



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° 219 – Août 2008

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE	1
MARCHE PRIMAIRE	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
ECONOMIE FRANCAISE.....	6
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	7
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT	8

<http://www.aft.gouv.fr>

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

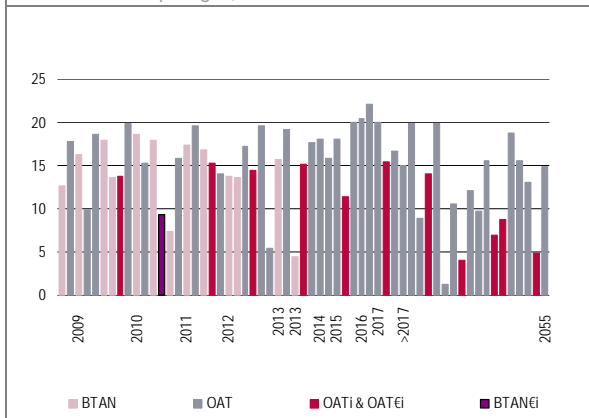
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

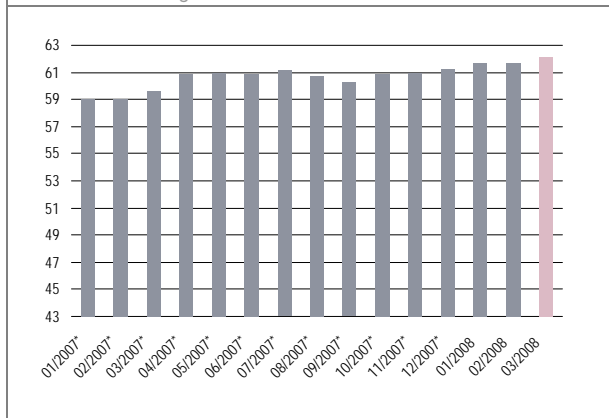
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
août 2008	date d'adjudication	4	11	18	25	-	-	-
	date de règlement	7	14	21	28	-	-	-
septembre 2008	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	11	18	25	2 oct.	23	9

■ décalages (jours fériés, etc.)

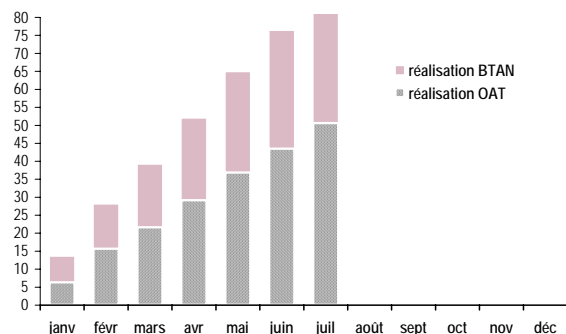
Source : Agence France Trésor

MARCHE PRIMAIRE

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

En milliards d'euros

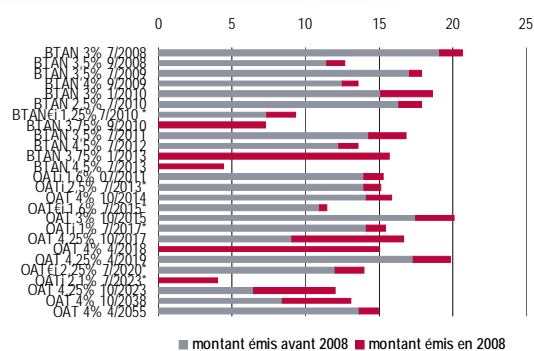
Financement à long et moyen terme prévu pour 2008 (Etat et CDP) 116,5 Mds €
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 juillet 2008 89,2 Mds €



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

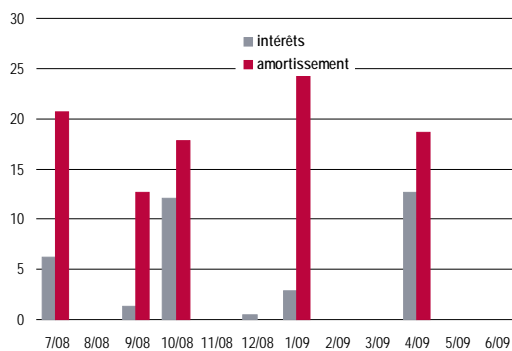


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2008

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 11 ans	OAT 15 ans	BTAN 4 ans	BTAN 5 ans	OATI 9 ans	OATéi 7 ans
	25/4/2018	25/4/2019	25/10/2023	12/7/2012	12/7/2013	25/7/2017	25/7/2015
	4,00%	4,25%	4,25%	4,50%	4,50%	1,00%	1,60%
Date d'adjudication	3/7/2008	3/7/2008	3/7/2008	17/7/2008	17/7/2008	17/7/2008	17/7/2008
Date de règlement	8/7/2008	8/7/2008	8/7/2008	22/7/2008	22/7/2008	22/7/2008	22/7/2008
Volume annoncé	< 5 000 --- 5 500 >			< 5 200 --- 5 700 >		< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	5 648	3 225	3 155	3 590	6 205	1 615	1 745
Volume adjugé	2 723	710	1 945	1 295	4 405	795	525
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	695	73	49	0	0	0	0
Volume total émis	3 418	783	1 994	1 295	4 405	795	525
Taux de couverture	2,07	4,54	1,62	2,77	1,41	2,03	3,32
Prix moyen pondéré	93,45%	94,86%	92,06%	99,70%	99,51%	90,25%	97,28%
Taux actuariel	4,85%	4,87%	5,00%	4,58%	4,61%	2,20%	2,02%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,06401	1,10060

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2008

En millions d'euros

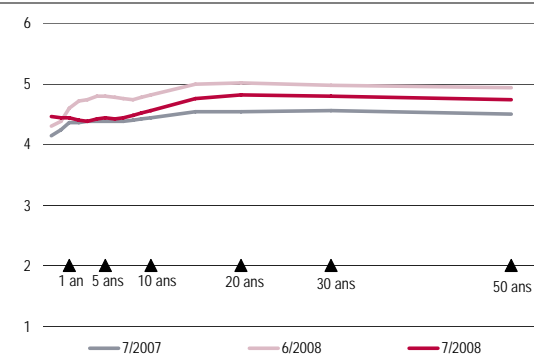
	BTF Court terme	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an	BTAN 1 an
Date d'adjudication					7/7/2008	7/7/2008	7/7/2008	
Date de règlement					10/7/2008	10/7/2008	10/7/2008	
Echéance					2/10/2008	29/1/2009	2/7/2009	
Volume total émis					2 195	1 524	2 036	
Taux moyen pondéré					4,292%	4,412%	4,510%	
Date d'adjudication		15/7/2008			15/7/2008		15/7/2008	
Date de règlement		17/7/2008			17/7/2008		17/7/2008	
Echéance		11/9/2008			16/10/2008		2/7/2009	
Volume total émis		2 056			2 762		1 614	
Taux moyen pondéré		4,280%			4,280%		4,429%	
Date d'adjudication		21/7/2008	21/7/2008			21/7/2008		21/7/2008
Date de règlement		24/7/2008	24/7/2008			24/7/2008		24/7/2008
Echéance		16/10/2008	23/10/2008			29/1/2009		12/7/2009
Volume total émis		2 595	1 066			2 117		801
Taux moyen pondéré		4,320%	4,316%			4,429%		98,966%
Date d'adjudication		28/7/2008			28/7/2008		28/7/2008	
Date de règlement		31/7/2008			31/7/2008		31/7/2008	
Echéance		25/9/2008			30/10/2008		30/7/2009	
Volume total émis		2 123			2 710		2 252	
Taux moyen pondéré		4,307%			4,338%		4,488%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

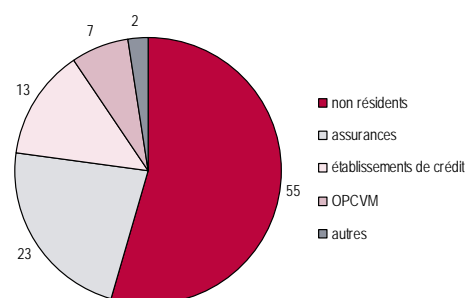
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2007

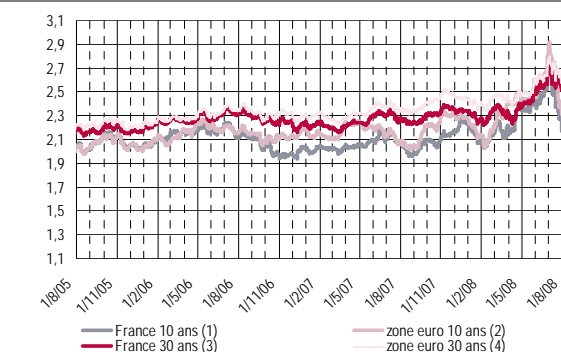
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

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

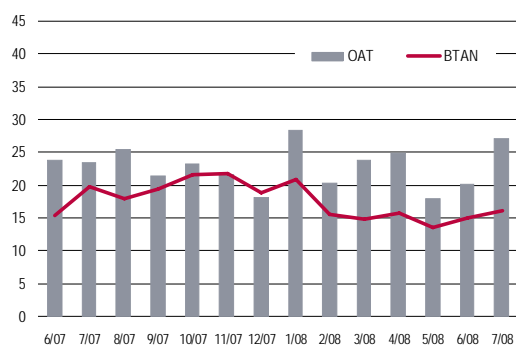
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin juin 2008	fin juillet 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	976	975
OAT	443	478	512	552	593	610	641	667	675
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	210	196
BTF	52	88	109	97	95	66	78	99	103
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	34	35
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	7 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	29 jours	52 jours
avant swaps	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	10 jours	34 jours

Source : Agence France Trésor

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

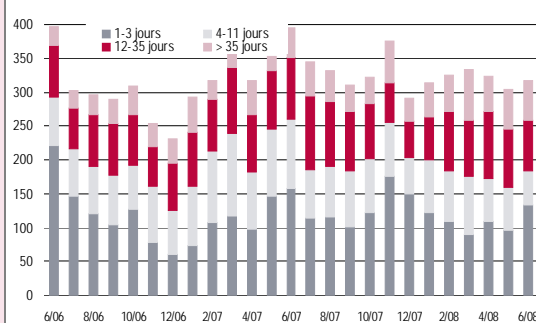
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

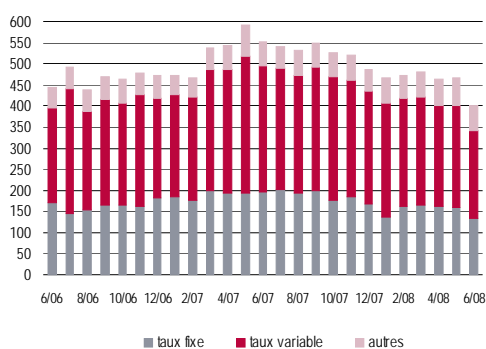
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

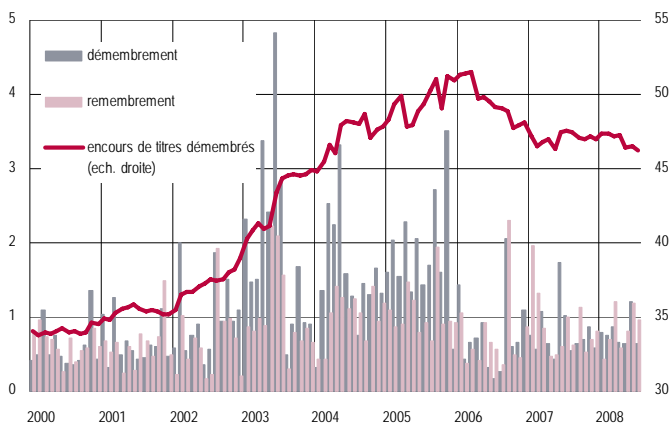
En milliards d'euros



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

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2007	2008	2009
PIB français	1,9	< 1,7 - 2,0 >	< 1 3/4 - 2 1/4 >
PIB zone euro	2,6	1,8	1,9
Consommation des ménages	2,0	2,1	2,4
Investissement des entreprises	4,5	3,8	3,6
Exportations	2,7	2,5	4,3
Importations	4,1	2,7	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,2	1,6

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, perspectives économiques 2008-2009

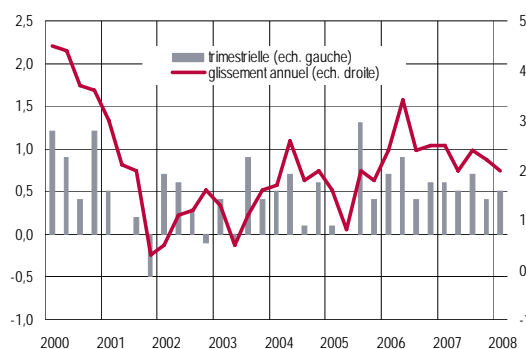
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,6%	6/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,0%	6/2008
Taux de chômage (ILO)	7,2%	3/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	3,6%	7/2008
ensemble hors tabac	3,6%	7/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,6 Md€	6/2008
"	-4,7 Md€	5/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-4,4 Md€	6/2008
"	-2,8 Md€	5/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,61%	31/7/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,968%	31/7/2008
Euro / dollar	1,5611	31/7/2008
Euro / yen	169,02	31/7/2008

*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

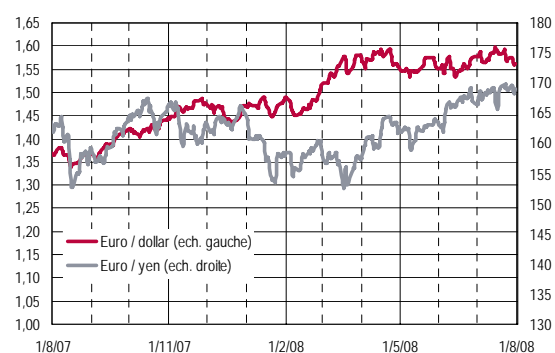
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

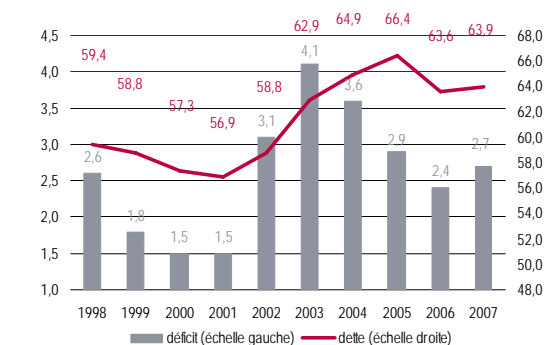
En milliards d'euros

	2005	2006	niveau à la fin juin		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-14,50	-14,91	-17,33
recettes	230,40	232,44	117,39	119,22	120,80
dépenses	272,88	270,63	131,89	134,13	138,13
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-12,33	-15,64	-15,48
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-26,83	-30,55	-32,81

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et des Finances publiques. Plus de détails : <http://www.performance-publique.gouv.fr/les-ressources-documentaires/le-budget-et-les-comptes-de-l-etat/situation-mensuelle-du-budget-de-l-etat.html>

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

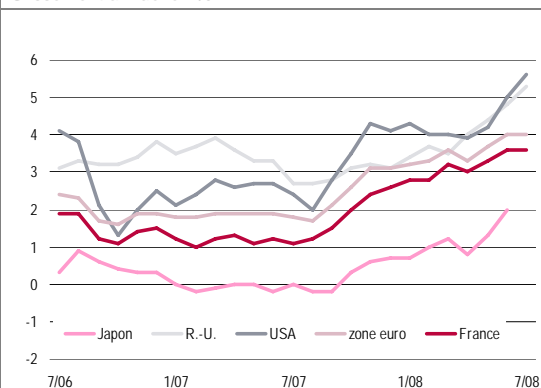
Août 2008	Septembre 2008
7 Réserves brutes de change en juillet	5 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
7 Commerce extérieur en juin	5 Réserves brutes de change en août
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	10 Production industrielle en juillet
11 Production industrielle en juin	10 Commerce extérieur en juillet
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	11 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T2
12 Balance des paiements en juin	12 Prix à la consommation : indice d'août
14 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T2	15 Balance des paiements en juillet
14 Salaires : statistiques provisoires 2008 T2	19 Salaires : statistiques définitives 2008 T2
26 Construction neuve en juillet	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
26 Commercialisation de logements neufs : 2008 T2	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
28 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T2
28 Demandeurs d'emploi en juillet	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
29 Réserves nettes de change en juillet	29 Demandeurs d'emploi en août
	30 Construction neuve en août
	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
	30 Réserves nettes de change en août

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de juillet : 14 août
 Indice d'août : 16 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

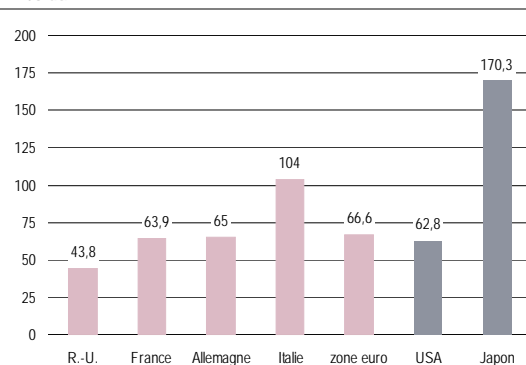
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2007

En % du PIB



Source : Eurostat, Insee, OCDE

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

OAT au 31 juillet 2008 / fungible Treasury bonds at July 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	<i>démembré</i> / <i>stripped</i>	
	Echéance 2008	17 784 161 127				
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127				3 794 220 000
	Echéance 2009	64 672 616 082				
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371				1 160 490 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 335 176 175 (1)	1,18273	(13 811 416 109)		
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038				613 130 000
	Echéance 2010	31 162 742 970				
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352				626 220 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618				1 246 280 000
	Echéance 2011	50 544 368 792				
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710				1 026 130 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 917 036 750 (1)	1,10475	(15 313 000 000)		
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332				330 940 000
	Echéance 2012	59 061 974 283				
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580				756 150 000
FR0000188013 I	OATeI 3% 25 juillet 2012	16 853 043 440 (1)	1,16276	(14 494 000 000)		
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924				809 400 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				
	Echéance 2013	53 734 285 879				
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879				193 650 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 000 344 321 (1)	1,12244	(15 145 882 471)		
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679				251 820 000
	Echéance 2014	33 925 724 224				
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234				266 380 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	15 885 971 990				156 550 000
	Echéance 2015	50 726 454 023				
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893				170 850 000
FR0010135525 I	OATI 1,6% 25 juillet 2015	12 606 140 130 (1)	1,10261	(11 433 000 000)		
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000				413 840 000
	Echéance 2016	42 483 000 000				
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000				29 950 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000				1 158 480 000
	Echéance 2017	53 099 705 120				
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000				328 300 000
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	16 447 705 120 (1)	1,06568	(15 434 000 000)		
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000				191 700 000

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	<i>démembré</i> / <i>stripped</i>
	Echéance 2018	15 006 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	15 006 000 000			122 000 000
	Echéance 2019	28 707 941 765			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			208 090 000
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 905 290 000
FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 548 872 (2)		(6 692 154)	
	Echéance 2020	15 759 971 380			
FR0010050559 I	OATeI 2,25% 25 juillet 2020	15 759 971 380 (1)	1,12523	(14 006 000 000)	
	Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			478 640 000
	Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
	Echéance 2023	26 752 357 363			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 054 940 000
FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 126 161 460 (1)	1,03309	(3 994 000 000)	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000			270 000 000
	Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 316 100 000
	Echéance 2028	15 303 907			
FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
	Echéance 2029	23 630 920 241			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 241 770 000
FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 130 039 783 (1)	1,17773	(6 903 144 000)	
	Echéance 2032	28 701 159 120			
FR0000188799 I	OATeI 3,15% 25 juillet 2032	9 963 159 120 (1)	1,14008	(8 739 000 000)	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			6 234 200 000
	Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			2 883 020 000
	Echéance 2038	13 043 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	13 043 000 000			2 135 350 000
	Echéance 2040	5 101 922 480			
FR0010447367 I	OATeI 1,8% 25 juillet 2040	5 101 922 480 (1)	1,05608	(4 831 000 000)	
	Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 002 790 000

(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)
 OATeI : 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	675 226 476 864
Encours démémbré / stripped outstanding	46 190 920 000
En % des lignes démémbrables	7,00 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 229 jours
Average maturity	9 years and 229 days

BTAN au 31 juillet 2008

Treasury notes at July 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2008		12 644 504 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	12 644 504 000		
Echéance 2009		47 715 000 000		
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	13 602 000 000		
Echéance 2010		53 941 717 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR01086640551	BTAN€I 1,25% 25 juillet 2010	10 088 717 500 (1) 1,0819		9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	7 301 000 000		
Echéance 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		
Echéance 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		
Echéance 2013		20 123 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0113087466	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	4 405 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes 195 909 221 500

Durée de vie moyenne des BTAN 2 ans et 59 jours
Average maturity of BTANs 2 years and 59 days

BTF au 31 juillet 2008

Treasury bills at July 31, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 août 2008	5 026 000 000
BTF	14 août 2008	3 206 000 000
BTF	21 août 2008	4 730 000 000
BTF	28 août 2008	4 736 000 000
BTF	4 septembre 2008	4 050 000 000
BTF	11 septembre 2008	4 802 000 000
BTF	18 septembre 2008	4 146 000 000
BTF	25 septembre 2008	2 123 000 000
BTF	2 octobre 2008	4 127 000 000
BTF	9 octobre 2008	3 558 000 000
BTF	16 octobre 2008	5 357 000 000
BTF	23 octobre 2008	4 171 000 000
BTF	30 octobre 2008	2 710 000 000
BTF	6 novembre 2008	4 434 000 000
BTF	20 novembre 2008	4 374 000 000
BTF	4 décembre 2008	3 049 000 000
BTF	18 décembre 2008	3 241 000 000
BTF	15 janvier 2009	4 209 000 000
BTF	29 janvier 2009	3 641 000 000
BTF	12 février 2009	3 226 000 000
BTF	12 mars 2009	4 407 000 000
BTF	9 avril 2009	3 754 000 000
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	2 251 000 000

Total BTF / total Treasury bills 103 391 000 000

Durée de vie moyenne des BTF 129 jours
Average maturity of BTFs 129 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2008 /

French government negotiable debt at July 31, 2008

Encours total / total outstanding 974 526 698 364

Durée de vie moyenne 7 ans et 52 jours
Average maturity 7 years and 52 days

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

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

néant / void