



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° 245 – Octobre 2010

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE .....	1
MARCHE PRIMAIRE .....	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	6
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT .....	9

<http://www.aft.gouv.fr>

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

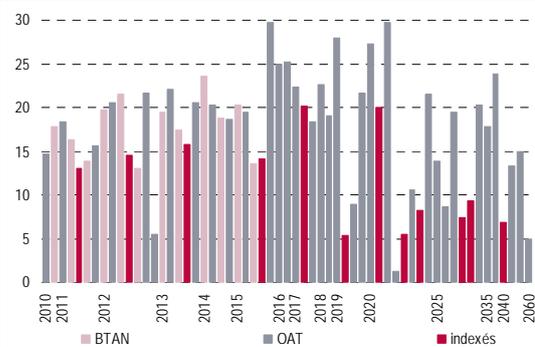
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2010

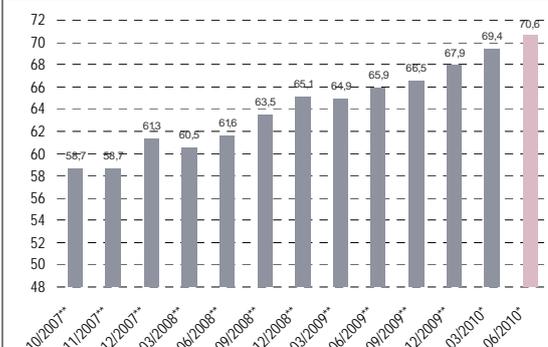
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
octobre 2010	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12	
novembre 2010	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4	
	date de règlement	4	10	18	25	2 dec.	23	9	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Sensible réduction des émissions nettes des tombées en 2011

A la fin septembre, l'Agence France Trésor a publié le programme prévisionnel de financement à moyen et long terme pour 2011, fixé à 186 milliards d'euros après 188 milliards d'euros pour 2010. Cette légère baisse a été rendue possible par une gestion active de la dette qui s'est traduite par le rachat entre janvier et fin septembre de 16 milliards d'euros de titres (BTAN et OAT) arrivant à échéance en 2011. Ces rachats permettent ainsi de contenir à fin septembre à 96,8 milliards d'euros le montant des tombées obligataires au cours de l'année à venir. De nouveaux rachats de titres 2011 intervenant d'ici la fin de l'année viendraient diminuer à due proportion ce chiffre prévisionnel de 186 milliards d'euros. De même, le montant des émissions obligataires nettes des remboursements va se contracter d'une année sur l'autre de 105 milliards d'euros à 89 milliards d'euros en liaison avec la contraction de 152 milliards d'euros en 2010 à 92 milliards d'euros en 2011 du déficit budgétaire. Pour sa part, le déficit public total, initialement prévu à 8% du PIB en 2010, est désormais attendu à 7,7% et le gouvernement a réaffirmé à l'occasion de la présentation du projet de loi de finances pour 2011 son objectif d'atteindre la cible de 6%.

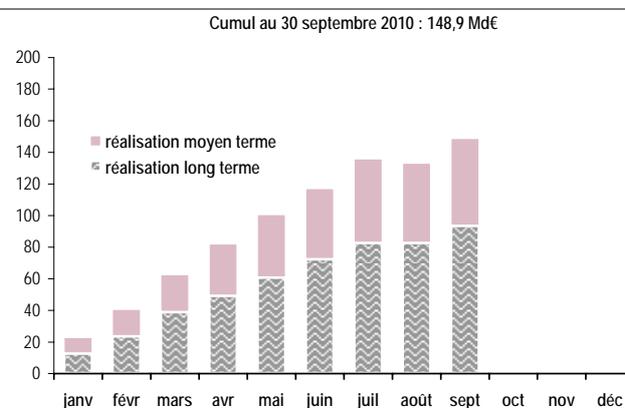
Par ailleurs, l'encours des bons du Trésor (BTF) va être réduit de 14,5 milliards d'euros dès 2010 alors qu'une légère augmentation était initialement prévue. Ceci est rendu possible par la politique de rachats menée sur certains des titres d'échéance 2011 qui permet de réduire le niveau du solde du compte du Trésor pour le passage de fin d'année et par la politique entamée en 2010 de centralisation sur le compte unique du Trésor des excédents de trésorerie des structures publiques.

Au début de l'année en cours, le stock de BTF représentait 18,6% de l'encours total de la dette, contre aux alentours de 16 % attendus à la fin de l'année et moins de 15% à la fin 2011. Si, à l'instar des autres pays européens, la France a eu recours aux bons du Trésor pour faire face aux chocs temporaires liés à la crise, le contexte économique de reprise permet comme à l'accoutumée d'en réduire la proportion.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2010

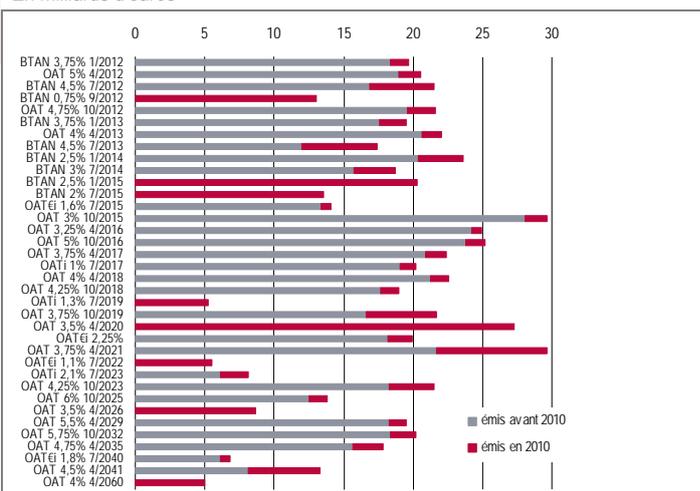
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2010

En milliards d'euros

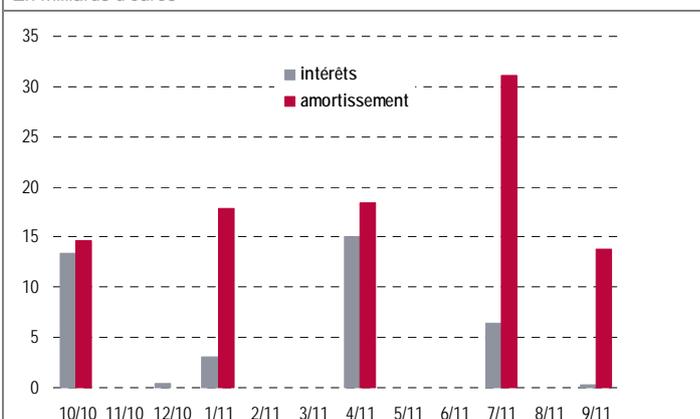


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Septembre 2010

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 10 ans	OAT 16 ans	OAT 31 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OAT1 9 ans	OATé1 12 ans
	25/4/2016	25/4/2020	25/4/2026	25/4/2041	20/9/2012	12/7/2013	12/7/2015	25/7/2019	25/7/2022
	3,25%	3,50%	3,50%	4,50%	0,75%	4,50%	2,00%	1,30%	1,10%
Date d'adjudication	2/9/2010	2/9/2010	2/9/2010	2/9/2010	16/9/2010	16/9/2010	16/9/2010	16/9/2010	16/9/2010
Date de règlement	7/9/2010	7/9/2010	7/9/2010	7/9/2010	21/9/2010	21/9/2010	21/9/2010	21/9/2010	21/9/2010
Volume annoncé		< 7 500 --- 9 000 >				< 7 500 --- 8 500 >		< 1 300 --- 1 800 >	
Volume demandé	3 455	6 270	5 095	2 580	7 385	4 452	8 113	1 539	3 540
Volume adjugé	685	2 895	3 970	1 330	3 148	1 012	4 313	470	1 328
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	0	62	0	30	0	174
Volume total émis	685	2 895	3 970	1 330	3 210	1 012	4 343	470	1 502
Taux de couverture	5,04	2,17	1,28	1,94	2,35	4,40	1,88	3,27	2,67
Prix moyen pondéré	107,78%	108,01%	106,19%	125,76%	99,66%	109,27%	100,79%	105,04%	98,84%
Taux actuariel	1,78%	2,55%	3,00%	3,17%	0,92%	1,12%	1,83%	0,71%	1,21%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,01400	1,01258

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Septembre 2010

En millions d'euros

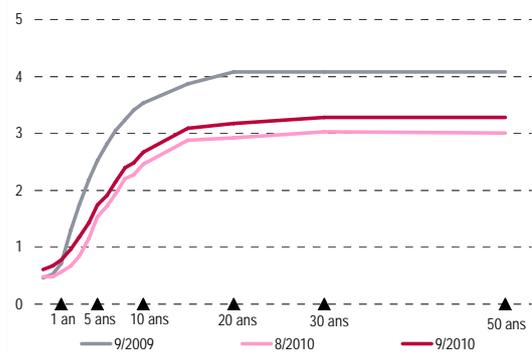
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			6/9/2010		6/9/2010		6/9/2010
Date de règlement			9/9/2010		9/9/2010		9/9/2010
Echéance			9/12/2010		24/2/2011		25/8/2011
Volume total émis			4 715		2 021		1 576
Taux moyen pondéré			0,351%		0,435%		0,550%
Date d'adjudication		13/9/2010	13/9/2010		13/9/2010		13/9/2010
Date de règlement		16/9/2010	16/9/2010		16/9/2010		16/9/2010
Echéance		4/11/2010	9/12/2010		24/3/2011		25/8/2011
Volume total émis		1 032	4 112		2 110		1 546
Taux moyen pondéré		0,285%	0,332%		0,477%		0,592%
Date d'adjudication			20/9/2010		20/9/2010		20/9/2010
Date de règlement			23/9/2010		23/9/2010		23/9/2010
Echéance			23/12/2010		24/03/2011		22/9/2011
Volume total émis			4 006		2 061		2 138
Taux moyen pondéré			0,365%		0,479%		0,662%
Date d'adjudication			27/9/2010	27/9/2010	27/9/2010	27/9/2010	
Date de règlement			30/9/2010	30/9/2010	30/9/2010	30/9/2010	
Echéance			23/12/2011	10/2/2011	24/3/2011	30/6/2011	
Volume total émis			4 006	1 004	2 001	1 552	
Taux moyen pondéré			0,379%	0,462%	0,507%	0,590%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### Courbe des taux sur titres d'État français

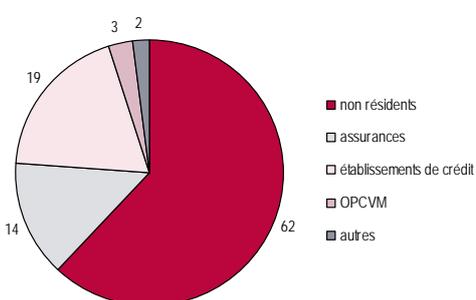
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2010

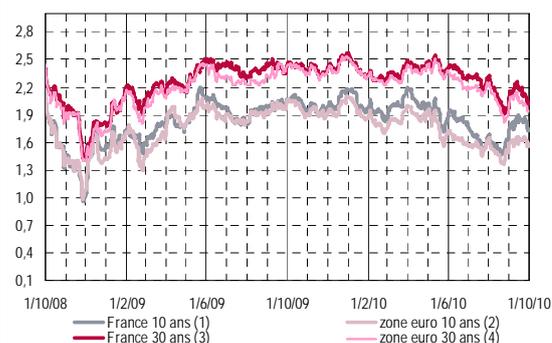
Structure en %



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')

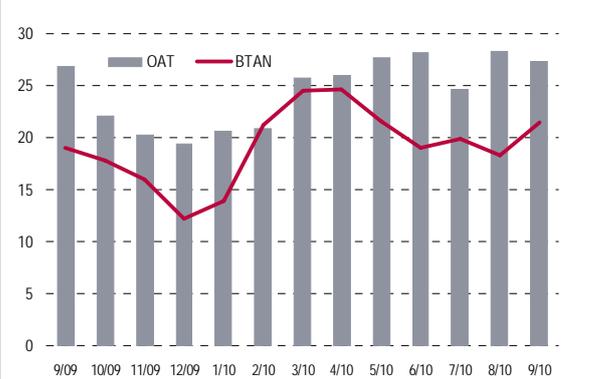
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin août 2010	fin septembre 2010
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 218</b>	<b>1 223</b>
OAT	512	552	593	610	641	681	719	792	801
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	220	215
BTF	109	97	95	66	79	138	214	206	206
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	7 ans
après swaps	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	353 jours	8 jours
	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	344 jours	364 jours

Source : Agence France Trésor

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

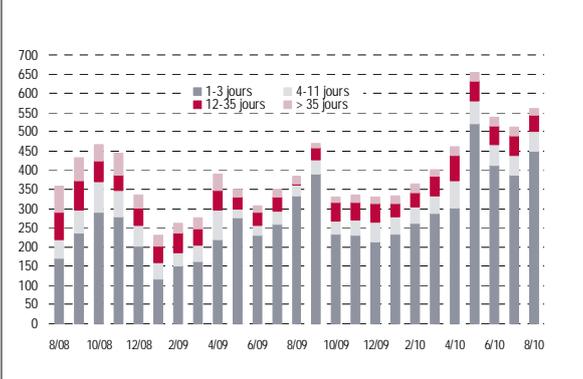
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

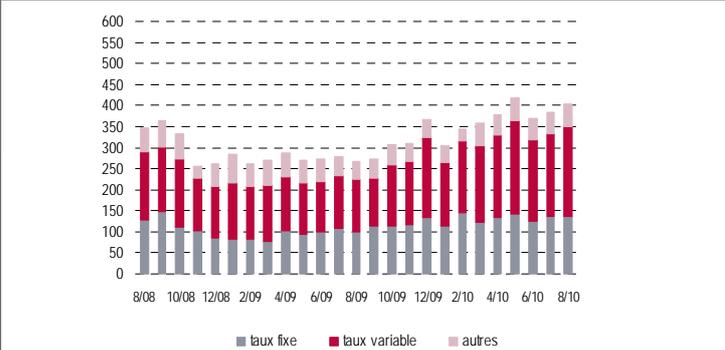
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ► Encours des pensions des SVT en fin de mois

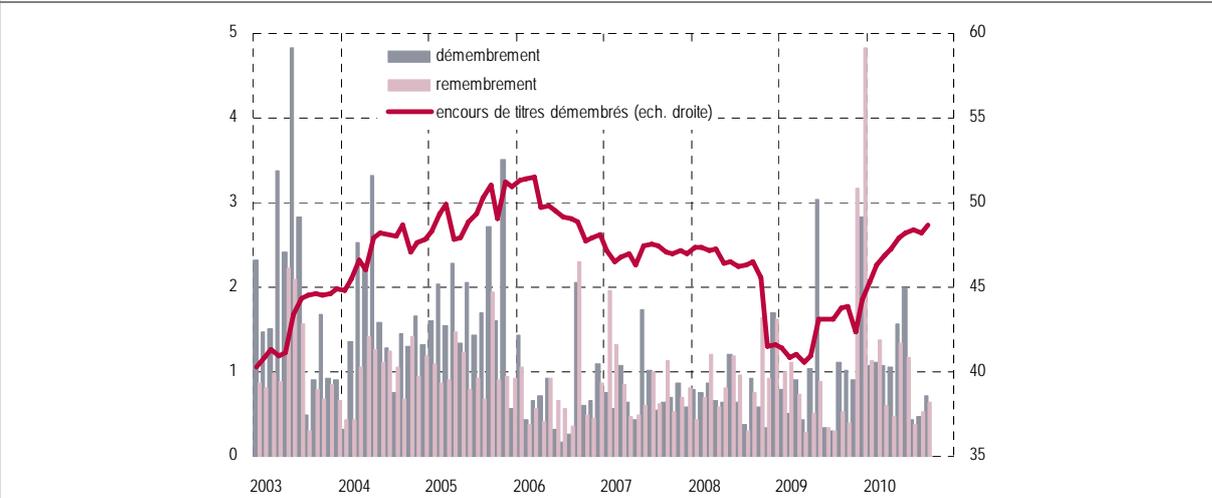
En milliards d'euros



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 bel avenir de l'inflation

Par Laurent Bilke, stratégeste inflation, Nomura

L'inflation reste contenue dans la plupart des pays développés, exclusion faite de l'effet des hausses de taxe indirecte. Au dernier pointage, elle s'établissait à 1.8% en France en Septembre (sur un an) : pas de déflation en vue donc, mais pas de quoi faire de l'inflation un sujet de premier rang comme c'était le cas au cours du premier semestre 2008. L'opinion publique et les marchés financiers ont, légitimement, d'autres préoccupations, à commencer par la fragilité de la reprise économique et un chômage toujours relativement élevé.

Pour autant, l'économie n'en est plus exactement au même point qu'à l'hiver 2008-2009, lorsqu'elle était au bord du précipice et que le principal risque était celui d'une déflation à la japonaise. On aurait tort de considérer que l'inflation n'est plus un sujet.

Une illustration est donnée par le rebond en cours du prix des produits agricoles. Sur les marchés mondiaux, la hausse atteint 25% sur un an pour l'ensemble des produits alimentaires, bien davantage pour certains produits. Au sein de l'Union Européenne, notre indicateur de prix des produits agricoles basé sur une agrégation de données collectées par la Commission européenne signale une hausse de 16% à ce stade (comparée à 26% d'augmentation au pic de Février 2008, cf. graphique). Ce choc aura des répercussions sur l'indice des prix à la consommation dans les six mois qui viennent, même si l'ampleur en est encore incertaine. Si les raisons de cette poussée des prix sont de nature spécifique (des récoltes décevantes), le choc révèle un problème plus profond à savoir l'état de tension aiguë des marchés agricoles à l'échelle mondiale, qui était déjà responsable de la hausse des prix en 2007-2008. L'élévation du niveau de vie dans les pays émergents entraîne en effet de profonds changements dans les habitudes alimentaires. L'autorité monétaire de Hong Kong a ainsi récemment calculé qu'une augmentation de 10% de la consommation est, en Chine, associée à une hausse de la consommation de viande de 11,5% contre 1,1% aux Etats-Unis. A cet effet, s'ajoute celui des nouvelles utilisations des produits agricoles, tel que le biocarburant. Face à ces changements profonds affectant la demande, l'offre ne s'ajuste qu'avec retard et à tâtons et une certaine volatilité des prix paraît inévitable. Au total, nos analyses concluent que l'économie mondiale pourrait faire face à une hausse durable du prix des biens alimentaires, sur plusieurs années (*The coming surge in food prices*, Nomura, Septembre 2010). Un tel choc ne serait pas anodin pour les prévisions d'inflation : rappelons qu'en 2008, les prix alimentaires avaient contribué à l'inflation totale à hauteur de 1 point de pourcentage.

En nous tournant du côté des facteurs plus « locaux », une économie toujours convalescente limite le risque inflationniste. Mais la relation entre activité économique et inflation est particulièrement difficile à estimer actuellement. En effet, la croissance potentielle et la production potentielle peuvent avoir été affectées par les dysfonctionnements intervenus dans la chaîne du crédit, par exemple. Dans un cas extrême, si une banque centrale essaie de stimuler l'économie pour la ramener sur son sentier de croissance d'avant la crise, elle peut rencontrer de sérieuses difficultés pour y parvenir de façon durable ; mais si ce faisant, elle surestime l'écart à la production potentielle, elle peut provoquer une hausse durable de l'inflation. Nous n'en sommes pas là, mais certaines banques centrales donnent l'impression d'exprimer une préférence pour risquer de « trop en faire », plutôt que de risquer de ne pas « en faire assez ». Bien ou mal, ce n'est pas à nous de juger, mais en attendant c'est un facteur haussier du risque inflationniste.

L'inflation n'est pas sur le point de connaître une poussée comparable à 2007-2008, mais nous considérons qu'il y a désormais plus de raisons d'être inquiet par un rebond de l'inflation à ce stade que par le risque de la déflation.

## ► Prix agricoles dans l'Union Européenne



Source : Nomura, Commission Européenne

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.

## 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

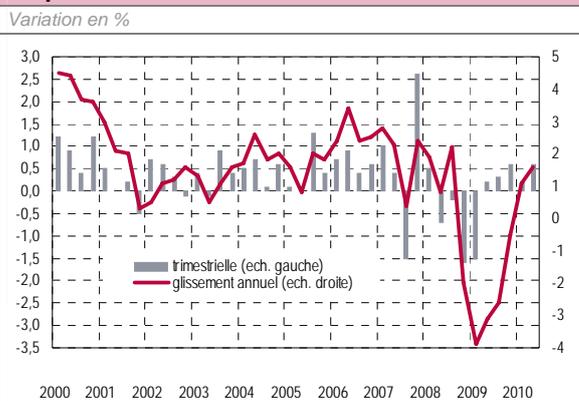
## Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	3,2%	8/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,2%	8/2010
Taux de chômage (BIT)	9,7%	6/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	9/2010
ensemble hors tabac	1,5%	9/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,9 Md€	8/2010
" " " "	-4,4 Md€	7/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-4,0 Md€	8/2010
" " " "	-2,1 Md€	7/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,66%	30/9/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,892%	30/9/2010
Euro / dollar	1,3648	30/9/2010
Euro / yen	113,68	30/9/2010

\*produits manufacturés –

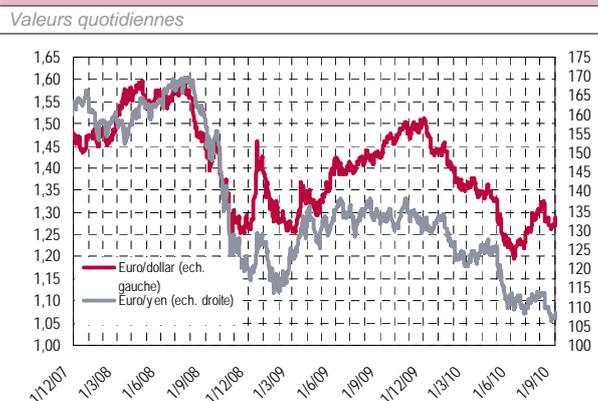
Source : Insee ; ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi ; Banque de France

## Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

## Taux de change de l'euro



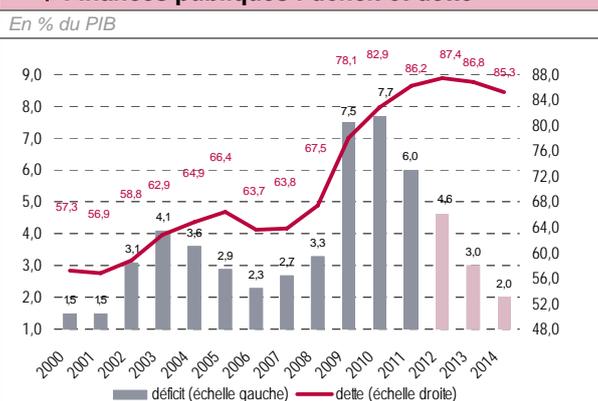
Source : Banque centrale européenne

## Situation mensuelle du budget de l'État

	niveau à la fin août				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-46,04	-96,41	-100,60
recettes	291,12	237,22	184,47	141,53	169,53
dépenses	348,11	367,13	230,51	237,94	270,13
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-21,29	-30,94	-21,54
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-67,33	-127,36	-122,13

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



Source : Insee et ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, au sens de Maastricht

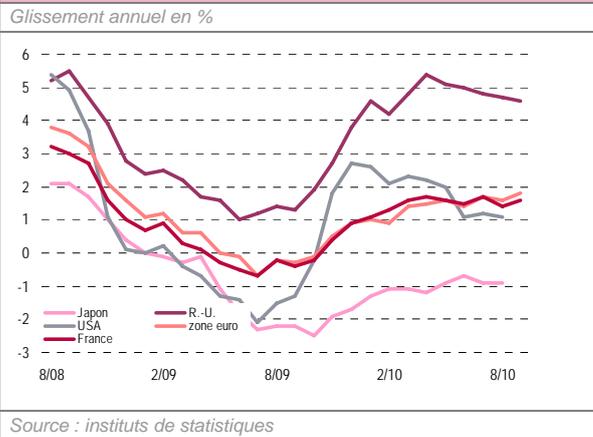
## Calendrier des indicateurs économiques français

Octobre 2010	Novembre 2010
7 Commerce extérieur en août	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août	9 Commerce extérieur en septembre
11 Production industrielle en août	9 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
12 Balance des paiements en août	10 Production industrielle en septembre
13 Prix à la consommation : indice de septembre	10 Prix à la consommation : indice d'octobre
21 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre	12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T3
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	15 Balance des paiements en septembre
26 Demandeurs d'emploi en septembre	16 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T3
26 Construction neuve en septembre	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre	26 Demandeurs d'emploi en octobre
27 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre	30 Construction neuve en octobre
28 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre	30 Commercialisation de logements neufs : 2010 T3
	30 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre

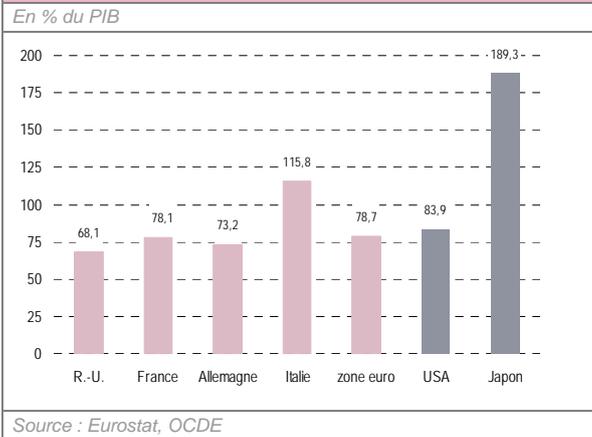
*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de septembre : 15 octobre*  
*Indice d'octobre : 16 novembre*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation



### Dette des administrations publiques en 2009



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

### OAT au 30 septembre 2010 / fungible Treasury bonds at September 30, 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	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped
	Echéance 2010	14 594 023 618					Echéance 2020	50 046 953 250			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			398 000 000	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			369 000 000
	Echéance 2011	48 528 152 392				FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	22 728 953 250 (1)	1,13787	19 975 000 000	0
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			466 000 000		Echéance 2021	29 677 000 000			
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	14 471 820 350 (1)	1,11605	12 967 000 000	0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	29 677 000 000			258 000 000
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			124 000 000		Echéance 2022	6 832 643 240			
	Echéance 2012	64 733 265 923				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			771 000 000
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 576 110 580			177 000 000	FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	5 588 703 250 (1)	1,01153	5 525 000 000	0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	17 042 335 080 (1)	1,17582	14 494 000 000	0		Echéance 2023	40 618 155 883			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			124 000 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 771 000 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0010585901	OATI 2,1% 25 juillet 2023	8 508 959 980 (1)	1,04366	8 153 000 000	0
	Echéance 2013	60 404 920 028				FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	21 503 000 000			200 000 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			292 000 000		Echéance 2025	13 856 928 118			
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 822 978 470 (1)	1,13393	15 717 882 471	0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	13 856 928 118			3 069 000 000
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			205 000 000		Echéance 2026	8 660 000 000			
	Echéance 2014	38 988 724 224				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	8 660 000 000			127 000 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			418 000 000		Echéance 2028	17 092 946			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			195 000 000	FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	17 092 946 (3)		46 232 603	
	Echéance 2015	64 746 293 893					Echéance 2029	28 330 028 055			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			261 000 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	19 464 880 458			3 351 000 000
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	15 667 980 000 (1)	1,11500	14 052 000 000	0	FR0000186413	OATI 3,4% 25 juillet 2029	8 865 147 597 (1)	1,18977	7 451 144 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			12 000 000		Echéance 2032	31 014 749 010			
	Echéance 2016	50 128 000 000				FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	10 801 426 410 (1)	1,15289	9 369 000 000	0
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 908 000 000			396 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 119 000 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			833 000 000		Echéance 2035	17 848 000 000			
	Echéance 2017	62 528 533 100				FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 695 000 000
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	22 375 000 000			19 000 000		Echéance 2038	23 889 000 000			
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 741 533 100 (1)	1,07658	20 195 000 000	0	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 253 000 000
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			5 000 000		Echéance 2040	7 276 943 160			
	Echéance 2018	41 565 000 000				FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	7 276 943 160 (1)	1,06794	6 814 000 000	0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			307 000 000		Echéance 2041	13 298 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	19 020 000 000			94 000 000	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	13 298 000 000			3 534 000 000
	Echéance 2019	63 888 629 825					Echéance 2055	14 926 000 000			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			122 000 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 668 000 000
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	5 357 484 320 (1)	1,01314	5 288 000 000	0		Echéance 2060	5 000 000 000			
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 318 000 000	FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	5 000 000 000			781 000 000
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			910 000 000						
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154							

(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)

<b>Total OAT / total fungible Treasury bonds</b>	<b>801 397 036 665</b>
Encours démembre / stripped outstanding	48 642 000 000
En % des lignes démembrables As a % of strippable bonds	<b>6,2 %</b>
<b>Durée de vie moyenne</b> Average maturity	<b>9 ans et 361 jours</b> 9 years and 361 days

### BTAN au 30 septembre 2010

Treasury notes at September 30, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	<b>Échéance 2011</b>	<b>47 950 510 534</b>
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 816 100 000
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	16 313 410 534
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 821 000 000
	<b>Échéance 2012</b>	<b>54 244 000 000</b>
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	21 516 000 000
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	13 048 000 000
	<b>Échéance 2013</b>	<b>36 879 000 000</b>
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 513 000 000
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	17 366 000 000
	<b>Échéance 2014</b>	<b>42 282 000 000</b>
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	18 704 000 000
	<b>Échéance 2015</b>	<b>33 828 000 000</b>
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	13 558 000 000

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

**Total BTAN / total Treasury notes** **215 183 510 534**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 141 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 141 days

### Dette négociable de l'Etat au 30 septembre 2010 /

French government negotiable debt at September 30, 2010

**Encours total / total outstanding** **1 222 639 547 199**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 8 jours**  
Average maturity 7 years and 8 days

### BTF au 30 septembre 2010

Treasury bills at September 30, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 octobre 2010	9 716 000 000
BTF	14 octobre 2010	9 508 000 000
BTF	21 octobre 2010	9 168 000 000
BTF	28 octobre 2010	8 943 000 000
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	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	27 janvier 2011	7 952 000 000
BTF	10 février 2011	10 370 000 000
BTF	24 février 2011	7 711 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	24 mars 2011	6 172 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	1 juin 2011	5 627 000 000
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	2 138 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **206 059 000 000**

**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 30 septembre 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2010

**néant / void**