



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Rapport d'activité 2001/2002

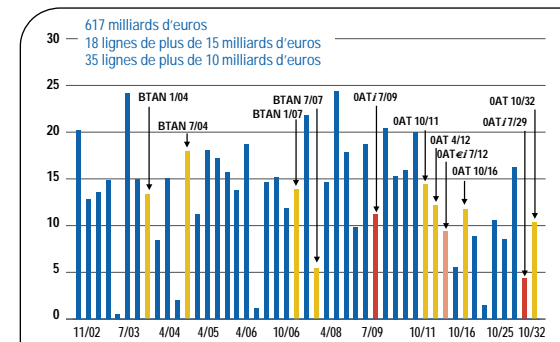
La version française du Rapport d'activité 2001/2002 de l'Agence France Trésor a été mise en ligne sur le site Web de cette dernière le 31 mai. Au moment où vous recevrez ce bulletin, la version anglaise devrait l'être également. Les versions imprimées devraient être disponibles au début de l'été.

Ce Rapport présente, comme les années précédentes, une rétrospective de la conjoncture économique ainsi que financière en 2001, en s'attachant plus particulièrement à la zone euro. Il revient, de plus, sur la première année d'existence de l'Agence, sur les principaux changements intervenus en 2001 dans la gestion de la dette de l'État français (création de la première OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro ; lancement des premiers contrats d'échange de taux) et sur les implications de la loi organique du 1^{er} août 2001.

La partie technique de ce Rapport a été enrichie de deux nouvelles fiches relatives, d'une part, au suivi et à la gestion de la trésorerie de l'État et, d'autre part, au contrôle des risques et au back-office.

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2002

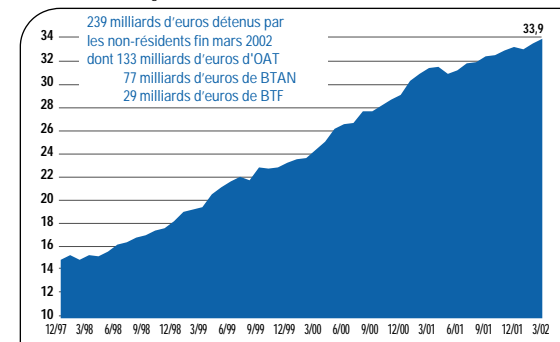
en milliards d'euros



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

10/6/2002	règlement	17/6/2002	règlement	20/6/2002	règlement	24/6/2002	règlement	1/7/2002	règlement	4/7/2002	règlement
BTF	13/6/2002	BTF	20/6/2002	BTAN	25/6/2002	BTF	27/6/2002	BTF	4/7/2002	OAT	9/7/2002
13 semaines		12 semaines				13 semaines		12 semaines			
6 mois		6 mois				6 mois		6 mois			
ou 1 an		ou 1 an				ou 1 an		ou 1 an			

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT avril 2012 5 %	OAT octobre 2016 5 %	BTAN 5 ans juillet 2007 4,75 %
Date de l'adjudication	6/6/02	6/6/02	16/5/02
Date de règlement	11/6/02	11/6/02	21/5/02
Volume annoncé	de 4 000 à 4 500		de 5 000 à 5 500
Volume demandé	7 145	5 285	16 455
Volume adjugé	2 700	2 309	5 446
dont ONC	575	85	45
Taux de couverture	3,36	2,38	3,02
Prix limite	98,30 %	96,00 %	99,15 %
Taux moyen pondéré	5,22 %	5,40 %	4,94 %
Précédentes adjudications	2/5/02	6/12/01	21/3/02
Taux moyen pondéré	5,20 %	5,08 %	4,89 %

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

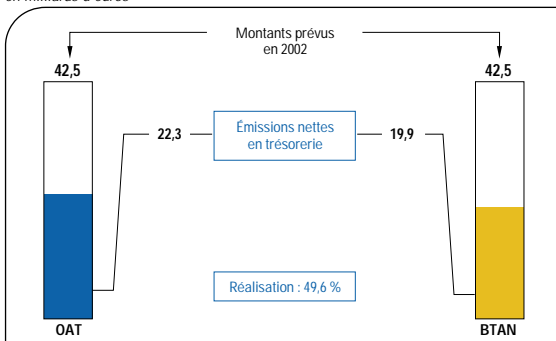
en millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
6/5/2002				
Volume adjugé		2 673		1 114
Taux moyen pondéré		3,34 %		3,72 %
13/5/2002				
Volume adjugé		1 508		1 002
Taux moyen pondéré		3,36 %		3,82 %
21/5/2002				
Volume adjugé		2 189	1 683	
Taux moyen pondéré		3,40 %	3,50 %	
27/5/2002				
Volume adjugé		1 554	1 025	
Taux moyen pondéré		3,39 %	3,52 %	
3/6/2002				
Volume adjugé		3 262	1 102	
Taux moyen pondéré		3,39 %	3,51 %	

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2002

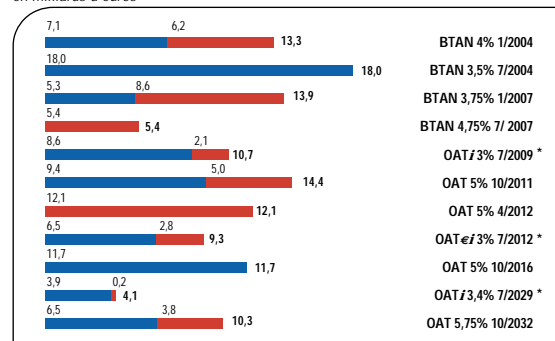
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2002

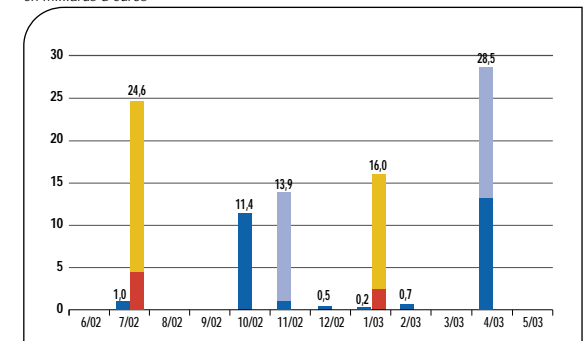
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2002

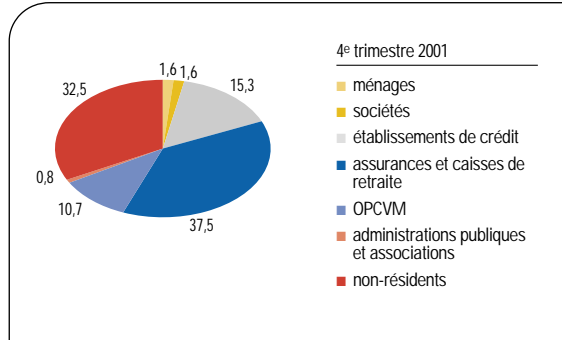
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

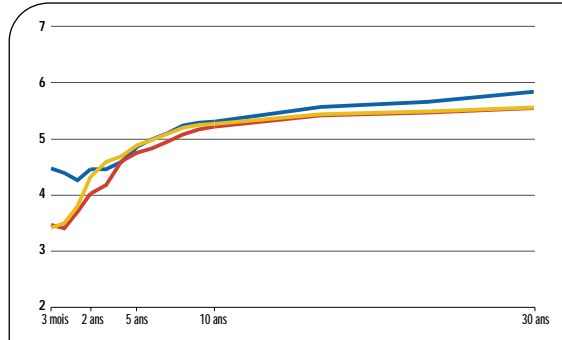
structure en %



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 %



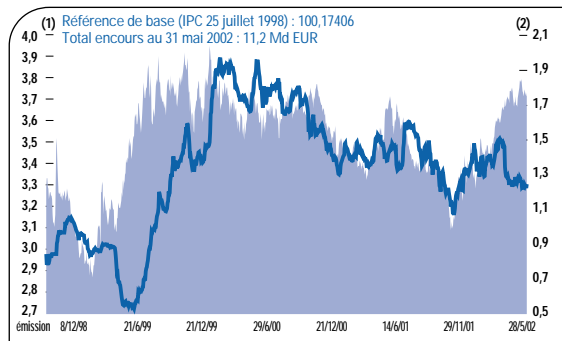
— 31 mai 2001 — 30 avril 2002 — 31 mai 2002

Source : Bloomberg

► Évolution du rendement réel de l'OAT à 3 % 07-2009

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

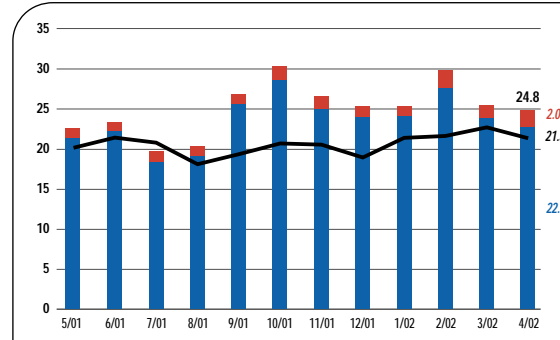


— Rendement de l'OAT à (1) — Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT) (2)

Source : Agence France Trésor

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

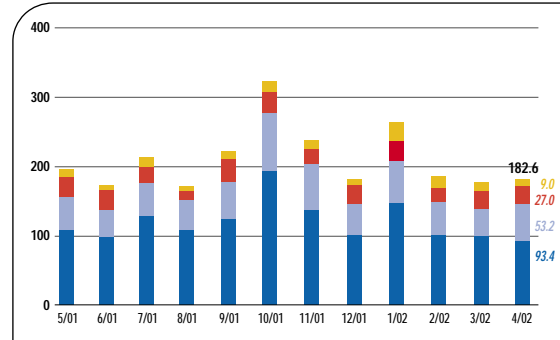
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Euroclear France) ■ OAT (Euroclear Bank) — BTAN (Euroclear France)

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

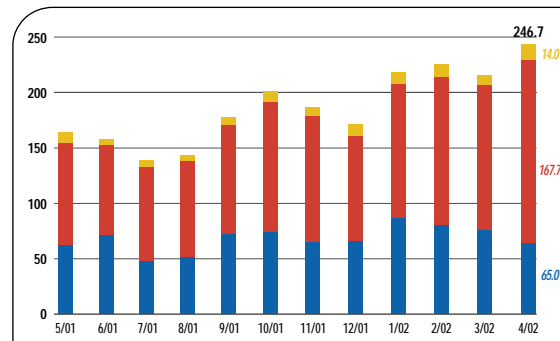


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

	fin 1999	fin 2000	fin 2001	avril 2002	mai 2002
Encours de la dette négociable	583	616	653	671	685
OAT	395	419	443	459	463
BTAN	154	154	158	149	154
BTF	34	43	52	63	68
Encours de swaps	///	///	37	56	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 60 jours	6 ans 16 jours
après swaps	///	///	5 ans 358 jours	5 ans 351 jours	nd

Source : Agence France Trésor

focus

OAT : adjudication à l'envers du 23 mai 2002

(règlement le 28 mai)

	volume racheté (millions d'euros)	prix limite	taux moyen pondéré
OAT 4 % octobre 2009	380	93,25 %	5,12 %
OAT 5,5 % octobre 2010	665	102,06 %	5,19 %
OAT 8,5 % avril 2023	825	136,12 %	5,54 %

Source : Agence France Trésor

Le dollar s'affaiblit mais ne devrait pas s'effondrer

Le taux de change effectif du dollar qui a atteint un sommet à 124,90 le 27 février est revenu à 116,90 le 29 mai (son plus bas niveau depuis début octobre 2001). Ceci est équivalent à une dépréciation de 6,4 % du dollar en trois mois, événement rarement vu au cours des dernières années.

Plusieurs facteurs, propres aux États-Unis, expliquent la faiblesse du dollar :

- Les pressions exercées par les lobbies américains sur l'administration Bush pour qu'elle mette fin à sa politique du dollar fort ont abouti à "un premier succès" : à l'approche des législatives (novembre 2002), la Maison-Blanche a opté pour des mesures protectionnistes et pour des subventions massives à l'agriculture. Ces initiatives témoignent indirectement que la politique de dollar fort n'est plus adaptée.
- Plus généralement, l'impact de plus en plus négatif qu'un déficit extérieur croissant exerce sur le taux de croissance de leur PIB indique aux marchés que les États-Unis se préoccuperont désormais de la dégradation de leur commerce extérieur.

Au total, tout indique aux marchés que les États-Unis souhaitent, recherchent et obtiendront une dépréciation de leur monnaie. Et cette perception nouvelle intervient au moment précis où les marchés américains de capitaux sont devenus moins attractifs (incertitudes quant à la vigueur de la reprise américaine ; affaiblissement des bilans des entreprises ; détérioration brusque des finances publiques).

À ces facteurs propres aux États-Unis se sont ajoutés des facteurs propres aux autres monnaies. Limitons nous aux deux plus grandes monnaies :

- Le yen bénéficie de flux de capitaux vers le Japon suite à un regain d'optimisme des marchés quant à la reprise japonaise. Nous considérons cet optimisme comme excessif car la reprise n'est qu'embryonnaire et fragile. Mais

l'engouement pour le yen pourrait persister quelque temps. Le Nikkei et le yen bénéficieraient probablement encore de ce que le gouvernement nippon a, depuis le 27 février, limité étroitement les ventes à découvert d'actions japonaises.

- L'euro bénéficie lui aussi d'un engouement spécifique de la part d'opérateurs. Certains jouent l'euro contre sterling en tablant sur la jonction entre les deux monnaies. D'autres préfèrent les places européennes à Wall Street. Tous apprécient l'attitude pragmatique actuelle de la BCE.

Au total, tout converge pour que le dollar amorçe un mouvement de dépréciation significatif.

Nous tenons toutefois à préciser qu'un effondrement de la monnaie américaine ne nous paraît pas à l'ordre du jour. En effet, les autres pays du G7 n'ont pas un appétit majeur à voir leurs monnaies se renforcer. Certains d'entre eux seraient même lourdement pénalisés par un tel renforcement.

Ceci est d'abord le cas du Japon, dont l'amélioration actuelle de la conjoncture n'est due qu'au secteur exportateur. Un renforcement brutal du yen ferait avorter sa reprise. C'est pourquoi, des interventions agressives et déterminées ont déjà eu lieu et continueront à prévaloir.

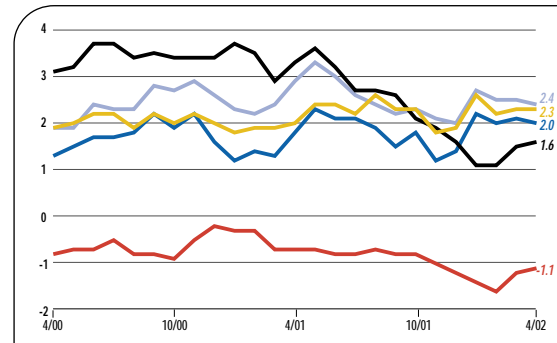
La zone euro, elle non plus, n'apprécierait pas une remontée brutale de sa monnaie. Si l'appréciation actuelle arrange la BCE et devrait retarder la prochaine hausse de son taux, une amplification de ce mouvement déplairait aux exportateurs et nuirait à l'économie de la zone euro, qui rappelons-le, reste une économie tirée par la demande extérieure plus que par sa demande domestique.

Au total, nous pensons que la dépréciation du dollar continuera mais qu'un mécanisme de rappel est en place pour en limiter l'ampleur.

Antoine Brunet, Chef Stratégiste HSBC CCF
Paul Douaihy, Stratégiste HSBC CCF

► Prix à la consommation

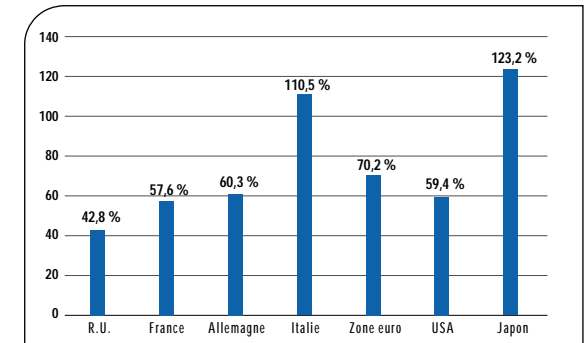
glissement annuel en %



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

► Dette des administrations publiques en 2000

en % du PIB



Source : Eurostat & OCDE ; définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95).

► Calendrier des indicateurs économiques français

juin 2002

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
- 7 Réserves brutes de change en mai
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de mai
- 13 Production industrielle en avril
- 13 Emploi salarié : résultats définitifs 2002 T1
- 14 Commerce extérieur en avril
- 18 Balance des paiements en avril
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
- 21 Salaires : statistiques définitives 2002 T1
- 25 Prix à la consommation : indice définitif de mai
- 25 Construction neuve en mai
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
- 28 Prix de vente industriels : indice de mai
- 28 Demandeurs d'emploi en mai
- 28 Réserves nettes de change en mai

juillet 2002

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
- 2 Balance des paiements : 2002 T1
- 5 Réserves brutes de change en juin
- 5 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2002 T1
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de juin
- 12 Production industrielle en mai
- 12 Commerce extérieur en mai
- 12 Indice du coût de la construction : 2002 T1
- 18 Balance des paiements en mai
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de juin
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
- 30 Construction neuve en juin
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
- 30 Prix de vente industriels : indice de juin
- 31 Demandeurs d'emploi en juin
- 31 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
- 31 Réserves nettes de change en juin

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de mai : 18 juin

indice de juin : 17 juillet

➤ Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2000	2001	2002	2003
PIB français	3,8	1,8	1,5	3,0
PIB zone euro	3,4	1,6	1,0	2,8
Consommation des ménages	2,7	2,8	2,2	2,6
Investissement	7,7	2,3	-0,1	3,3
dont investissement des entreprises	8,2	2,9	-0,9	5,0
Exportations	12,7	0,5	-2,2	6,0
Importations	14,3	0,1	-1,8	6,9
Prix à la consommation, glissement annuel en %	1,6	1,4	1,4	1,6

Source : INSEE/Commission économique de la Nation - Perspectives 2002-2003 (février 2002)

➤ Derniers indicateurs conjoncturels

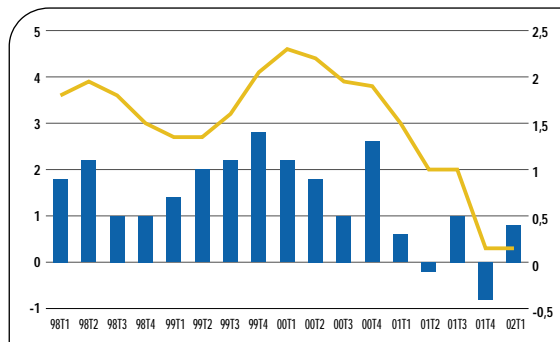
Indice de la production industrielle**, en GA*	-1,9 %	3/2002
Consommation des ménages**, en GA*	4,2 %	4/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,1 %	4/2002
Inflation, en GA*	2,0 %	4/2002
Inflation hors tabac, en GA*	1,8 %	4/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial	0,4	3/2002
"	0,4	2/2002
Solde des transactions courantes	0,7	3/2002
"	0,6	2/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	5,21 %	au 31/5/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,485 %	au 31/5/2002
Euro/\$	0,9387	au 31/5/2002
Euro/yen	116,39	au 31/5/2002

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

➤ Produit Intérieur Brut

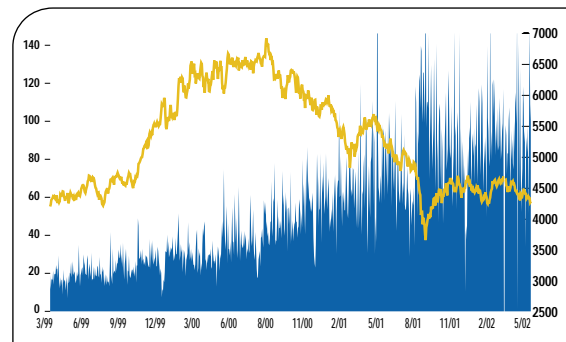
en %



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

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

➤ Le marché boursier français : l'évolution de l'indice CAC 40



— Indice (valeur de l'indice) (échelle de droite)
■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de gauche)

Source : Bloomberg

➤ Situation mensuelle du budget de l'État

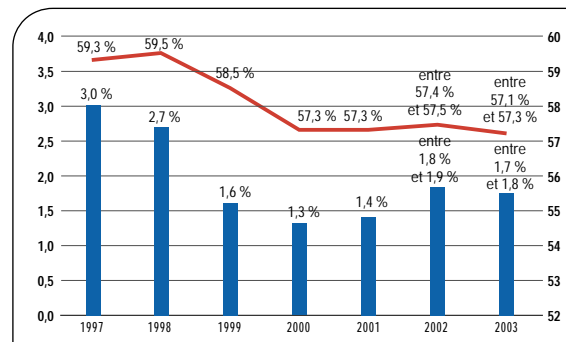
en milliards d'euros

	niveau à la fin avril				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,34	-31,62	-10,19	-14,05	-23,31
- dépenses	259,31	266,03	88,00	92,68	98,73
- recettes	229,97	234,41	77,81	78,63	75,42
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-11,94	-12,04	-8,94
Solde général d'exécution	-29,15	-32,04	-22,13	-26,09	-32,25

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)

Source : Insee / Commission économique de la Nation - Perspectives économiques 2002-2003 (février 2002)

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





dette négociable de l'État
French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 mai 2002 / OAT at May 31, 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 2002	12 766 326 826			Échéance / Maturity 2009	60 083 509 141			Échéance / Maturity 2012	26 990 343 656		
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	12 766 326 826		FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	12 073 992 175	15 000 000	
	Échéance / Maturity 2003	30 300 797 652		FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 390		FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942		
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 278 520 000	FR000057142 4 I	OAT 7% 25 juillet 2009	11 169 406 427 (1)	61 880 000	FR000018801 3 I	OAT 7% 25 juillet 2012	9 392 944 200 (2)		
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(10 657 322 100)</i>			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(9 266 000 000)</i>		
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 045 100 000	FR000018781 7 I	OAT 7% 25 juillet 2009 août 2001	592 148 (1)		FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		
	Échéance / Maturity 2004	36 528 606 841			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(565 000)</i>			Échéance / Maturity 2016	11 742 000 000		
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018789 8 I	OAT 7% 25 juillet 2009 septembre 2001	1 516 678 (1)		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	11 742 000 000	675 480 000	
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	867 860 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(1 447 143)</i>			Échéance / Maturity 2019	8 853 256 495		
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	433 300 000	FR000018808 8 I	OAT 7% 25 juillet 2009 novembre 2001	1 185 564 (1)		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 380 660 000	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 496 290 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(1 131 209)</i>		FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	8 863 602 (3)		
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		FR000018817 9 I	OAT 7% 25 juillet 2009 décembre 2001	1 306 266 (1)			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(6 692 154)</i>		
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 569	2 343 510 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(1 246 378)</i>			Échéance / Maturity 2022	1 408 940 490		
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 290 620 000	FR000018820 3 I	OAT 7% 25 juillet 2009 janvier 2002	58 167 (1)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 038 300 000	
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(55 500)</i>			Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903		
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	889 810 000	FR000018827 8 I	OAT 7% 25 juillet 2009 février 2002	61 730 (1)		FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 996 210 000	
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(58 900)</i>			Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118		
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	497 110 000	FR000018016 8 I	OAT 7% 25 juillet 2009 mars 2002	374 154 (1)		FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 646 260 000	
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(357 000)</i>			Échéance / Maturity 2028	11 090 932		
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908		FR000018017 6 I	OAT 7% 25 juillet 2009 avril 2002	104 506 (1)		FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	11 090 932 (4)		
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	315 650 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(99 715)</i>			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(46 232 603)</i>		
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484	239 930 000	FR000018834 5 I	OAT 7% 25 juillet 2009 mai 2002	73 890 (1)		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 762	2 381 240 000	
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(70 502)</i>		FR000018641 3 I	OAT 7% 3,40% 25 juillet 2029	4 321 589 010 (5)		
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	125 730 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	134 000 000		<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(4 141 000 000)</i>		
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 079 580 000		Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970			Échéance / Maturity 2029	20 555 469 772		
				FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	119 000 000			<i>(valeur nominale/face value)</i>	<i>(2 381 240 000)</i>	
				FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	289 230 000			Échéance / Maturity 2032	10 325 000 000	
					Échéance / Maturity 2011	34 380 332 042			FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	10 325 000 000	564 200 000
				FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	198 900 000					
				FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 241 329 195	6 500 000					
				FR000018807 0	OAT 5% 25 octobre 2011 novembre 2001	48 053 735						
				FR000018816 1	OAT 5% 25 octobre 2011 décembre 2001	41 586 257						
				FR000018819 5	OAT 5% 25 octobre 2011 janvier 2002	46 107 937						
				FR000018826 0	OAT 5% 25 octobre 2011 février 2002	30 809 208						

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/5/2002 (1,04805) / face value x indexation coefficient at 31/5/2002 (1,04805)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/5/2002 (1,01370) / face value x indexation coefficient at 31/5/2002 (1,01370)
 (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 31/5/2002 / actualized value at 31/5/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/5/2002 (1,04361) / face value x indexation coefficient at 31/5/2002 (1,04361)

OATf: OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)
 OATe: 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

463 350 801 386 EUR

encours démembres / stripped bonds

37 035 150 000 EUR

en % des lignes demembrables

9,50 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 49 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 49 days

BTAN au 31 mai 2002 / Treasury notes at May 31, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2002	20 201 344 342
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	20 201 344 342
	Échéance / Maturity 2003	37 644 156 556
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	24 092 156 556
	Échéance / Maturity 2004	31 299 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000
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	19 360 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	5 446 000 000

Total général 154 138 500 898 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 106 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 106 days

BTF au 31 mai 2002 / Treasury bills at May 31, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	6/6/2002	4 566 000 000
BTF	13/6/2002	3 338 000 000
BTF	27/6/2002	4 000 000 000
BTF	11/7/2002	3 931 000 000
BTF	18/7/2002	6 226 000 000
BTF	25/7/2002	4 047 000 000
BTF	1/8/2002	2 513 000 000
BTF	8/8/2002	4 181 000 000
BTF	22/8/2002	3 743 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	19/9/2002	2 529 000 000
BTF	17/10/2002	4 197 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000
BTF	14/11/2002	1 025 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000

Total général 68 150 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours

Average maturity of BTFs: 118 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/5/2002 : 6 ans et 16 jours**
Average maturity of debt at 31/5/2002:
6 years and 16 days

Total général 685 639 302 284 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
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002

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	29	2/5	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	29	1/8	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	30	3/10	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	30	2/1	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	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
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>