



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° 231 – Août 2009

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

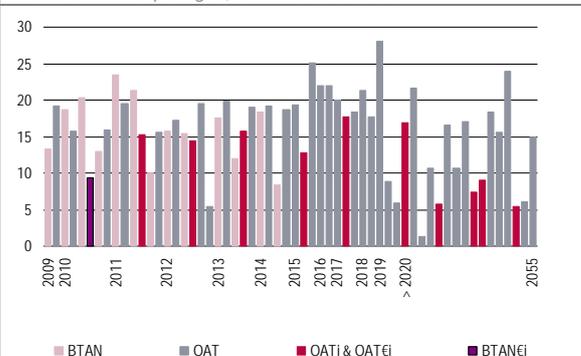
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

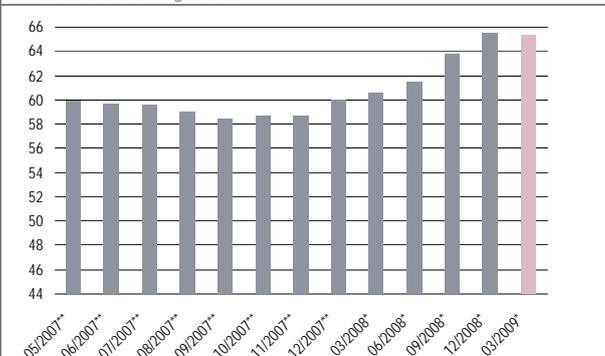
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

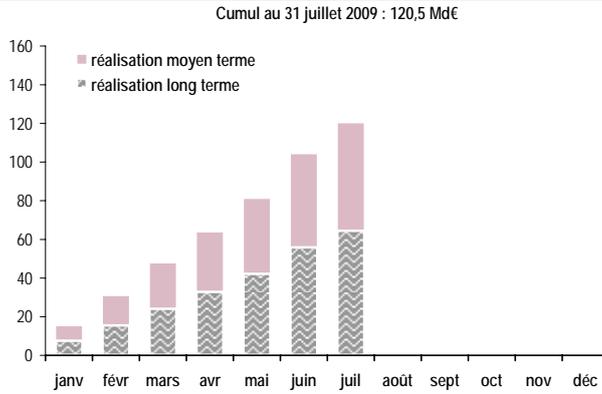
		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
		3	10	17	24	31		
août 2009	date d'adjudication	3	10	17	24	31	-	-
	date de règlement	6	13	20	27	3 sep.	-	-
septembre 2009	date d'adjudication	7	14	21	28		17	3
	date de règlement	10	17	24	1 oct.		22	8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► **Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2009**

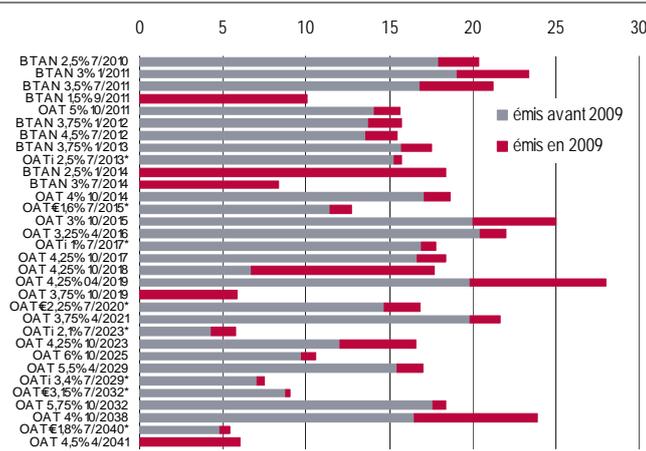
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► **OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2009**

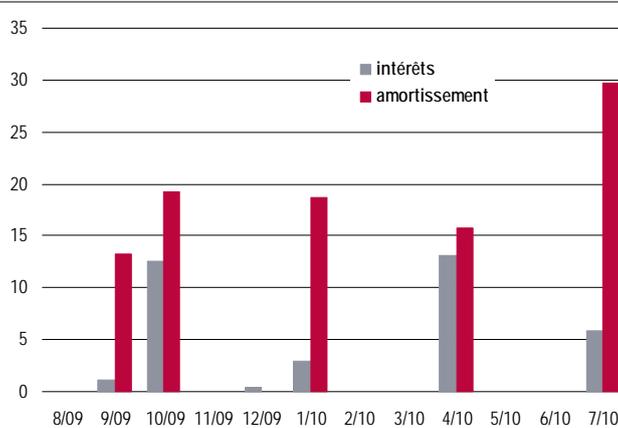
En milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► **OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2009**

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2009

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OAT€i 11 ans	OATi 20 ans	OAT€i 31 ans
	25/4/2016	25/10/2019	12/9/2011	12/1/2012	12/7/2014	25/7/2020	25/7/2029	25/7/2040
	3,25%	3,75%	1,50%	3,75%	3,00%	2,25%	3,40%	1,80%
Date d'adjudication	2/7/2009	2/7/2009	16/7/2009	16/7/2009	16/7/2009	16/7/2009	16/7/2009	16/7/2009
Date de règlement	7/7/2009	7/7/2009	21/7/2009	21/7/2009	21/7/2009	21/7/2009	21/7/2009	21/7/2009
Volume annoncé	< 6 000 --- 7 000 >			< 6 000 --- 7 500 >			< 1 000 --- 1 500 >	
Volume demandé	3 340	8 720	6 300	3 875	6 865	1 315	516	684
Volume adjugé	1 315	5 120	3 040	800	3 615	660	190	346
dont <i>ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	204	768	0	0	0	0	0	15
Volume total émis	1 519	5 888	3 040	800	3 615	660	190	361
Taux de couverture	2,54	1,70	2,07	4,84	1,90	1,99	2,72	1,98
Prix moyen pondéré	100,47%	99,37%	100,06%	105,10%	101,09%	103,75%	125,57%	94,63%
Taux actuariel	3,17%	3,82%	1,47%	1,63%	2,76%	1,87%	1,86%	2,04%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	1,12482	1,17412	1,05570

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2009

En millions d'euros

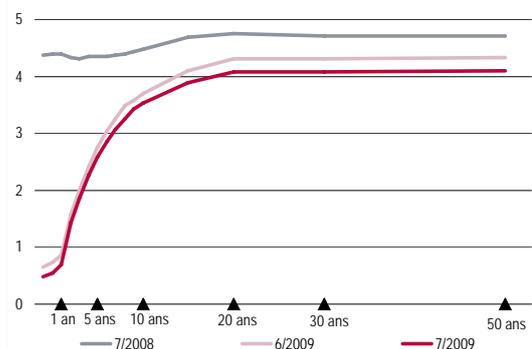
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			6/7/2009	6/7/2009	6/7/2009	6/7/2009
Date de règlement			9/7/2009	9/7/2009	9/7/2009	9/7/2009
Echéance			1/10/2009	5/11/2009	3/12/2009	1/7/2010
Volume total émis			3 975	1 925	2 039	2 841
Taux moyen pondéré			0,473%	0,562%	0,605%	0,765%
Date d'adjudication		13/7/2009	13/7/2009	13/7/2009		13/7/2009
Date de règlement		16/7/2009	16/7/2009	16/7/2009		16/7/2009
Echéance		17/9/2009	15/10/2009	19/11/2009		1/7/2010
Volume total émis		2 155	3 849	1 630		3 045
Taux moyen pondéré		0,381%	0,449%	0,486%		0,722%
Date d'adjudication		20/7/2009	20/7/2009		20/7/2009	20/7/2009
Date de règlement		23/7/2009	23/7/2009		23/7/2009	23/7/2009
Echéance		10/9/2009	15/10/2009		28/1/2010	1/7/2010
Volume total émis		2 168	4 384		2 767	2 208
Taux moyen pondéré		0,348%	0,365%		0,515%	0,709%
Date d'adjudication		27/7/2009	27/7/2009	27/7/2009	27/7/2009	
Date de règlement		30/7/2009	30/7/2009	30/7/2009	30/7/2009	
Echéance		10/9/2009	29/10/2009	17/12/2009	28/1/2010	
Volume total émis		2 185	4 429	1 700	2 244	
Taux moyen pondéré		0,350%	0,398%	0,487%	0,523%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

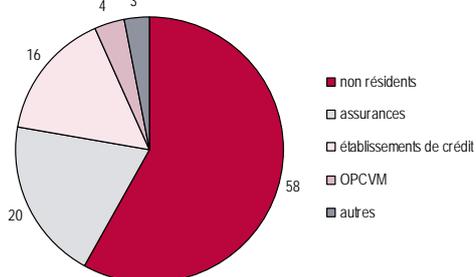
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2009

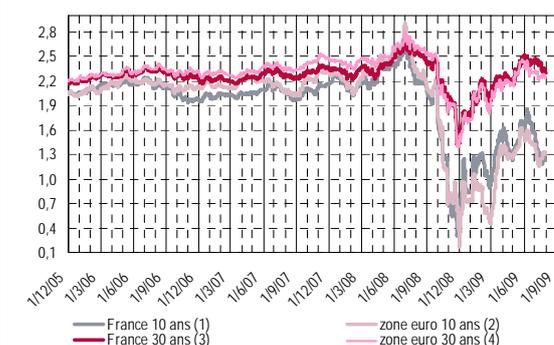
Structure en %



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'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')

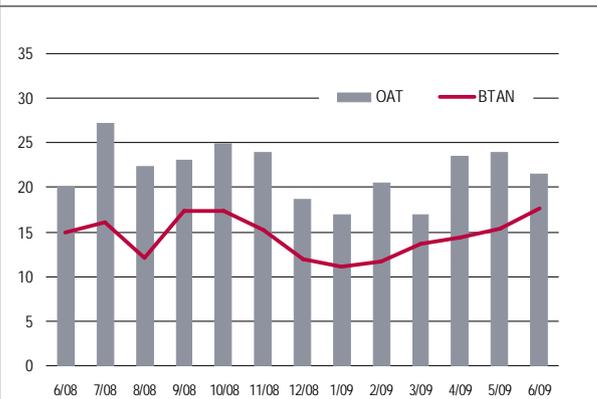
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin juin 2009	fin juillet 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 121	1 116
OAT	478	512	552	593	610	641	681	711	704
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	228	218
BTF	88	109	97	95	66	78	138	182	194
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	25	25
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	267 jours	296 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	253 jours	282 jours

Source : Agence France Trésor

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

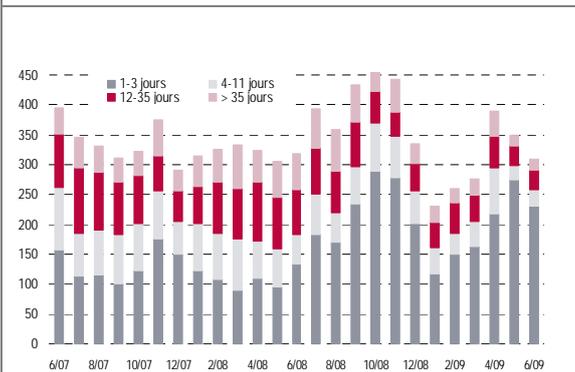
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

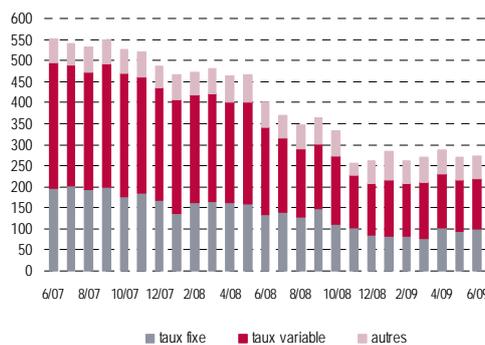
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

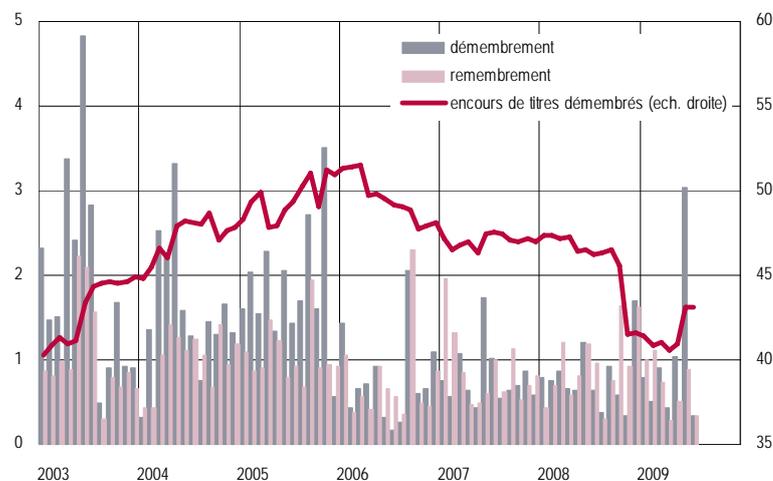
En milliards d'euros



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 8

Source : Euroclear France

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

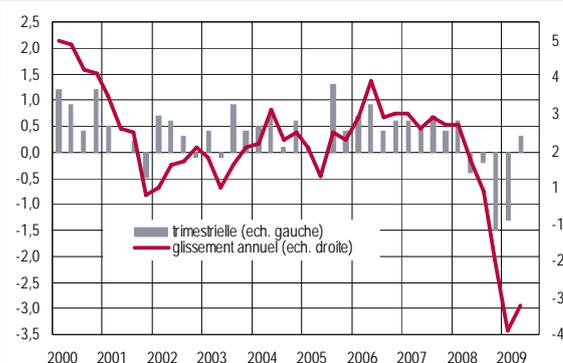
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-12,8%	6/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,2%	6/2009
Taux de chômage (BIT)	8,7%	3/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,7%	7/2009
ensemble hors tabac	-0,7%	7/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,0 Md€	6/2009
"	-3,1 Md€	5/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,5 Md€	6/2009
"	-2,3 Md€	5/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,55%	31/7/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,893%	31/7/2009
Euro / dollar	1,4138	31/7/2009
Euro / yen	135,33	31/7/2009

*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

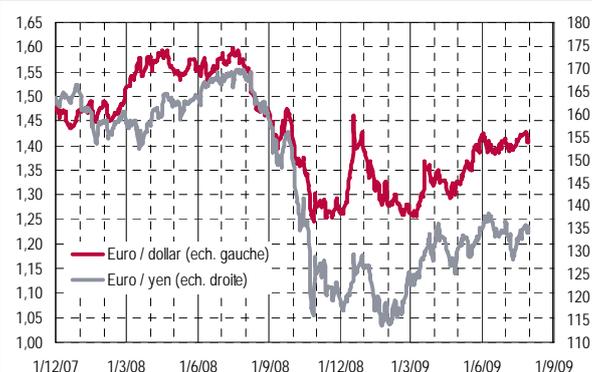
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

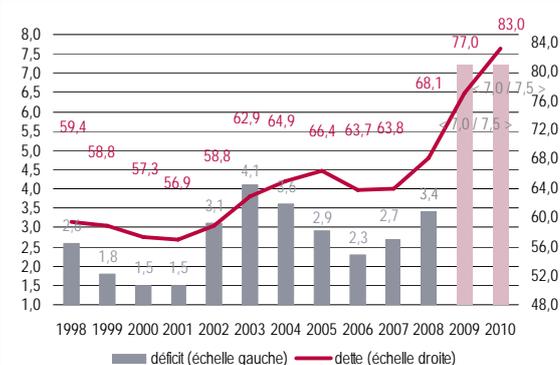
En milliards d'euros

	2007		2008		niveau à la fin juin 2009
	2007	2008	2007	2008	
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-14,91	-17,33	-63,23
recettes	299,22	291,121	152,01	156,13	117,32
dépenses	337,41	348,11	166,92	173,46	180,55
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-15,64	-15,48	-23,36
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-30,55	-32,81	-86,59

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

Août 2009	Septembre 2009
7 Réserves brutes de change en juillet	4 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
7 Commerce extérieur en juin	10 Production industrielle en juillet
10 Production industrielle en juin	10 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T2
11 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	15 Prix à la consommation : indice d'août
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	15 Balance des paiements en juillet
12 Balance des paiements en juin	18 Salaires : statistiques définitives 2009 T2
13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2009 T2	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
14 Emploi salarié : résultats provisoires 2009 T2	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
14 Salaires : statistiques provisoires 2009 T2	25 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T2
25 Construction neuve en juillet	23 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
25 Commercialisation de logements neufs : 2009 T2	24 Demandeurs d'emploi en août
26 Demandeurs d'emploi en juillet	30 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
28 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	
31 Réserves nettes de change en juillet	

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

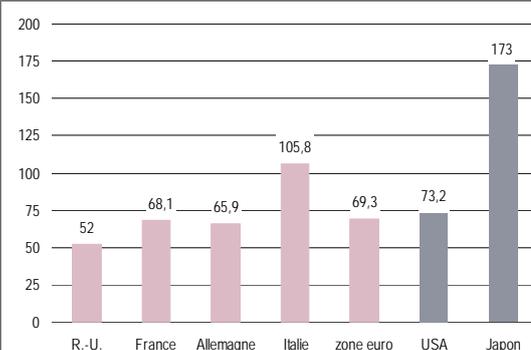
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 juillet 2009 / fungible Treasury bonds at July 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	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
	Échéance 2009	19 224 137 038					Échéance 2019	42 751 468 664			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			425 533 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			206 790 000
	Échéance 2010	31 642 742 970				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 943 786 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352			505 720 000	FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	5 888 000 000			0
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			876 783 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	-
	Échéance 2011	52 100 879 872					Échéance 2020	18 988 087 560			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			781 930 000	FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	18 988 087 560 (1)	1,12502	(16 878 000 000)	0
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 873 547 830 (1)	1,10191	(15 313 000 000)	0		Échéance 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
	Échéance 2012	59 058 930 543					Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			513 450 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			807 750 000
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 849 999 700 (1)	1,16255	(14 494 000 000)	0		Échéance 2023	33 110 164 213			
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			6 893 325 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			-	FR0010585901 I	OATi 2,1% 25 juillet 2023	5 890 968 310 (1)	1,03043	(5 717 000 000)	0
	Échéance 2013	56 398 896 878				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	16 613 000 000			293 902 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			148 150 000		Échéance 2025	10 610 928 118			
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 596 955 320 (1)	1,11955	(15 717 882 471)	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	10 610 928 118			2 934 677 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			233 620 000		Échéance 2028	16 173 709			
	Échéance 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		Échéance 2029	25 743 664 803			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			122 550 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	16 990 880 458			2 667 516 000
	Échéance 2015	58 448 764 273				FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 752 784 345 (1)	1,17469	(7 451 144 000)	0
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			147 650 000		Échéance 2032	28 667 012 730			
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	14 020 450 380 (1)	1,10241	(12 718 000 000)	0	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 257 690 130 (1)	1,13987	(8 999 000 000)	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	25 040 000 000			270 394 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			6 812 599 000
	Échéance 2016	44 002 000 000					Échéance 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			1 174 730 000		Échéance 2038	23 889 000 000			
	Échéance 2017	57 307 272 980				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			3 470 800 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			212 000 000		Échéance 2040	5 734 484 280			
FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	18 905 272 980 (1)	1,06293	(17 786 000 000)	0	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 734 484 280 (1)	1,05588	(5 431 000 000)	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			221 700 000		Échéance 2041	6 000 000 000			
	Échéance 2018	38 963 000 000				FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	6 000 000 000			1 165 000 000
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			133 250 000		Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			6 200 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 571 067 000

(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	704 027 272 845
Encours démembré / stripped outstanding	43 140 588 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	6,18 %
Durée de vie moyenne Average maturity	10 ans et 12 jours 10 years and 12 days

BTAN au 31 juillet 2009

Treasury notes at July 31, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2009				
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Echéance 2010				
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 1	BTANci 1,25% 25 juillet 2010	10 086 852 500	(1) 1,08170	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Echéance 2011				
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		
Echéance 2012				
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	15 753 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 451 000 000		
Echéance 2013				
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		
Echéance 2014				
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 **217 421 852 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 52 jours**

Average maturity of BTANs *2 years and 52 days*

Dette négociable de l'Etat au 31 juillet 2009 /

French government negotiable debt at July 31, 2009

Encours total / total outstanding **1 115 559 125 345**

Durée de vie moyenne **6 ans et 296 jours**

Average maturity *6 years and 296 days*

BTF au 31 juillet 2009

Treasury bills at July 31, 2009

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 août 2009	7 268 000 000
BTF	13 août 2009	7 658 000 000
BTF	20 août 2009	9 328 000 000
BTF	27 août 2009	8 783 000 000
BTF	3 septembre 2009	7 598 000 000
BTF	10 septembre 2009	4 353 000 000
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	15 octobre 2009	8 233 000 000
BTF	22 octobre 2009	7 803 000 000
BTF	29 octobre 2009	4 429 000 000
BTF	5 novembre 2009	8 854 000 000
BTF	19 novembre 2009	8 597 000 000
BTF	3 décembre 2009	8 495 000 000
BTF	17 décembre 2009	7 766 000 000
BTF	31 décembre 2009	5 730 000 000
BTF	14 janvier 2010	7 628 000 000
BTF	28 janvier 2010	5 011 000 000
BTF	11 février 2010	6 974 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills **194 110 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **127 jours**

Average maturity of BTFs *127 days*

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

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

néant / void