



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° 232 – Septembre 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

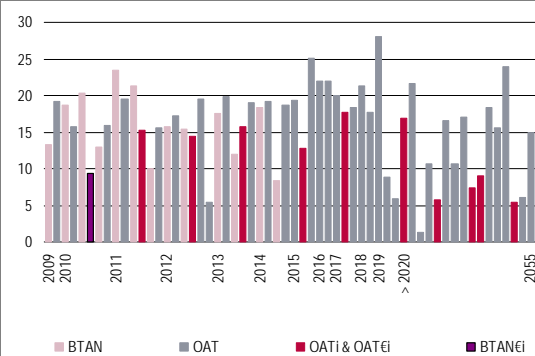
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2009

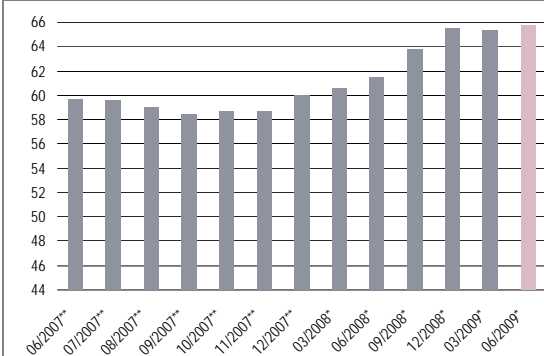
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
septembre 2009	date d'adjudication	7	14	21	28	17		3
	date de règlement	10	17	24	1 oct.	22		8
octobre 2009	date d'adjudication	5	12	19	26	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	20		6

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Un système d'information intégralement rénové

L'année 2009 devrait marquer la finalisation du processus de refonte du système d'information de l'Agence France Trésor (AFT).

Après la mise en production en 2008 d'un premier module de trésorerie parallèlement au déploiement d'EVCLI, le nouveau système de tenue des comptes de la Banque de France, l'AFT procède actuellement à la validation de l'interface qui permettra de retracer en trésorerie l'impact de toutes les opérations de marché réalisées par l'Agence.

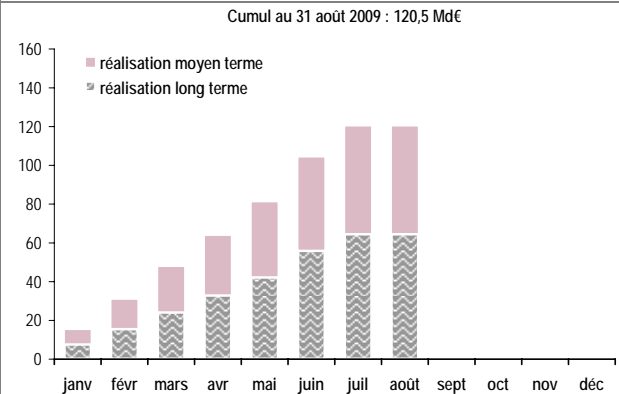
En complément, l'AFT met en place un infocentre dédié à la partie trésorerie de son système d'information. Permettant de réaliser des extractions issues de nos bases de données, il constituera un outil essentiel de reporting pour les gestionnaires de la trésorerie.

Au terme d'un travail de 8 années, l'AFT disposera d'un système d'information intégré et sécurisé, permettant de soutenir au mieux ses activités de marché et de gestion de trésorerie.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2009

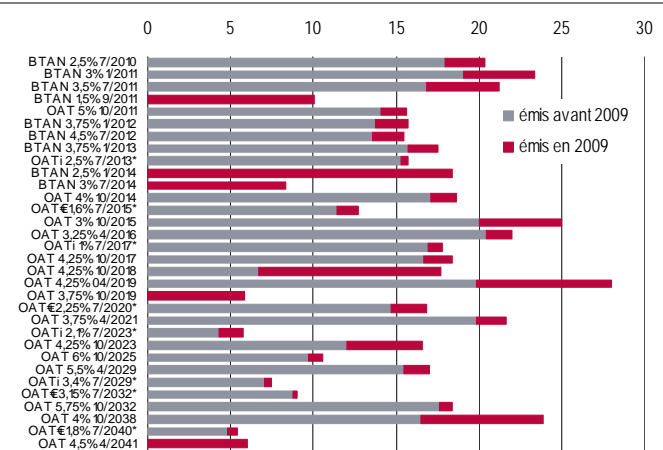
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2009

En milliards d'euros

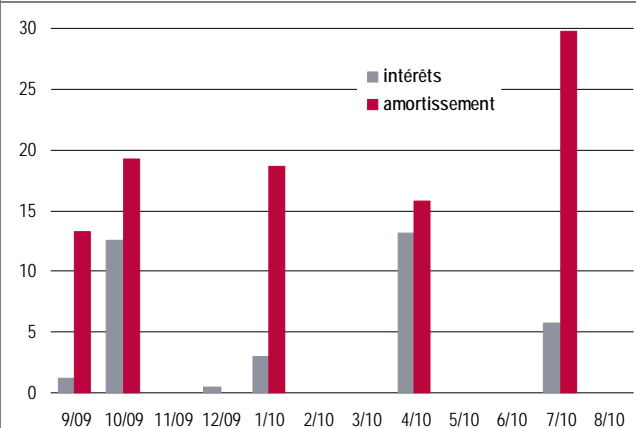


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Août 2009

En millions d'euros

Pas d'adjudication en août

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Août 2009

En millions d'euros

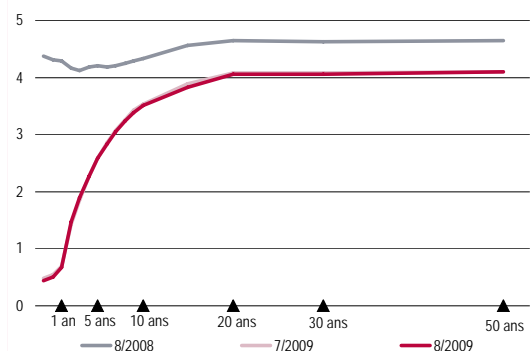
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		3/8/2009	3/8/2009	3/8/2009			3/8/2009
Date de règlement		6/8/2009	6/8/2009	6/8/2009			6/8/2009
Echéance		10/9/2009	29/10/2009	17/12/2009			29/7/2010
Volume total émis		2 006	4 003	2 002			1 505
Taux moyen pondéré		0,352%	0,397%	0,464%			0,736%
Date d'adjudication		10/8/2009	10/8/2009		10/8/2009		10/8/2009
Date de règlement		13/8/2009	13/8/2009		13/8/2009		13/8/2009
Echéance		8/10/2009	12/11/2009		28/1/2010		29/7/2010
Volume total émis		2 098	4 262		2 261		2 275
Taux moyen pondéré		0,371%	0,409%		0,524%		0,810%
Date d'adjudication		17/8/2009	17/8/2009		17/8/2009		17/8/2009
Date de règlement		20/8/2009	20/8/2009		20/8/2009		20/8/2009
Echéance		8/10/2009	12/11/2009		14/1/2010		29/7/2010
Volume total émis		2 639	4 414		1 549		2 000
Taux moyen pondéré		0,356%	0,391%		0,453%		0,696%
Date d'adjudication		24/8/2009	24/8/2009		24/8/2009		24/8/2009
Date de règlement		27/8/2009	27/8/2009		27/8/2009		27/8/2009
Echéance		8/10/2009	26/11/2009		25/2/2010		29/7/2010
Volume total émis		2 721	4 389		2 259		2 156
Taux moyen pondéré		0,347%	0,386%		0,481%		0,710%
Date d'adjudication			31/8/2009		31/8/2009		31/8/2009
Date de règlement			3/9/2009		3/9/2009		3/9/2009
Echéance			26/11/2009		25/2/2010		26/8/2010
Volume total émis			4 361		2 631		2 237
Taux moyen pondéré			0,347%		0,441%		0,693%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

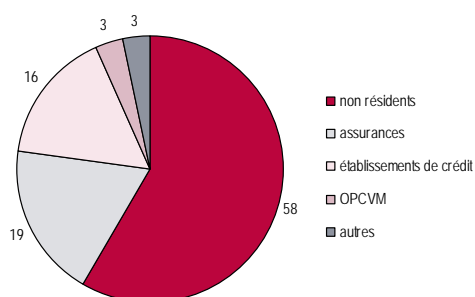
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2009

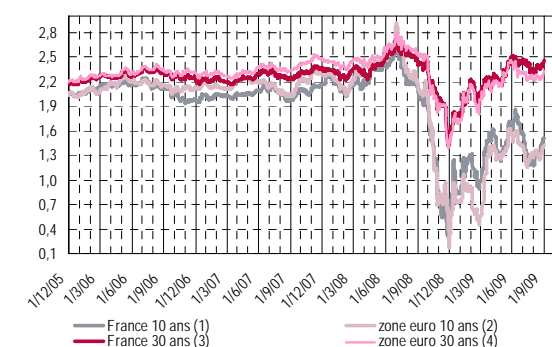
Structure en %



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'OATi 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'OATi 3,15% juillet 2032

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

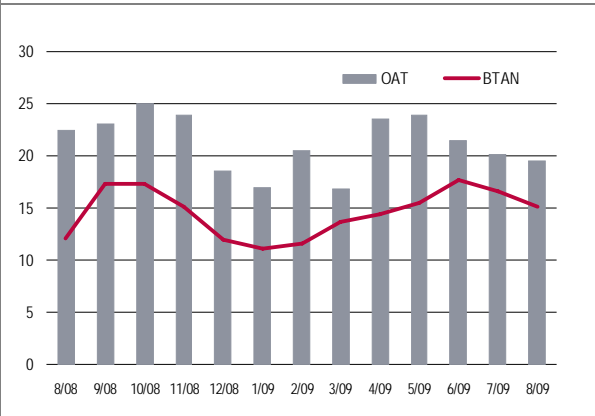
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin juillet 2009	fin août 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 115	1 125
OAT	478	512	552	593	610	641	681	704	704
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	217	217
BTF	88	109	97	95	66	78	138	194	204
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	25	24
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	296 jours	249 jours
avant swaps	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	282 jours	235 jours

Source : Agence France Trésor

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

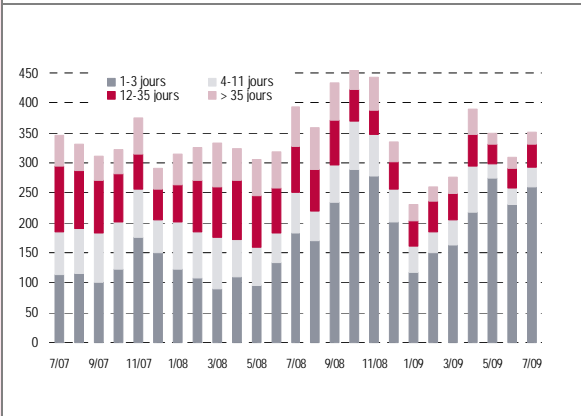
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

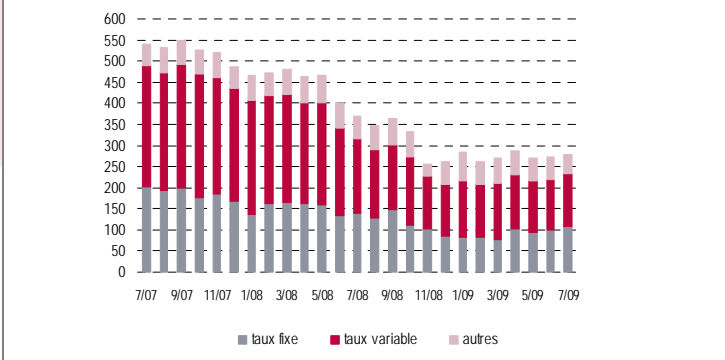
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

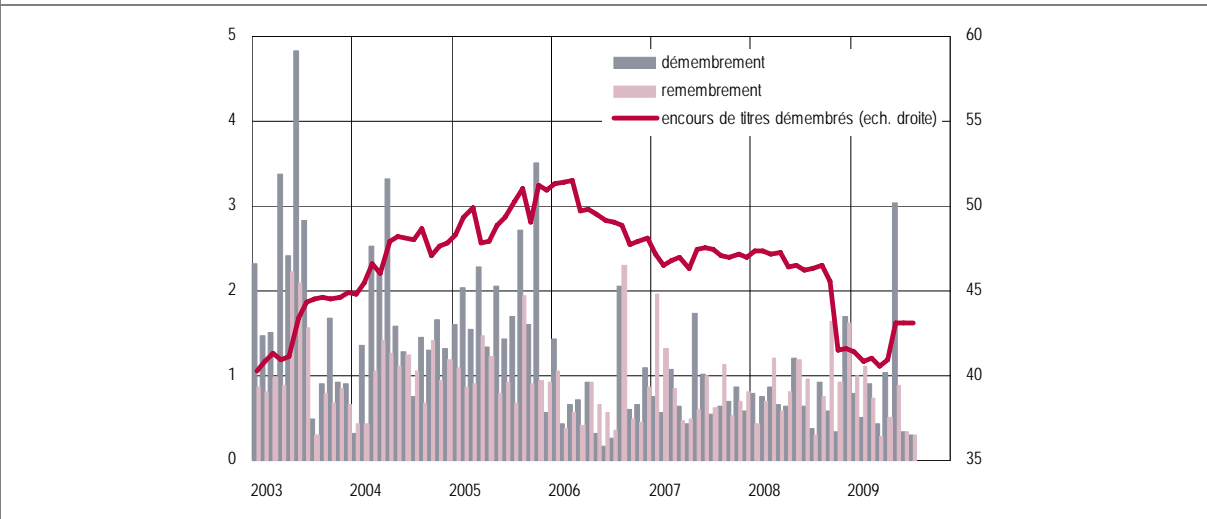
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros

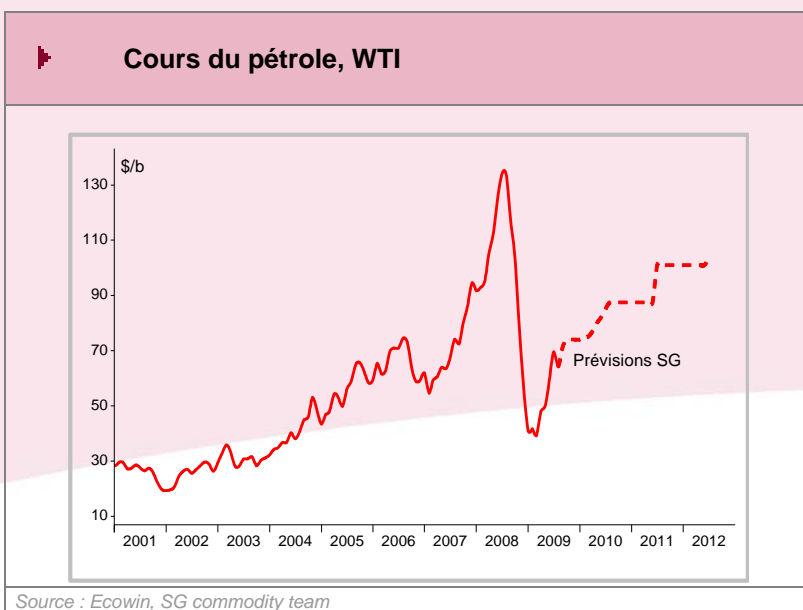


voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9
Source : Euroclear France

Le renchérissement des matières premières pourrait rapidement constituer un risque pour la reprise

Par **Véronique Riches-Flores**, chef Economiste, Responsable de la Recherche Thématique, SGCIB

Les investisseurs n'ont pas attendu que sonne la fin de la récession pour se reporter massivement vers le pétrole. Il a suffi que le pire scénario soit écarté, c'est-à-dire celui d'une crise systémique mondiale, pour observer dès la mi-mars une très forte augmentation des cours du pétrole. Le pari n'était certes pas des plus risqués, en particulier après la mise en place de l'ensemble des mesures de sauvetage des gouvernements et des banques centrales pour soutenir l'économie mondiale. En effet, la reprise qui sera sans doute caractérisée par une croissance molle et fondamentalement déséquilibrée, globalement peu génératrice d'échanges de produits manufacturés, sera en revanche assurément gourmande en matières premières.



Non seulement le rattrapage structurel des pays émergents n'est pas remis en cause par la crise mais le virage pris par nombre de dirigeants pour pallier leurs déboires à l'exportation suggère une nette accélération de ce processus. Le vaste programme de développement d'infrastructures et l'explosion du marché automobile chinois sont bel et bien les garants d'une prospérité de la demande de matières premières qui ajouteront à l'augmentation structurelle des besoins d'une économie en pleine phase de transition.

La nette remontée des cours des matières premières, qui valide le scénario de sortie de crise prochaine, marque une pause depuis le milieu du mois d'août après un mouvement d'appréciation sans doute un peu trop rapide. A en juger par les perspectives actuelles de croissance mondiale, il est peu probable que cette pause s'éternise. Le renchérissement persistant des matières premières pourrait vite apparaître la principale menace à la reprise, en particulier en ce qui concerne la consommation des ménages.

La chute de l'inflation a été un bouclier de protection très efficace des consommateurs durant la crise, permettant jusqu'à présent de compenser l'intégralité des pertes de revenus liées à la chute de l'emploi. Paradoxalement, au plus fort de la crise, cette protection a permis de rétablir la confiance des consommateurs. La remontée des taux d'inflation attendue à partir de l'automne, dans le sillage de l'inversion des effets de base énergétiques, constitue d'ores et déjà une menace sur les perspectives de consommation pour les tout prochains trimestres. Si, comme le prévoient nos spécialistes, ces tendances viennent à être amplifiées par une remontée additionnelle des prix de l'énergie et de ceux de l'agriculture, la situation ne tardera pas à redevenir très critique sur le front du pouvoir d'achat et donc de la consommation.

Ce risque suffira-t-il à prévenir de nouvelles tensions sur les prix des matières premières ? Rien n'est moins certain, les perspectives de consommation des ménages ayant semble-t-il une influence réduite sur les perspectives de demande de matières premières prioritairement tirées à la hausse par les programmes d'infrastructures des gouvernements, chinois notamment.

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	-3,0	0,5
Consommation des ménages	1,1	0,3	0,7
Investissement des entreprises	2,6	-9,4	-1,2
Exportations	-0,2	-9,8	-0,9
Importations	0,8	-7,5	0,6
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,4	1,2

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, Perspectives économiques 2009-2010

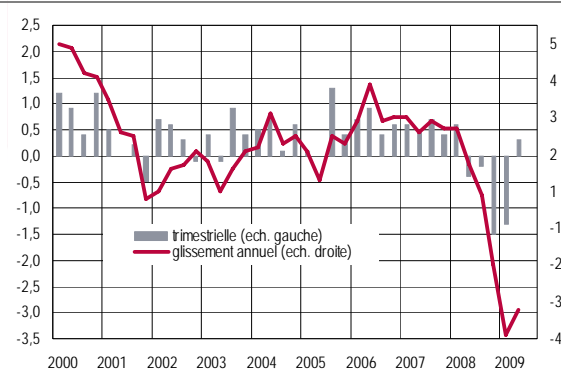
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-13,0%	7/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,2%	6/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	6/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,2%	8/2009
ensemble hors tabac	-0,2%	8/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,3 Md€	7/2009
"	-3,5 Md€	6/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-1,2 Md€	7/2009
"	-3,3 Md€	6/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,51%	31/8/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,821%	31/8/2009
Euro / dollar	1,4272	31/8/2009
Euro / yen	133,1	31/8/2009

*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

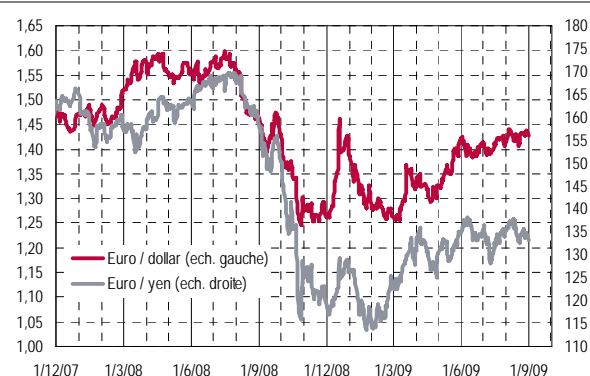
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

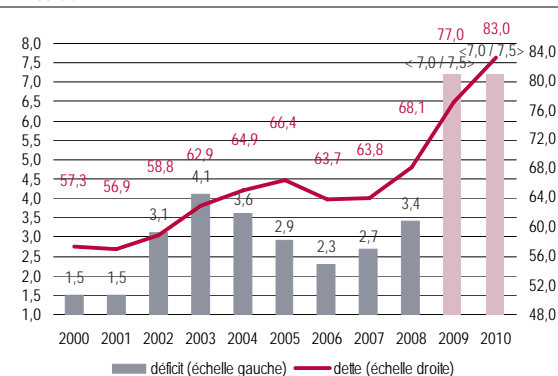
En milliards d'euros

	niveau à la fin juillet				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-29,66	-29,44	-81,48
recettes	299,22	291,121	172,94	174,95	133,76
dépenses	337,41	348,11	202,60	204,39	215,25
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-18,33	-21,95	-27,54
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-47,99	-51,39	-109,02

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

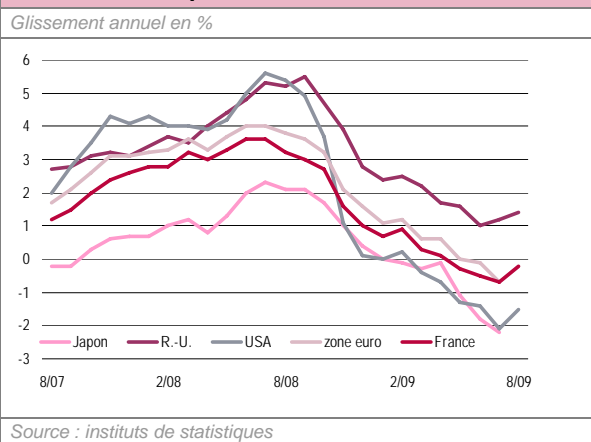
Calendrier des indicateurs économiques français

Septembre 2009	Octobre 2009
4 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	8 Commerce extérieur en août
10 Production industrielle en juillet	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
10 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T2	9 Production industrielle en août
15 Prix à la consommation : indice d'août	13 Balance des paiements en août
15 Balance des paiements en juillet	13 Prix à la consommation : indice de septembre
18 Salaires : statistiques définitives 2009 T2	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	26 Demandeurs d'emploi en septembre
25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T2	27 Construction neuve en septembre
24 Demandeurs d'emploi en août	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre

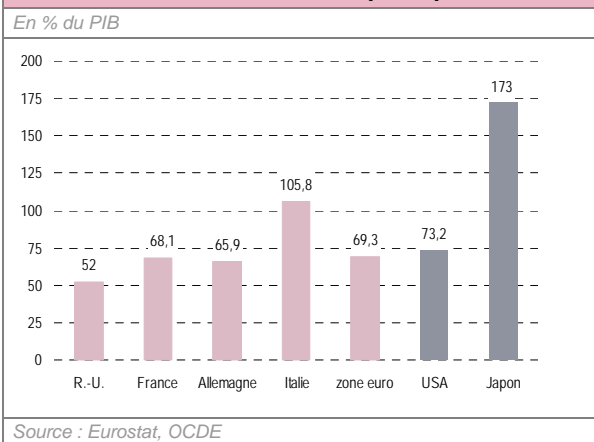
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de août : 16 septembre
Indice de septembre : 15 octobre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dettes des administrations publiques en 2008



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

OAT au 31 août 2009 / fungible Treasury bonds at August 31, 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	<i>démembré</i> / <i>stripped</i>	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 2009	19 224 137 038					Echéance 2019	42 751 468 664			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			435 533 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			202 790 000
	Echéance 2010	31 642 742 970				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 921 286 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352			495 720 000	FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	5 888 000 000			0
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			881 783 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	-
	Echéance 2011	52 122 318 072					Echéance 2020	19 017 286 500			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			771 930 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	19 017 286 500 (1)	1,12675	(16 878 000 000)	0
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 894 986 030 (1)	1,10331	(15 313 000 000)	0		Echéance 2021	21 677 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			309 091 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			370 618 000
	Echéance 2012	59 084 874 803					Echéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			494 450 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			807 750 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 875 943 960 (1)	1,16434	(14 494 000 000)	0		Echéance 2023	33 117 653 483			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			387 296 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 873 325 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	5 898 457 580 (1)	1,03174	(5 717 000 000)	0
	Echéance 2013	56 421 373 450				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	16 613 000 000			293 902 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			139 150 000		Echéance 2025	10 610 928 118			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 619 431 892 (1)	1,12098	(15 717 882 471)	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	10 610 928 118			2 927 177 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			238 620 000		Echéance 2028	16 173 709			
	Echéance 2014	37 908 724 224				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		(46 232 603)	-
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234			119 375 000		Echéance 2029	25 754 841 519			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			132 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	16 990 880 458			2 667 516 000
	Echéance 2015	58 470 384 873				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 763 961 061 (1)	1,17619	(7 451 144 000)	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			149 650 000		Echéance 2032	28 682 850 970			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	14 042 070 980 (1)	1,10411	(12 718 000 000)	0	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 273 528 370 (1)	1,14163	(8 999 000 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	25 040 000 000			267 394 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			6 778 299 000
	Echéance 2016	44 002 000 000					Echéance 2035	15 614 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	21 980 000 000			32 550 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 380 786 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 175 730 000		Echéance 2038	23 889 000 000			
	Echéance 2017	57 331 461 940				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 473 800 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			212 000 000		Echéance 2040	5 743 336 810			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	18 929 461 940 (1)	1,06429	(17 786 000 000)	0	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 743 336 810 (1)	1,05751	(5 431 000 000)	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			221 700 000		Echéance 2041	6 000 000 000			
	Echéance 2018	38 963 000 000				FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	6 000 000 000			1 320 000 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			122 250 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			3 200 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 547 567 000

(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)
 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)

Total OAT / total fungible Treasury bonds	704 215 497 133
Encours démembré / <i>stripped outstanding</i>	43 154 788 000
En % des lignes démembrables <i>As a % of strippable bonds</i>	6,18 %
Durée de vie moyenne <i>Average maturity</i>	9 ans et 346 jours <i>9 years and 346 days</i>

BTAN au 31 août 2009

Treasury notes at August 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		13 252 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		62 033 425 250		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 1	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	10 102 425 250	(1) 1,08337	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		54 665 000 000		
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	10 071 000 000		
Échéance 2012		31 204 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	15 753 000 000		
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		26 753 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	8 343 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **217 437 425 250**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 21 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 21 days

Dette négociable de l'Etat au 31 août 2009 /

French government negotiable debt at August 31, 2009

Encours total / total outstanding **1 125 264 922 383**

Durée de vie moyenne **6 ans et 249 jours**
Average maturity 6 years and 249 days

BTF au 31 août 2009

Treasury bills at August 31, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	3 septembre 2009	7 598 000 000
BTF	10 septembre 2009	6 359 000 000
BTF	17 septembre 2009	9 509 000 000
BTF	24 septembre 2009	8 984 000 000
BTF	1 octobre 2009	7 822 000 000
BTF	8 octobre 2009	7 458 000 000
BTF	15 octobre 2009	8 233 000 000
BTF	22 octobre 2009	7 803 000 000
BTF	29 octobre 2009	8 432 000 000
BTF	5 novembre 2009	8 854 000 000
BTF	12 novembre 2009	8 676 000 000
BTF	19 novembre 2009	8 597 000 000
BTF	26 novembre 2009	4 389 000 000
BTF	3 décembre 2009	8 495 000 000
BTF	17 décembre 2009	9 768 000 000
BTF	31 décembre 2009	5 730 000 000
BTF	14 janvier 2010	9 177 000 000
BTF	28 janvier 2010	7 272 000 000
BTF	11 février 2010	6 974 000 000
BTF	25 février 2010	2 259 000 000
BTF	11 mars 2010	8 567 000 000
BTF	8 avril 2010	8 205 000 000
BTF	6 mai 2010	7 914 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000

Total BTF / total Treasury bills **203 612 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **120 jours**
Average maturity of BTFs 120 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2009

néant / void