

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  
 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 %  
 03 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  
 009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-  
 TAN 5 % 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2009 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 %  
 09 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 %  
 29 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 4.5 % OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010  
 4 % 07-2029 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

n° 144

mai 2002

<http://www.aft.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

**bulletin mensuel**



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

### Création du BTAN 4,75 % 12 juillet 2007

Conformément au programme indicatif de financement pour 2002 (cf. bulletin n°140 de janvier 2002), l'Agence France Trésor lance un nouveau BTAN à 5 ans, de taux fixe 4,75 % et d'échéance le 12 juillet 2007.

Ce BTAN a été adjudgé pour la première fois le jeudi 16 mai 2002 (règlement le 21 mai).

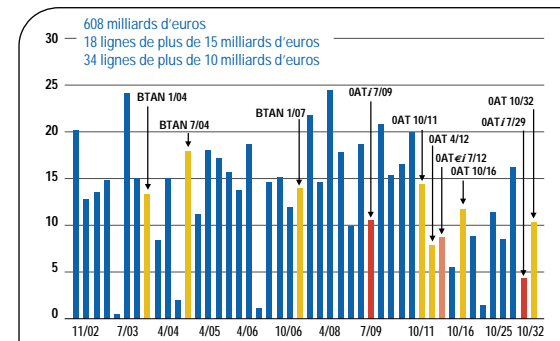
### Bilan des rachats effectués de janvier à avril 2002

en millions d'euros

	Montants nominaux	Flux en trésorerie
<b>Rachats de gré à gré</b>	<b>604</b>	<b>614</b>
BTAN 4,5 % juillet 2002	277	278
OAT 6,75 % avril 2002	102	103
OAT 8,5 % novembre 2002	225	233
<b>Adjudications à l'envers</b>	<b>1 779</b>	<b>1 729</b>
OAT 4 % octobre 2009	935	869
OAT 5,5 % avril 2010	180	184
OAT 5,5 % octobre 2010	664	676

### De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2002

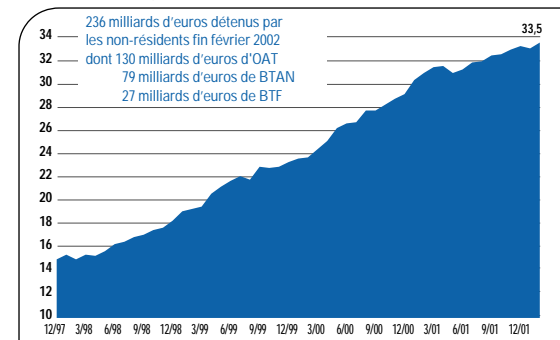
en milliards d'euros



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

<b>6/5/2002</b>	règlement	<b>13/5/2002</b>	règlement	<b>16/5/2002</b>	règlement	<b>21/5/2002</b>	règlement	<b>27/5/2002</b>	règlement	<b>3/6/2002</b>	règlement	<b>6/6/2002</b>	règlement
<b>BTF</b>	10/5/2002	<b>BTF</b>	16/5/2002	<b>BTAN</b>	21/5/2002	<b>BTF</b>	23/5/2002	<b>BTF</b>	30/5/2002	<b>BTF</b>	6/6/2002	<b>OAT</b>	11/6/2002
13 semaines		12 semaines				13 semaines		12 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 avril 2012	OAT <i>f</i> juillet 2009	OAT <i>e<i>f</i></i> juillet 2012	BTAN 2 ans janvier 2004	BTAN 5 ans janvier 2007
	5 %	3 %	3 %	4 %	3,75 %
<b>Date de l'adjudication</b>	<b>2/5/02</b>	<b>2/5/02</b>	<b>2/5/02</b>	<b>21/3/02</b>	<b>21/3/02</b>
Date de règlement	7/5/02	7/5/02	7/5/02	26/3/02	26/3/02
Volume annoncé	de 3 300 à 3 800	de 700 à 1 200		de 4 500 à 5 000	
Volume demandé	12 193	1 245	1 210	9 085	7 875
<b>Volume adjugé</b>	<b>4 235</b>	<b>615</b>	<b>582</b>	<b>1 995</b>	<b>3 005</b>
dont ONC	551	12	12	0	0
Taux de couverture	3,30	2,02	2,12	4,55	2,62
Prix limite	98,47 %	97,95 %	98,95 %	99,61 %	95,21 %
Taux moyen pondéré	5,20 %	3,31 %	3,12 %	4,22 %	4,89 %
Précédentes adjudications	7/3/02	21/3/02	21/3/02	21/2/02	21/2/02
Taux moyen pondéré	5,24 %	3,50 %	3,28 %	3,90 %	4,58 %

Source : Agence France Trésor

## ► BTF : dernières adjudications

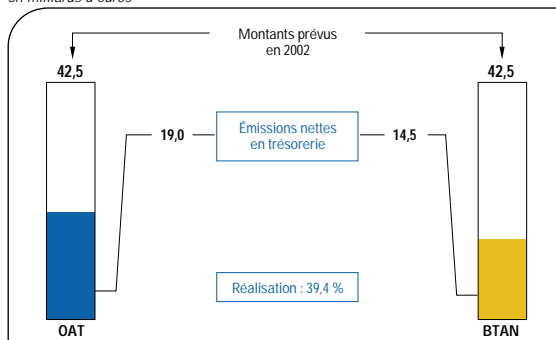
en millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
8/4/2002				
Volume adjugé		2 427		1 095
Taux moyen pondéré		3,31 %		3,73 %
15/4/2002				
Volume adjugé		1 504	1 506	
Taux moyen pondéré		3,30 %	3,40 %	
22/4/2002				
Volume adjugé		2 009	1 008	
Taux moyen pondéré		3,30 %	3,40 %	
29/4/2002				
Volume adjugé		2 038		2 105
Taux moyen pondéré		3,30 %		3,65 %

Source : Agence France Trésor

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

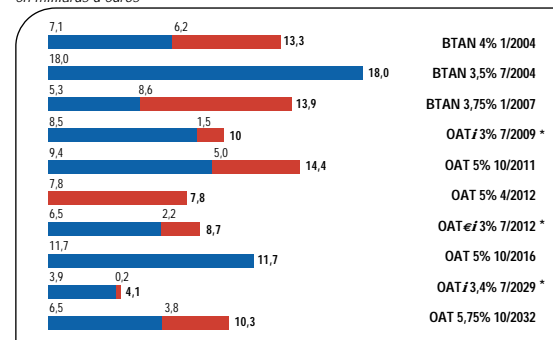
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



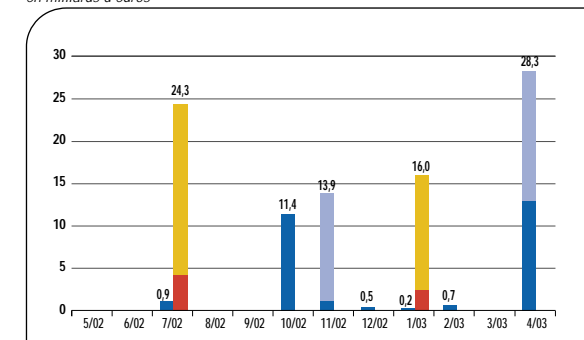
■ Montant émis avant 2002 ■ Montant émis en 2002

\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2002

en milliards d'euros

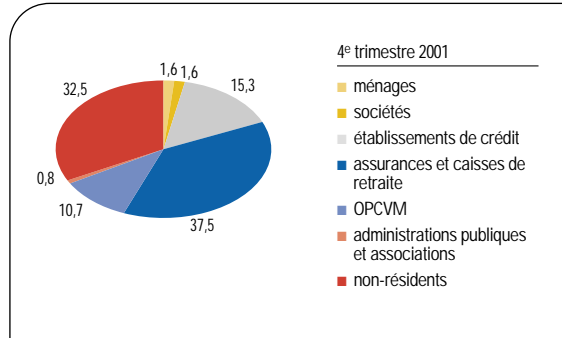


■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement

Source : Agence France Trésor

## ► Détection des OAT par groupe de porteurs

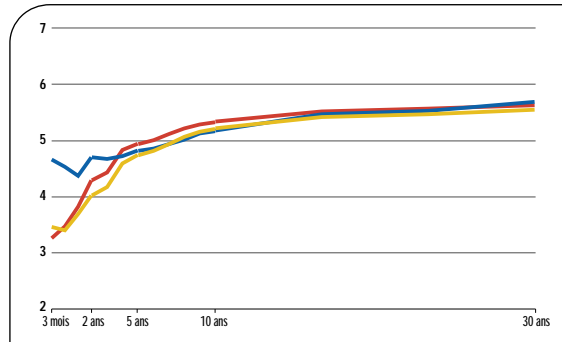
structure en %



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

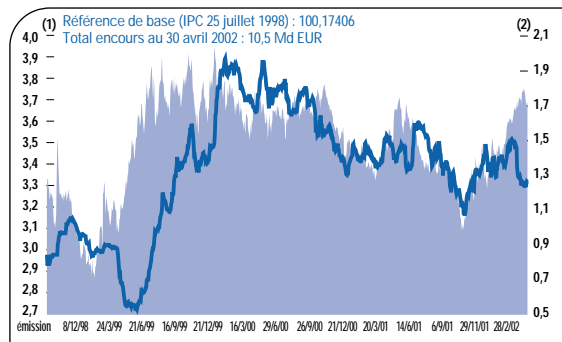
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

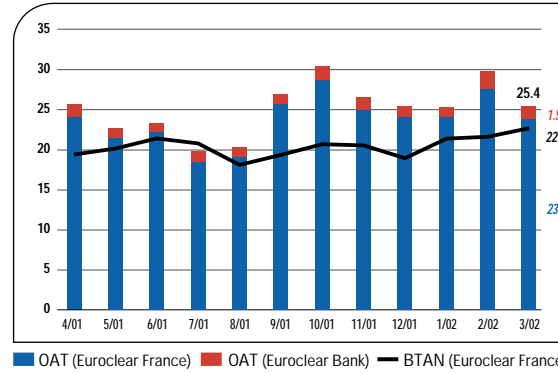
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : Agence France Trésor

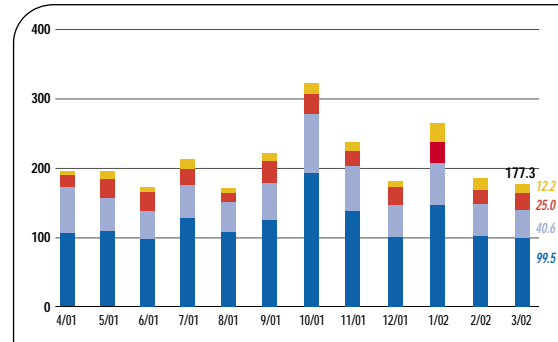
## ► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



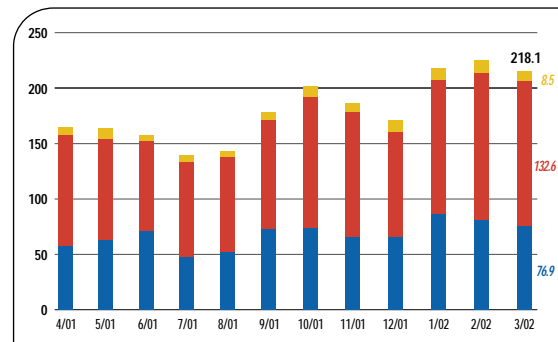
## ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

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	mars 2002	avril 2002
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>583</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>674</b>	<b>671</b>
OAT	395	419	443	462	459
BTAN	154	154	158	149	149
BTF	34	43	52	63	63
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>56</b>	<b>nd</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 47 jours	6 ans 85 jours	6 ans 60 jours
après swaps	///	///	5 ans 358 jours	6 ans 12 jours	nd

Source : Agence France Trésor

## focus

### OAT : adjudication à l'envers du 11 avril 2002

(règlement le 16 avril)

	volume racheté (millions d'euros)	prix limite	taux moyen pondéré
OAT 4 % octobre 2009	935	92,97 %	5,15 %
OAT 5,5 % avril 2010	180	101,94 %	5,20 %
OAT 5,5 % octobre 2010	664	101,85 %	5,22 %

Source : Agence France Trésor

### Inflation : un ralentissement sans cesse reporté ?

*On assiste, semble-t-il, à une montée des doutes quant au ralentissement, escompté par la BCE, de l'inflation dans la zone euro (France comprise). L'inflation sous-jacente n'a pas bougé ces derniers mois, alors qu'un recul était généralement attendu. Les prix pétroliers ont augmenté et de grandes incertitudes planent sur leur évolution future. Les grèves en Allemagne ont fait ressurgir le spectre de fortes augmentations salariales. Dans ces conditions, les attentes consensuelles d'un ralentissement de l'inflation ont-elles été trop optimistes ? Ou le fléchissement d'avril (avec une inflation à 2,2 % en rythme annuel selon l'estimation "flash" d'Eurostat) est-il un premier pas dans la bonne direction ?*

Nous estimons pour le moment qu'il n'y a pas de quoi sonner l'alarme. Notre scénario de base continue de tabler sur une stabilisation de l'inflation de la zone euro à 2 % environ au second semestre de cette année, et sur une baisse au-dessous de ce niveau l'an prochain. Cela donne à penser que les anticipations actuelles inscrites dans les rendements obligataires (environ 2 %, si l'on prend l'écart entre le rendement de l'OAT à 10 ans et le rendement réel de l'OAT) sont peut-être exagérées. En France, l'inflation devrait évoluer selon le même profil, mais revenir nettement au-dessous de 2 %, ce qui lui conserverait un différentiel favorable par rapport à ses partenaires de l'UEM. La hausse récente des prix pétroliers va limiter la désinflation au cours du présent trimestre, mais des effets de base favorables devraient néanmoins entraîner une inflation à environ 2% en zone euro (et 1,5 % en France) à la fin du deuxième trimestre.

À plus longue échéance, divers facteurs vont dans le sens d'une évolution modérée des prix, à moins d'un nouveau choc du côté du pétrole. Certes, l'inflation sous-jacente est passée d'environ 1 % fin 1999 à 2,5 % aujourd'hui dans la zone euro. Mais cela s'est produit dans un contexte de brutale dévalorisation de l'euro (en 1999-2000), de forte croissance économique (jusqu'en 2000) et d'augmentation des prix pétroliers, qui avaient auparavant chuté à des niveaux très

bas. Par comparaison avec les cycles antérieurs de l'inflation, l'accélération a ainsi été limitée, ce qui laisse penser que la capacité des producteurs et des commerçants de la zone euro à augmenter leurs prix demeure contenue.

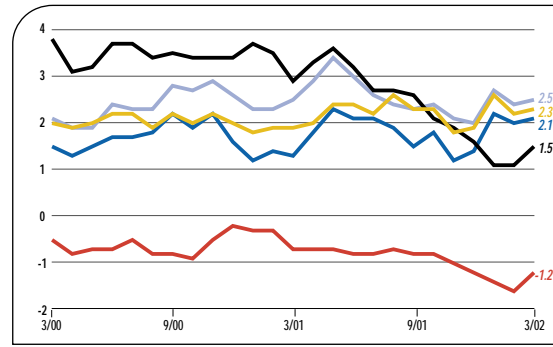
Et pas grand-chose n'indique que cela doive changer. Le taux d'utilisation des capacités de production demeure très en-deçà de son niveau de long terme, ce qui empêche la transmission intégrale d'une élévation des coûts de production aux prix de détail. Plus fondamentalement, la hausse du coût unitaire de la main-d'œuvre devrait demeurer dans une fourchette compatible avec l'inflation sous-jacente et revenir en fin de compte à moins de 2 %, taux supérieur limite de la BCE. Les investisseurs se focalisent sur les très médiatiques négociations salariales allemandes, mais, dans les autres pays, les accords salariaux demeurent modérés, ce qui laisse augurer pour cette année et la prochaine une augmentation salariale moyenne d'environ 3 % dans la zone euro. Cette tendance – à supposer que les gains de productivité retrouvent leur rythme à long terme de 1,5 % à 1,75 % environ – devrait permettre de maintenir la hausse des coûts salariaux unitaires à moins de 2 %.

L'augmentation récente des anticipations d'inflation est-elle susceptible de modifier cette perspective ? Le risque paraît limité, du moins en ce qui concerne les entreprises. Pour ces dernières, les indicateurs d'anticipation sont certes en hausse, mais cette hausse semble n'être que la conséquence du renchérissement du pétrole et ne laisse pas anticiper une augmentation des prix de gros supérieure à 1 % en rythme annuel, soit nettement moins qu'en 1999 et 2000. Les anticipations des consommateurs sont nettement plus négatives, leur perception pessimiste de l'inflation actuelle ne se prolongeant pas toutefois par des pronostics similaires sur le plus long terme. Mais il n'est pas facile de savoir si cela va déboucher sur des revendications salariales plus pressantes, ou au contraire sur une contraction des dépenses et, en fin de compte, un ralentissement de la croissance.

Jean-François MERCIER  
Économiste  
Schroder Salomon Smith Barney

## ► Prix à la consommation

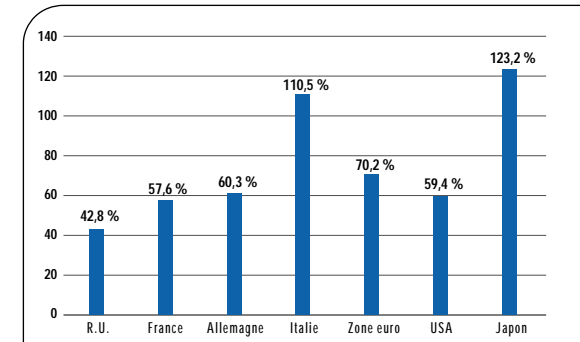
glissement annuel en %



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

### mai 2002

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 2 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 10 Réserves brutes de change en avril
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 15 Production industrielle en mars
- 17 Emploi salarié : résultats provisoires 2002 T1
- 17 Salaires : statistiques provisoires 2002 T1
- 17 Commerce extérieur en mars
- 17 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 22 Balance des paiements en mars
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 24 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2002 T1
- 24 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
- 28 Construction neuve en avril
- 28 Commercialisation de logements neufs : 2002 T1
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 31 Prix de vente industriels : indice d'avril
- 31 Demandeurs d'emploi en avril
- 31 Réserves nettes de change en avril

### 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 Balance des paiements : 2002 T1
- 28 Prix de vente industriels : indice de mai
- 28 Demandeurs d'emploi en mai
- 28 Réserves nettes de change en mai

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'avril : 16 mai

indice de mai : 18 juin

## 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

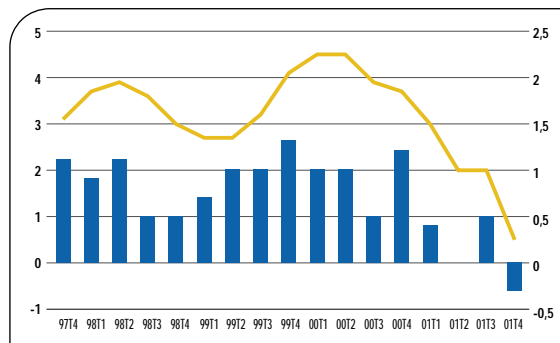
Indice de la production industrielle**, en GA*	-2,4 %	2/2002
Consommation des ménages**, en GA*	2,7 %	3/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,1 %	3/2002
Inflation, en GA*	2,1 %	3/2002
Inflation hors tabac, en GA*	1,9 %	3/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial	0,4	2/2002
" "	1,3	1/2002
Solde des transactions courantes	0,6	2/2002
" "	1,8	1/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	5,21 %	au 30/4/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,385 %	au 30/4/2002
Euro/\$	0,9008	au 30/4/2002
Euro/yen	115,66	au 30/4/2002

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

\* GA : glissement annuel  
\*\* en produits manufacturés

## Produit Intérieur Brut

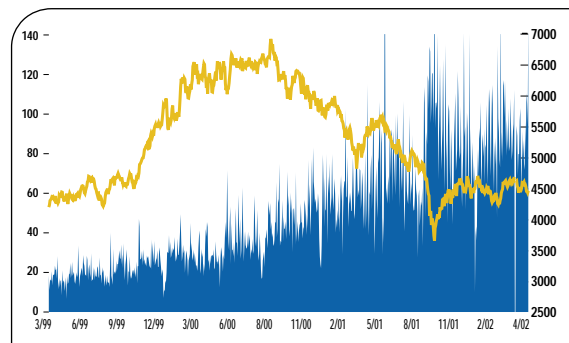
en %



— 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) ■ 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

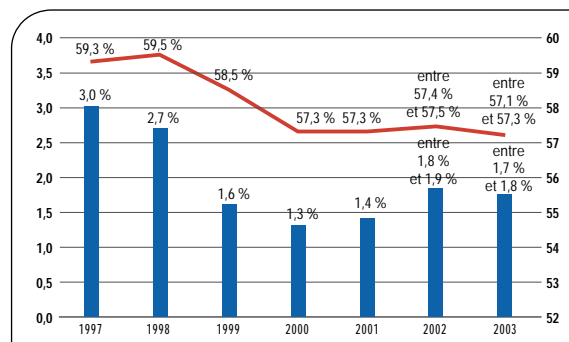
	niveau à la fin mars				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,34	-31,62	-3,94	-8,43	-11,70
- dépenses	259,31	266,03	59,62	61,57	65,31
- recettes	229,97	234,41	55,68	53,14	53,61
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-8,60	-8,37	-6,69
Solde général d'exécution	-29,15	-32,04	-12,54	-16,80	-18,39

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/](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 30 avril 2002 / OAT at April 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
<b>Échéance / Maturity 2002</b>				<b>Échéance / Maturity 2009</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>			
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	7 667 000 000	5 000 000
				FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 390	61 880 000	FR000018015 0	OAT 5% 25 avril 2012 mars 2002	85 004 478	
				FR000057142 4 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	10 485 389 351 (1)	(10 042 322 100)	FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012 avril 2002	86 987 697	
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 267 160 000	FR000018781 7 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 août 2001 (valeur nominale/face value)	589 928 (1)	(565 000)	FR000018801 3 I	OAT 7 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	8 756 250 880 (2)	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000018790 8 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 septembre 2001 (valeur nominale/face value)	1 510 991 (1)	(1 447 143)	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339	
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 050 100 000	FR000018753 6 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 octobre 2001 (valeur nominale/face value)	1 384 474 (1)	(1 325 972)	<b>Échéance / Maturity 2016</b>			<b>11 742 000 000</b>
				FR000018808 8 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 novembre 2001 (valeur nominale/face value)	1 181 118 (1)	(1 131 209)	FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	11 742 000 000	622 480 000
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018817 9 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 décembre 2001 (valeur nominale/face value)	1 301 368 (1)	(1 246 378)	<b>Échéance / Maturity 2019</b>			<b>8 853 256 495</b>
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	742 060 000	FR000018820 3 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 janvier 2002 (valeur nominale/face value)	57 949 (1)	(55 500)	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 294 410 000
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	483 300 000	FR000018827 8 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 février 2002 (valeur nominale/face value)	61 499 (1)	(58 900)	FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	8 863 602 (3)	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 472 290 000	FR000018016 8 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 mars 2002 (valeur nominale/face value)	372 751 (1)	(357 000)	<b>Échéance / Maturity 2022</b>			<b>1 408 940 490</b>
				FR000018017 6 I	OAT 7 3% 25 juillet 2009 avril 2002 (valeur nominale/face value)	104 114 (1)	(99 715)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 038 300 000
				FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 794 137 038	145 000 000	<b>Échéance / Maturity 2023</b>			<b>11 431 195 903</b>
<b>Échéance / Maturity 2005</b>				<b>Échéance / Maturity 2010</b>				<b>Échéance / Maturity 2025</b>			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 569	2 127 100 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 350	204 000 000	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	11 431 195 903	8 064 810 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 315 820 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	16 516 023 618	375 230 000	<b>Échéance / Maturity 2028</b>			<b>11 038 983</b>
				<b>Échéance / Maturity 2011</b>				<b>Échéance / Maturity 2028</b>			
				FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	206 500 000	FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 038 983 (4)	(46 232 603)
				FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 241 329 195	15 000 000	<b>Échéance / Maturity 2029</b>			<b>20 539 278 462</b>
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	889 810 000	FR000018807 0	OAT 5% 25 octobre 2011 novembre 2001	48 053 735		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 762	2 298 040 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000018816 1	OAT 5% 25 octobre 2011 décembre 2001	41 586 257		FR000018641 3 I	OAT 7 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	4 305 397 700 (5)	(4 141 000 000)
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	492 110 000	FR000018819 5	OAT 5% 25 octobre 2011 janvier 2002	46 107 937		<b>Échéance / Maturity 2032</b>			<b>10 325 000 000</b>
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018826 0	OAT 5% 25 octobre 2011 février 2002	30 809 208		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	10 325 000 000	517 200 000
				<b>Échéance / Maturity 2007</b>				<b>Échéance / Maturity 2011</b>			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	310 650 000	<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>			
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484	235 930 000	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	125 730 000	<b>Échéance / Maturity 2012</b>			
				FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 084 580 000	<b>Échéance / Maturity 2012</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>			

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/4/2002 (1,04412) / face value x indexation coefficient at 30/4/2002 (1,04412)  
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/4/2002 (1,00832) / face value x indexation coefficient at 30/4/2002 (1,00832)  
 (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 30/4/2002 / actualized value at 30/4/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription  
 (5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/4/2002 (1,03970) / face value x indexation coefficient at 30/4/2002 (1,03970)

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

459 611 039 193 EUR

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

36 736 380 000 EUR

9,48 %

Durée de vie moyenne des obligations :  
8 ans et 82 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 82 days

## BTAN au 30 avril 2002 / Treasury notes at April 30, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>20 201 344 342</b>
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	20 201 344 342
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>37 644 156 556</b>
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	24 092 156 556
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>31 299 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>17 225 000 000</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>28 409 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>13 914 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000

**Total général 148 692 500 898 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 100 jours**

Average maturity of BTANs: 2 years and 100 days

## BTF au 30 avril 2002 / Treasury bills at April 30, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	2/5/2002	4 318 000 000
BTF	16/5/2002	3 744 000 000
BTF	30/5/2002	3 527 000 000
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	2 009 000 000
BTF	1/8/2002	2 513 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	19/9/2002	2 529 000 000
BTF	17/10/2002	2 514 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000

**Total général 62 848 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTF : 116 jours**

Average maturity of BTFs: 116 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 30/4/2002 : 6 ans et 60 jours**  
Average maturity of debt at 30/4/2002:  
6 years and 60 days

**Total général 671 151 540 091 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 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois	le mardi suivant * l'adjudication
OAT	
◇	◆
le 1 <sup>er</sup> jeudi ouvrable du mois **	le mardi suivant * l'adjudication

\* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.  
 \*\* éventuellement le 3<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> ou 3<sup>ème</sup> 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
<b>ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE</b>	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
<b>BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.</b>	LBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
<b>BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.</b>	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
<b>BNP PARIBAS</b>	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
<b>CDC IXIS CAPITAL MARKETS</b>	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
<b>CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ</b>	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
<b>CREDIT LYONNAIS</b>	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
<b>DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.</b>	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
<b>DRESDNER KLEINWORT BENSON</b>	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
<b>GOLDMAN SACHS PARIS INC. &amp; Cie</b>	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSRREPO
<b>HSBC CCF</b>	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
<b>J.P. MORGAN &amp; Cie S.A.</b>	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMOQU
<b>MERRILL LYNCH FINANCE S.A.</b>	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
<b>MORGAN STANLEY S.A.</b>	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
<b>NATEXIS BANQUES POPULAIRES</b>	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
<b>SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SOCIETE GENERALE</b>	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001
<b>CIC</b>	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
<b>BNP PARIBAS</b>	20 106/107	20 106	20 105	-
<b>CDC IXIS CAPITAL MARKETS</b>	2 521	2 520	-	-
<b>CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ</b>	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
<b>CREDIT LYONNAIS</b>	21 891	21 888	21 885/86/87	21 913/15
<b>DRESDNER KLEINWORT BENSON</b>	47 401	47 402	47 403/4	-
<b>HSBC-CCF</b>	20 082	20 081/82	20 080	20 086
<b>J.P. MORGAN &amp; Cie S.A.</b>	-	21 482	21 483/5	21 486
<b>SOCIETE GENERALE</b>	42 161	42 162	42 163/4	-
<b>CIC</b>	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/TRESOR<GO>)  
 REUTERS [<TRESOR>](http://www.aft.gouv.fr/<TRESOR>)  
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>