



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 possibles de sécurité.

BULLETIN MENSUEL - N° 224 – Janvier 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

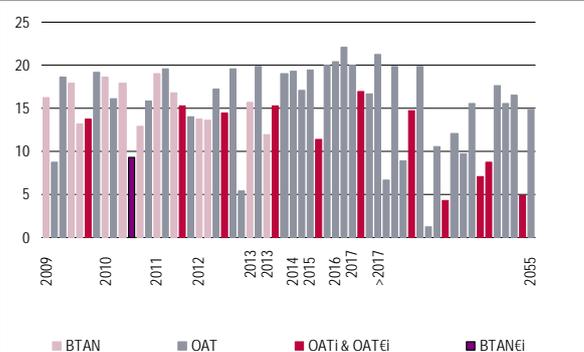
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 décembre 2008

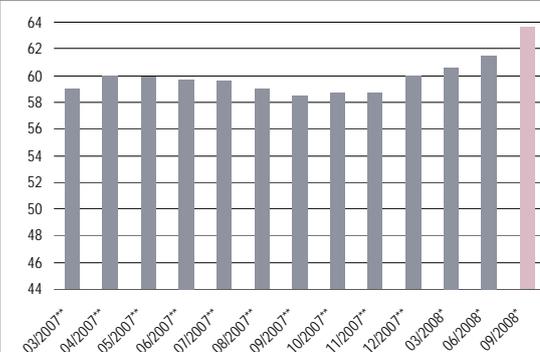
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
janvier 2009	date d'adjudication	5	12	19	26	-	22	8	
	date de règlement	8	15	22	29	-	27	13	
février 2009	date d'adjudication	2	9	16	23	-	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	-	24	10	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

L'AFT restera transparente et flexible en 2009

Pour l'année 2009, le programme de financement à moyen et long terme net des rachats a été arrêté à 145 milliards d'euros après 128,5 milliards levés en 2008. Le contexte économique international peu porteur, impliquant une mobilisation de l'Etat pour soutenir l'économie, et l'augmentation des tombées obligataires expliquent la hausse du besoin de financement de l'Etat.

En réponse à la forte demande de valeurs du Trésor, l'Agence France Trésor a préfinancé fin 2008 une partie des besoins de financement 2009 pour limiter autant que possible le montant à lever cette année. Une telle stratégie assure de fait les ressources nécessaires à la mise en œuvre, dès le début de l'année, du plan de soutien à l'économie.

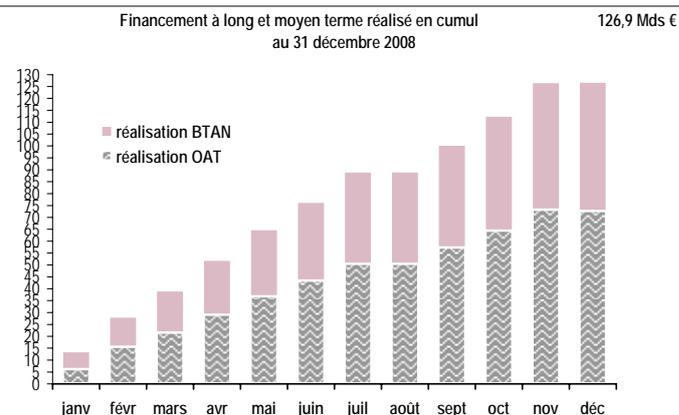
Plus que jamais attachée aux principes de transparence, prévisibilité et régularité, l'AFT réaffirme sa volonté de fournir de la liquidité sur l'ensemble de la courbe des taux, ce qui impliquera la création de lignes de référence à 2 ans, 5 ans (deux nouvelles lignes sur cette maturité) et à 10 ans. Une réflexion pourrait être engagée avec les Spécialistes en valeurs du Trésor sur l'opportunité de créer une nouvelle souche à long terme. En matière d'obligations indexées sur l'inflation, l'AFT réaffirme son fort attachement à fournir de la liquidité sur les références tant française qu'européenne, ce segment devant représenter environ 10 % des émissions à moyen et long terme. Les bons du Trésor faisant l'objet d'une demande soutenue, l'encours des BTF sera augmenté de 23 milliards d'euros pour atteindre un encours prévisionnel à fin 2009 d'environ 161 milliards.

Afin de répondre au mieux à la demande finale, l'AFT pourra, comme elle l'a démontré en 2008, faire preuve de flexibilité et ainsi rouvrir d'anciennes souches. Enfin le nombre des dates d'adjudication est porté pour l'année de 20 à 22, permettant ainsi une meilleure répartition de l'offre.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 décembre 2008

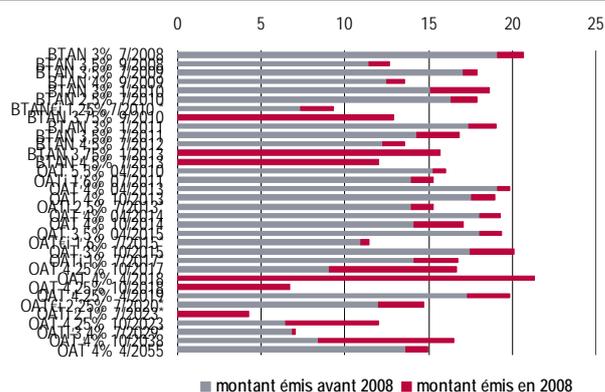
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 décembre 2008

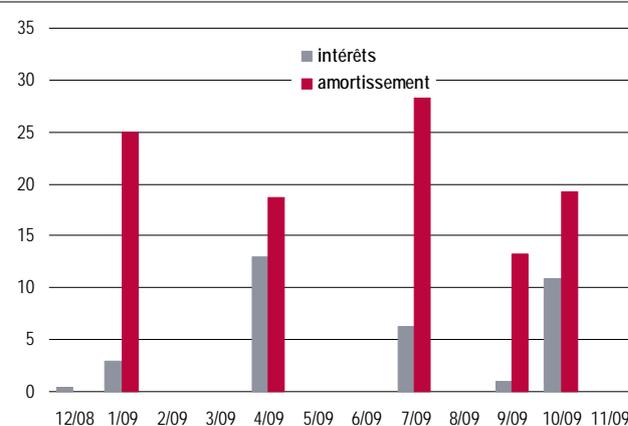
En milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2008

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Décembre 2008

En millions d'euros

Pas d'adjudication en décembre

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Décembre 2008

En millions d'euros

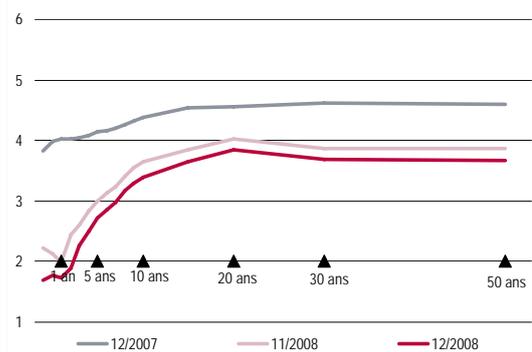
	BTF 1 mois	BTF 2 mois	BTF 3 mois	BTF 4 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
Date d'adjudication		1/12/2008	1/12/2008	1/12/2008		1/12/2008
Date de règlement		4/12/2008	4/12/2008	4/12/2008		4/12/2008
Echéance		12/2/2009	5/3/2009	9/4/2009		19/11/2009
Volume total émis		1 680	3 794	1 082		1 611
Taux moyen pondéré		2,133%	2,081%	2,084%		1,995%
Date d'adjudication		8/12/2008	8/12/2008		8/12/2008	
Date de règlement		11/12/2008	11/12/2008		11/12/2008	
Echéance		19/2/2009	5/3/2009		7/5/2009	
Volume total émis		1 576	3 671		1 504	
Taux moyen pondéré		2,043%	2,039%		2,042%	
Date d'adjudication		15/12/2008	15/12/2008		15/12/2008	15/12/2008
Date de règlement		18/12/2008	18/12/2008		18/12/2008	18/12/2008
Echéance		26/2/2009	19/3/2009		20/5/2009	19/11/2009
Volume total émis		2 246	3 365		1 688	1 128
Taux moyen pondéré		1,978%	1,939%		2,026%	2,015%
Date d'adjudication			22/12/2008	22/12/2008	22/12/2008	22/12/2008
Date de règlement			24/12/2008	24/12/2008	24/12/2008	24/12/2008
Echéance			19/3/2009	7/5/2009	4/6/2009	19/11/2009
Volume total émis			3 766	1 026	1 567	1 046
Taux moyen pondéré			1,724%	1,766%	1,787%	1,811%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

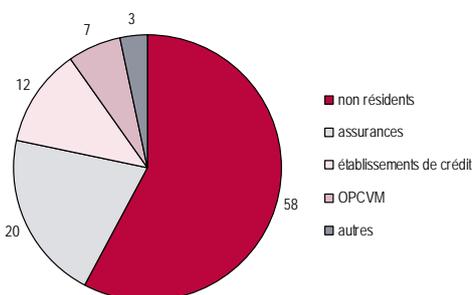
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2008

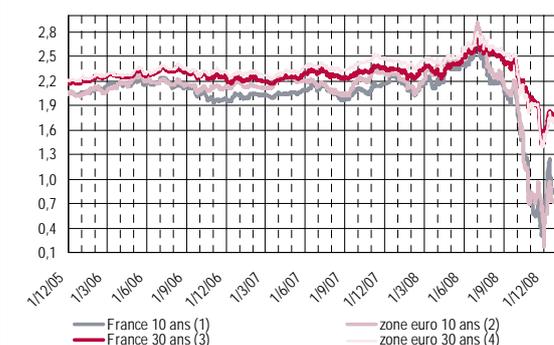
Structure en %



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')

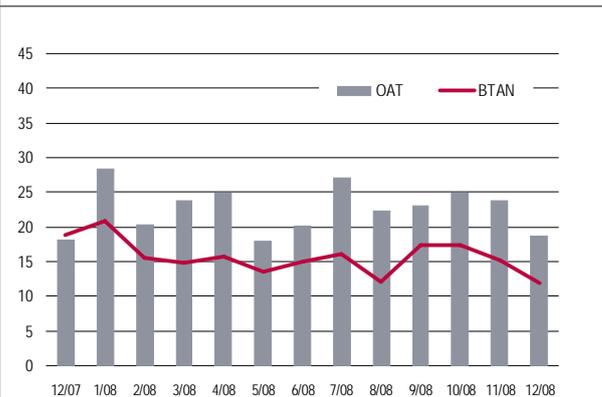
En milliards d'euros

	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin novembre 2008	fin décembre 2008
Encours de la dette négociable	653	717	788	833	877	877	921	1 013	1 017
OAT	443	478	512	552	593	610	641	681	681
BTAN	158	151	167	184	189	200	202	198	198
BTF	52	88	109	97	95	66	78	134	138
Encours de swaps	37	61	61	61	52	44	42	30	28
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
après swaps	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	324 jours	292 jours
	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans
	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	29 jours	308 jours	276 jours

Source : Agence France Trésor

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

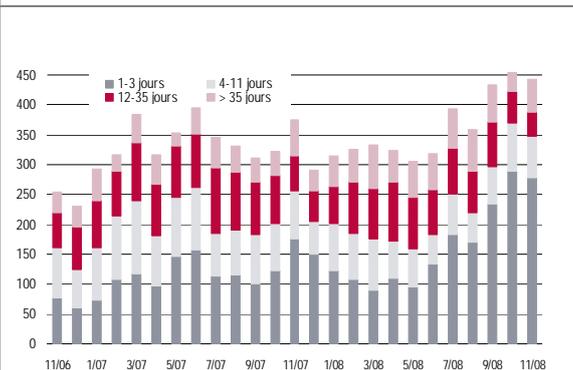
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

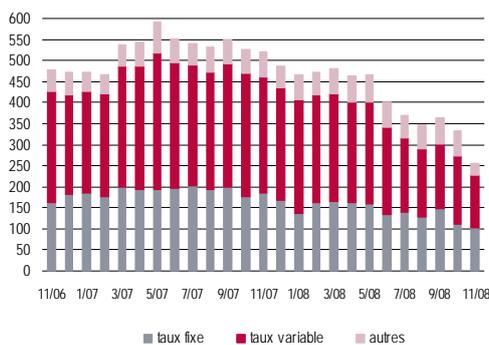
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

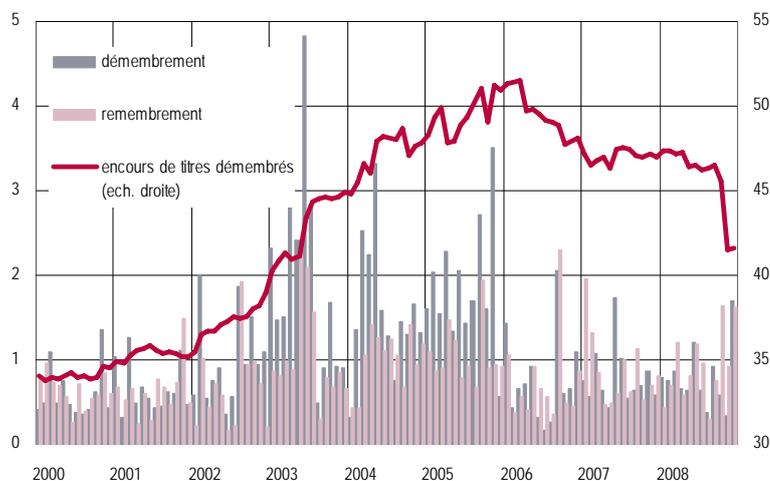
En milliards d'euros



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

Politique monétaire non conventionnelle

Par Laurent Bilke, Recherche économique, EMEA Nomura International plc

La crise économique et financière a pris un tour nouveau récemment, avec la perspective d'un choc en retour de la sphère réelle vers les banques, alors que la cause première du problème – la présence d'actifs toxiques au sein de leur bilan – n'est pas entièrement réglée. Les banques centrales ont de concert baissé leurs taux, mais la visibilité sur leurs actions futures est réduite.

De ce point de vue, des leçons doivent être tirées de l'expérience japonaise de politique monétaire non conventionnelle. De 2001 à 2006, la Banque du Japon (BoJ) a fixé des montants cibles en matière de réserves des banques

commerciales. Les taux directeurs ayant été amené à zéro, l'intention était de mettre en place une cible visible pour la liquidité qui est pourvue par la banque centrale aux banques commerciales et de l'augmenter progressivement. Mais l'expérience a démontré des résultats contrastés, la BoJ s'étant attaquée aux conséquences du problème plutôt qu'à ses causes. Le crédit bancaire n'a pas vraiment redémarré aussi longtemps que l'ajustement requis par les crédits non-performants n'était pas finalisé.

La Réserve Fédérale américaine opère de façon différente. Plutôt que d'insister sur le passif de la banque centrale – l'utilisation de la liquidité – comme la Banque du Japon l'a fait, son attention se porte sur ses actifs. Elle propose des actifs liquides en échange d'actifs des banques devenus illiquides et les prend à son propre bilan. La banque centrale ne souhaite pas contraindre les banques à prêter, mais bien à créer les conditions qui leur permettront de prêter à nouveau. Le Président de la Réserve Fédérale, Ben Bernanke, a insisté sur la différence entre la politique d'assouplissement quantitatif menée par la Banque du Japon et la sienne.

Le débat sur ces questions est comparativement bien moins avancé en Europe. La BCE a apporté récemment un certain nombre de changements significatifs à son cadre opérationnel, provoquant une augmentation de la taille de son bilan. Mais, pour l'instant, la banque centrale s'est tenue à un objectif de court terme – éviter tout manque de liquidité au sein du système bancaire européen suite aux dysfonctionnements du marché monétaire – plutôt que de faciliter l'ajustement du bilan des banques. Ces ajustements sont pourtant tout aussi essentiels en Europe qu'aux Etats-Unis de notre point de vue parce qu'un certain nombre de banques européennes opèrent avec des effets de levier trop élevés ce qui les expose à un retournement des économies émergentes.

L'expérience Japonaise nous enseigne simplement qu'augmenter le volume de liquidité disponible n'est pas suffisant pour redémarrer la machine, aussi longtemps que les causes du problème n'ont pas été réglées. Et la meilleure façon pour les autorités publiques d'accélérer ce processus est d'alléger les banques de leurs actifs problématiques.

Engagements consolidés du secteur bancaire
(US dollars, milliards)

	Zone euro	Etats-Unis	Japon	Royaume-Unis	Suisse
Economies émergentes	2469	508	217	681	220
Afrique & Moyen orient	243	42	26	202	26
Asie & Pacifique	398	221	139	322	82
Europe	1258	63	28	45	64
Amérique Latine/Caraïbes	570	182	23	111	48

Source : BIS, Nomura

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 %

	2007	2008	2009
PIB français	2,2	1,0	0,2 - 0,5
PIB zone euro	2,6	1,4	1,0
Consommation des ménages	2,5	1,1	1,9
Investissement des entreprises	7,4	2,0	2,0
Exportations	3,1	1,6	2,2
Importations	5,5	1,5	2,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,5	2,9	2,0

Source : ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, projet de loi de finances 2009

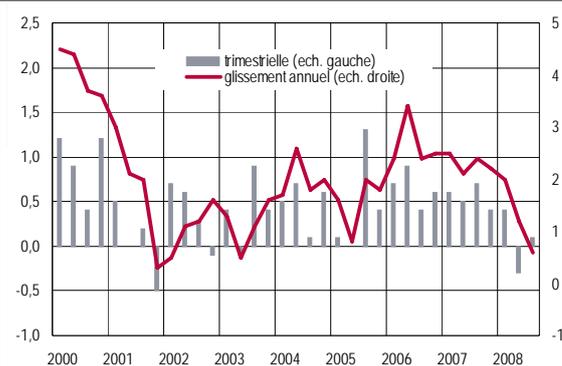
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-9,0%	11/2008
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,0%	11/2008
Taux de chômage (ILO)	7,3%	9/2008
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,0%	12/2008
ensemble hors tabac	1,0%	12/2008
Solde commercial, fab-fab, cvs	-6,2 Md€	11/2008
" " " " " "	-7,0 Md€	10/2008
Solde des transactions courantes, cvs	-4,4 Md€	11/2008
" " " " " "	-4,7 Md€	10/2008
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,42%	31/12/2008
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,892%	31/12/2008
Euro / dollar	1,3917	31/12/2008
Euro / yen	126,14	31/12/2008

*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

	2006	2007	niveau à la fin novembre		
			2006	2007	2008
Solde du budget général	-42,48	-38,19	-45,93	-46,83	-59,17
recettes	230,40	232,44	196,28	199,58	193,55
dépenses	272,88	270,63	242,21	246,42	252,71
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,48	-0,21	-9,30	-8,43	-7,42
Solde général d'exécution	-39,00	-38,40	-55,23	-55,27	-66,58

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

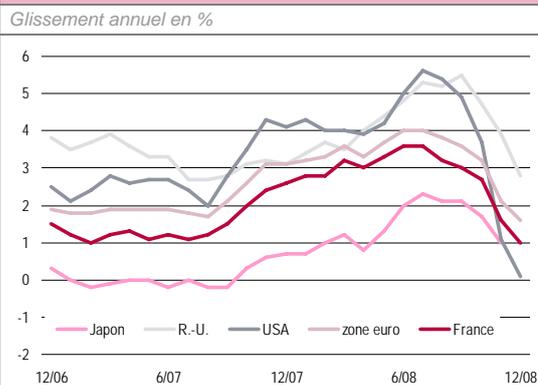
Calendrier des indicateurs économiques français

Janvier 2009	Février 2009
6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	6 Réserves brutes de change en janvier
8 Réserves brutes de change en décembre	6 Commerce extérieur en décembre
9 Commerce extérieur en novembre	10 Production industrielle en décembre
9 Production industrielle en novembre	11 Balance des paiements en décembre
13 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre	12 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
14 Balance des paiements en novembre	13 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
14 Prix à la consommation : indice de décembre	13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2008 T4
22 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	13 Emploi salarié : résultats provisoires 2008 T4
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	13 Salaires : statistiques provisoires 2008 T4
27 Construction neuve en décembre	20 Prix à la consommation : indice de janvier
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	20 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	24 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
29 Demandeurs d'emploi en décembre	24 Construction neuve en janvier
30 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre	24 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
30 Réserves nettes de change en décembre	26 Demandeurs d'emploi en janvier
	27 Réserves nettes de change en janvier

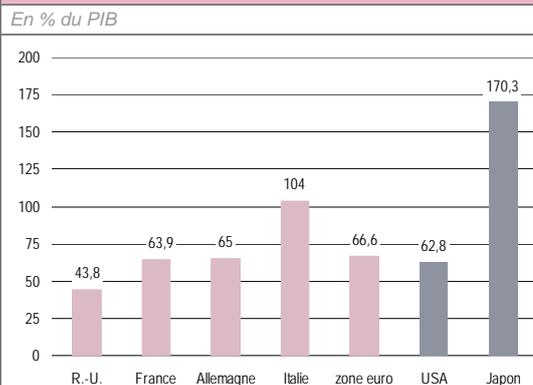
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de décembre : 15 janvier
 Indice de janvier : 27 février

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation



Dette des administrations publiques en 2007



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

OAT au 31 décembre 2008 / fungible Treasury bonds at December 31, 2008

En euros											
CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	Echéance 2009	62 830 268 566					Echéance 2018	28 016 000 000			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	8 688 044 498				FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	21 294 000 000			132 750 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			869 840 000	FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	6 722 000 000			5 000 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	16 277 828 659 (1)	1,18286	(13 761 416 109)			Echéance 2019	28 709 468 664			
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 224 137 038			470 730 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	19 848 000 000			191 790 000
	Echéance 2010	31 892 742 970				FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			3 851 790 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	16 041 719 352			580 220 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	17 075 771 (2)		(6 692 154)	
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			920 780 000		Echéance 2020	16 575 647 620			
	Echéance 2011	50 546 206 352				FR0010050559 I	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	16 575 647 620 (1)	1,12867	(14 686 000 000)	
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			976 530 000		Echéance 2021	19 857 000 000			
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	16 918 874 310 (1)	1,10487	(15 313 000 000)		FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	19 857 000 000			449 340 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			321 990 000		Echéance 2022	1 243 939 990			
	Echéance 2012	59 113 572 923				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			814 250 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 169 110 580			637 150 000		Echéance 2023	27 057 590 703			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	16 904 642 080 (1)	1,16632	(14 494 000 000)		FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 875 440 000
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			563 100 000	FR0010585901 I	OATI 2,1% 25 juillet 2023	4 431 394 800 (1)	1,0332	(4 289 000 000)	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	12 020 000 000			302 900 000
	Echéance 2013	55 938 963 243					Echéance 2025	9 671 928 118			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 827 183 879			198 650 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	9 671 928 118			3 138 480 000
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 137 021 685 (1)	1,12257	(15 265 882 471)			Echéance 2028	15 303 907			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	18 974 757 679			259 820 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	15 303 907 (3)		(46 232 603)	
	Echéance 2014	36 323 724 224					Echéance 2029	23 763 737 970			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	19 254 752 234			254 380 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 292 170 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	17 068 971 990			156 050 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 262 857 512 (1)	1,17786	(7 015 144 000)	
	Echéance 2015	52 098 097 563					Echéance 2032	27 602 980 830			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			125 650 000	FR0000188799 I	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	9 993 658 230 (1)	1,14357	(8 739 000 000)	
FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	12 644 783 670 (1)	1,10599	(11 433 000 000)		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	17 609 322 600			6 326 900 000
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	20 065 000 000			262 090 000		Echéance 2035	15 614 000 000			
	Echéance 2016	42 483 000 000				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 023 870 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			36 050 000		Echéance 2038	16 485 000 000			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 199 980 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	16 485 000 000			2 195 550 000
	Echéance 2017	54 678 772 060					Echéance 2040	5 117 526 610			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	19 990 000 000			291 100 000	FR0010447367 I	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	5 117 526 610 (1)	1,05931	(4 831 000 000)	
FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	18 026 772 060 (1)	1,06579	(16 914 000 000)			Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	16 662 000 000			218 800 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 634 540 000

(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)
 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)
 TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds **680 561 472 313**
Encours démembré /stripped outstanding **41 577 680 000**

En % des lignes démembrables **6,24 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 193 jours**
Average maturity **9 years and 193 days**

BTAN au 31 décembre 2008

Treasury notes at December 31, 2008

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2009		47 365 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 205 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	17 908 000 000		
FR0110979178	BTAN 4% 12 septembre 2009	13 252 000 000		
Echéance 2010		59 589 676 500		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	18 626 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	17 926 000 000		
FR0108664055 I	BTANeI 1,25% 25 juillet 2010	10 119 676 500 (1)	1,08522	9 325 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	12 918 000 000		
Echéance 2011		35 876 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	19 063 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 813 000 000		
Echéance 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		
Echéance 2013		27 695 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	15 718 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	11 977 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **197 802 676 500**

Durée de vie moyenne des BTAN **1 an et 359 jours**
Average maturity of BTANs 1 year and 359 days

BTF au 31 décembre 2008

Treasury bills at December 31, 2008

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	8 janvier 2009	6 461 000 000
BTF	15 janvier 2009	6 310 000 000
BTF	22 janvier 2009	6 332 000 000
BTF	29 janvier 2009	6 346 000 000
BTF	5 février 2009	6 647 000 000
BTF	12 février 2009	6 991 000 000
BTF	19 février 2009	8 192 000 000
BTF	26 février 2009	8 779 000 000
BTF	5 mars 2009	7 465 000 000
BTF	12 mars 2009	7 091 000 000
BTF	19 mars 2009	7 131 000 000
BTF	26 mars 2009	6 840 000 000
BTF	9 avril 2009	7 014 000 000
BTF	23 avril 2009	6 767 000 000
BTF	7 mai 2009	7 300 000 000
BTF	20 mai 2009	3 692 000 000
BTF	4 juin 2009	5 909 000 000
BTF	2 juillet 2009	4 951 000 000
BTF	30 juillet 2009	4 334 000 000
BTF	27 août 2009	5 122 000 000
BTF	24 septembre 2009	4 822 000 000
BTF	19 novembre 2009	3 785 000 000

Total BTF / total Treasury bills **138 281 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **97 jours**
Average maturity of BTFs 97 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 décembre 2008 /

French government negotiable debt at December 31, 2008

Encours total / total outstanding **1 016 645 148 813**

Durée de vie moyenne **6 ans et 292 jours**
Average maturity 6 years and 292 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au

31 décembre 2008 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at December 31, 2008

néant / void