



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° 237 – Février 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

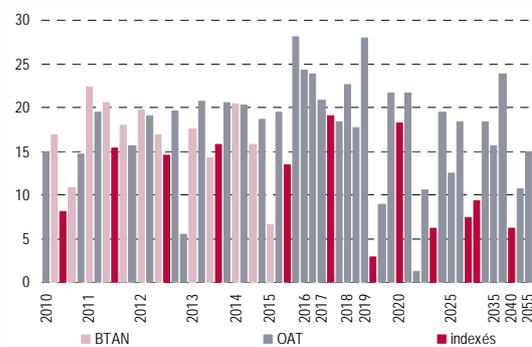
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

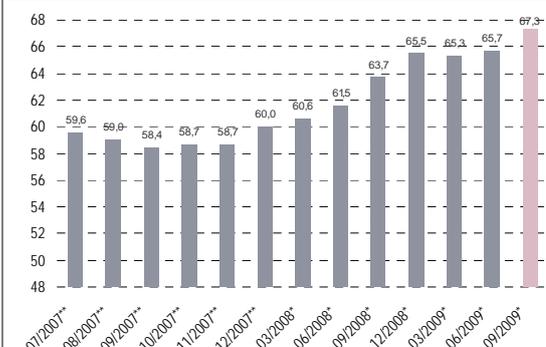
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : 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
février 2010	date d'adjudication	1	8	15	22	-	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	-	23	9	
mars 2010	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	1 avr.	23	9	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

La régularité du service offert sur les valeurs du Trésor

Le palmarès 2009 des spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) publié par l'Agence France Trésor fait état d'une grande stabilité des intermédiaires les plus actifs par rapport au classement 2008. Parmi les neuf établissements distingués en 2009, huit étaient déjà présents dans celui publié l'an dernier.

La qualité et la régularité du service offert aux investisseurs constitue un élément essentiel pour assurer, dans le temps, le bon fonctionnement et la promotion des valeurs du Trésor.

Cette année encore, le palmarès 2009 illustre la distribution internationale des emprunts d'Etat français. Au côté quatre grandes banques françaises, le classement global intègre également trois banques britanniques, une allemande, et une américaine.

Le classement établi par l'AFT est construit en attribuant une pondération de 40 points pour la participation aux adjudications, de 30 points pour la présence sur le marché secondaire et de 30 points pour l'aspect qualitatif. Les établissements figurant dans le palmarès SVT de l'Agence France Trésor sont ceux ayant obtenu une note supérieure à la moyenne.

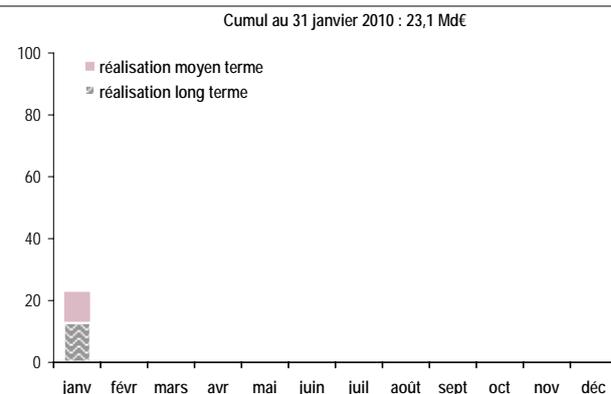
Classement général : les SVT les plus actifs en 2009

- 1 BNP Paribas
- 2 Barclays Capital
- 3 Société Générale
- 4 HSBC
- 5 Royal Bank of Scotland
- 6 Calyon
- 7 Deutsche Bank
- 8 JP Morgan
- 9 Natixis

MARCHE PRIMAIRE

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

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros

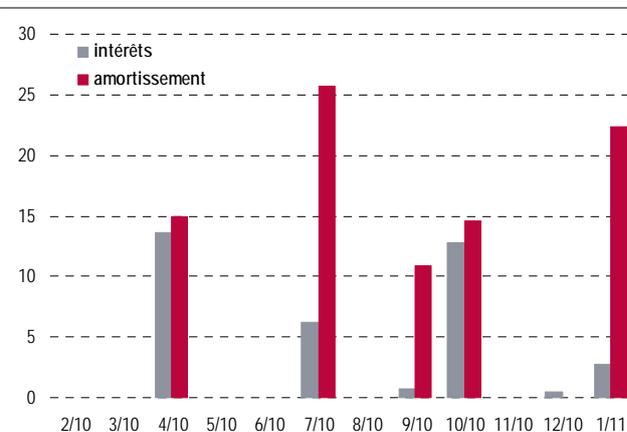


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2010

En millions d'euros

	OAT 9 ans	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	OATI 10 ans
	25/4/2018	25/10/2019	25/10/2023	25/4/2041	12/1/2012	12/7/2013	15/1/2015	25/7/2019
	4,00%	3,75%	4,25%	4,50%	3,75%	4,50%	2,50%	1,30%
Date d'adjudication	7/1/2010	7/1/2010	7/1/2010	7/1/2010	21/1/2010	21/1/2010	21/1/2010	21/1/2010
Date de règlement	12/1/2010	12/1/2010	12/1/2010	12/1/2010	26/1/2010	26/1/2010	26/1/2010	26/1/2010
Volume annoncé		< 7 500 - 9 000 >				<7 500 --- 9 000>		<2 000 - 3 000>
Volume demandé	4 010	7 289	2 990	5 280	4 725	4 160	8 565	5 310
Volume adjugé	1 250	4 270	910	2 220	1 335	1 835	5 765	2 570
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	7	800	237	268	12	442	841	379
Volume total émis	1 251	5 070	1 147	2 488	1 347	2 277	6 606	2 889
Taux de couverture	3,21	1,71	3,29	2,38	3,54	2,27	1,49	2,07
Prix moyen pondéré	104,69%	101,24%	102,89%	103,73%	104,91%	108,66%	100,03%	99,01%
Taux actuariel	3,34%	3,60%	3,97%	4,28%	1,20%	1,89%	2,49%	1,41%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,00131

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Janvier 2010

En millions d'euros

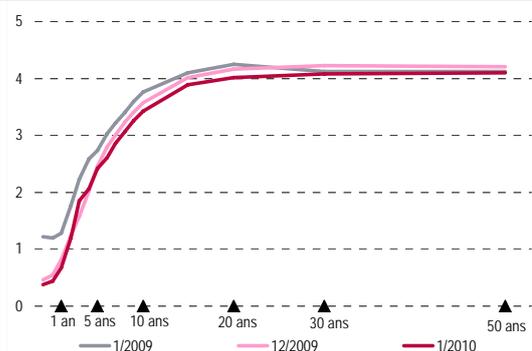
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication			4/1/2010		4/1/2010	4/1/2010
Date de règlement			7/1/2010		7/1/2010	7/1/2010
Echéance			1/4/2010		17/6/2010	16/12/2010
Volume total émis			5 651		2 264	2 822
Taux moyen pondéré			0,352%		0,454%	0,793%
Date d'adjudication			11/1/2010		11/1/2010	11/1/2010
Date de règlement			14/1/2010		14/1/2010	14/1/2010
Echéance			15/4/2010		17/6/2010	13/1/2011
Volume total émis			4 346		3 225	3 258
Taux moyen pondéré			0,308%		0,356%	0,716%
Date d'adjudication			18/1/2010		18/1/2010	18/1/2010
Date de règlement			21/1/2010		21/1/2010	21/1/2010
Echéance			15/4/2010		15/7/2010	13/1/2011
Volume total émis			3 578		3 003	3 007
Taux moyen pondéré			0,274%		0,359%	0,647%
Date d'adjudication			25/1/2010		25/1/2010	25/1/2010
Date de règlement			28/1/2010		28/1/2010	28/1/2010
Echéance			29/4/2010		15/7/2010	13/1/2011
Volume total émis			4 110		2 572	2 534
Taux moyen pondéré			0,283%		0,365%	0,634%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

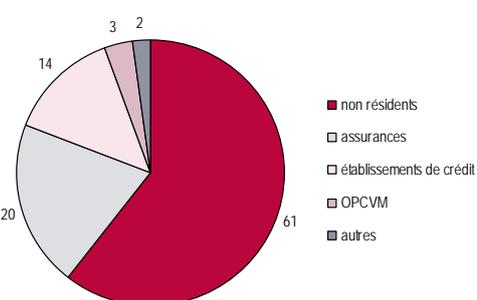
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2009

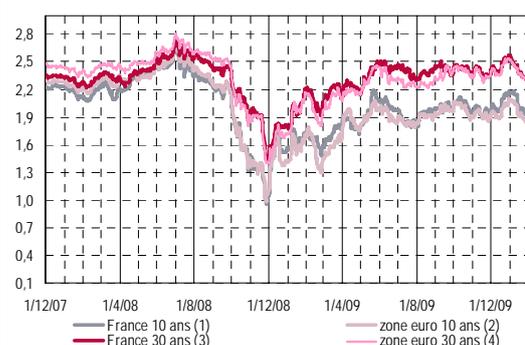
Structure en %



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')

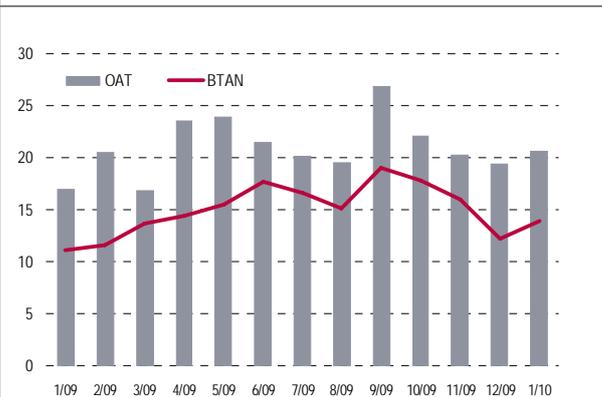
En milliards d'euros

	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin décembre 2009	fin janvier 2010
Encours de la dette négociable	717	788	833	877	877	921	1 017	1 148	1 153
OAT	478	512	552	593	610	641	681	719	732
BTAN	151	168	184	189	200	202	198	215	208
BTF	88	109	97	95	66	79	138	214	213
Encours de swaps	61	61	61	52	44	42	28	20	20
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	246 jours	282 jours
	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	265 jours	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	270 jours

Source : Agence France Trésor

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

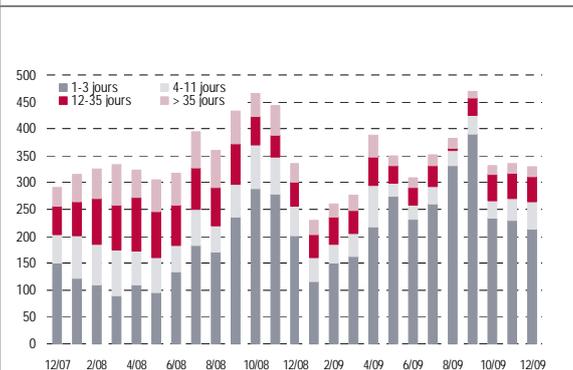
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

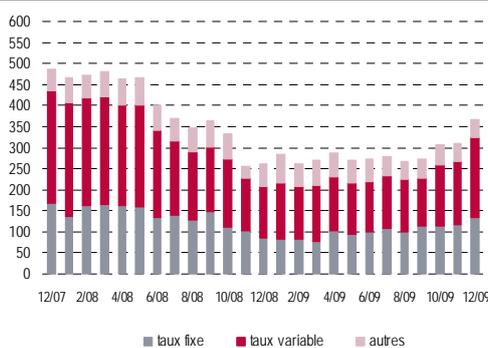
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

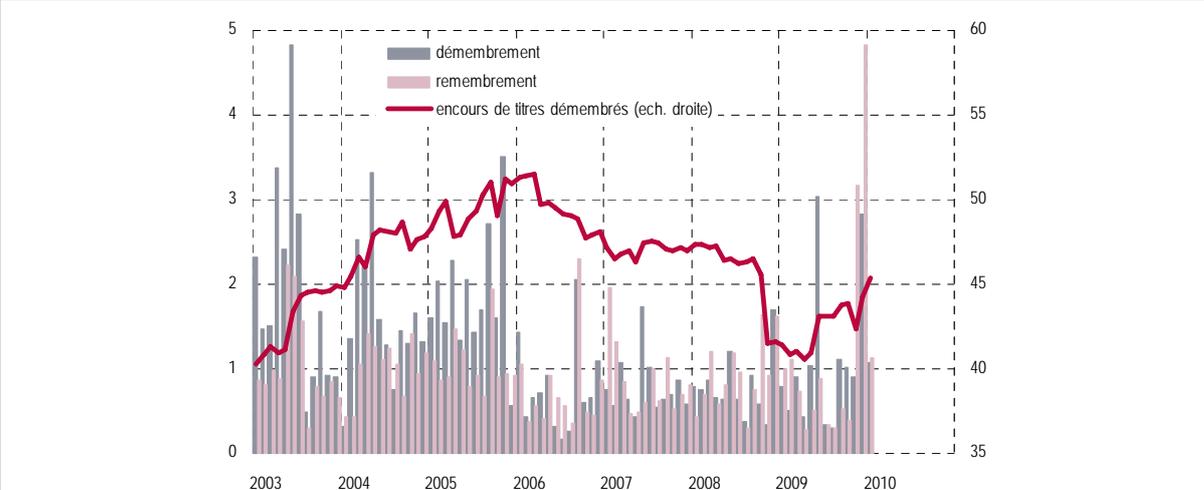
En milliards d'euros



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

La politique monétaire n'est pas inflationniste

Par Dominique Barbet, économiste de marché, BNP Paribas

Avec la crise, les banques centrales ont toutes opté pour des politiques monétaires très accommodantes, taux historiquement bas et profusion de liquidités. Que ces stratégies aient reposé essentiellement sur des prises en pension, comme c'est le cas pour la BCE, ou également sur des achats de titres ("quantitative easing"), comme pour la Fed ou la Banque d'Angleterre, dans tous les cas on observe une envolée de l'encours des bilans des banques centrales.

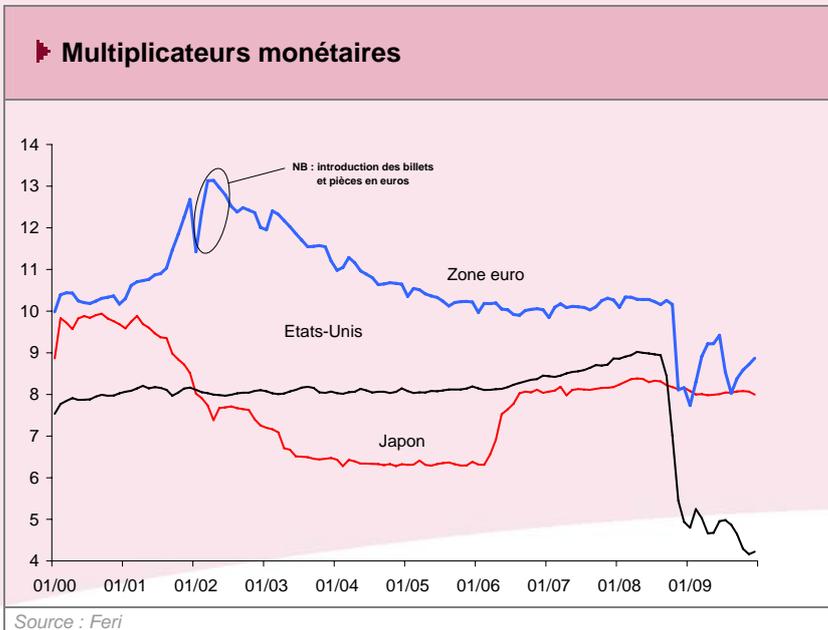
Naturellement, la question de l'impact inflationniste d'une telle politique monétaire se pose. L'expérience japonaise nous montre que la politique de "quantitative easing" mise en place entre 2001 et 2003 a fourni des liquidités aux banques, sans provoquer

pour autant une hausse spectaculaire de la masse monétaire (M2). Le multiplicateur monétaire (ratio entre la masse monétaire mise au service de l'économie et la monnaie centrale mise à la disposition des banques) s'est effondré lors de l'injection de liquidités. Mieux, il ne s'est redressé qu'en 2006, lorsque la Banque du Japon a retiré les liquidités injectées pendant la crise. Aucune inflation n'est apparue durant cette période, ni d'ailleurs par la suite.

Or, on observe le même phénomène aux Etats-Unis et dans la zone euro : l'envolée de la base monétaire se combine avec une moindre croissance, voire un recul de la masse monétaire (M2, en hausse de 1,9% sur un an aux Etats-Unis ou M3 en baisse de 0,2% en zone euro). Cette évolution participe à expliquer la sérénité des banquiers centraux face aux effets pervers potentiels de leur politique monétaire actuelle. On avait déjà observé que ni la fonction de demande de monnaie, ni la vitesse de circulation de la masse monétaire ne sont vraiment stables. La chute soudaine du multiplicateur monétaire ajoute une fracture à l'édifice théorique monétariste.

Il semble que la faiblesse de la demande de crédit soit l'élément le plus important. En effet, le marché du travail n'est pas propice à une accélération des augmentations de salaires et la faiblesse de la demande ne favorise pas la hausse des prix des biens et services. La question de l'inflation se déplace ainsi des biens et services vers les prix des actifs. Si le risque inflationniste est écarté dans tous les pays avancés, le risque de formation d'une nouvelle bulle spéculative demeure au niveau mondial.

L'expérience japonaise est intéressante à plus d'un titre. La politique monétaire hyper-expansionniste s'est en effet combinée à un déficit public massif, sans donner autre chose qu'une déflation persistante. Ceux qui pensent voir dans l'inflation la seule sortie possible de l'accumulation de dettes publiques devraient prendre exemple sur l'expérience de la Belgique qui est parvenue à ramener sa dette de 138% du PIB en 1993 à 84% du PIB en 2007, avec, en moyenne sur cette période, une inflation de 1,94% et une croissance de 2,4%.



Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2008	2009	2010
PIB français	0,4	-2,25	1,4
Consommation des ménages	1,0	0,7	1,4
Investissement des entreprises	2,6	-7,6	0,6
Exportations	-0,2	-11,1	3,7
Importations	0,8	-9,9	3,6
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,8	0,1	1,2

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

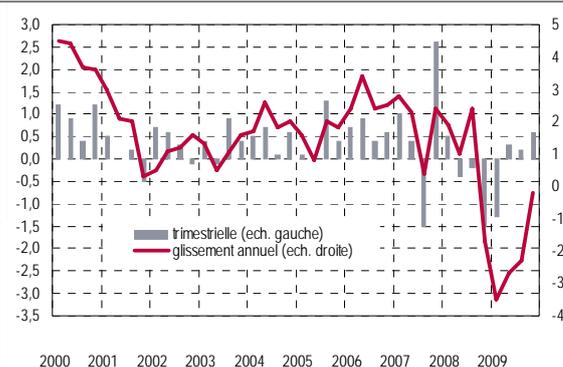
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-2,3%	12/2009
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,9%	12/2009
Taux de chômage (BIT)	9,1%	9/2009
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,9%	12/2009
ensemble hors tabac	0,8%	12/2009
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,3 Md€	12/2009
"	-5,0 Md€	11/2009
Solde des transactions courantes, cvs	-3,6 Md€	12/2009
"	-3,4 Md€	11/2009
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,49%	29/1/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,665%	29/1/2010
Euro / dollar	1,3966	29/1/2010
Euro / yen	126,15	29/1/2010

*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

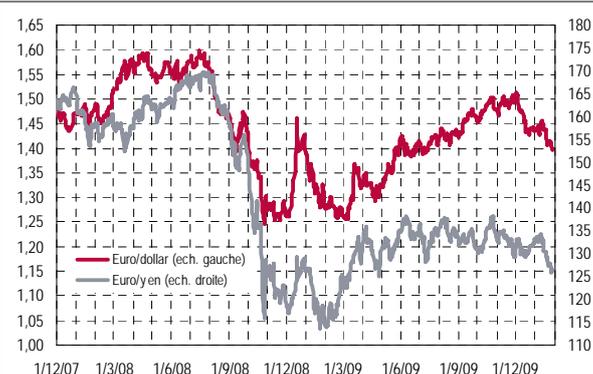
Variation en %



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 décembre		
	2007	2008	2009
Solde du budget général	-38,19	-56,99	-129,85
recettes	299,22	291,12	237,25
dépenses	337,41	348,11	367,10
Solde des comptes spéciaux du Trésor	3,47	0,72	-8,15
Solde général d'exécution	-34,72	-56,27	-137,99

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

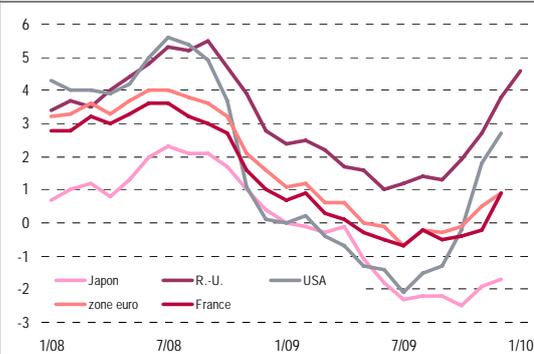
Février 2010	Mars 2010
5 Commerce extérieur en décembre	4 Demandeurs d'emploi - 2009 T4
5 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre	5 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
10 Production industrielle en décembre	9 Commerce extérieur en janvier
10 Balance des paiements en décembre	10 Production industrielle en janvier
11 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	11 Emploi salarié : résultats définitifs 2009 T4
12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2009 T4	12 Balance des paiements en janvier
12 Emploi salarié : résultats provisoires 2009 T4	16 Prix à la consommation : indice définitif de février
12 Salaires : statistiques provisoires 2009 T4	19 Salaires : statistiques définitives 2009 T4
19 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
23 Construction neuve en janvier	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
23 Prix à la consommation : indice de janvier	30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2009 T4
25 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	30 Construction neuve en février
	31 Réserves nettes de change en février

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de janvier : 26 février
 Indice de février : 16 mars

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Indice des prix à la consommation

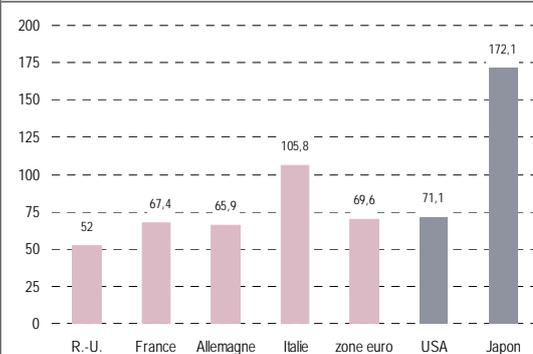
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2008

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

OAT au 31 janvier 2010 / fungible Treasury bonds at January 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	démembré /stripped
	Échéance 2010	29 487 742 970			
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	14 893 719 352			207 320 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	14 594 023 618			493 083 000
	Échéance 2011	52 041 867 992			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 494 445 710			579 629 900
FR0010094375	OATi 1,6% 25 juillet 2011	16 892 535 950 (1)	1,10315	15 313 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 654 886 332			47 209 000
	Échéance 2012	60 898 614 083			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 981 110 580			307 350 000
FR0000188013	OATÉi 3% 25 juillet 2012	16 877 683 240 (1)	1,16446	14 494 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			56 404 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			
	Échéance 2013	58 818 701 410			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	20 652 183 879			119 450 000
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 616 759 852 (1)	1,12081	15 717 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			156 780 000
	Échéance 2014	38 988 724 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			313 625 000
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			117 750 000
	Échéance 2015	62 318 767 803			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			164 450 000
FR0010135525	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	14 815 453 910 (1)	1,10423	13 417 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	28 115 000 000			9 894 000
	Échéance 2016	47 993 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 223 000 000			336 450 000
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	23 770 000 000			947 830 000
	Échéance 2017	59 611 985 180			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	20 890 000 000			63 900 000
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	20 309 985 180 (1)	1,06413	19 086 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			18 100 000
	Échéance 2018	40 214 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			236 550 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	17 669 000 000			308 300 000

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré /stripped
	Échéance 2019	61 424 247 885			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			70 360 000
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	2 893 102 380 (1)	1,00142	2 889 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 304 286 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			975 900 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	18 752 612 (2)		6 692 154	
	Échéance 2020	20 541 713 230			
FR0010050559	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	20 541 713 230 (1)	1,12687	18 229 000 000	0
	Échéance 2021	21 677 000 000			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	21 677 000 000			220 428 000
	Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			822 750 000
	Échéance 2023	36 331 273 983			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 772 725 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	6 305 078 080 (1)	1,03159	6 112 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	19 420 000 000			272 702 000
	Échéance 2025	12 491 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	12 491 928 118			2 861 476 900
	Échéance 2028	16 173 709			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	16 173 709 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	27 071 574 825			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	18 308 880 458			3 039 415 900
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	8 762 694 367 (1)	1,17602	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	29 106 378 350			
FR0000188799	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	10 697 055 750 (1)	1,14175	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 409 322 600			7 667 499 000
	Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 542 486 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 034 250 000
	Échéance 2040	6 447 312 480			
FR0010447367	OATÉi 1,8% 25 juillet 2040	6 447 312 480 (1)	1,05763	6 096 000 000	0
	Échéance 2041	10 663 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	10 663 000 000			2 611 700 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			3 700 917 000

	Total OAT / total fungible Treasury bonds	731 816 946 232
	Encours démembre /stripped outstanding	45 380 970 800
	En % des lignes demembrables	6,4 %
	As a % of strippable bonds	
	Durée de vie moyenne	9 ans et 346 jours
	Average maturity	9 years and 346 days

(1) Encours OAT indexés = 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 28/03/2009 / actualized value at 03/28/2009 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
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)

BTAN au 31 janvier 2010

Treasury notes at January 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2010		36 394 007 250		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	16 843 000 000		
FR0108664055	BTANÉI 1,25% 25 juillet 2010	8 695 007 250 (1)	1,08349	8 025 000 000
FR0113872776	BTAN 3,75% 12 septembre 2010	10 856 000 000		
Échéance 2011		60 798 410 534		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	22 372 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	20 505 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	17 921 000 000		
Échéance 2012		36 546 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	19 680 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	16 866 000 000		
Échéance 2013		31 807 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 553 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	14 254 000 000		
Échéance 2014		36 154 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	20 385 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	15 769 000 000		
Échéance 2015		6 606 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	6 606 000 000		

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

Total BTAN / total Treasury notes **208 305 417 784**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 79 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 79 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 janvier 2010 /

French government negotiable debt at January 31, 2010

Encours total / total outstanding **1 153 361 364 016**

Durée de vie moyenne **6 ans et 282 jours**
Average maturity 6 years and 282 days

BTF au 31 janvier 2010

Treasury bills at January 31, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 février 2010	10 126 000 000
BTF	11 février 2010	11 072 000 000
BTF	18 février 2010	11 391 000 000
BTF	25 février 2010	9 226 000 000
BTF	4 mars 2010	9 068 000 000
BTF	11 mars 2010	9 583 000 000
BTF	18 mars 2010	7 616 000 000
BTF	25 mars 2010	7 275 000 000
BTF	1 avril 2010	5 651 000 000
BTF	8 avril 2010	9 769 000 000
BTF	15 avril 2010	7 924 000 000
BTF	22 avril 2010	9 549 000 000
BTF	29 avril 2010	4 110 000 000
BTF	6 mai 2010	9 916 000 000
BTF	20 mai 2010	6 823 000 000
BTF	3 juin 2010	7 729 000 000
BTF	17 juin 2010	5 489 000 000
BTF	1 juillet 2010	10 872 000 000
BTF	15 juillet 2010	5 575 000 000
BTF	29 juillet 2010	7 936 000 000
BTF	26 août 2010	6 425 000 000
BTF	23 septembre 2010	7 759 000 000
BTF	21 octobre 2010	8 143 000 000
BTF	18 novembre 2010	8 452 000 000
BTF	16 décembre 2010	6 961 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000

Total BTF / total Treasury bills **213 239 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **118 jours**
Average maturity of BTFs 118 days

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

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

néant / void