



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° 230 – Juillet 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

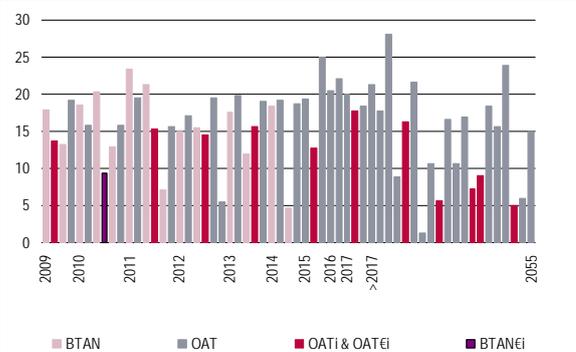
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

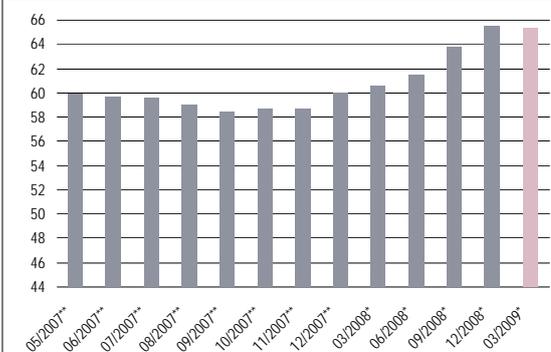
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
juillet 2009	date d'adjudication	6	13	20	27	16	2	
	date de règlement	9	16	23	30	21	7	
août 2009	date d'adjudication	3	10	17	24	31	-	
	date de règlement	6	13	20	27	3 sep.	-	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Le financement de l'Etat français se déroule dans d'excellentes conditions depuis le début de l'année 2009

L'Agence France Trésor a annoncé l'annulation de l'adjudication prévue initialement le jeudi 6 août prochain. A ce jour, l'Agence France Trésor a émis 120,5 milliards d'euros pour un programme de financement à moyen et long terme net des rachats de 155 milliards d'euros.

Le taux de réalisation du programme de financement à moyen et long terme est donc de 77,7 %, contre un niveau de 70,4 % l'an dernier à la même période. Cette avance s'est notamment accrue du fait de la syndication, en juin 2009, du nouveau titre de référence de maturité 30 ans, l'OAT 4,50 % avril 2041, dont 6 milliards d'euros ont été émis dès son lancement. Ce titre sera ensuite abondé par adjudication.

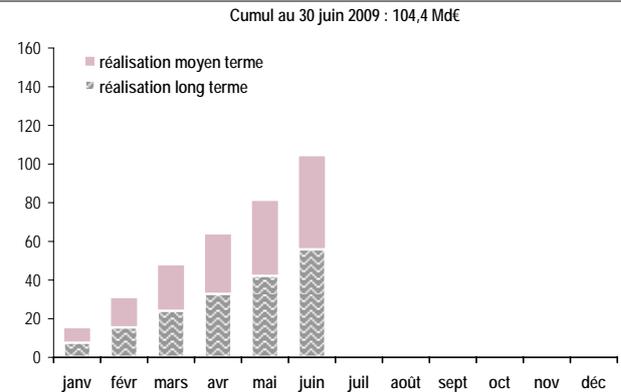
L'Etat français se situe donc dans une situation très confortable pour mener à bien son programme de financement. La flexibilité dont fait preuve l'AFT, en concertation avec les banques Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), pour affiner son offre lors des adjudications, permet d'absorber la hausse des émissions dans les meilleures conditions de sécurité et de coût, dans l'intérêt du contribuable.

Le rythme des émissions sur les BTAN, OAT et les titres indexés reprendra en septembre, conformément au calendrier établi par l'AFT.

MARCHE PRIMAIRE

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

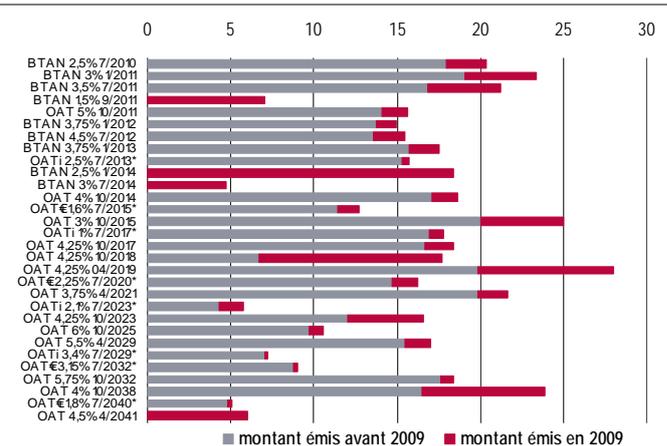
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

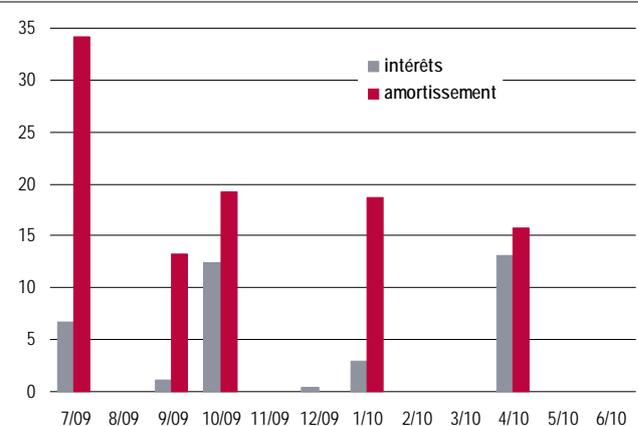


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2009

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 11 ans	OAT 13 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATéi 6 ans	OATi 14 ans
	25/10/2015	25/4/2021	25/10/2023	12/9/2011	12/7/2012	12/7/2014	25/7/2015	25/7/2023
	3,00%	3,75%	4,25%	1,50%	4,50%	3,00%	1,60%	2,10%
Date d'adjudication	4/6/2009	4/6/2009	4/6/2009	18/6/2009	18/6/2009	18/6/2009	18/6/2009	18/6/2009
Date de règlement	9/6/2009	9/6/2009	9/6/2009	23/6/2009	23/6/2009	23/6/2009	23/6/2009	23/6/2009
Volume annoncé		< 6 000 --- 7 000 >			< 7 000 --- 8 500 >			< 1 200 --- 1 700 >
Volume demandé	4 065	3 695	4 065	6 545	3 750	8 795	1 178	1 303
Volume adjugé	2 265	1 820	2 365	2 495	1 550	4 120	498	708
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	247	345	608	0	81
Volume total émis	2 265	1 820	2 365	2 742	1 895	4 728	498	789
Taux de couverture	1,79	2,03	1,72	2,62	2,42	2,13	2,37	1,84
Prix moyen pondéré	98,51%	96,09%	99,00%	99,53%	106,92%	100,11%	101,50%	100,51%
Taux actuariel	3,26%	4,17%	4,34%	1,72%	2,13%	2,98%	1,34%	2,06%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,10078	1,02847

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2009

En millions d'euros

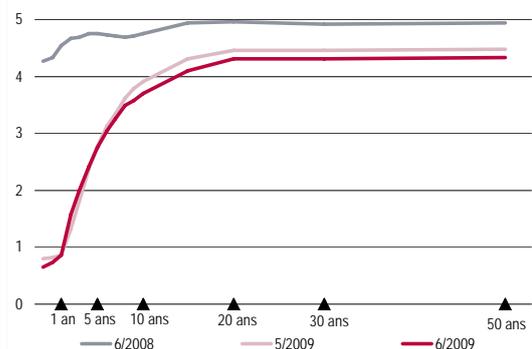
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication		2/6/2009	2/6/2009		2/6/2009		2/6/2009
Date de règlement		4/6/2009	4/6/2009		4/6/2009		4/6/2009
Echéance		30/7/2009	3/9/2009		5/11/2009		3/6/2010
Volume total émis		1 585	3 698		2 095		2 813
Taux moyen pondéré		0,737%	0,741%		0,781%		0,880%
Date d'adjudication		8/6/2009	8/6/2009		8/6/2009		8/6/2009
Date de règlement		11/6/2009	11/6/2009		11/6/2009		11/6/2009
Echéance		13/8/2009	3/9/2009		3/12/2009		3/6/2010
Volume total émis		1 611	3 900		2 747		2 235
Taux moyen pondéré		0,811%	0,825%		0,904%		1,066%
Date d'adjudication		15/6/2009	15/6/2009		15/6/2009		15/6/2009
Date de règlement		18/6/2009	18/6/2009		18/6/2009		18/6/2009
Echéance		27/8/2009	17/9/2009		31/12/2009		3/6/2010
Volume total émis		2 125	3 708		1 586		2 681
Taux moyen pondéré		0,731%	0,748%		0,827%		0,965%
Date d'adjudication		22/6/2009	22/6/2009		22/6/2009		22/6/2009
Date de règlement		25/6/2009	25/6/2009		25/6/2009		25/6/2009
Echéance		20/8/2009	17/9/2009		31/12/2009		31/12/2009
Volume total émis		2 098	3 646		2 530		2 530
Taux moyen pondéré		0,683%	0,693%		0,771%		0,771%
Date d'adjudication			29/6/2009		29/6/2009	29/6/2009	29/6/2009
Date de règlement			2/7/2009		2/7/2009	2/7/2009	2/7/2009
Echéance			1/10/2009		31/12/2009	11/3/2010	1/7/2010
Volume total émis			3 847		1 614	1 585	2 778
Taux moyen pondéré			0,636%		0,757%	0,806%	0,913%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

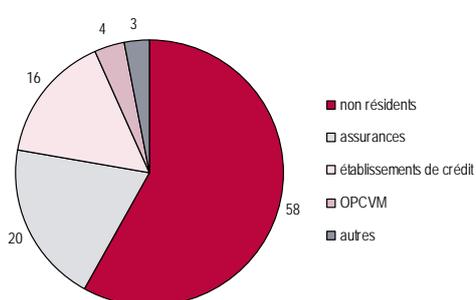
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2009

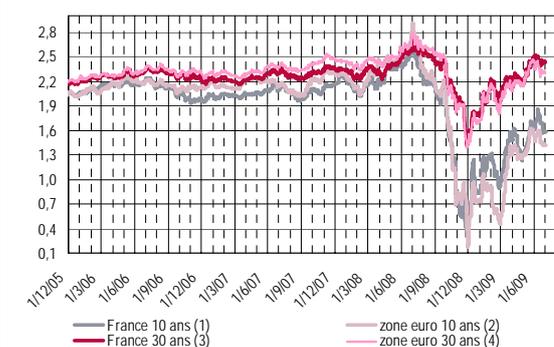
Structure en %



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'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')

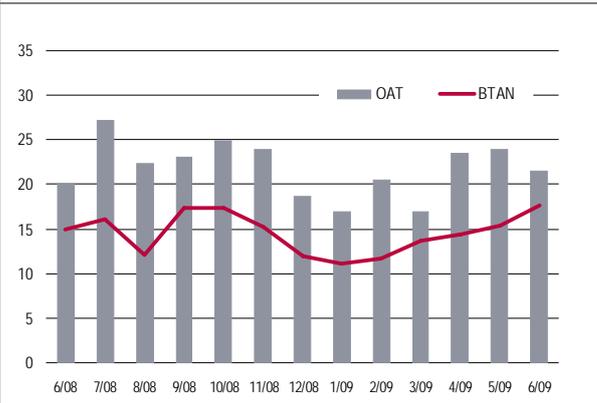
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin mai 2009	fin juin 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 092	1 121
OAT	478	512	552	593	610	641	681	697	711
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	218	228
BTF	88	109	97	95	66	78	138	177	182
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	26	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	251 jours	267 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	237 jours	253 jours

Source : Agence France Trésor

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

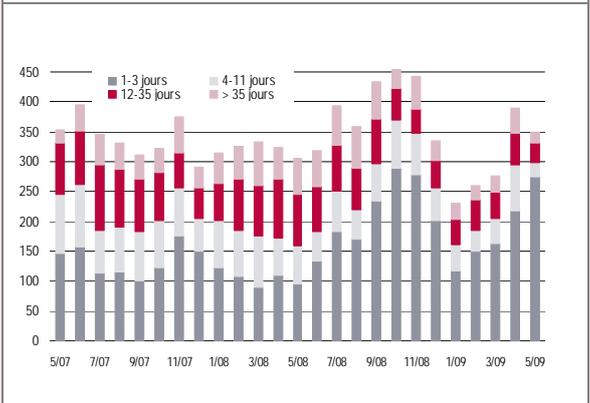
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

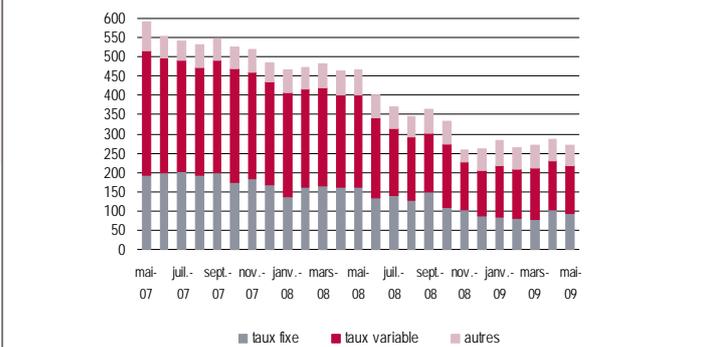
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

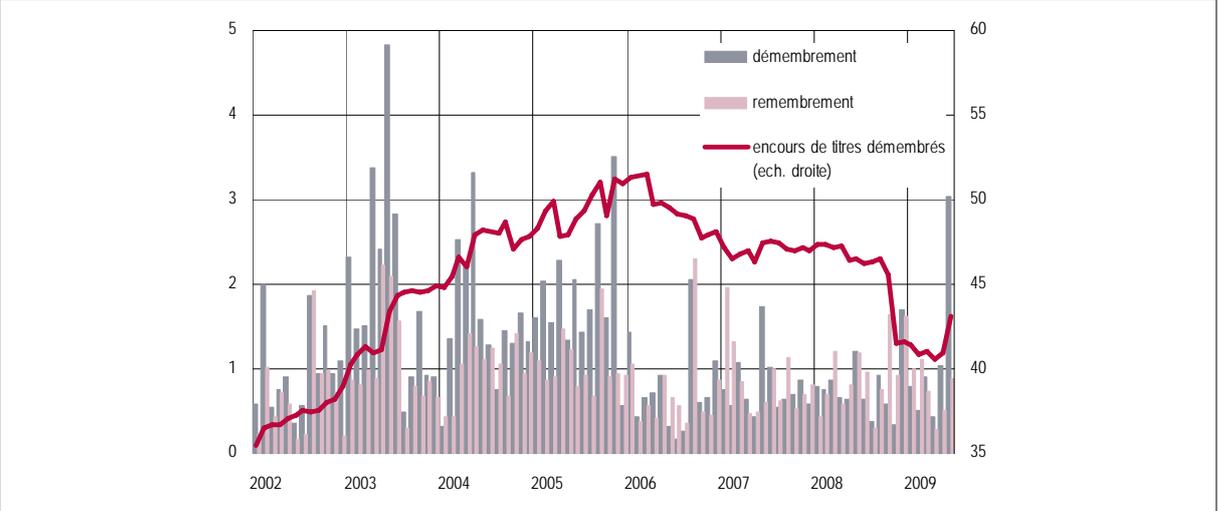
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



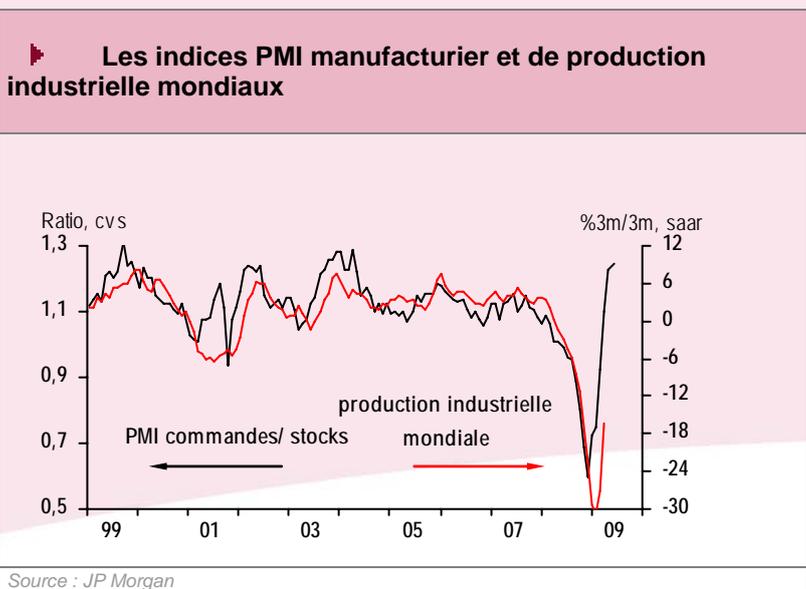
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9
Source : Euroclear France

Le rebond annoncé du secteur manufacturier

Par David Mackie, Responsable de la recherche économique Europe occidentale - JP Morgan

Le secteur manufacturier global est à l'aube d'un redressement drastique dès la seconde moitié de l'année. Il semble probable que le rythme de croissance de la production manufacturière sera d'environ 8% en rythme annualisé dans les prochains mois, ce qui rivalisera avec tout ce que nous avons pu voir au cours des deux dernières décennies.

La cause de ce rebond global est à chercher en Asie. La production manufacturière japonaise semble avoir déjà augmenté de 40% en rythme annuel (annuel ou annualisé) au cours du deuxième trimestre. Le niveau de production au Japon pour mai corrige quasiment un tiers des baisses observées entre septembre et février derniers. Le redressement n'est pas encore évident dans les statistiques de production des Etats-Unis et d'Europe occidentale, mais les conditions d'une croissance forte pour le second semestre sont réunies.



Dans une certaine mesure, un rebond important du secteur manufacturier global ne devrait pas être considéré comme une grande surprise. Entre la fin de l'été dernier et le début de cette année, le secteur manufacturier a connu sa plus forte récession depuis 1950, avec un déclin de 14% de la production en termes absolus. Après un effondrement de cette amplitude, un rebond conséquent n'est pas irréalisable.

Avec l'aggravation de la récession au cours de l'hiver, est né un regain d'inquiétudes sur les perspectives de moyen terme du fait de l'accroissement de l'épargne des ménages et de la contraction du bilan des institutions financières. Il est fort possible que ces préoccupations soient pertinentes à moyen terme, mais il est important de reconnaître qu'en présence de ces effets négatifs, le cycle économique peut néanmoins contribuer fortement à la croissance pour un temps. En 1994, malgré une longue période de réduction de la dette au Japon suivi d'une décennie de croissance faible, l'économie japonaise a connu une croissance annualisée de 2,7% en 1995. Ce rythme de croissance fut alors plus élevé qu'aux Etats-Unis, en zone Euro ou au Royaume-Uni.

Un des moteurs essentiels de cette croissance dans le court terme est lié au cycle des stocks. La production manufacturière a chuté de manière dramatique dans la première moitié de cette année par rapport à l'évolution des ventes, pendant que les entreprises réduisaient leurs stocks. Dans les prochains mois, ces entreprises auront besoin d'augmenter leur production de manière significative pour relâcher la contrainte exercée sur ces stocks, même si les ventes stagnent. Dans la zone euro, par exemple, si la variation des stocks devait revenir à zéro d'ici la fin de l'année, ce seul effet aurait pour conséquence d'ajouter deux points de pourcentage à la croissance annualisée du PIB pour chacun des troisièmes et quatrièmes trimestres de l'année.

La possible continuité de la croissance globale pour l'année prochaine, après un fort rebond au second semestre, dépendra de l'évolution de la dépense des ménages et des entreprises. Cette question reste ouverte. Mettant de coté l'évolution à venir pour le moyen terme, l'évidence d'un rebond pour le second semestre est fortement ancrée.

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

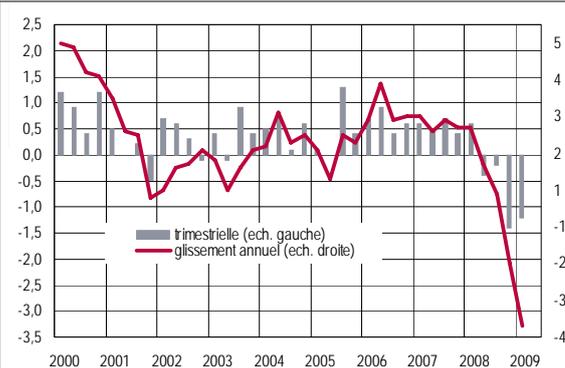
Production industrielle*, glissement annuel	-13,4%	5/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,6%	5/2009
Taux de chômage (BIT)	8,7%	3/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,5%	6/2009
ensemble hors tabac	-0,5%	6/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,7 Md€	5/2009
"	-3,8 Md€	4/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-2,2 Md€	5/2009
"	-3,5 Md€	4/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,72%	30/6/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,099%	30/6/2009
Euro / dollar	1,4134	30/6/2009
Euro / yen	135,51	30/6/2009

*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

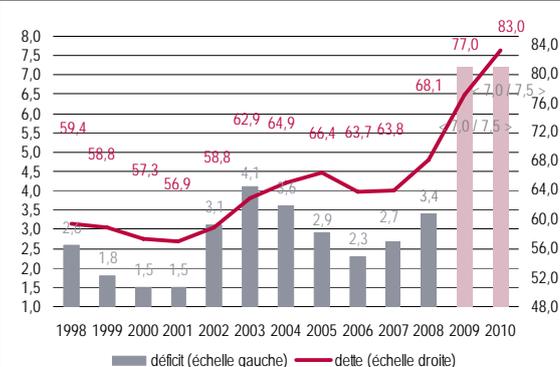
En milliards d'euros

	niveau à la fin mai				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-30,85	-31,04	-61,56
recettes	299,22	291,121	113,55	116,35	90,51
dépenses	337,41	348,11	144,40	147,39	152,07
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,40	-19,70	-19,02	-27,13
Solde général d'exécution	-38,40	-56,59	-50,55	-50,06	-88,69

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

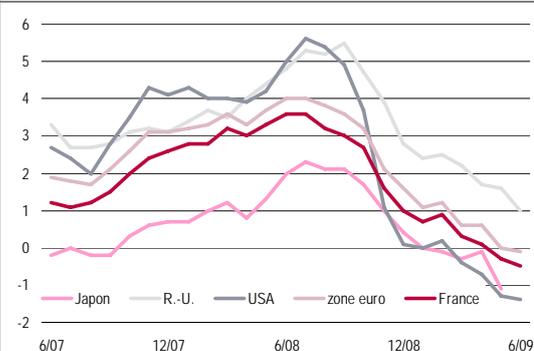
Juillet 2009	Août 2009
7 Réserves brutes de change en juin	7 Réserves brutes de change en juillet
7 Commerce extérieur en mai	7 Commerce extérieur en juin
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai	10 Production industrielle en juin
10 Production industrielle en mai	11 Situation mensuelle budgétaire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

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

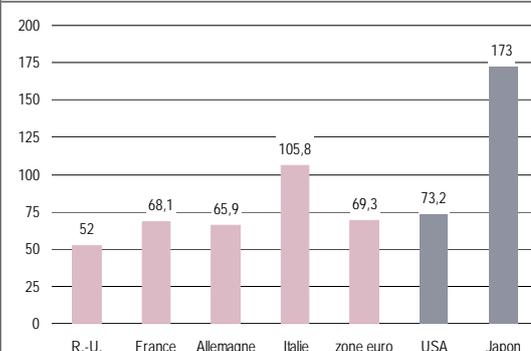
Glissement annuel en %



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 30 juin 2009 / fungible Treasury bonds at June 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	
	Échéance 2009	35 433 571 459					Échéance 2018	38 963 000 000				
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 209 434 421	(1)	1,17789	(13 761 416 109)	0	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018			133 250 000	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038				450 533 000	FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018			6 200 000	
	Échéance 2010	31 642 742 970						Échéance 2019	36 863 468 664			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 791 719 352				510 720 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019			196 790 000	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618				876 783 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019			4 042 786 000	
	Échéance 2011	52 075 000 902					FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019		(6 692 154)	-	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710				803 930 000		Échéance 2020	18 233 573 040			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 847 668 860	(1)	1,10022	(15 313 000 000)	0	FR0010050559 I	OAT 2,25% 25 juillet 2020	1,12428	(16 218 000 000)	0	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332				309 091 000		Échéance 2021	21 677 000 000			
	Échéance 2012	59 047 770 163					FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021			368 740 000	
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580				511 950 000		Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	16 838 839 320	(1)	1,16178	(14 494 000 000)	0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022			809 250 000	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924				397 296 000		Échéance 2023	33 101 131 353			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				-	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023			6 866 935 000	
	Échéance 2013	56 372 019 299					FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	1,02885	(5 717 000 000)	0	
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879				143 150 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023			293 902 000	
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 570 077 741	(1)	1,11784	(15 717 882 471)	0		Échéance 2025	10 610 928 118			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679				242 920 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025			2 924 677 000	
	Échéance 2014	37 908 724 224						Échéance 2028	16 173 709			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234				119 375 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028		(46 232 603)	-	
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990				122 550 000		Échéance 2029	25 507 476 256			
	Échéance 2015	58 439 607 313					FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029			2 657 516 000	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893				148 650 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	(1)	1,17290	(7 261 144 000)	
FR0010135525 I	OAT 1,6% 25 juillet 2015	14 011 293 420	(1)	1,10169	(12 718 000 000)	0		Échéance 2032	28 660 353 470			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	25 040 000 000				270 394 000	FR0000188799 I	OAT 3,15% 25 juillet 2032	(1)	1,13913	(8 999 000 000)	
	Échéance 2016	42 483 000 000					FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032			6 785 599 000	
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000				32 550 000		Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000				1 169 730 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035			3 370 786 000	
	Échéance 2017	57 278 459 660						Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000				207 000 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038			3 455 800 000	
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	18 876 459 660	(1)	1,06131	(17 786 000 000)	0		Échéance 2040	5 349 813 300			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000				221 700 000	FR0010447367 I	OAT 1,8% 25 juillet 2040	1,05519	(5 070 000 000)	0	
								Échéance 2041	6 000 000 000			
								FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041			1 100 000 000
								Échéance 2055	14 926 000 000			
							FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055			3 574 437 000	

(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 1,6% : 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	711 336 753 890
Encours démembré / stripped outstanding	43 124 990 000
En % des lignes démembrables	6,11 %
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	9 ans et 321 jours
Average maturity	9 years and 321 days

BTAN au 30 juin 2009

Treasury notes at June 30, 2009

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2009		31 160 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Échéance 2010		62 011 325 000		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	20 387 000 000		
FR0108664055 1	BTANei 1,25% 25 juillet 2010	10 080 325 000	(1) 1,08100	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		51 625 000 000		
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	7 031 000 000		
Échéance 2012		30 404 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	14 953 000 000		
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		23 138 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	18 410 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	4 728 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **227 868 325 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 3 jours**
Average maturity of BTANs **2 years and 3 days**

BTF au 30 juin 2009

Treasury bills at June 30, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 juillet 2009	9 207 000 000
BTF	9 juillet 2009	7 386 000 000
BTF	16 juillet 2009	8 317 000 000
BTF	23 juillet 2009	8 036 000 000
BTF	30 juillet 2009	8 165 000 000
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	17 septembre 2009	7 354 000 000
BTF	24 septembre 2009	8 984 000 000
BTF	22 octobre 2009	7 803 000 000
BTF	5 novembre 2009	6 929 000 000
BTF	19 novembre 2009	6 967 000 000
BTF	3 décembre 2009	6 456 000 000
BTF	17 décembre 2009	6 066 000 000
BTF	31 décembre 2009	4 116 000 000
BTF	14 janvier 2010	7 628 000 000
BTF	11 février 2010	6 974 000 000
BTF	11 mars 2010	6 982 000 000
BTF	8 avril 2010	8 205 000 000
BTF	6 mai 2010	7 914 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000

Total BTF / total Treasury bills **181 853 000 000**

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

Dettes négociables de l'Etat au 30 juin 2009 /

French government negotiable debt at June 30, 2009

Encours total / total outstanding **1 121 058 078 890**

Durée de vie moyenne **6 ans et 267 jours**
Average maturity **6 years and 267 days**

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

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

néant / void