



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° 246 – Novembre 2010

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

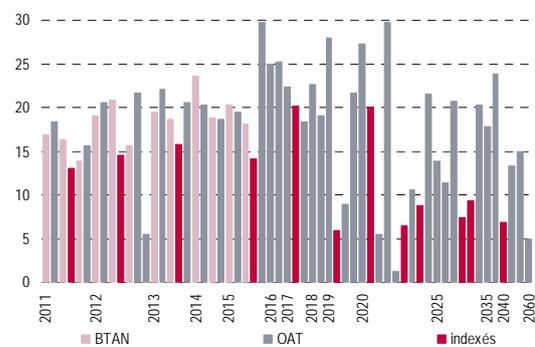
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2010

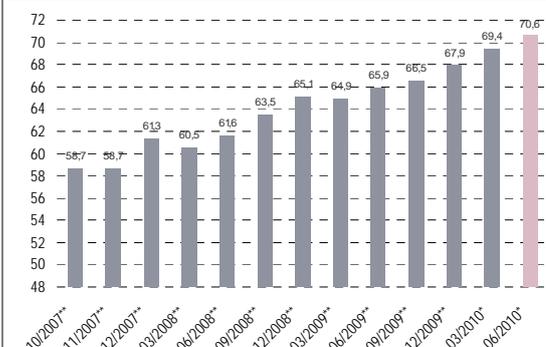
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▸ Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



Source : Banque de France

(* chiffres révisés au trimestre) (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées	OAT
		2	8	15	22	29		
novembre 2010	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	10	18	25	2 dec.	23	9
décembre 2010	date d'adjudication	6	13	20	27	-	-	2
	date de règlement	9	16	23	30	-	-	7

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Nette réduction du stock de dettes à court terme dès 2010

Sur l'ensemble de l'année, l'encours de bons du Trésor (BTF) va être réduit d'au moins 20 milliards d'euros, contre une baisse de 14,5 milliards d'euros prévue en septembre dernier et une quasi stabilité initialement annoncée en avril en loi de finances rectificative. De fait, le stock de dettes à court terme (moins d'un an) va être réduit de près de 10 % sur la seule année 2010.

Cette réduction notable trouve son explication dans la baisse de 152 à 149,7 milliards d'euros du déficit budgétaire de l'année, dans la politique de rachats anticipés qui a notamment permis de réduire de 5,5 milliards d'euros l'encours du BTAN janvier 2011 arrivant prochainement à maturité ce qui réduit d'autant l'exigence de l'encaisse de fin d'année destiné à couvrir le remboursement de ce titre. Ont également contribué à cette réduction l'encaissement de primes sur les émissions obligataires au cours de l'année 2010 ainsi que la politique de centralisation des excédents de trésorerie des structures publiques qui a été entamée en 2010 et qui va se poursuivre en 2011.

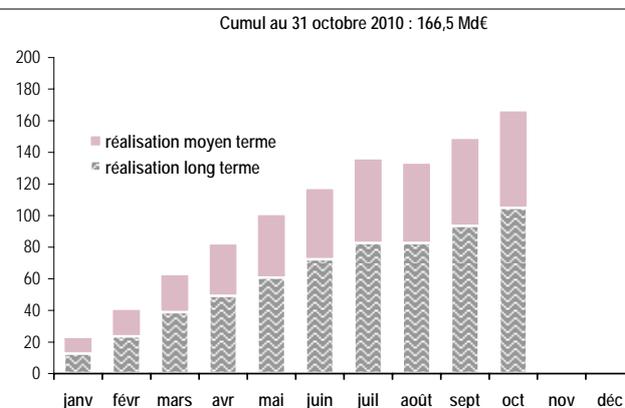
Au terme de l'année, l'encours de BTF sera ainsi ramené aux alentours de 194 milliards d'euros, soit une contraction significative en une année de près de 3 points, à 15,7%, de la part des titres courts dans la dette publique négociable.

Cette stratégie sera poursuivie en 2011 et l'encours des BTF dans la dette publique négociable sera ramené à 14,6% à la fin 2011.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2010

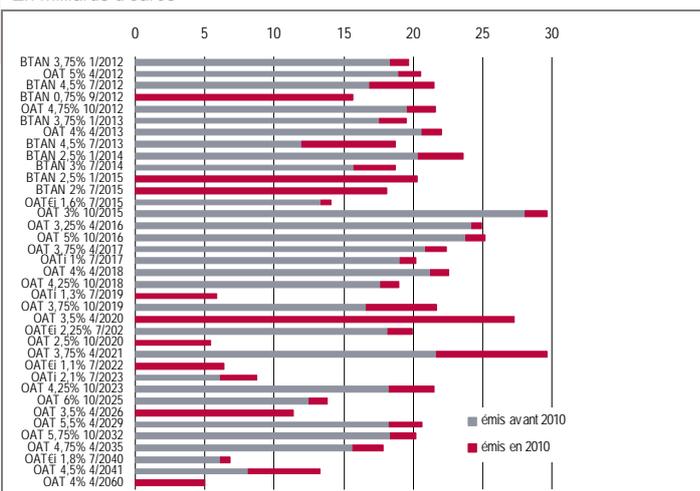
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2010

En milliards d'euros

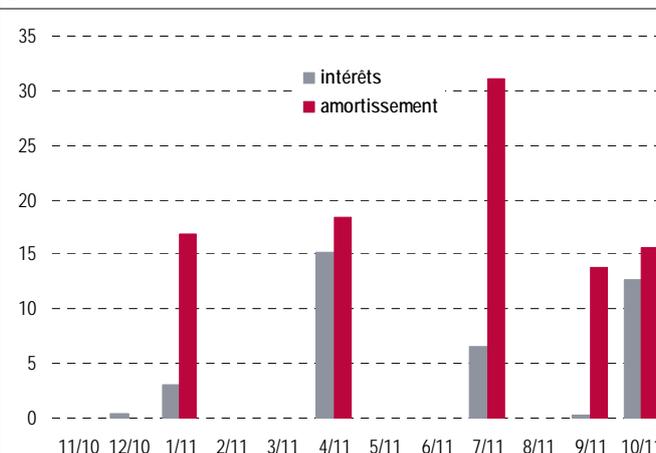


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Octobre 2010

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 16 ans	OAT 19 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATI 9 ans	OATéI 12 ans	OATI 13 ans
	25/10/2020	25/4/2026	25/4/2029	20/9/2012	12/11/2013	12/11/2015	25/11/2019	25/11/2022	25/11/2023
	2,50%	3,50%	5,50%	0,75%	4,50%	2,00%	1,30%	1,10%	2,10%
Date d'adjudication	7/10/2010	7/10/2010	7/10/2010	21/10/2010	21/10/2010	21/10/2010	21/10/2010	21/10/2010	21/10/2010
Date de règlement	12/10/2010	12/10/2010	12/10/2010	26/10/2010	26/10/2010	26/10/2010	26/10/2010	26/10/2010	26/10/2010
Volume annoncé	< 7 500 -- 8 500 >				< 7 500 -- 8 500 >			< 1 500 -- 2 000 >	
Volume demandé	9 025	4 025	3 145	5 945	4 885	8 550	1 539	1 788	1 674
Volume adjugé	5 075	2 290	1 125	2 610	1 315	4 557	580	855	550
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	355	442	36	0	0	0	0	0	0
Volume total émis	5 430	2 732	1 161	2 610	1 315	4 557	580	855	550
Taux de couverture	1,78	1,76	2,80	2,28	3,71	1,88	2,65	2,09	3,04
Prix moyen pondéré	98,42%	105,22%	132,52%	99,41%	108,66%	100,69%	105,13%	100,51%	113,02%
Taux actuariel	2,68%	3,07%	3,15%	1,07%	1,23%	1,84%	0,69%	1,05%	1,01%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,01502	1,01305	1,04560

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Octobre 2010

En millions d'euros

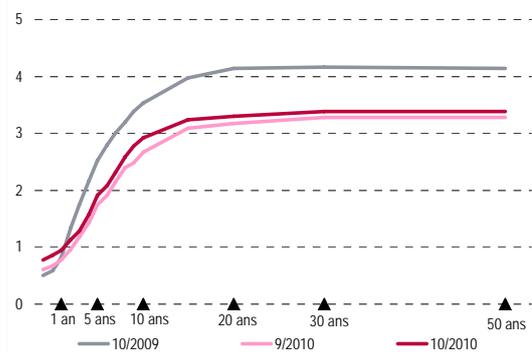
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			4/10/2010		4/10/2010	4/10/2010	4/10/2010
Date de règlement			7/10/2010		7/10/2010	7/10/2010	7/10/2010
Echéance			6/1/2011		24/3/2011	1/6/2011	22/9/2011
Volume total émis			4 047		1 504	1 002	2 004
Taux moyen pondéré			0,501%		0,598%	0,650%	0,719%
Date d'adjudication			11/10/2010	11/10/2010	11/10/2010		11/10/2010
Date de règlement			14/10/2010	14/10/2010	14/10/2010		14/10/2010
Echéance			6/1/2011	24/2/2011	21/4/2011		22/9/2011
Volume total émis			4 213	1 058	2 116		1 568
Taux moyen pondéré			0,512%	0,597%	0,657%		0,731%
Date d'adjudication			18/10/2010		18/10/2010		18/10/2010
Date de règlement			21/10/2010		21/10/2010		21/10/2010
Echéance			20/1/2011		21/4/2011		20/10/2011
Volume total émis			4 504		2 007		2 001
Taux moyen pondéré			0,569%		0,711%		0,817%
Date d'adjudication			25/10/2010		25/10/2010		25/10/2010
Date de règlement			28/10/2010		28/10/2010		28/10/2010
Echéance			20/1/2011		21/4/2011		20/10/2011
Volume total émis			4 006		2 009		2 005
Taux moyen pondéré			0,621%		0,781%		0,892%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

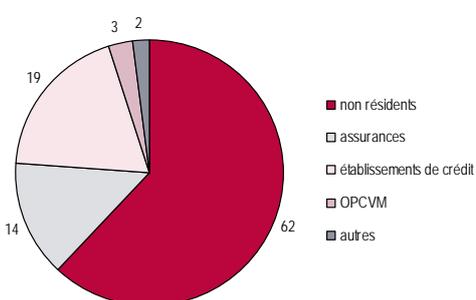
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2010

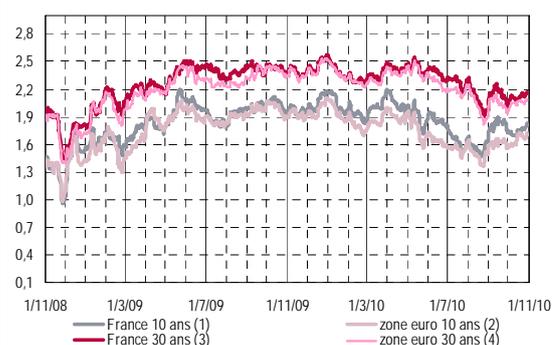
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OAT*€i* 2,25% juillet 2020
 (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'OAT*€i* 3,15% juillet 2032

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

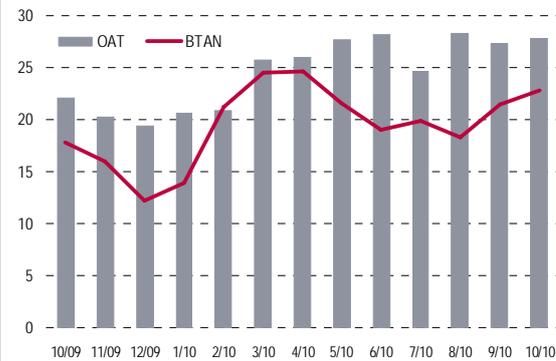
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin septembre 2010	fin octobre 2010
Encours de la dette négociable	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 223	1 223
OAT	512	552	593	610	641	681	719	801	798
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	215	221
BTF	109	97	95	66	79	138	214	206	203
Encours de swaps	61	61	52	44	42	28	20	16	16
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	8 jours	33 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	7 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	364 jours	24 jours

Source : Agence France Trésor

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

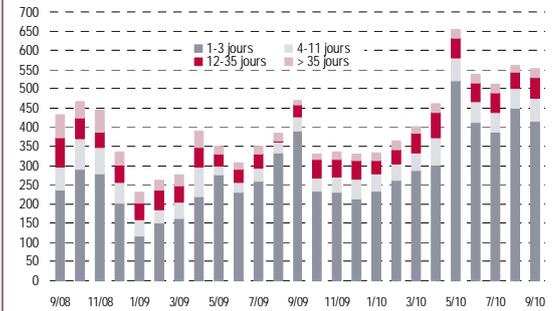
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

▸ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

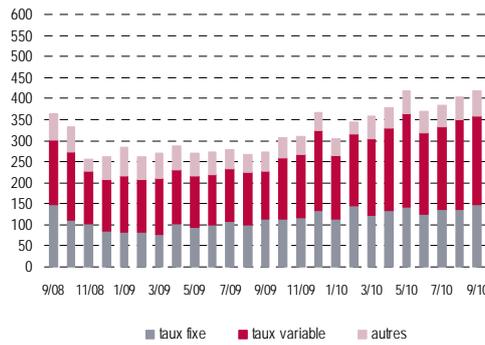
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▸ Encours des pensions des SVT en fin de mois

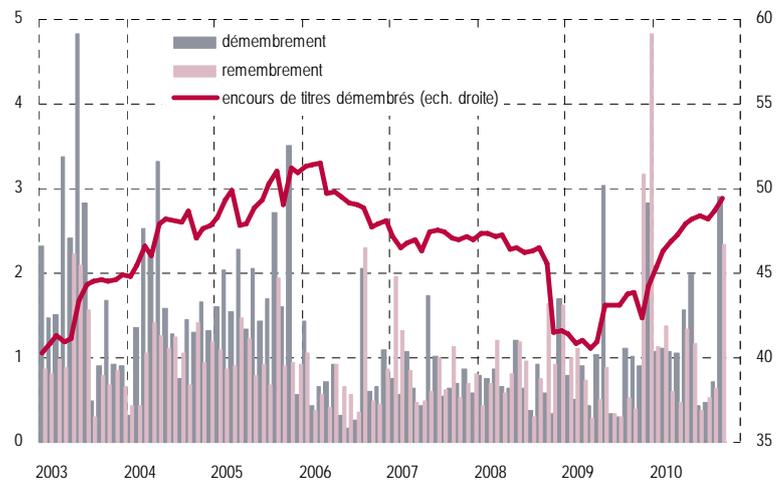
En milliards d'euros



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

L'appréciation récente de l'euro, un danger pour la croissance française ?

Par Olivier Bizimana, économiste, Morgan Stanley

L'euro s'est apprécié d'environ 7 % contre le dollar depuis le début du mois de septembre, à 1,37 mi-novembre. La monnaie européenne s'est quelque peu repliée par rapport à son niveau de fin octobre (autour de 1,40), du fait du regain de tensions sur les marchés des dettes souveraines en zone euro. Toutefois, la tendance reste à la hausse depuis le début de l'année. Les mouvements récents du taux de change euro/dollar mettent-ils en danger la reprise de l'économie française ?

Ce qui importe, ce n'est pas le taux de change bilatéral de l'euro contre le dollar, mais le taux de change effectif. En effet, ce dernier tient compte du taux de change de l'euro contre un panier de devises des principaux partenaires commerciaux de la France. Parmi ces derniers, hors de la zone euro, les

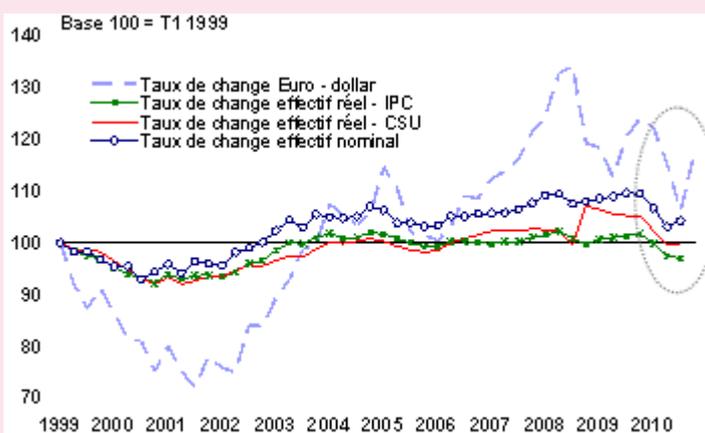
Etats-Unis ont un poids certes important, mais ce n'est pas le principal partenaire commercial. Son poids dans l'indice élargi du taux de change effectif nominal calculé par la Banque des règlements internationaux (BRI), tenant compte des « effets de marchés tiers », est d'environ 8%. En fait, le taux de change effectif nominal de la France s'est déprécié de plus de 5% depuis le début de l'année 2010. Le taux de change effectif réel (déflaté par les coûts salariaux unitaires), qui reflètent les évolutions de la compétitivité s'est, quant à lui, déprécié de près de 6%.

En outre, les niveaux actuels du taux de change euro/dollar et du taux de change effectif ne sont pas excessivement élevés. Historiquement, ils ont atteint des niveaux plus élevés que ceux observés actuellement. Par exemple, le niveau actuel du taux de change effectif réel est inférieur à sa moyenne des cinq dernières années.

Les niveaux actuels du taux de change de l'euro ne sont donc pas encore excessifs. Toutefois, si la chute du dollar s'accélérait, et si certaines devises ne s'ajustaient pas, ceci entraînerait une appréciation du taux de change effectif de l'euro. Cette dernière affecterait négativement l'économie française. Les effets des mouvements du taux de change effectif de l'euro sur les exportations françaises et sur la croissance en général peuvent en effet être importants. Nos estimations économétriques suggèrent par exemple que, toutes choses égales par ailleurs, une appréciation de 1% du taux de change effectif de l'euro entraîne une baisse du volume des exportations françaises de 0,7% à long terme. Selon les estimations de l'INSEE, basées sur un modèle macro-économétrique, une appréciation permanente de 10% du taux de change effectif de l'euro entraîne un recul significatif de la croissance française, d'environ 0,5 point par an pendant les trois premières années¹.

A très court terme, le taux de change euro/dollar devrait continuer à être caractérisé par une volatilité importante, du fait de la persistance des turbulences sur le marché des dettes souveraines en zone euro. Cependant, selon nous, l'euro/dollar devrait rester à un niveau élevé jusqu'au deuxième trimestre 2011 (1,43). En effet, les évolutions du taux de change de l'euro contre le dollar seront guidées par les politiques monétaires divergentes de la Fed et de la BCE. L'une devrait continuer à assouplir ses conditions monétaires, alors que la seconde devrait retirer progressivement ses mesures exceptionnelles de liquidités, ce qui aura pour conséquence un resserrement des conditions monétaires dans la zone euro. Le taux de change euro/dollar devrait ensuite se déprécier à partir du second semestre 2011, les perspectives de croissance plus favorables aux Etats-Unis devant soutenir le billet vert. Surtout, nous prévoyons une dépréciation du taux de change effectif de l'euro d'environ 7% l'année prochaine.

Taux de change de l'euro



Source : Datastream, Morgan Stanley Research

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.

¹ Voir notamment l'article "Les effets de l'appréciation de l'euro sur l'économie française", INSEE, Note de Conjoncture, juin 2008.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2009	2010	2011
PIB français	-2,6	1,5	2,0
Consommation des ménages	0,6	1,4	1,7
Investissement des entreprises	-8,0	-0,9	5,5
Exportations	-12,4	8,9	7,6
Importations	-10,7	7,1	6,7
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	0,1	1,5	1,5

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

Derniers indicateurs conjoncturels

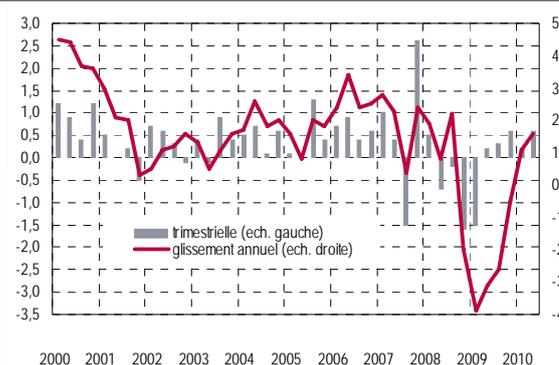
Production industrielle*, glissement annuel	5,1%	9/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,1%	9/2010
Taux de chômage (BIT)	9,7%	6/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	10/2010
ensemble hors tabac	1,5%	10/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	4,7 Md€	9/2010
"	5,0 Md€	8/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-4,4 Md€	9/2010
"	-4,3 Md€	8/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,91%	29/10/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,045%	29/10/2010
Euro / dollar	1,3857	29/10/2010
Euro / yen	111,87	29/10/2010

*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

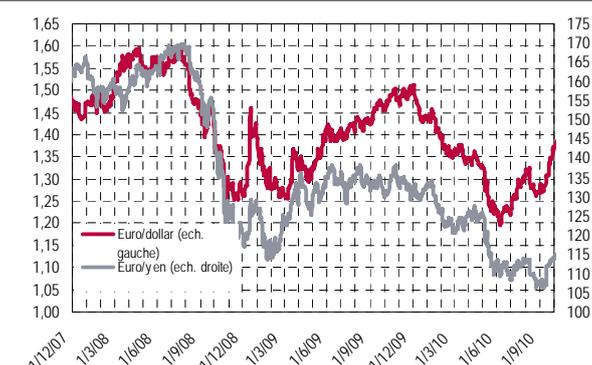
Variation en %



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 septembre				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-34,35	-94,25	-105,75
recettes	291,12	237,22	221,58	109,66	204,39
dépenses	348,11	367,13	255,92	263,91	310,14
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-21,97	-31,35	-18,42
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-56,32	-125,60	-124,17

Source : ministère du Budget, des Comptes publics et de la Réforme de l'Etat. 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

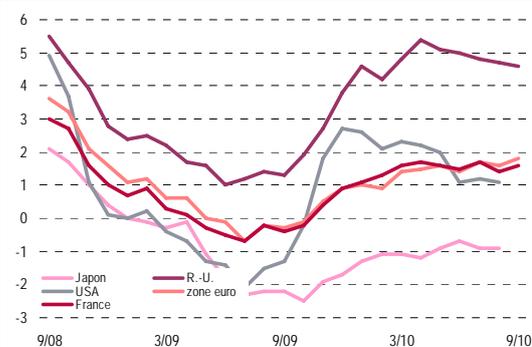
Novembre 2010	Décembre 2010
9 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre	2 Demandeurs d'emploi 2010 T3 (BIT)
9 Commerce extérieur en septembre	8 Commerce extérieur en octobre
9 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	9 Emploi salarié : résultats définitifs 2010 T3
10 Production industrielle en septembre	10 Production industrielle en octobre
10 Prix à la consommation : indice d'octobre	13 Balance des paiements en octobre
12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T3	14 Prix à la consommation : indice de novembre
15 Balance des paiements en septembre	17 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T3	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
26 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2010 T3
26 Demandeurs d'emploi en octobre	28 Construction neuve en novembre
30 Construction neuve en octobre	
30 Commercialisation de logements neufs : 2010 T3	
30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre	

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice d'octobre : 16 novembre
Indice de novembre : 16 décembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

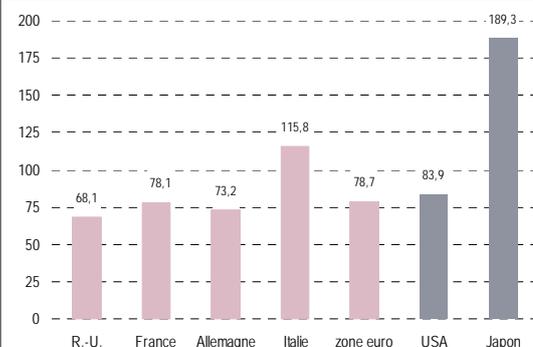
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 octobre 2010 / fungible Treasury bonds at October 31, 2010

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 2011	48 560 699 562					Echéance 2020	55 518 501 250			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			449 000 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			439 000 000
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	14 504 367 520 (1)	1,11856	12 967 000 000	0	FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	22 770 501 250 (1)	1,13995	19 975 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			126 000 000	FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	5 430 000 000			88 000 000
	Echéance 2012	64 764 572 963					Echéance 2021	29 677 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			168 000 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			243 000 000
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	17 073 642 120 (1)	1,17798	14 494 000 000	0		Echéance 2022	7 709 304 390			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			108 000 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			771 000 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0	FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	6 465 364 400 (1)	1,01338	6 380 000 000	0
	Echéance 2013	60 445 000 629					Echéance 2023	41 212 620 933			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			354 000 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 705 000 000
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 863 059 071 (1)	1,13648	15 717 882 471	0	FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	9 103 425 030 (1)	1,04601	8 703 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			205 000 000	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			182 000 000
	Echéance 2014	38 988 724 224					Echéance 2025	13 856 928 118			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			484 000 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			3 074 000 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			195 000 000		Echéance 2026	11 392 000 000			
	Echéance 2015	64 774 959 973				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	11 392 000 000			204 000 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			289 000 000		Echéance 2028	17 092 946			
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 696 646 080 (1)	1,11704	14 052 000 000	0	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			19 000 000		Echéance 2029	29 510 997 121			
	Echéance 2016	50 128 000 000				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	20 625 880 458			3 379 000 000
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 908 000 000			411 000 000	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 885 116 663 (1)	1,19245	7 451 144 000	0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			833 000 000		Echéance 2032	31 034 517 600			
	Echéance 2017	62 577 405 000				FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 821 195 000 (1)	1,15500	9 369 000 000	0
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	22 375 000 000			4 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 119 000 000
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 790 405 000 (1)	1,07900	20 195 000 000	0		Echéance 2035	17 848 000 000			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			5 000 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 820 000 000
	Echéance 2018	41 565 000 000					Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			327 000 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 273 000 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	19 020 000 000			94 000 000		Echéance 2040	7 290 298 600			
	Echéance 2019	64 489 630 065				FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	7 290 298 600 (1)	1,06990	6 814 000 000	0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			142 000 000		Echéance 2041	13 298 000 000			
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	5 958 484 560 (1)	1,01542	5 868 000 000	0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	13 298 000 000			3 432 000 000
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 318 000 000		Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			900 000 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 258 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154	0		Echéance 2060	5 000 000 000			
						FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			986 000 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2009 / including coupons capitalized at 12/31/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 / actualized value at 03/28/2010 ; 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	798 474 253 374
Encours démembré / stripped outstanding	49 404 000 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	6,4 %
Durée de vie moyenne Average maturity	10 ans et 44 jours 10 years and 44 days

BTAN au 31 octobre 2010

Treasury notes at October 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2011		47 027 510 534
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	16 893 100 000
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 313 410 534
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 821 000 000
Échéance 2012		55 509 000 000
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 085 000 000
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	20 766 000 000
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	15 658 000 000
Échéance 2013		38 194 000 000
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	18 681 000 000
Échéance 2014		42 282 000 000
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000
Échéance 2015		38 385 000 000
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	18 115 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes **221 397 510 534**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 132 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 132 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 octobre 2010 /

French government negotiable debt at October 31, 2010

Encours total / total outstanding **1 222 639 763 908**

Durée de vie moyenne **7 ans et 33 jours**
Average maturity 7 years and 33 days

BTF au 31 octobre 2010

Treasury bills at October 31, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 novembre 2010	8 480 000 000
BTF	10 novembre 2010	9 613 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	25 novembre 2010	8 755 000 000
BTF	2 décembre 2010	8 640 000 000
BTF	9 décembre 2010	8 827 000 000
BTF	16 décembre 2010	9 467 000 000
BTF	23 décembre 2010	8 012 000 000
BTF	30 décembre 2010	5 051 000 000
BTF	6 janvier 2011	8 260 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	20 janvier 2011	8 510 000 000
BTF	27 janvier 2011	7 952 000 000
BTF	10 février 2011	10 370 000 000
BTF	24 février 2011	8 769 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	24 mars 2011	7 676 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	21 avril 2011	6 132 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	1 juin 2011	6 629 000 000
BTF	30 juin 2011	5 557 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	22 septembre 2011	5 710 000 000
BTF	20 octobre 2011	4 006 000 000

Total BTF / total Treasury bills **202 768 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **115 jours**
Average maturity of BTFs 115 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2010

néant / void