



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 de sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 235 - Décembre 2009

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

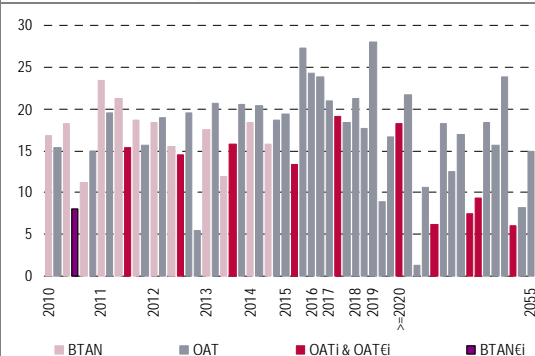
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2009

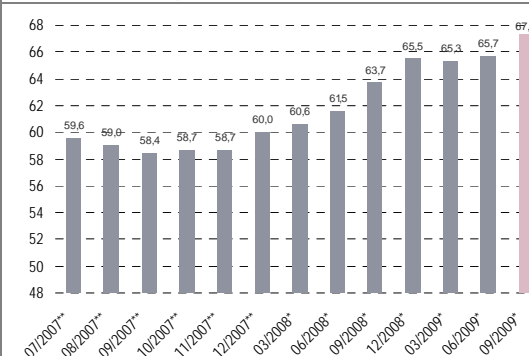
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
décembre 2009	date d'adjudication	7	14	21	-	-		3
	date de règlement	10	17	24	-	-		8
janvier 2010	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Une politique d'offre de titres de référence sur l'ensemble de la courbe

Au titre de l'année 2010, le programme de financement à moyen et long terme net des rachats s'élève à 188 milliards d'euros. Ce montant intègre le financement lié à l'Emprunt National destiné à investir dans des projets d'avenir. S'agissant de l'évolution de l'encours de titres BTF à court terme - moins d'un an - ce montant fera l'objet d'une communication à l'occasion de la présentation en janvier au Parlement de la Loi de finances rectificative portant sur les investissements dans les projets d'avenir. La hausse de 29,6 milliards d'euros de l'encours de BTF annoncé en septembre à l'occasion de la présentation de la loi de finances pour 2010 constitue un maximum.

L'offre de titres de référence conduira à la création d'une nouvelle souche à 2 ans, de deux références à 5 ans et de deux nouveaux titres à 10 ans. En fonction de l'évolution des conditions de marché, et après concertation avec les Spécialistes en valeurs du Trésor, l'AFT appréciera les conditions pour émettre une obligation à 40 ans ou à 50 ans, ainsi qu'en matière d'obligations indexées sur l'inflation française et européenne, de nouvelles références à 10 ans et 15 ans.

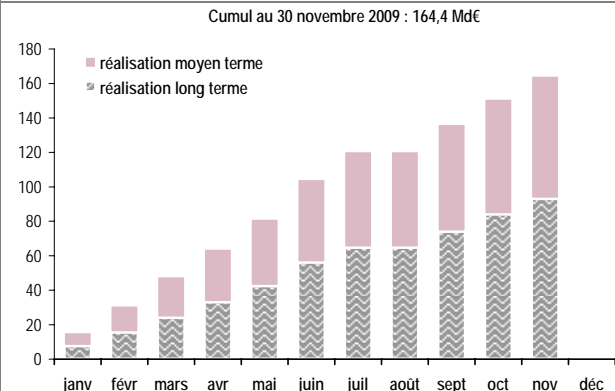
A l'instar des deux années écoulées, l'Agence France Trésor entend continuer à faire preuve de flexibilité dans sa politique d'émission, afin de répondre au mieux à la demande des investisseurs. Comme en 2009, le nombre des dates d'adjudications est maintenu à 22, pour répartir au mieux l'offre sur l'ensemble de l'année. L'AFT, désireuse d'assurer la liquidité des obligations indexées, réalisera environ 10 % de son programme à moyen et long terme à travers de tels instruments.

En 2009, l'AFT a procédé à 13,6 Md€ de rachats de titres avant leur échéance se répartissant entre 11 Md€ arrivant à maturité en 2010 et 2,6 Md€ de titres 2011. L'agence procédera en 2010 à des rachats de titres venant à échéance dans les prochaines années, en fonction des conditions de marché.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2009

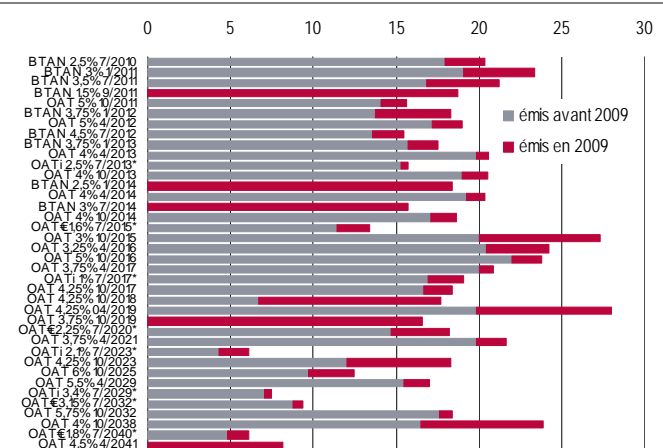
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2009

En milliards d'euros

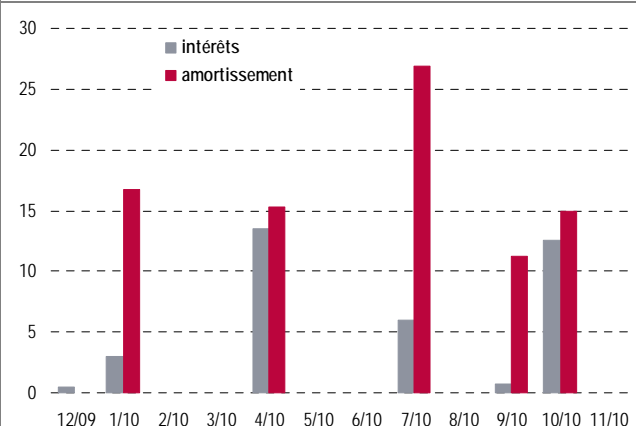


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2009

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 8 ans	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	OAT 4 ans	BTAN 5 ans	OAT 8 ans	OAT 11 ans
	25/4/2016 3,25%	25/4/2017 3,75%	25/10/2019 3,75%	25/4/2041 4,50%	12/9/2011 1,50%	12/1/2012 3,75%	25/10/2013 4,00%	12/7/2014 3,00%	25/7/2017 1,00%	25/7/2020 2,25%
Date d'adjudication	5/11/2009	5/11/2009	5/11/2009	5/11/2009	19/11/2009	19/11/2009	19/11/2009	19/11/2009	19/11/2009	19/11/2009
Date de règlement	10/11/2009	10/11/2009	10/11/2009	10/11/2009	24/11/2009	24/11/2009	24/11/2009	24/11/2009	24/11/2009	24/11/2009
Volume annoncé	< 6 500 – 8 000 >		< 6 500 – 7 500 >		< 6 500 – 7 500 >		< 6 500 – 7 500 >		< 700 – 1 200 >	
Volume demande	3 620	2 550	5 190	3 390	5 585	4 920	2 810	4 450	1 198	1 240
Volume adjugé	2 145	900	2 490	2 175	1 881	2 580	1 575	1 300	581	583
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	98	0	0	0	0	0	0	0	20	72
Volume total émis	2 243	900	2 490	2 175	1 881	2 580	1 575	1 300	601	655
Taux de couverture	1,69	2,83	2,08	1,56	2,97	1,91	1,78	3,42	2,06	2,13
Prix moyen pondéré	101,63%	103,73%	101,07%	103,33%	100,44%	104,87%	106,55%	102,09%	98,53%	106,33%
Taux actuariel	2,97%	3,18%	3,62%	4,30%	1,25%	1,42%	2,23%	2,51%	1,20%	1,60%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,06305	1,12301

* a la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2009

En millions d'euros

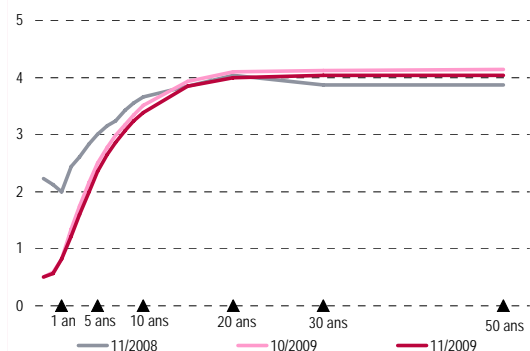
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		2/11/2009	2/11/2009		2/11/2009	2/11/2009
Date de règlement		5/11/2009	5/11/2009		5/11/2009	5/11/2009
Echéance		7/1/2010	4/2/2010		22/4/2010	21/10/2010
Volume total émis		1 562	5 067		1 578	1 533
Taux moyen pondéré		0,393%	0,418%		0,541%	0,806%
Date d'adjudication		9/11/2009	9/11/2009		9/11/2009	9/11/2009
Date de règlement		12/11/2009	12/11/2009		12/11/2009	12/11/2009
Echéance		14/1/2010	4/2/2010		22/4/2010	21/10/2010
Volume total émis		1 585	5 059		2 110	2 197
Taux moyen pondéré		0,377%	0,406%		0,515%	0,756%
Date d'adjudication		16/11/2009	16/11/2009	16/11/2009		16/11/2009
Date de règlement		19/11/2009	19/11/2009	19/11/2009		19/11/2009
Echéance		28/1/2010	18/2/2010	11/3/2010		18/11/2010
Volume total émis		2 002	4 506	1 016		2 002
Taux moyen pondéré		0,379%	0,412%	0,440%		0,746%
Date d'adjudication		23/11/2009	23/11/2009		23/11/2009	23/11/2009
Date de règlement		26/11/2009	26/11/2009		26/11/2009	26/11/2009
Echéance		21/1/2010	18/2/2010		20/5/2010	18/11/2010
Volume total émis		1 624	4 884		2 010	2 008
Taux moyen pondéré		0,397%	0,436%		0,532%	0,800%
Date d'adjudication			30/11/2009	30/11/2009	30/11/2009	30/11/2009
Date de règlement			3/12/2009	3/12/2009	3/12/2009	3/12/2009
Echéance			4/3/2010	8/4/2010	20/5/2010	18/11/2010
Volume total émis			4 686	1 564	2 676	2 198
Taux moyen pondéré			0,422%	0,466%	0,522%	0,797%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

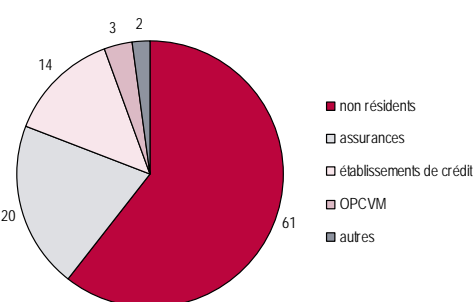
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2009

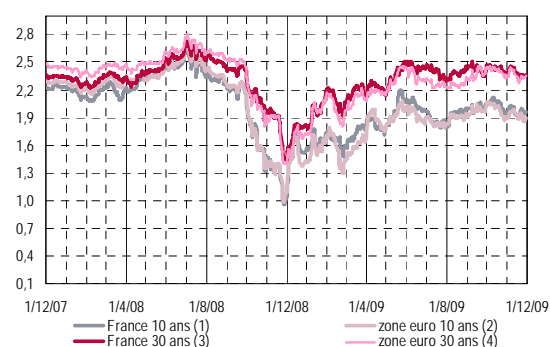
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OAT*€i* 2,25% juillet 2020
 (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

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

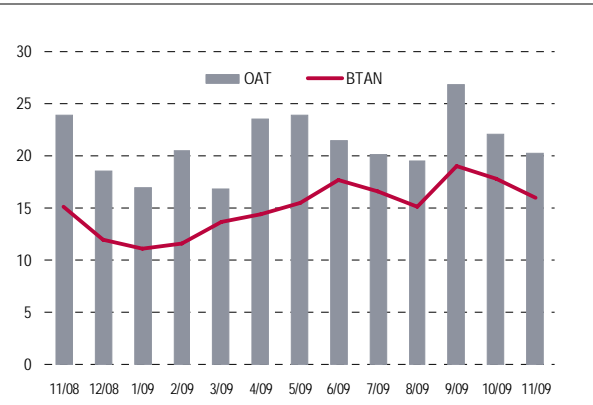
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin octobre 2009	fin novembre 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 141	1 153
OAT	478	512	552	593	610	641	681	708	717
BTAN	151	168	184	189	200	202	198	212	216
BTF	88	109	97	95	66	79	138	221	220
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	22	21
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	253 jours	248 jours
	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	265 jours	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	240 jours	235 jours

Source : Agence France Trésor

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

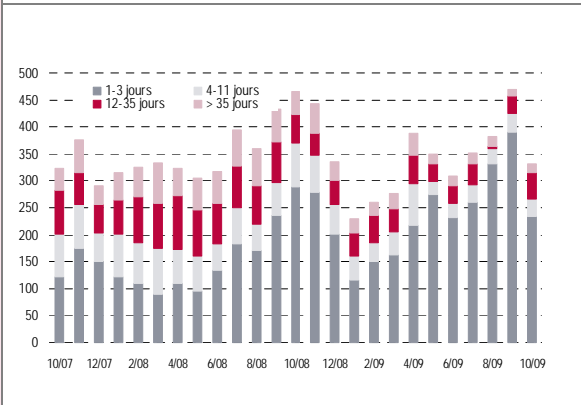
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

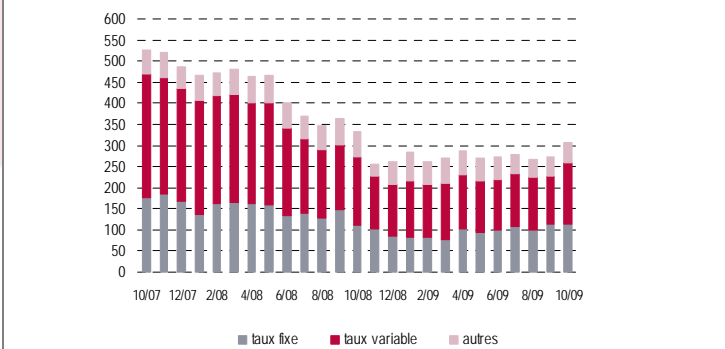
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

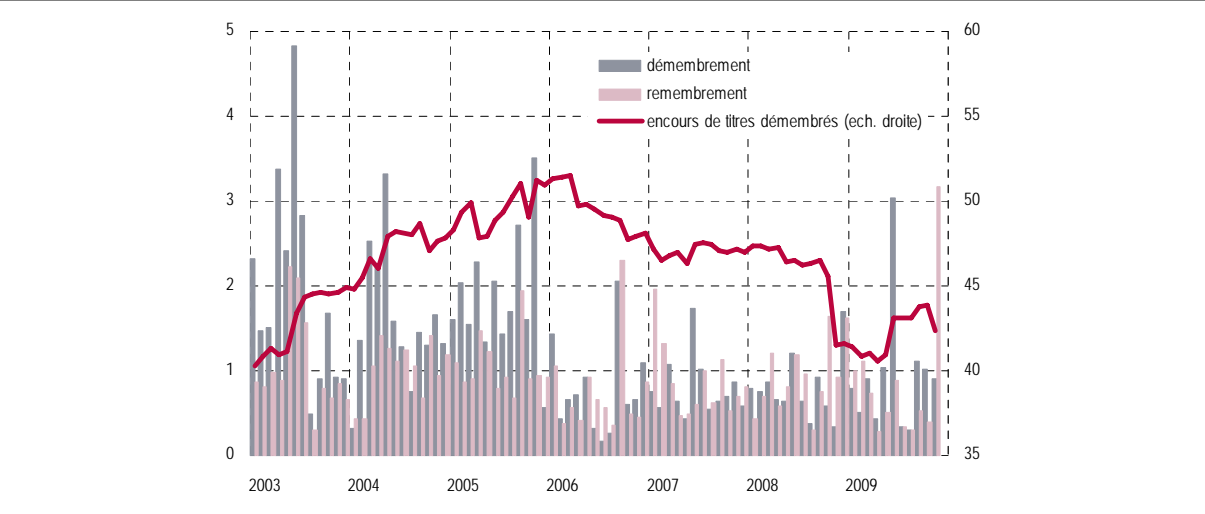
En milliards d'euros



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 page 9
Source : Euroclear France

Les perspectives économiques après la crise

Par Giovanni Zanni, Economiste Zone Euro, Crédit Suisse

Les événements récents qui ont touché Dubaï et la Grèce, ainsi que la perte de dynamisme de certains indicateurs d'activité, prouvent une fois encore que la reprise économique ne se produit pas de façon linéaire et sans incertitude.

A ce stade du cycle, nous considérons ces développements comme "normaux". Les marchés peuvent réagir négativement face à de mauvaises nouvelles sur la dette de certains acteurs ou à une amélioration plus lente des indicateurs économiques, mais nous n'interprétons pas ces évolutions comme le début d'une nouvelle phase de récession globale. Les chiffres américains publiés ces derniers jours suggèrent un ralentissement essentiellement observé dans les enquêtes de conjoncture et non dans les données officielles. Aussi, nous attendons une progression du PIB américain plus soutenue au quatrième trimestre qu'au troisième.

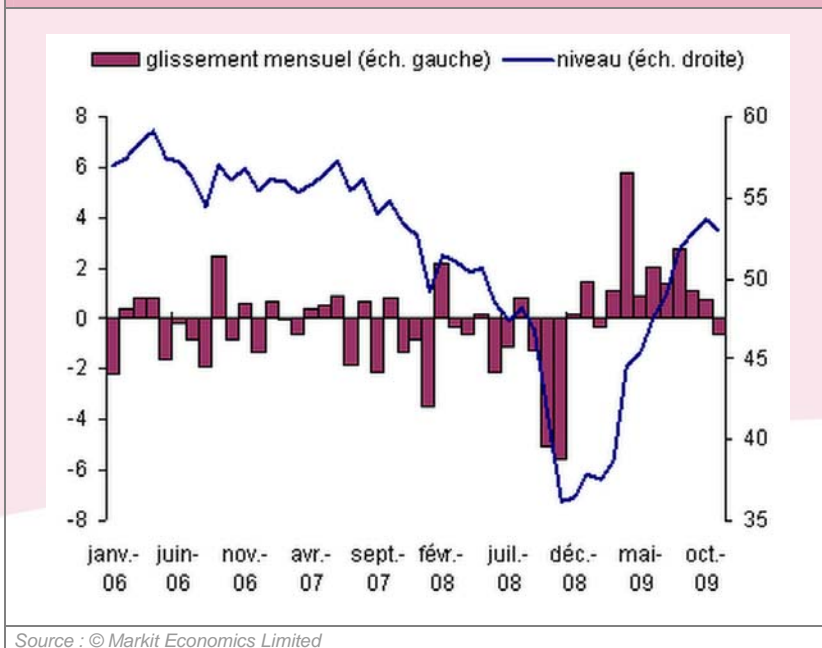
Globalement, nos prévisions de croissance pour 2010 sont plus optimistes que le consensus - nous tablons sur une croissance du PIB mondial de 4,3% (2% en zone euro), après une contraction de 0,8% attendue en 2009 (-3,9% en zone euro). De plus, selon nous les risques pesant sur notre scénario central à la hausse et à la baisse sont équilibrés.

En dépit des signes d'une modération du rebond de l'activité, un scénario en « W » nous semble improbable. Premièrement, l'histoire suggère que lorsque les reprises économiques débutent, elles ont tendance à se prolonger – et c'est notamment le cas après une chute particulièrement accentuée comme celle que nous avons vécu l'automne dernier. Deuxièmement, nous considérons que l'incertitude causée par la chute de Lehman Brothers a conduit à une sur-réaction temporaire du cycle économique, en ajoutant de l'incertitude au choc structurel résultant d'un recours excessif aux crédits à risque. Enfin, la reconstruction des stocks, à l'instar de l'augmentation de l'épargne de précaution enregistrée au cours de 2009, fourniront un soutien significatif à la demande dans les trimestres à venir. Ceci devrait largement compenser le retrait du soutien des politiques économiques attendus au cours de 2010 et au-delà. Notre scénario central se base sur une hausse des taux directeurs à partir du troisième trimestre 2010, en Europe et aux Etats-Unis. Les politiques fiscales devraient devenir restrictives à partir de 2011.

Au-delà de la situation de court terme, nous notons que par le passé la plupart des pays affectés par une grave crise financière ont renoué par la suite avec des taux de croissance soutenus quelques années seulement après l'épisode de récession sévère. Tel est le cas par exemple des Etats-Unis et des pays Scandinaves après les importantes crises bancaires du début des années 90. Le Japon est un cas particulier en ayant subi une réduction importante de son taux de croissance potentiel depuis la crise des années 80. Dans le cas du Japon, cependant, la démographie - et non la crise financière - semble porter la plus grande part de responsabilité dans la réduction du potentiel de croissance de ce pays.

Enfin, concernant les perspectives d'inflation, notre scénario central prévoit une remontée progressive de l'inflation de son point le plus bas cette année vers son taux d'équilibre de 2% à l'horizon 2012, en cohérence avec la fermeture attendue de l'output gap que nous attendons pour la fin 2011-début 2012.

► Economie mondiale – Carnet de commande (indice PMI)



Source : © Markit Economics Limited

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 %

	2008	2009	2010
PIB français	0,4	-2,2	1,2
Consommation des ménages	1,0	0,6	0,8
Investissement des entreprises	2,6	-7,9	0,6
Exportations	-0,2	-11,4	2,6
Importations	0,8	-8,8	3,4
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,4	1,2

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, Projet de loi de finances 2010, Commission européenne

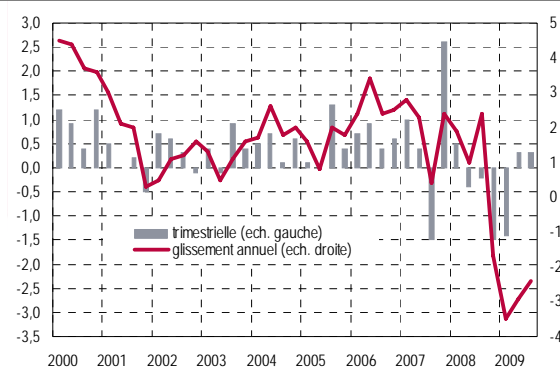
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-8,4%	10/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,5%	10/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	9/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,4%	11/2009
ensemble hors tabac	0,3%	11/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,4 Md€	10/2009
"	-2,8 Md€	9/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-4,5 Md€	10/2009
"	-4,3 Md€	9/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,42%	30/11/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,719%	30/11/2009
Euro / dollar	1,5023	30/11/2009
Euro / yen	129,77	30/11/2009

*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

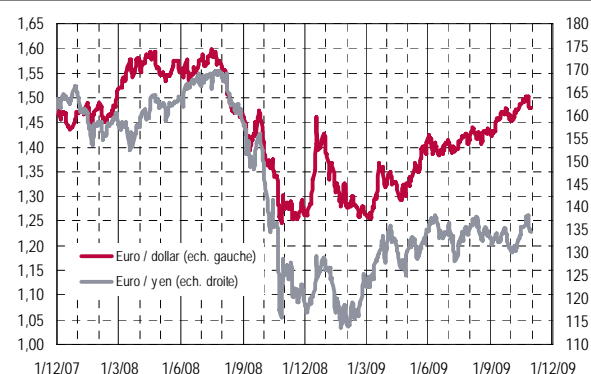
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

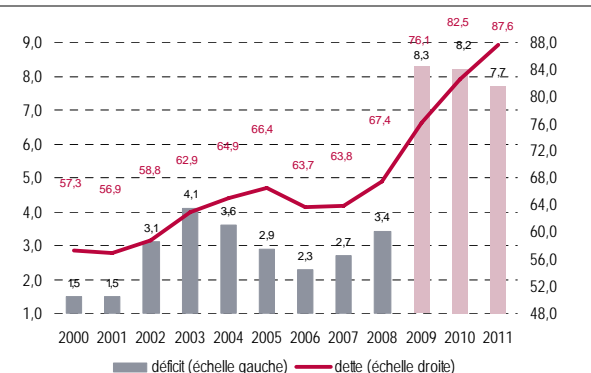
En milliards d'euros

	niveau à la fin octobre				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-43,35	-53,52	-116,92
recettes	299,22	291,12	238,16	239,87	186,24
dépenses	337,41	348,11	281,51	293,39	303,16
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-9,35	-7,20	-17,91
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-52,70	-60,72	-134,83

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, Commission européenne

Calendrier des indicateurs économiques français

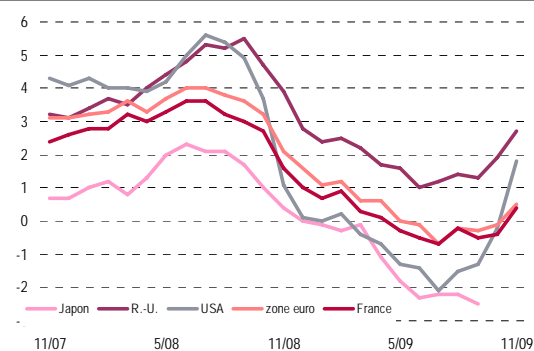
Décembre 2009	Janvier 2010
3 Demandeurs d'emploi 2009 T3 (BIT)	5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	8 Commerce extérieur en novembre
9 Commerce extérieur en octobre	11 Production industrielle en novembre
10 Production industrielle en octobre	12 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
10 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T3	13 Balance des paiements en novembre
14 Balance des paiements en octobre	13 Prix à la consommation : indice de décembre
14 Salaires : résultats 2009 T3	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
15 Prix à la consommation : indice de novembre	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
18 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	26 Construction neuve en décembre
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T3	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
30 Construction neuve en novembre	27 Demandeurs d'emploi en décembre
31 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de novembre : 16 décembre
Indice de décembre : 15 janvier

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

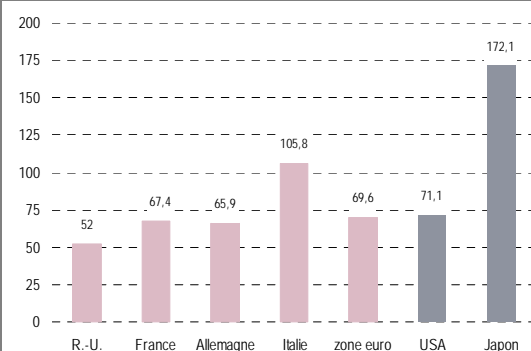
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 30 novembre 2009 / fungible Treasury bonds at November 30, 2009

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembre / stripped
	Echéance 2010	30 297 742 970					Echéance 2019	53 459 468 664			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 323 719 352			413 520 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			80 440 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 974 023 618			707 583 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 807 286 000
	Echéance 2011	52 094 448 412				FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	16 596 000 000			80 800 000
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			705 630 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	-
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 867 116 370 (1)	1,10149	(15 313 000 000)	0		Echéance 2020	20 472 078 450			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			184 691 000	FR0010050559 I	OATéi 2,25% 25 juillet 2020	20 472 078 450 (1)	1,12305	(18 229 000 000)	0
	Echéance 2012	60 841 507 723					Echéance 2021	21 677 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			440 250 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			347 928 000
FR0000188013 I	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 820 576 880 (1)	1,16052	(14 494 000 000)	0		Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			358 496 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			817 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-		Echéance 2023	35 174 800 383			
	Echéance 2013	58 792 295 368				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 807 825 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			9 750 000	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	6 295 604 480 (1)	1,03004	(6 112 000 000)	0
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 590 353 810 (1)	1,11913	(15 717 882 471)	0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	18 273 000 000			274 202 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			151 820 000		Echéance 2025	12 491 928 118			
	Echéance 2014	38 988 724 224				FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 854 977 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			168 825 000		Echéance 2028	16 173 709			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			72 750 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		(46 232 603)	-
	Echéance 2015	61 458 588 223					Echéance 2029	25 740 386 300			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			62 050 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	16 990 880 458			2 890 916 000
FR0010135525 I	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	14 765 274 330 (1)	1,10049	(13 417 000 000)	0	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 749 505 842 (1)	1,17425	(7 451 144 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	27 305 000 000			150 094 000		Echéance 2032	29 070 120 320			
	Echéance 2016	47 993 000 000				FR0000188799 I	OATéi 3,15% 25 juillet 2032	10 660 797 720 (1)	1,13788	(9 369 000 000)	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			41 050 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			7 054 499 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	23 770 000 000			997 330 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
	Echéance 2017	59 581 447 580				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 375 286 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			73 200 000		Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	20 279 447 580 (1)	1,06253	(19 086 000 000)	0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 884 050 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			93 600 000		Echéance 2040	6 425 427 840			
	Echéance 2018	38 963 000 000				FR0010447367 I	OATéi 1,8% 25 juillet 2040	6 425 427 840 (1)	1,05404	(6 096 000 000)	0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			50 650 000		Echéance 2041	8 175 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			81 300 000	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	8 175 000 000			1 663 000 000
							Echéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 702 517 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2008 / including coupons capitalized at 12/31/2008 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; 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)

Total OAT / total fungible Treasury bonds	717 386 078 274
Encours démembré / stripped outstanding	42 404 065 000
En % des lignes démembrables	5,96 %
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	10 ans et 7 jours
Average maturity	10 years and 7 days

BTAN au 30 novembre 2009

Treasury notes at November 30, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010		54 870 809 543		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 742 254 043		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	18 226 000 000		
FR0108664055 I	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	8 665 555 500 (1) 1,07982		8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	11 237 000 000		
Échéance 2011		63 299 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	23 363 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	21 231 000 000		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	18 705 000 000		
Échéance 2012		33 784 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	18 333 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 451 000 000		
Échéance 2013		29 530 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
Échéance 2014		34 179 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	15 769 000 000		

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

Total BTAN / total Treasury notes **215 662 809 543**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 27 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 27 days

Dette négociable de l'Etat au 30 novembre 2009 /

French government negotiable debt at November 30, 2009

Encours total / total outstanding **1 153 092 887 817**

Durée de vie moyenne **6 ans et 248 jours**
Average maturity 6 years and 248 days

BTF au 30 novembre 2009

Treasury bills at November 30, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 décembre 2009	10 518 000 000
BTF	10 décembre 2009	9 786 000 000
BTF	17 décembre 2009	9 768 000 000
BTF	24 décembre 2009	9 877 000 000
BTF	31 décembre 2009	7 321 000 000
BTF	7 janvier 2010	10 077 000 000
BTF	14 janvier 2010	10 762 000 000
BTF	21 janvier 2010	11 138 000 000
BTF	28 janvier 2010	9 274 000 000
BTF	4 février 2010	10 126 000 000
BTF	11 février 2010	8 999 000 000
BTF	18 février 2010	9 390 000 000
BTF	25 février 2010	9 226 000 000
BTF	11 mars 2010	9 583 000 000
BTF	25 mars 2010	7 275 000 000
BTF	8 avril 2010	8 205 000 000
BTF	22 avril 2010	5 921 000 000
BTF	6 mai 2010	7 914 000 000
BTF	20 mai 2010	2 010 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	26 août 2010	6 425 000 000
BTF	23 septembre 2010	7 759 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	18 novembre 2010	4 010 000 000

Total BTF / total Treasury bills **220 044 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **112 jours**
Average maturity of BTFs 112 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2009

néant / void