



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Conformément au programme de financement pour 2002 présenté le 17 décembre 2001, aucune adjudication d'OAT et de BTAN n'a lieu en décembre 2002. Un premier bilan des émissions à moyen et long terme peut donc être dressé pour 2002.

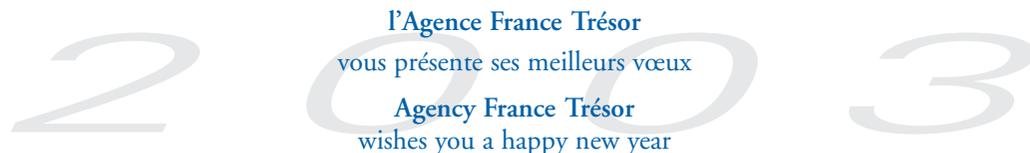
Sur les échéances à long terme (OAT), le total des émissions s'élève, en valeur nominale, à 53,9 Md€, qui se répartissent de la façon suivante :

- 33,9 Md€ d'OAT à taux fixe à 10 ans (deux nouvelles lignes ont été créées dans l'année, l'OAT 5% avril 2012 et l'OAT 4,75 % octobre 2012) ;
- 9,6 Md€ d'OAT à taux fixe d'échéance supérieure à 10 ans, par abondement des lignes 5 % octobre 2016 et 5,75 % octobre 2032 ;
- 10,4 Md€ d'OAT indexées sur les prix à la consommation, dont 3 Md€ d'OAT_i et 7,4 Md€ d'OAT_{€i} (une nouvelle ligne a été créée dans l'année, l'OAT_{€i} 3,15% juillet 2032).

Sur les échéances à moyen terme (BTAN), le total des émissions s'élève, en valeur nominale, à 43 Md€, qui se répartissent de la façon suivante :

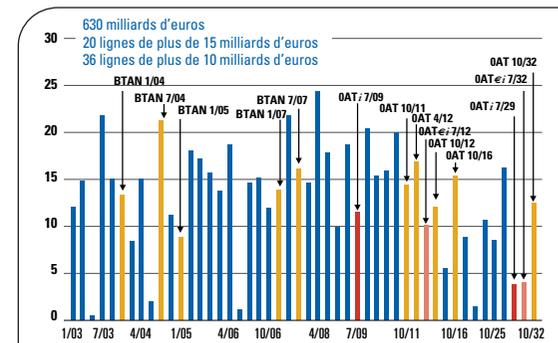
- 18,3 Md€ de BTAN à 2 ans (une nouvelle ligne a été créée dans l'année, le BTAN 3,5% janvier 2005) ;
- 24,7 Md€ de BTAN à 5 ans (une nouvelle ligne a été créée dans l'année, le BTAN 4,75% juillet 2007).

Par ailleurs, un total de 8,5 Md€ de rachats (en valeur nominale) a été effectué entre le 1^{er} janvier et le 30 novembre 2002, dont 3,9 Md€ de titres venant à échéance en 2003 et 0,9 Md€ d'OAT_i 2029 lors de l'émission de l'OAT_{€i} 2032.



➤ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2002

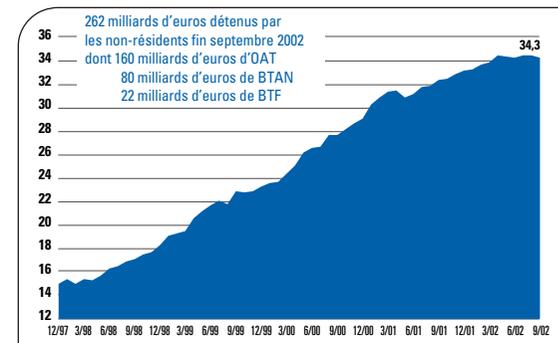
en milliards d'euros



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

► Calendrier d'adjudication

2/12/2002	règlement	9/12/2002	règlement	16/12/2002	règlement	23/12/2002	règlement	30/12/2002	règlement	pas d'adjudication d'OAT et de BTAN en décembre
BTF	5/12/2002	BTF	12/12/2002	BTF	19/12/2002	BTF	27/12/2002	BTF	2/1/2003	
12 semaines		13 semaines		12 semaines		13 semaines		12 semaines		
6 mois ou 1 an		6 mois ou 1 an		6 mois ou 1 an		6 mois ou 1 an		6 mois ou 1 an		

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	octobre 2012	janvier 2005	juillet 2007
	4,75 %	3,5 %	4,75 %
Date de l'adjudication	7/11/02	21/11/02	21/11/02
Date de règlement	12/11/02	26/11/02	26/11/02
Volume annoncé	de 2 300 à 2 800	de 3 500 à 4 000	
Volume demandé	6 070	6 925	6 205
Volume adjudgé	3 199	1 520	2 392
dont ONC	429	0	0
Taux de couverture	2,19	4,56	2,59
Prix limite	100,67 %	100,80 %	104,15 %
Taux moyen pondéré	4,66 %	3,10 %	3,74 %
Précédentes adjudications	3/10/02	17/10/02	17/10/02
Taux moyen pondéré	4,46 %	3,49 %	4,10 %

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

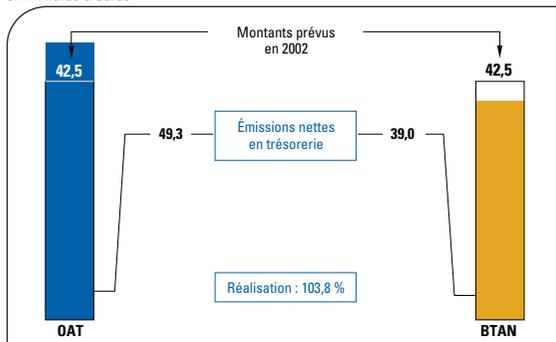
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
4/11/2002				
Volume adjudgé		2 006		1 017
Taux moyen pondéré		3,03 %		2,94 %
12/11/2002				
Volume adjudgé		2 006	1 551	
Taux moyen pondéré		2,98 %	2,89 %	
18/11/2002				
Volume adjudgé		2 140	1 653	
Taux moyen pondéré		2,95 %	2,87 %	
25/11/2002				
Volume adjudgé		3 037		2 244
Taux moyen pondéré		2,93 %		2,89 %

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2002

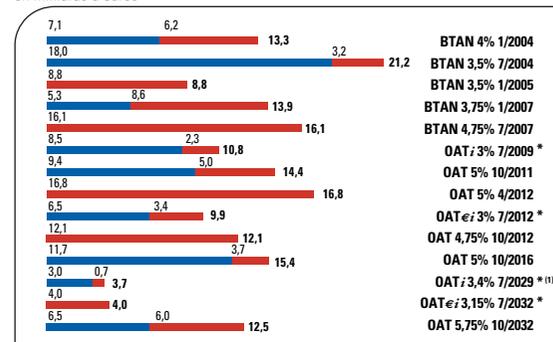
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2002

en milliards d'euros



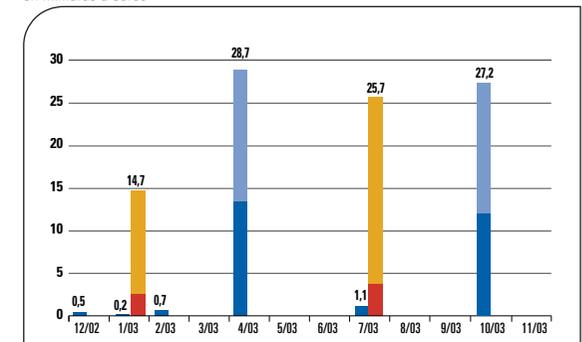
* valeur nominale

(1) déduction faite des 920 millions d'euros de titres échangés contre l'OAT€; juillet 2032 (imputation sur l'encours à la fin 2001)

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2002

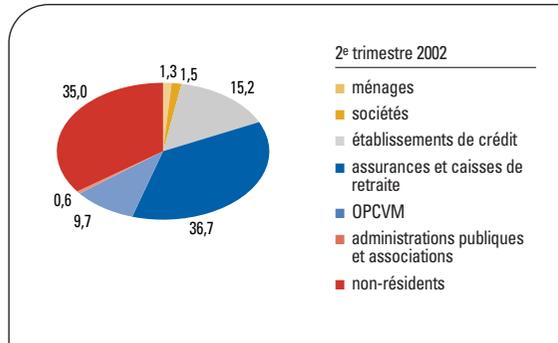
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

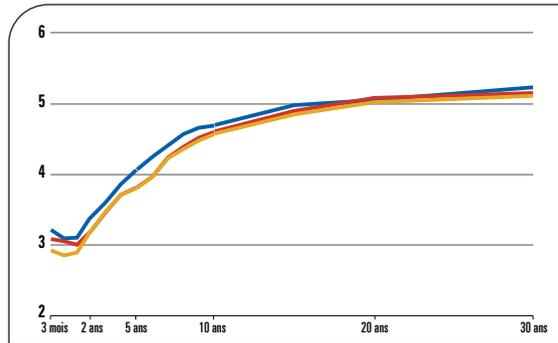
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France ; le pourcentage de détention des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

► Courbe des taux sur titres d'État

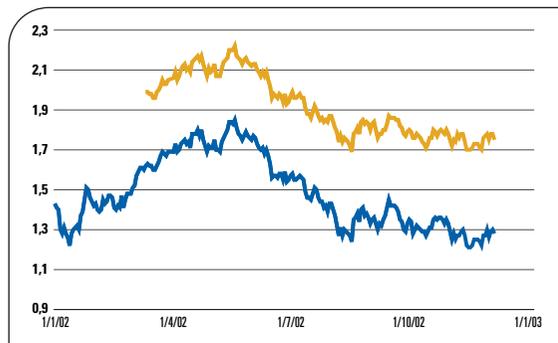
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



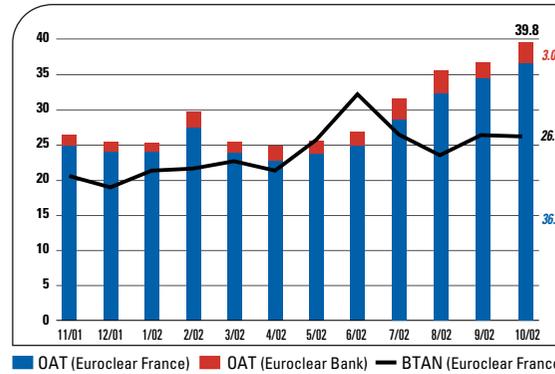
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT 6% 3% juillet 2012

Source : Bloomberg

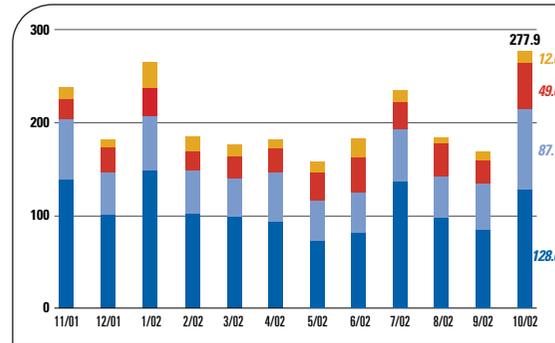
► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



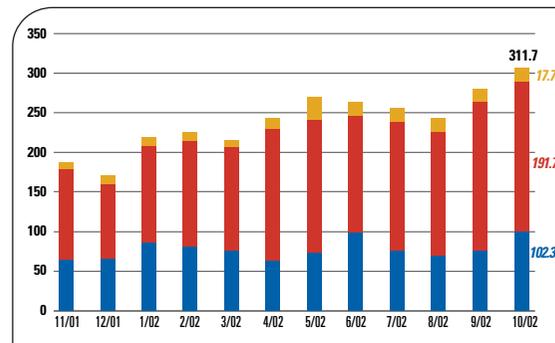
► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros



► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Dette négociable de l'État et swaps

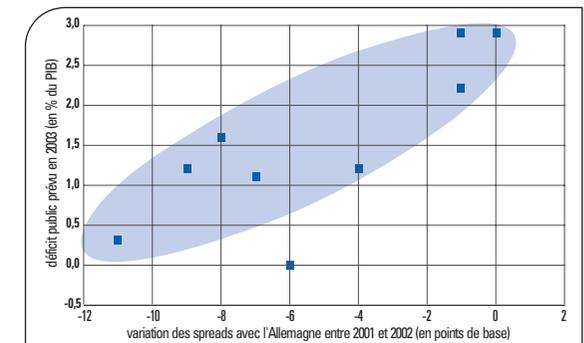
en milliards d'euros

	fin 1999	fin 2000	fin 2001	octobre 2002	novembre 2002
Encours de la dette négociable	583	616	653	710	709
OAT	395	419	443	487	478
BTAN	154	154	158	149	153
BTF	34	43	52	74	79
Encours de swaps	///	///	37	61	nd
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 47 jours	6 ans 27 jours	6 ans 28 jours
après swaps	///	///	5 ans 358 jours	5 ans 313 jours	nd

Source : Agence France Trésor

focus

Variation des spreads entre 2001 et 2002 et déficits publics prévus en 2003 dans les pays de la zone euro



Sources : Financial Times, Eurostat

Y a-t-il de la stabilité après le Pacte ?

Les dernières semaines ont été le témoin de deux événements a priori sans rapport. D'un côté, fin octobre, les propos de Romano Prodi sur le Pacte de Stabilité et de Croissance ont ajouté la voix de Bruxelles à la longue liste des critiques du Pacte. Si la BCE n'a pas tardé à répliquer il est quand même apparu que celui-ci avait perdu en crédibilité. Il y a eu de l'autre côté le tassement des spreads entre les taux allemands et français d'une part et les taux espagnols, grecs, finlandais, et belges d'autre part. Ce tassement, de l'avis des opérateurs, suivait la détérioration de l'horizon économique et financier des deux grands pays de l'euro-zone, qui s'apprétaient à risquer d'enfreindre les bornes du Pacte, alors que les perspectives des plus petites nations étaient meilleures : bonnes perspectives budgétaires en Espagne ; relèvement de la note de la Grèce par Fitch.

Le rapprochement de ces deux épisodes ouvre des questions qui seront sans doute au cœur de la discussion politique et économique des prochains mois.

Les problèmes du Pacte étaient prévisibles. En conjoncture haute, ses engagements étant aisés à tenir, il est redondant. En conjoncture basse, le corset qu'il impose aux politiques macroéconomiques empêche l'utilisation des stabilisateurs automatiques. De plus, l'imposition de sanctions "entre pairs" est difficile, car les États membres sont à la fois juges et parties. Ce problème, occulté lors du lancement de l'euro (conjoncture favorable), ressort avec le ralentissement économique.

À l'évidence, le discrédit qui frappe le Pacte remet seulement en cause son efficacité comme moyen d'atteindre l'objectif. La zone euro, même "après le Pacte", continue d'avoir besoin de stabilité et de mécanismes de modération des dérives budgétaires. C'est bien l'esprit des dernières propositions de réforme de Pedro Solbes, qui feraient par exemple plus de place au libre jeu des stabilisateurs automatiques, ainsi qu'à la conjoncture. Mais même en mettant les choses au mieux, les problèmes de mise en œuvre des sanctions demeureront néanmoins complexes.

D'où l'intérêt à placer les instruments de marché au cœur du mécanisme de discipline. Les différences de qualité de signature devraient se répercuter dans les différences de prix des titres publics et de ce fait inciter les États à la modération budgétaire : dans ce cas il ne serait pas nécessaire pour les partenaires européens de se charger d'assurer la discipline macroéconomique des pays de la zone euro, le marché ferait ce travail. Quelques éléments illustrent ce point, et renforcent le sentiment que la partie du Pacte qui est en cours de reformulation (limites sur les déficits publics) était déjà déconsidérée par les marchés. Ainsi, si les spreads par rapport aux taux allemands sont assez bien corrélés avec les dettes publiques (en part du PIB), ils le sont beaucoup moins avec les déficits publics. Le calcul montre que, certaines années, le lien entre déficits et spreads a même un signe négatif ! Ceci souligne une plus grande attention des marchés aux positions structurelles que conjoncturelles des États. En ce sens, la réforme du Pacte dont la discussion est dans l'air se rapproche de la logique de marché.

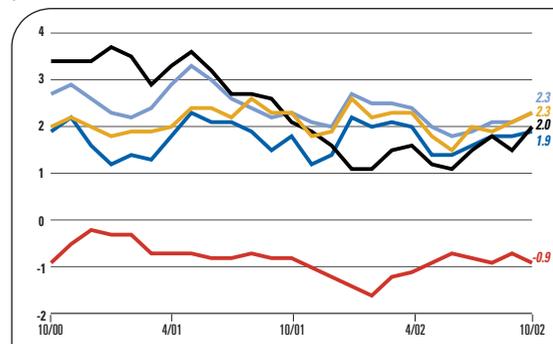
Cette attention des opérateurs de marché peut d'ailleurs être mise en évidence en rapprochant l'évolution des spreads des anticipations macroéconomiques. Si l'analyse précédente est correcte, on devrait s'attendre à ce que la convergence récente doive beaucoup à la détérioration anticipée des comptes publics. La figure ci-contre ("focus") illustre exactement ce point, qui montre que les déficits anticipés pour 2003 ont pesé dans la révision du classement entre pays membres de la zone euro. À l'évidence, ceux dont le marché a anticipé la bonne tenue des comptes sont ceux qui se sont le plus rapprochés de l'Allemagne. Si cette conclusion est correcte, alors il y a fort à parier que la discipline de marché va jouer un rôle décisif dans la vie après le Pacte.

Marc FLANDREAU
Lehman Brothers

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, des Finances et de l'Industrie.

► Prix à la consommation

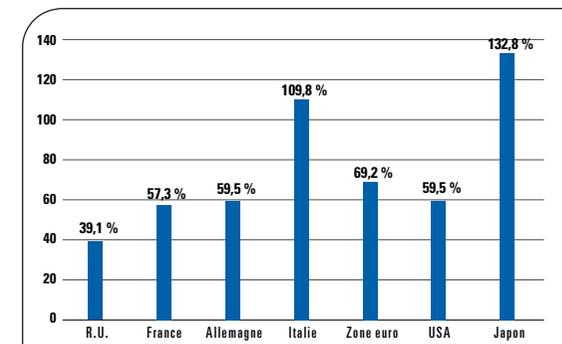
glissement annuel en %



— Zone euro — France — USA — Japon — R.U.*
 Source : Agence France Trésor * Hors incidence des prêts hypothécaires

► Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Insee, Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

décembre 2002

- 3 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
- 6 Réserves brutes de change en novembre
- 9 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre
- 12 Production industrielle en octobre
- 12 Emploi salarié : résultats définitifs 2002 T3
- 13 Commerce extérieur en octobre
- 20 Salaires : statistiques définitives 2002 T3
- 20 Balance des paiements en octobre
- 20 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
- 20 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
- 24 Balance des paiements : 2002 T3
- 24 Prix de vente industriels : indice de novembre
- 27 Construction neuve en novembre
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
- 27 Demandeurs d'emploi en novembre
- 31 Réserves nettes de change en novembre

janvier 2003

- 7 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
- 8 Réserves brutes de change en décembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
- 10 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2002 T3
- 10 Indice du coût de la construction : 2002 T3
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
- 14 Production industrielle en novembre
- 14 Commerce extérieur en novembre
- 17 Balance des paiements en novembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
- 28 Construction neuve en décembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
- 30 Prix de vente industriels : indice de décembre
- 31 Demandeurs d'emploi en décembre
- 31 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
- 31 Réserves nettes de change en décembre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de novembre : 18 décembre

indice de décembre : 22 janvier

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2001	2002	2003
PIB français	1,8	1,2	2,5
PIB zone euro	1,4	0,8	2,1
Consommation des ménages	2,6	1,8	2,4
Investissement	2,3	0,4	2,1
dont investissement des entreprises	2,9	0,0	3,0
Exportations	0,5	0,7	6,0
Importations	0,1	1,5	8,1
Prix à la consommation, glissement annuel en %	1,4	2,1	1,6

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

Derniers indicateurs conjoncturels

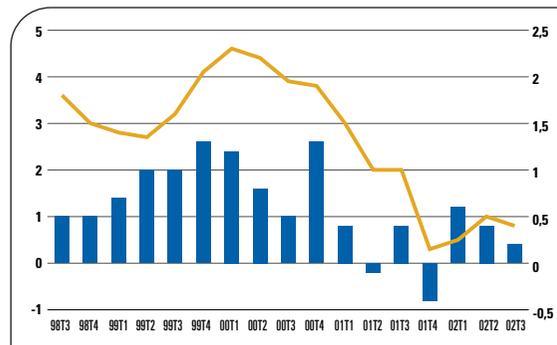
Indice de la production industrielle**, en GA*	-2,0 %	9/2002
Consommation des ménages**, en GA*	2,3 %	10/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	10/2002
Inflation, en GA*	1,9 %	10/2002
Inflation hors tabac, en GA*	1,8 %	10/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial	0,5	9/2002
"	1,5	8/2002
Solde des transactions courantes	1,5	9/2002
"	3,1	8/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,62 %	au 29/11/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,047 %	au 29/11/2002
Euro/\$	0,9927	au 29/11/2002
Euro/yen	121,56	au 29/11/2002

Source : Insee, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

en %

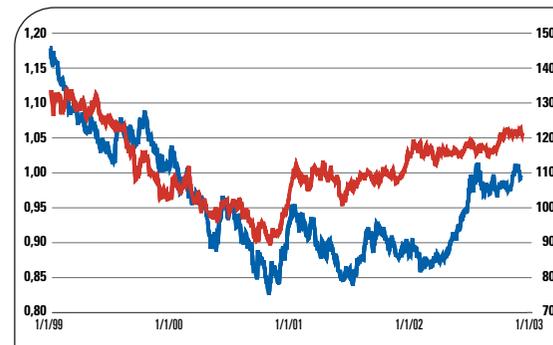


— Glissement annuel (échelle de gauche)
■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



— Euro/dollar (échelle de gauche)
— Euro/yen (échelle de droite)

Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

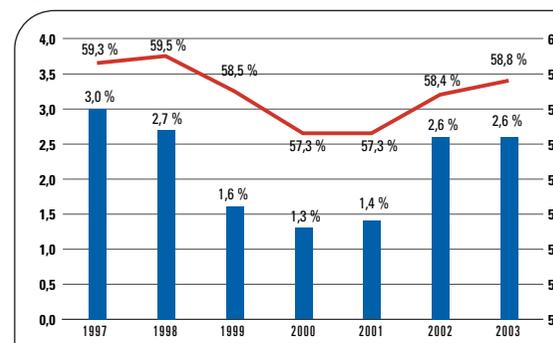
en milliards d'euros

	niveau à la fin octobre				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,34	-31,63	-22,58	-25,36	-46,18
- dépenses	259,31	266,03	215,83	221,78	233,08
- recettes	229,97	234,41	193,25	196,42	186,90
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-5,45	-4,73	-6,49
Solde général d'exécution	-29,15	-32,05	-28,03	-30,09	-52,67

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques

en % du PIB



■ Déficit des administrations publiques (échelle de gauche)
— Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Agence France Trésor et l'information

INTERNET

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

BLOOMBERG

TRESOR<GO>

REUTERS

<TRESOR>

REUTERS Web

<http://tresor.session.rservices.com>

Pages BRIDGE

Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire	
Tribune libre	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Sylvain de Forges

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à : Agence France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



dette négociable de l'État French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 novembre 2002 / OAT at November 30, 2002

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
	Échéance / Maturity 2003	30 300 797 652			Échéance / Maturity 2009	60 383 105 134			Échéance / Maturity 2016	15 372 000 000	
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 330 020 000	FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	15 372 000 000	688 980 000
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 390	42 380 000				
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 123 300 000	FR000057142 4 I	OAT 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 475 038 953 <i>(10 845 049 999)</i>			Échéance / Maturity 2019	8 853 256 495	
	Échéance / Maturity 2004	36 528 606 841		FR000018868 2 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002 <i>(valeur nominale/face value)</i>	33 398 <i>(31 564)</i>		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 058 680 000
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018874 0 I	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002 <i>(valeur nominale/face value)</i>	300 021 <i>(283 550)</i>		FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	8 863 602	(3)
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	1 011 060 000	FR000018877 3 I	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002 <i>(valeur nominale/face value)</i>	71 995 <i>(68 042)</i>			Échéance / Maturity 2022	1 408 940 490	
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	418 300 000	FR000018881 5 I	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002 <i>(valeur nominale/face value)</i>	220 841 <i>(208 717)</i>		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 038 300 000
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 553 460 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	121 500 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330			Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	8 012 030 000
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 569	2 722 960 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	234 600 000		Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 281 620 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	463 730 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 721 580 000
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816			Échéance / Maturity 2011	34 380 332 042			Échéance / Maturity 2028	11 402 618	
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	947 710 000	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	233 900 000	FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 402 618	(4)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	18 750 000			Échéance / Maturity 2029	20 083 923 422
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	513 110 000		Échéance / Maturity 2012	44 492 086 363		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 762	2 025 140 000
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 663 992 175	36 000 000	FR000018641 3 I	OAT 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	3 850 042 660	(5)
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908		FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942			Échéance / Maturity 2032	16 478 360 000	
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	303 250 000	FR000018850 0	OAT 5% 25 avril 2012 juin 2002	46 540 913		FR000018879 9 I	OAT 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 008 360 000	(6)
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484	240 930 000	FR000018865 8	OAT 5% 25 avril 2012 juillet 2002	37 530 068				Échéance / Maturity 2032	16 478 360 000
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494		FR000018867 4	OAT 5% 25 avril 2012 août 2002	23 337 482		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	12 470 000 000	967 400 000
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	186 450 000	FR000018801 3 I	OAT 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 112 887 900 <i>(9 895 000 000)</i>					
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 222 080 000	FR000018869 0	OAT 4,75% 25 octobre 2012	12 045 229 173	36 600 000				
				FR000018880 7	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371					
				FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2002 (1,05809) / face value x indexation coefficient at 30/11/2002 (1,05809)
(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2002 (1,02202) / face value x indexation coefficient at 30/11/2002 (1,02202)
(3) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2001 / including coupons capitalized at 31/12/2001 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
(4) valeur actualisée au 30/11/2002 / actualized value at 30/11/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2002 (1,05361) / face value x indexation coefficient at 30/11/2002 (1,05361)
(6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2002 (1,00209) / face value x indexation coefficient at 30/11/2002 (1,00209)
1 euro = 6,55957 FRF

OAT : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco).
OATε: 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 prices (excluding tobacco).
TEC10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury.

Total général

477 697 938 596 EUR

encours démembés / stripped bonds
en % des lignes démembrables
as a % of strippable bonds

38 179 100 000 EUR

9,26 %

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 84 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 84 days



BTAN au 30 novembre 2002 / Treasury notes at November 30, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2003	33 744 156 556
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	12 002 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 742 156 556
	Échéance / Maturity 2004	34 537 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 213 000 000
	Échéance / Maturity 2005	26 062 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	8 837 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	Échéance / Maturity 2006	28 409 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	29 990 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000

Total général 152 742 156 556 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 119 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 119 days

BTF au 30 novembre 2002 / Treasury bills at November 30, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	5/12/2002	4 378 000 000
BTF	19/12/2002	4 563 000 000
BTF	27/12/2002	4 008 000 000
BTF	2/1/2003	4 045 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	16/1/2003	4 010 000 000
BTF	23/1/2003	4 015 000 000
BTF	30/1/2003	4 241 000 000
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	13/2/2003	4 146 000 000
BTF	27/2/2003	3 037 000 000
BTF	6/3/2003	3 744 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000
BTF	3/4/2003	4 549 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000
BTF	15/5/2003	3 204 000 000
BTF	12/6/2003	3 342 000 000
BTF	10/7/2003	4 140 000 000
BTF	21/8/2003	2 762 000 000
BTF	30/10/2003	2 707 000 000
BTF	27/11/2003	2 244 000 000

Total général 78 835 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 108 jours

Average maturity of BTFs: 108 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/11/2002 : 6 ans et 28 jours**
Average maturity of debt at 30/11/2002:
6 years and 28 days

Total général 709 275 095 152 EUR

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

RT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT
 25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4
 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-
 2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002



OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-
 2016 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 BTAN
 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 %
 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2003 BTAN 3.5 % 07-2004 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001
 BTF 2/08/2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5
 % 04-2008 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029

calendrier indicatif 2002



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Dates d'adjudication (A) et de règlement (R)

	BTF										BTAN		OAT	
	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R
Janvier	7	10	14	17	21	24	28	31	24	29	10	15		
Février	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Mars	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Avril	2	4	8	11	15	18	22	25	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Mai	6	10	13	16	21	23	27	30	16	21	2	7		
Juin	3	6	10	13	17	20	24	27	20	25	6	11		
Juillet	1	4	8	11	15	18	22	25	18	23	4	9		
Août	5	8	12	16	19	22	26	29	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Septembre	2	5	9	12	16	19	23	26	19	24	5	10		
Octobre	7	10	14	17	21	24	28	31	17	22	3	8		
Novembre	4	7	12	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Décembre	2	5	9	12	16	19	23	27	pas d'adjudication		pas d'adjudication			

■ décalages (jours fériés, etc.)

Adjudication	Règlement
BTF	
□	■
chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
BTAN	
○	●
le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	le mardi suivant * l'adjudication
OAT	
◇	◆
le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois **	le mardi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.
 ** éventuellement le 3^{ème} jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OAT)

Calendrier indicatif d'adjudication 2002

BTF
chaque lundi

- BTF 13 ou 12 semaines (en alternance)
- BTF semestriel ou annuel (en alternance)

BTAN
3^{ème} jeudi du mois *

- une ligne à 2 ans et/ou une ligne à 5 ans
- création d'une nouvelle ligne à 2 ans
- création de deux nouvelles lignes à 5 ans

OAT
1^{er} jeudi du mois *

- une ou plusieurs lignes à taux fixe (10, 15 ou 30 ans) et, éventuellement, une ligne à taux variable
- création de deux nouvelles lignes à 10 ans

OAT indexées
1^{er} ou 3^{ème} jeudi du mois *

- abondement de l'OAT€*j* juillet 2012
- abondement des OAT*j* juillet 2009 et juillet 2029
- création éventuelle de nouvelles lignes

* *sauf en avril, août et décembre*

L'Agence France Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé que l'État se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles, à long ou à moyen terme, ou de réémettre sur des lignes précédemment émises, en fonction des conditions de marché, et de recourir à la procédure d'émission par syndication bancaire.

La nature exacte des lignes émises par l'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents l'adjudication.

► Pages Reuters sur Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT <i>j</i>	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBETF1	LBETAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO1
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSFRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMOU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France SVTF-G-H

► Pages Bridge sur Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BNP PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	2 521	2 520	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21 913/15
DRESNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
HSBC-CCF	20 082	20 081/82	20 080	20 086
J.P. MORGAN & Cie S.A.	-	21 482	21 483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-
CIC	20 121	-	20 124/25/26	-

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France 20018-19

L'Agence France Trésor et l'information

INTERNET <http://www.aft.gouv.fr>
 BLOOMBERG [TRESOR<GO>](http://www.aft.gouv.fr)
 REUTERS [<TRESOR>](http://www.aft.gouv.fr)
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>