



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° 226 – Mars 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

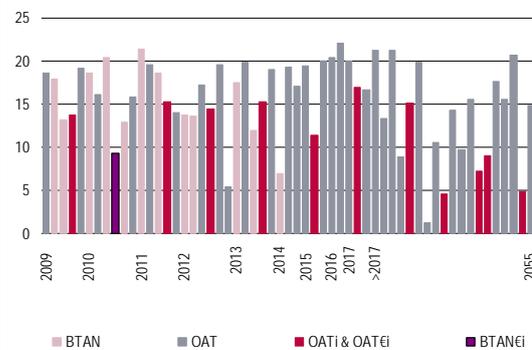
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2009

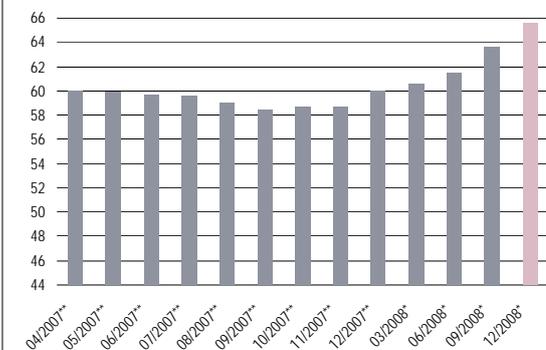
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mars 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	2 Avr.	24	10	
avril 2009	date d'adjudication	6	14	20	27	-	16	2	
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Modification du programme de financement 2009

Publié début mars, le projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour 2009 a présenté le besoin de financement réactualisé en fonction des nouvelles hypothèses de croissance et de déficit retenues par le gouvernement. Les émissions de moyen et long terme nettes des rachats sont portées à 155 milliards d'euros (+10 milliards d'euros par rapport à la loi du 4 février 2009 de finances rectificative pour 2009). La variation des BTF est portée à +37,1 milliards d'euros (+7 Md€ par rapport à la loi du 4 février 2009).

Ce programme de financement est basé sur des hypothèses de croissance pour 2009 (-1,5 %), de déficit (5,6 %) en ligne avec les estimations du consensus de marché de février.

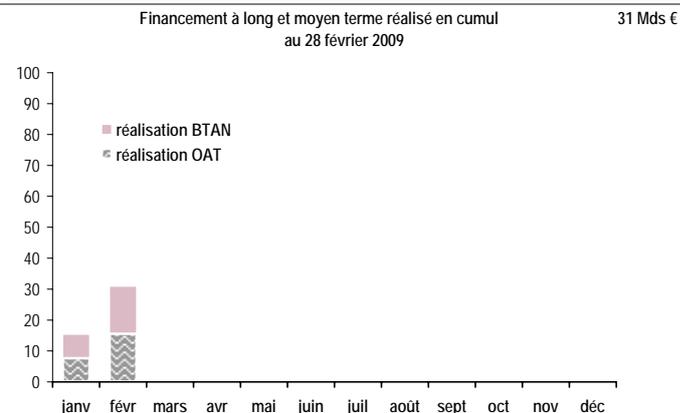
L'actualisation des hypothèses macro-économiques reflète l'intensité de la crise financière et ses effets sur l'économie mondiale.

L'Agence France Trésor, fidèle à sa stratégie de transparence et de prévisibilité, a souhaité communiquer au plus tôt avec les investisseurs. L'introduction de 2 jours d'adjudication supplémentaires (premier jeudi d'août et premier jeudi de décembre), annoncée fin 2008 afin de disposer de flexibilité pour répondre à la demande des investisseurs, permettra aussi de lisser l'offre de titres sur l'année avec un rythme d'émission à moyen et long terme similaire à celui réalisé en janvier et février.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2009

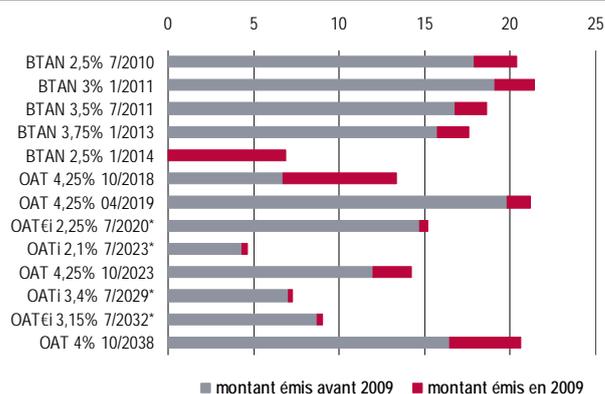
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2009

En milliards d'euros

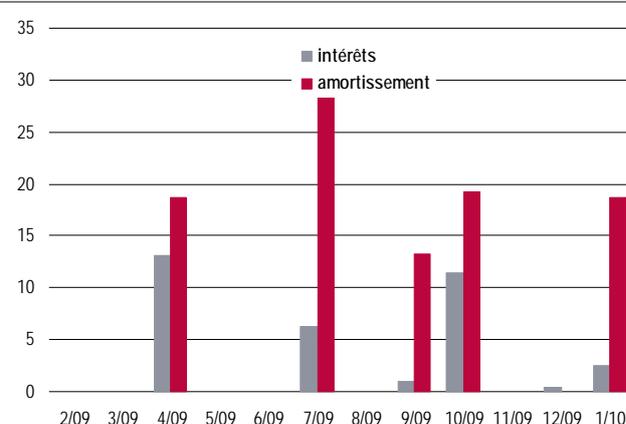


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2009

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Février 2009

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 10 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 4 ans	BTAN 5 ans	OATÉI 11 ans	OATI 20 ans
	25/10/2018	25/4/2019	25/10/2038	12/1/2011	12/1/2013	12/1/2014	25/7/2020	25/7/2029
	4,25%	4,25%	4,00%	3,00%	3,75%	2,50%	2,25%	3,40%
Date d'adjudication	5/2/2009	5/2/2009	5/2/2009	19/2/2009	19/2/2009	19/2/2009	19/2/2009	19/2/2009
Date de règlement	10/2/2009	10/2/2009	10/2/2009	24/2/2009	24/2/2009	24/2/2009	24/2/2009	24/2/2009
Volume annoncé	< 6 000 --- 7 000 >				< 6 000 --- 7 500 >		< 500 --- 800 >	
Volume demandé	5 830	3 430	4 007	5 135	3 495	6 195	1 045	719
Volume adjugé	2 580	1 325	2 307	2 305	1 835	3 322	503	246
dont <i>ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	273	24	610	0	0	188	0	0
Volume total émis	2 853	1 349	2 917	2 305	1 835	3 510	503	246
Taux de couverture	2,26	2,59	1,74	2,23	1,90	1,86	2,08	2,92
Prix moyen pondéré	103,46%	103,27%	96,33%	102,71%	105,25%	99,16%	101,05%	119,79%
Taux actuariel	3,81%	3,85%	4,22%	1,53%	2,32%	2,69%	2,15%	2,19%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,12167	1,16980

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Février 2009

En millions d'euros

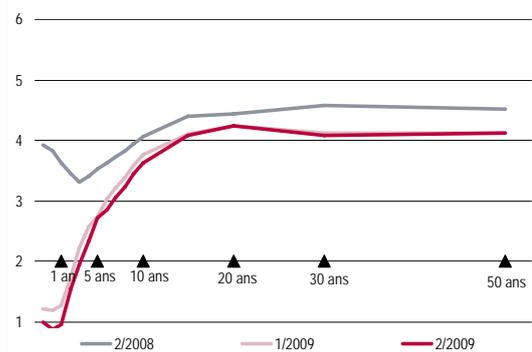
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			2/2/2009	2/2/2009	2/2/2009	2/2/2009
Date de règlement			5/2/2009	5/2/2009	5/2/2009	5/2/2009
Echéance			30/4/2009	18/6/2009	13/8/2009	17/12/2009
Volume total émis			3 357	2 193	2 804	2 808
Taux moyen pondéré			1,114%	1,150%	1,169%	1,222%
Date d'adjudication		9/2/2009	9/2/2009		9/2/2009	9/2/2009
Date de règlement		12/2/2009	12/2/2009		12/2/2009	12/2/2009
Echéance		2/4/2009	14/5/2009		16/7/2009	14/1/2010
Volume total émis		1 002	3 029		2 001	2 006
Taux moyen pondéré		0,997%	0,989%		1,004%	1,109%
Date d'adjudication			16/2/2009	16/2/2009	16/2/2009	16/2/2009
Date de règlement			19/2/2009	19/2/2009	19/2/2009	19/2/2009
Echéance			14/5/2009	4/6/2009	2/7/2009	17/12/2009
Volume total émis			3 105	2 033	2 072	1 630
Taux moyen pondéré			0,963%	0,976%	0,984%	1,037%
Date d'adjudication			23/2/2009	23/2/2009	23/2/2009	23/2/2009
Date de règlement			26/2/2009	26/2/2009	26/2/2009	26/2/2009
Echéance			28/5/2009	18/6/2009	30/7/2009	22/10/2009
Volume total émis			3 884	1 649	2 246	2 252
Taux moyen pondéré			0,946%	0,949%	0,978%	0,996%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

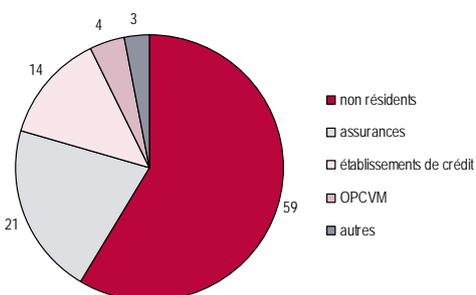
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2008

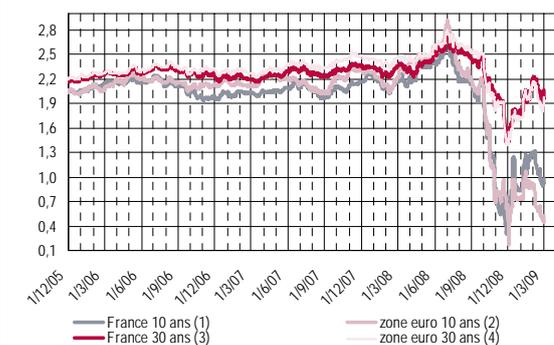
Structure en %



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')

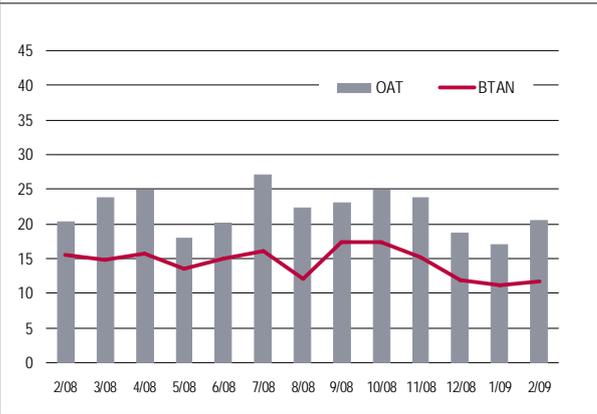
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin janvier 2009	fin février 2009
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 018	1 041
OAT	478	512	552	593	610	641	681	679	687
BTAN	151	167	184	189	200	202	198	189	197
BTF	88	109	97	95	66	78	138	150	157
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	28	28
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	313 jours	295 jours
	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	297 jours	279 jours

Source : Agence France Trésor

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

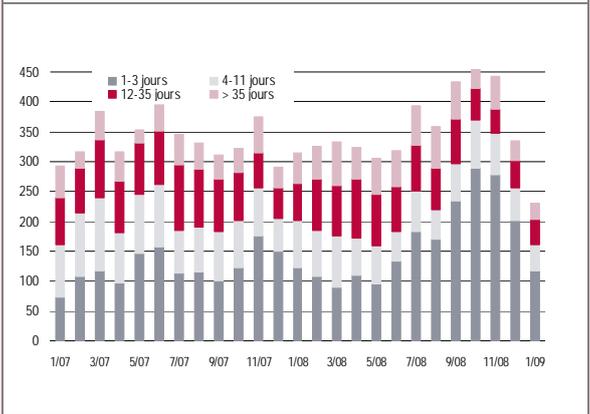
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

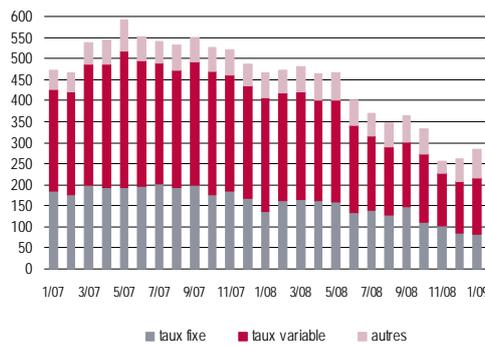
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

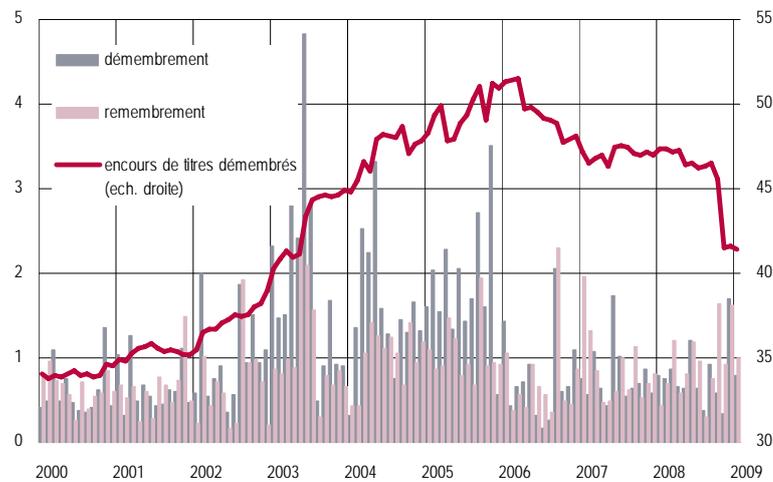
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



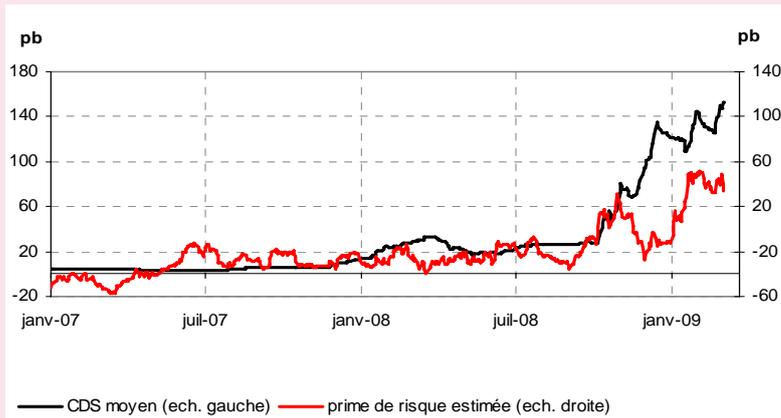
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en pages 9 et 10
Source : Euroclear France

Les marchés des titres d'Etats dans la zone euro

Par Peter Schaffrik, Dresdner Kleinwort

Les troubles qui ont démarré sous les traits d'une crise du crédit ont, toutes choses égales par ailleurs, impacté les marchés de dettes souveraines, en particulier depuis que les gouvernements ont annoncé des plans de soutien au secteur financier. Les obligations souveraines ont dès lors vu leur positionnement mis en question, une tendance à laquelle n'échappent pas les emprunts européens. Certains analystes de marché en sont même venus à douter de la raison d'être et de l'existence de la zone euro. Selon nous, la question est plutôt de savoir comment la zone euro va s'organiser pour réduire ces tensions.

Evolution des primes de risque dans la zone euro



Source : DKIB

La crise financière et ses conséquences ont bouleversé le mode de détermination des prix des obligations souveraines des marchés développés, comme en témoigne le net élargissement des écarts de rendement (spreads) au sein de la zone euro ainsi que la nouvelle hiérarchie des CDS souverains, reflet de l'augmentation des primes de risque de crédit. Le phénomène a également eu un impact significatif sur la forme de la courbe des taux.

Le graphique ci-dessus illustre la déviation de la pente de la courbe de 2 à 10 ans par rapport au niveau auquel elle devrait se situer si le comportement historique constaté jusqu'à septembre 2008 s'appliquait. Cette prime de risque estimée fluctue initialement autour de -30 points de base, puis s'inscrit finalement en forte hausse. Le résultat est comparé à la moyenne des primes de CDS pour les emprunts souverains de la zone euro.

Alors que dans d'autres zones monétaires les banques centrales ont pu limiter l'évolution de la prime de risque avec l'annonce et/ou la mise en œuvre de programmes d'acquisition d'obligations d'Etat (aux Etats-Unis et au Royaume-Uni notamment), la BCE a jusqu'ici fermement rejeté l'idée de la mise en place de mesures similaires. Au final, les pays de la zone euro devront, selon nous, coopérer plus avant pour soutenir l'image d'homogénéité de la zone auprès des investisseurs. Ceci devrait alors permettre de réduire la prime de risque globale, principalement en soutenant la détente des primes de risque consenties par les pays les moins bien notés ou ceux ayant une dette plus réduite, généralement moins liquide et qui proposent une gamme d'instruments de financement relativement peu diversifiée. En attendant, les spreads devraient rester fondamentalement plus larges et les courbes nettement plus pentues qu'elles ne l'étaient par le passé au sein de la zone euro.

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

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi

Derniers indicateurs conjoncturels

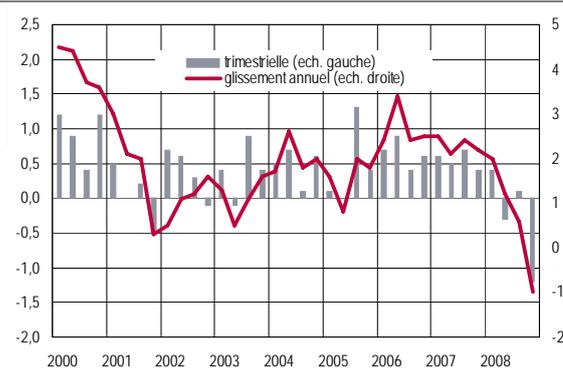
Production industrielle*, glissement annuel	-13,8%	1/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,8%	1/2009
Taux de chômage (BIT)	7,8%	12/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,9%	2/2009
ensemble hors tabac	0,9%	2/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,5 Md€	1/2009
" "	-3,0 Md€	12/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-2,8 Md€	1/2009
" "	-1,2 Md€	12/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,67%	27/2/2009
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,825%	27/2/2009
Euro / dollar	1,2644	27/2/2009
Euro / yen	123,23	27/2/2009

*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

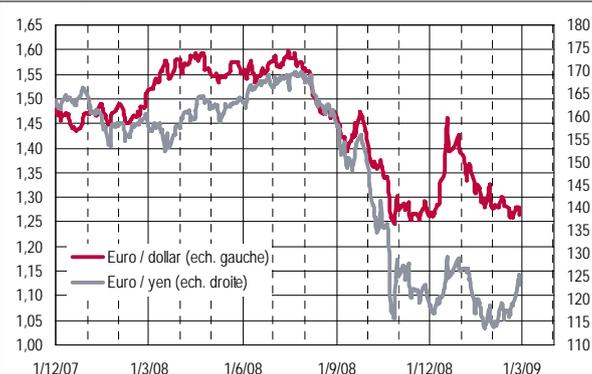
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

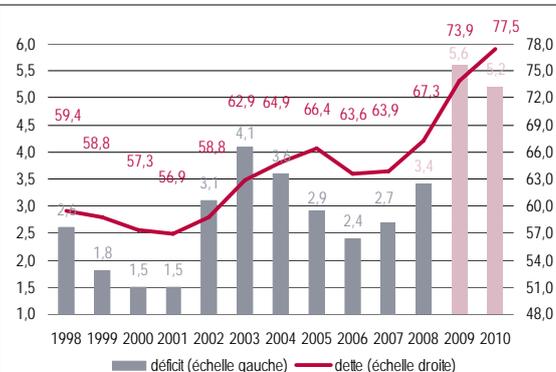
En milliards d'euros

	niveau à la fin janvier				
	2007	2008	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,85	-0,66	-3,48	-4,30
recettes	299,22	291,265	20,36	19,91	17,87
dépenses	337,41	348,11	21,01	23,39	22,16
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,21	0,38	-5,03	-3,13	-3,84
Solde général d'exécution	-38,40	-56,47	-5,69	-6,61	-8,13

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

Mars 2009	Avril 2009
5 Demandeurs d'emploi - 2008 T4	7 Réserves brutes de change en mars
6 Réserves brutes de change en février	8 Commerce extérieur en février
10 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
10 Production industrielle en janvier	10 Production industrielle en février
10 Commerce extérieur en janvier	10 Prix à la consommation : indice de mars
12 Prix à la consommation : indice définitif de février	14 Balance des paiements en février
12 Emploi salarié : résultats définitifs 2008 T4	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
13 Balance des paiements en janvier	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
20 Salaires : statistiques définitives 2008 T4	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
24 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	28 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	29 Demandeurs d'emploi en mars
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	30 Prix de vente industriels : indice de mars
27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2008 T4	30 Réserves nettes de change en mars
31 Construction neuve en février	

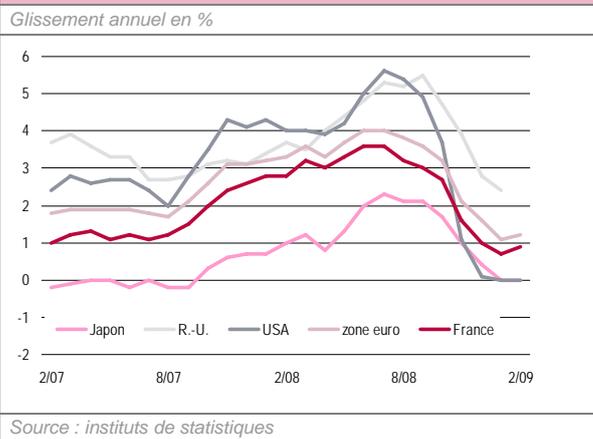
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)

Indice de février : 16 mars

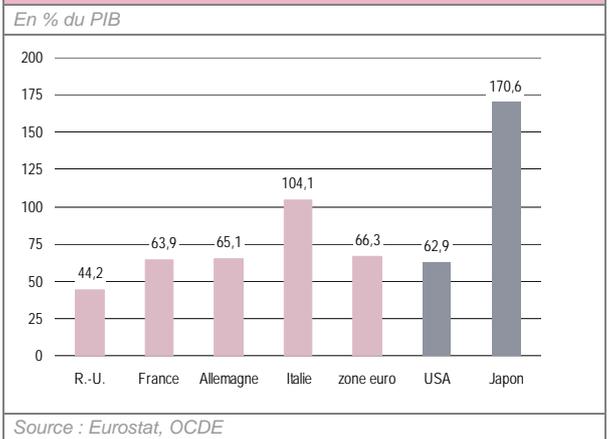
Indice de mars : 16 avril

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dettes des administrations publiques en 2007



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

OAT au 28 février 2009 / fungible Treasury bonds at February 28, 2009

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré /stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré /stripped
	Échéance 2009	54 025 252 031					Échéance 2018	34 646 000 000			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			654 840 000	FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			133 250 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 160 856 622 (1)	1,17436	(13 761 416 109)		FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	13 352 000 000			5 500 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			460 730 000		Échéance 2019	30 058 468 664			
	Échéance 2010	31 892 742 970				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	21 197 000 000			197 290 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352			542 920 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 830 790 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			900 280 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	
	Échéance 2011	50 424 621 132					Échéance 2020	17 033 704 050			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			944 030 000	FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	17 033 704 050 (1)	1,12145	(15 189 000 000)	
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 797 289 090 (1)	1,09693	(15 313 000 000)			Échéance 2021	19 857 000 000			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			338 490 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			446 840 000
	Échéance 2012	59 005 447 683					Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			588 650 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			809 250 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 796 516 840 (1)	1,15886	(14 494 000 000)			Échéance 2023	29 590 175 993			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			486 400 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 874 740 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 735 980 090 (1)	1,02577	(4 617 000 000)	
	Échéance 2013	55 815 767 572				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	14 248 000 000			292 900 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			148 150 000		Échéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 013 826 014 (1)	1,11450	(15 265 882 471)		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			2 945 480 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			225 720 000		Échéance 2028	15 303 907			
	Échéance 2014	36 323 724 224				FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234			145 380 000		Échéance 2029	23 991 989 640			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990			166 050 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 337 420 000
	Échéance 2015	52 017 266 253				FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 491 109 182 (1)	1,16939	(7 261 144 000)	
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			110 650 000		Échéance 2032	27 834 526 340			
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	12 563 952 360 (1)	1,09892	(11 433 000 000)		FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	10 225 203 740 (1)	1,13626	(8 999 000 000)	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			270 390 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	17 609 322 600			6 584 400 000
	Échéance 2016	42 483 000 000					Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			36 050 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 115 370 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 201 730 000		Échéance 2038	20 629 000 000			
	Échéance 2017	54 549 210 820				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	20 629 000 000			2 270 050 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			244 500 000		Échéance 2040	5 084 820 740			
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	17 897 210 820 (1)	1,05813	(16 914 000 000)		FR0010447367 I	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	5 084 820 740 (1)	1,05254	(4 831 000 000)	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			231 700 000		Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 299 040 000

(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 31/03/2008 / actualized value at 03/31/2008 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 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)
 TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds **686 733 890 127**
Encours démembré /stripped outstanding **40 838 980 000**

En % des lignes démembrables **6 %**
 As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 236 jours**
Average maturity **9 years and 236 days**

BTAN au 28 février 2009

Treasury notes at February 28, 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		61 985 961 000		
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	10 054 961 000	(1) 1,07828	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Échéance 2011		39 994 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	21 368 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	18 626 000 000		
Échéance 2012		27 277 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	13 721 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	13 556 000 000		
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		6 903 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	6 903 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **196 849 961 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 39 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 39 days

Dette négociable de l'Etat au 28 février 2009 /

French government negotiable debt at February 28, 2009

Encours total / total outstanding **1 040 864 851 127**

Durée de vie moyenne **6 ans et 295 jours**
Average maturity 6 years and 295 days

BTF au 28 février 2009

Treasury bills at February 28, 2009

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	5 mars 2009	7 465 000 000
BTF	12 mars 2009	8 777 000 000
BTF	19 mars 2009	7 131 000 000
BTF	26 mars 2009	7 975 000 000
BTF	2 avril 2009	5 485 000 000
BTF	9 avril 2009	7 014 000 000
BTF	16 avril 2009	6 790 000 000
BTF	23 avril 2009	6 767 000 000
BTF	30 avril 2009	6 576 000 000
BTF	7 mai 2009	7 300 000 000
BTF	14 mai 2009	6 134 000 000
BTF	20 mai 2009	6 364 000 000
BTF	28 mai 2009	3 884 000 000
BTF	4 juin 2009	7 942 000 000
BTF	18 juin 2009	8 353 000 000
BTF	2 juillet 2009	7 023 000 000
BTF	16 juillet 2009	6 271 000 000
BTF	30 juillet 2009	6 580 000 000
BTF	13 août 2009	2 804 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	6 822 000 000
BTF	22 octobre 2009	2 252 000 000
BTF	19 novembre 2009	5 463 000 000
BTF	17 décembre 2009	4 438 000 000
BTF	14 janvier 2010	6 549 000 000

Total BTF / total Treasury bills **157 281 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **105 jours**
Average maturity of BTFs 105 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 28 février 2009 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 28, 2009

néant / void