moins orthodoxes, comme le contrôle des changes, augmente.

Contrairement aux pays de l'OCDE, tous les pays émergents n'ont pas assoupli leur politique budgétaire et fiscale. L'Inde, le Brésil, la Hongrie, l'Egypte, les pays d'Europe Centrale et de l'Est ne l'ont pas fait, contraints par des déficits budgétaires ou un endettement public déjà élevés. Mais des pays comme la Chine peuvent utiliser la politique budgétaire et fiscale pour relancer leur économie.

► Pays émergents – Participation étrangère dans les actifs bancaires, % en 2007



Source : Fitch Ratings, Citi

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 %

	2007	2008	2009
PIB français	2,2	1,0	1 - 1,5
PIB zone euro	2,6	1,4	1,0
Consommation des ménages	2,5	1,1	1,9
Investissement des entreprises	7,4	2,0	2,0
Exportations	3,1	1,6	2,2
Importations	5,5	1,5	2,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,9	2,0

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, projet de loi de finances 2009

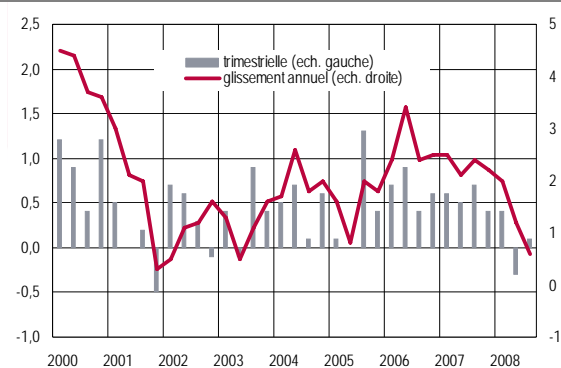
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,9%	9/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,5%	9/2008
Taux de chômage (ILO)	7,2%	6/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,7%	10/2008
ensemble hors tabac	2,7%	10/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,4 Md€	8/2008
"	-4,9 Md€	7/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-4,0 Md€	9/2008
"	-4,2 Md€	8/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,23%	31/10/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,760%	31/10/2008
Euro / dollar	1,2757	31/10/2008
Euro / yen	124,97	31/10/2008

*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

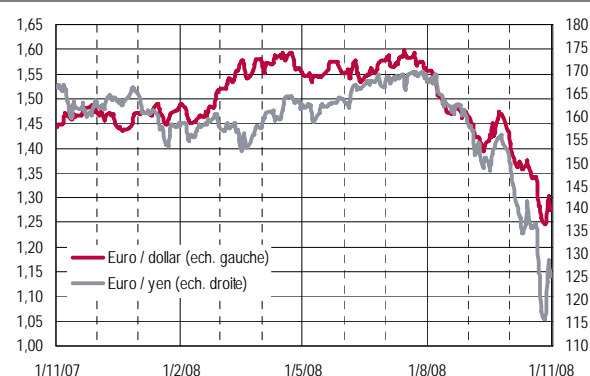
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

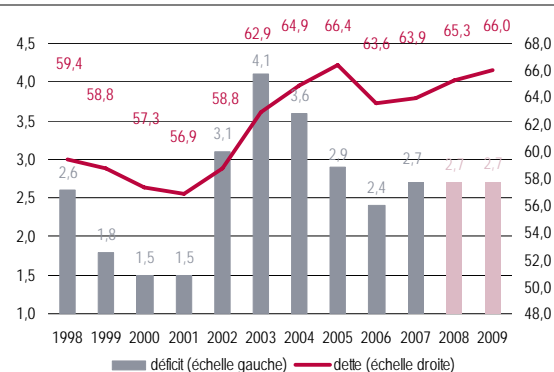
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin septembre		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-25,19	-27,84	-34,35
recettes	230,40	232,44	167,34	168,65	170,56
dépenses	272,88	270,63	192,53	196,49	204,91
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-21,42	-24,41	-22,21
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-46,61	-52,25	-56,55

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

Calendrier des indicateurs économiques français

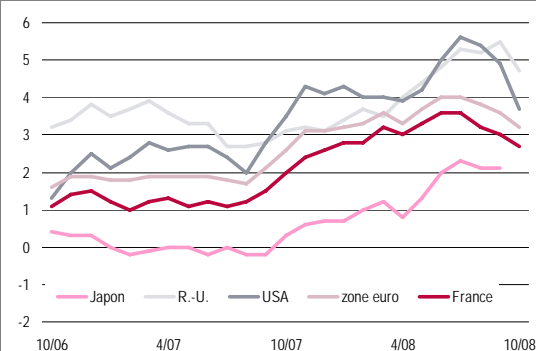
Novembre 2008	Décembre 2008
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre	4 Demandeurs d'emploi 2008 T3 (BIT)
7 Réserves brutes de change en octobre	5 Réserves brutes de change en novembre
7 Commerce extérieur en septembre	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
10 Production industrielle en septembre	9 Commerce extérieur en octobre
13 Prix à la consommation : indice d'octobre	10 Production industrielle en octobre
13 Balance des paiements en septembre	11 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T3
14 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	12 Balance des paiements en octobre
14 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2008 T3	16 Prix à la consommation : indice de novembre
14 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T3	19 Salaires : résultats définitifs 2008 T3
14 Salaires : statistiques provisoires 2008 T3	19 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre	22 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
25 Construction neuve en octobre	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T3
25 Commercialisation de logements neufs : 2008 T3	30 Construction neuve en novembre
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	31 Réserves nettes de change en novembre
27 Demandeurs d'emploi en octobre	
28 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre	
28 Réserves nettes de change en octobre	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice d'octobre : 14 novembre
 Indice de novembre : 17 décembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

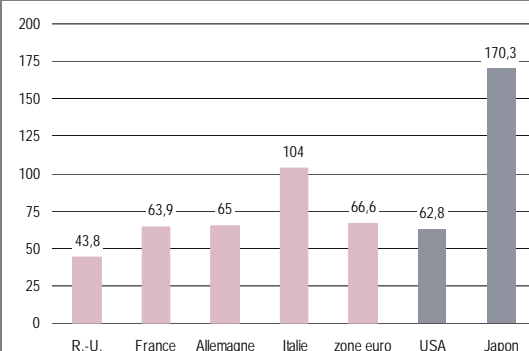
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

▶ OAT au 31 octobre 2008 / fungible Treasury bonds at October 31, 2008

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
	Echéance 2009	63 429 990 576					Echéance 2018	23 353 000 000			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	8 688 044 498				FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	18 529 000 000			127 500 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371				FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	4 824 000 000			
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 357 550 669 (1)	1,18435	(13 811 416 109)			Echéance 2019	28 707 941 765			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 744 137 038				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			213 090 000
	Echéance 2010	31 892 742 970				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 899 290 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352				FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618					Echéance 2020	16 310 529 540			
	Echéance 2011	50 567 644 552				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	16 310 529 540 (1)	1,12634	(14 481 000 000)	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710					Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 940 312 510 (1)	1,10627	(15 313 000 000)		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			497 340 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332					Echéance 2022	1 243 939 990			
	Echéance 2012	59 078 642 383				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580					Echéance 2023	26 757 988 903			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 869 711 540 (1)	1,16391	(14 494 000 000)		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 890 440 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924				FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 131 793 000 (1)	1,0345	(3 994 000 000)	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000			282 900 000
	Echéance 2013	54 582 488 138					Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 306 880 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 158 546 580 (1)	1,12398	(15 265 882 471)			Echéance 2028	15 303 907			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
	Echéance 2014	35 108 724 224					Echéance 2029	23 774 120 383			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 349 670 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 273 239 925 (1)	1,17934	(7 015 144 000)	
	Echéance 2015	52 072 030 323					Echéance 2032	28 711 034 190			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893				FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 973 034 190 (1)	1,14121	(8 739 000 000)	
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 618 716 430 (1)	1,10371	(11 433 000 000)		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 272 900 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000					Echéance 2035	15 614 000 000			
	Echéance 2016	42 483 000 000				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 924 720 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000					Echéance 2038	14 155 000 000			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	14 155 000 000			2 266 550 000
	Echéance 2017	54 541 534 960					Echéance 2040	5 106 995 030			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000				FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 106 995 030 (1)	1,05713	(4 831 000 000)	
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	17 889 534 960 (1)	1,06714	(16 764 000 000)			Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000				FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 136 690 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2007 / including coupons capitalized at 12/31/2007 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2008 / actualized value at 03/31/2008 ; 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	671 961 579 952
Encours démembre / stripped outstanding	42 044 080 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	6,39 %
Durée de vie moyenne Average maturity	9 ans et 240 jours 9 years and 240 days

BTAN au 31 octobre 2008

Treasury notes at October 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		47 365 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 205 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		58 089 788 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 1	BTAN€I 1,25% 25 juillet 2010	10 098 788 500 (1) 1.08298		9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	11 439 000 000		
Échéance 2011		34 208 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 813 000 000		
Échéance 2012		27 277 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
Échéance 2013		25 801 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	10 083 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes 192 740 788 500

Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 46 jours
Average maturity of BTANs 2 years and 46 days

Dette négociable de l'Etat au 31 octobre 2008 /

French government negotiable debt at October 31, 2008

Encours total / total outstanding 996 367 368 452
Durée de vie moyenne 6 ans et 352 jours
Average maturity 6 years and 352 days

BTF au 31 octobre 2008

Treasury bills at October 31, 2008

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 novembre 2008	6 027 000 000
BTF	13 novembre 2008	5 888 000 000
BTF	20 novembre 2008	5 422 000 000
BTF	27 novembre 2008	5 688 000 000
BTF	4 décembre 2008	5 742 000 000
BTF	11 décembre 2008	6 190 000 000
BTF	18 décembre 2008	5 898 000 000
BTF	24 décembre 2008	6 793 000 000
BTF	31 décembre 2008	2 052 000 000
BTF	8 janvier 2009	6 461 000 000
BTF	15 janvier 2009	5 212 000 000
BTF	22 janvier 2009	6 332 000 000
BTF	29 janvier 2009	6 346 000 000
BTF	12 février 2009	5 311 000 000
BTF	26 février 2009	4 934 000 000
BTF	12 mars 2009	6 007 000 000
BTF	26 mars 2009	5 724 000 000
BTF	9 avril 2009	3 754 000 000
BTF	23 avril 2009	3 543 000 000
BTF	7 mai 2009	4 770 000 000
BTF	4 juin 2009	4 342 000 000
BTF	2 juillet 2009	4 951 000 000
BTF	30 juillet 2009	4 334 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	4 822 000 000

Total BTF / total Treasury bills 131 665 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 113 jours
Average maturity of BTFs 113 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2008/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2008

néant / void