

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 % 04-2011 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-
 2009 BTAN 5 % 01-2006 BTAN 4,5 % 07-2003 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 %
 07-2009 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 %
 04-2029 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
 OAT 3,4 % 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° 142

mars 2002

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

b u l l e t i n m e n s u e l



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

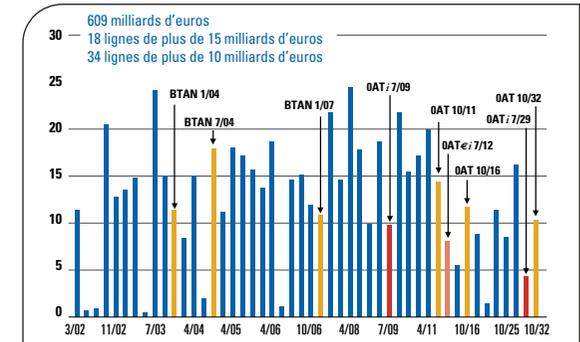
Succès du lancement de la nouvelle OAT 10 ans

L'OAT 5 % 25 avril 2012 a rencontré un très vif succès pour sa première adjudication, le 7 mars dernier. Près de 7,7 milliards d'euros ont été émis pour une demande de 15,75 milliards d'euros, ce qui constitue un nouveau record, tant en volume adjudugé qu'en volume demandé. Sept spécialistes en valeurs du Trésor ont obtenu plus de 500 millions d'euros, démontrant ainsi la forte attractivité des titres d'État français.

Cette OAT constitue le nouveau benchmark à 10 ans. Elle servira également, par comparaison de son rendement avec celui de l'OAT€i 3% 25 juillet 2012, de référence pour la mesure de l'inflation anticipée par les marchés au sein de la zone euro ("point mort d'inflation"). De fait, avec un rendement à l'émission de 5,24%, contre 3,28% à la même date pour l'OAT€i, le "point mort d'inflation" de la zone euro ressort à 2 %.

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2002

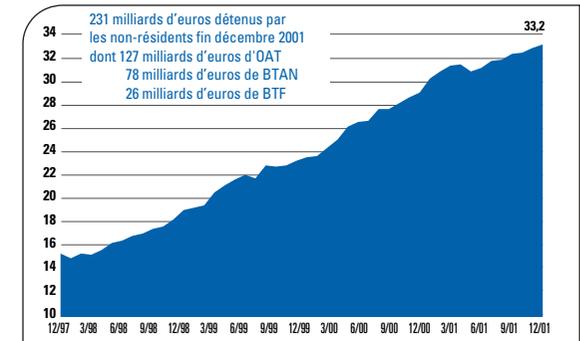
en milliards d'euros



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

11/3/2002	règlement	18/3/2002	règlement	21/3/2002	règlement	25/3/2002	règlement	2/4/2002	règlement	8/4/2002	règlement	(pas d'adjudication d'OAT et de BTAN en avril)
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		
13 semaines	14/3/2002	12 semaines	21/3/2002		26/3/2002	13 semaines	28/3/2002	12 semaines	4/4/2002	13 semaines	11/4/2002	
6 mois ou 1 an		6 mois ou 1 an		OAT<i>i</i> et OAT<i>e</i><i>i</i>		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 5,00 %	BTAN 2 ans janvier 2004 4,00 %	BTAN 5 ans janvier 2007 3,75 %
Date de l'adjudication	7/3/02	21/2/02	21/2/02
Date de règlement	12/3/02	26/2/02	26/2/02
Volume annoncé	de 6 000 à 7 000	de 3 500 à 4 000	
Volume demandé	15 750	8 240	5 665
Volume adjugé	7 667	2 104	2 492
dont ONC	737	20	582
Taux de couverture	2,26	3,95	2,97
Prix limite	98,11 %	100,16 %	96,43 %
Taux moyen pondéré	5,24 %	3,90 %	4,58 %
Précédentes adjudications	10/1/02	24/1/02	24/1/02
Taux moyen pondéré	4,95 %	3,80 %	4,44 %

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

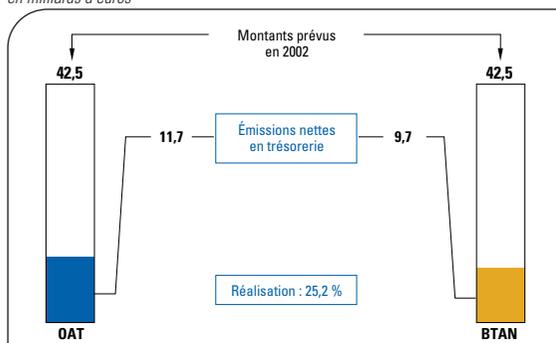
en millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
11/2/2002				
Volume adjugé	503	2 004	1 006	
Taux moyen pondéré	3,21 %	3,25 %	3,28 %	
18/2/2002				
Volume adjugé		1 740		1 503
Taux moyen pondéré		3,26 %		3,46 %
25/2/2002				
Volume adjugé		2 027		1 002
Taux moyen pondéré		3,26 %		3,46 %
4/3/2002				
Volume adjugé		1 500		1 004
Taux moyen pondéré		3,26 %		3,51 %

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2002

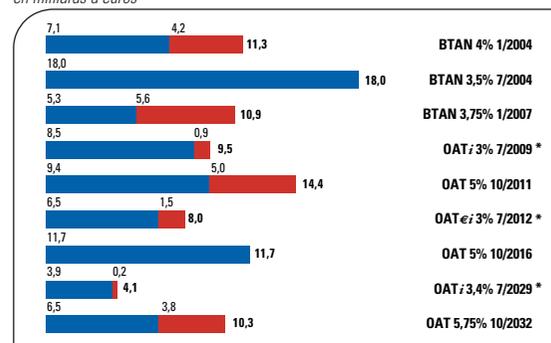
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 28 février 2002

en milliards d'euros



■ Montant émis avant 2002

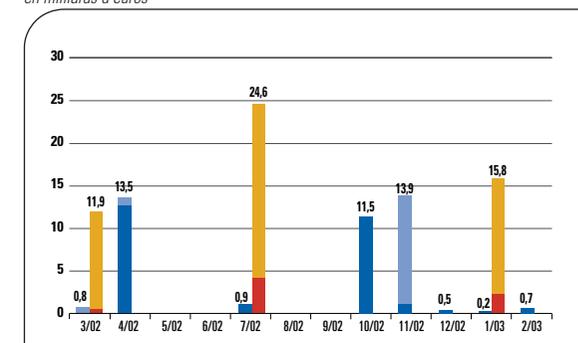
■ Montant émis en 2002

* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2002

en milliards d'euros

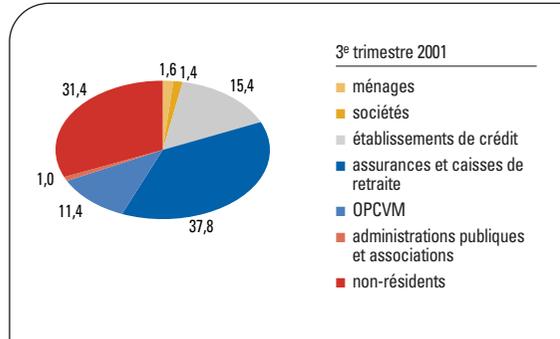


■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement

Source : Agence France Trésor

► Détection des OAT par groupe de porteurs

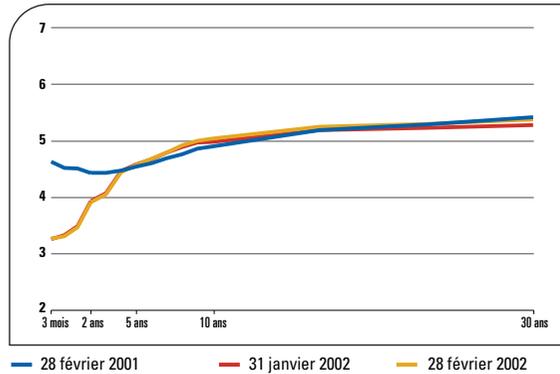
structure en %



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

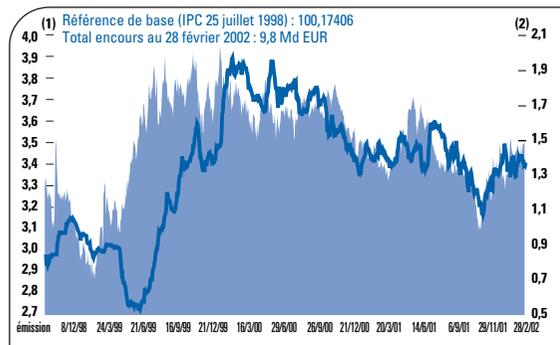
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

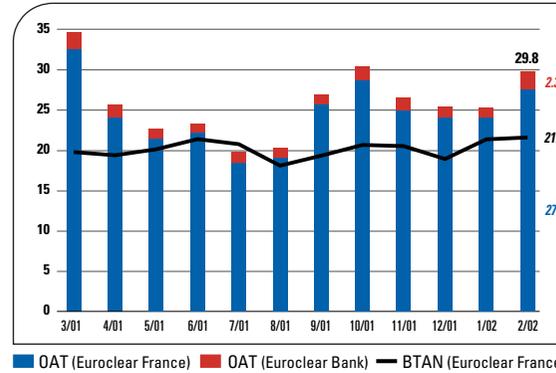
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : Agence France Trésor

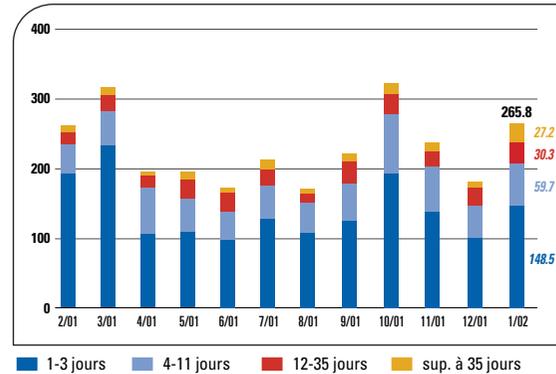
► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

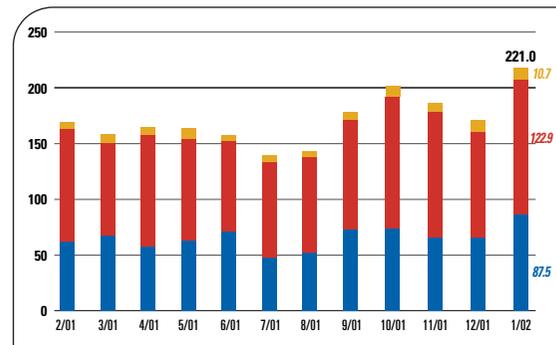
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► 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

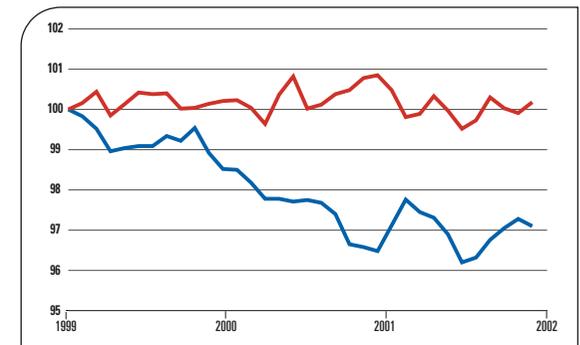
	fin 1999	fin 2000	fin 2001	janvier 2002	février 2002
Encours de la dette négociable	583	616	653	654	665
OAT	395	419	443	449	454
BTAN	154	154	158	151	155
BTF	34	43	52	55	56
Encours de swaps	///	///	37	37	nd
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 47 jours	6 ans 64 jours	6 ans 84 jours
après swaps	///	///	5 ans 358 jours	6 ans 10 jours	nd

Source : Agence France Trésor

focus

Indice des conditions monétaires et financières avec taux longs corporate

(base 100 en janvier 1999)



Source : Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie - Direction de la Prévision

Policy-mix de la zone euro

La réactivité des politiques économiques au ralentissement de la croissance peut sembler moins forte en Europe qu'aux États-Unis. En réalité l'importance du soutien qu'elles apportent à l'activité est comparable de part et d'autre de l'Atlantique.

Comme l'avait bien montré la crise asiatique, les politiques monétaires et budgétaires n'ont rien perdu de leur aptitude à stabiliser la conjoncture. L'Europe n'a toutefois pas pu mobiliser pleinement l'arme monétaire au cours de ces deux dernières années en raison d'une résurgence temporaire d'inflation. Cependant, le repli de l'inflation engagé depuis l'été dernier a libéré des marges de baisse des taux d'intérêt. L'efficacité de ces baisses au cours des prochains trimestres sera d'autant plus grande que les économies européennes ne souffrent pas, contrairement à l'économie américaine, de surinvestissement.

Les baisses de taux directeurs ont certes été beaucoup plus amples aux États-Unis qu'en Europe. L'action de la FED a notamment permis de réduire de manière très significative le coût des crédits aux ménages. Vis-à-vis des entreprises, en revanche, l'action de la FED a présenté un caractère plus défensif : le dollar se maintient à un niveau élevé et les baisses de taux directeurs ont pour principal effet de compenser le renchérissement des financements induit par la chute des cours boursiers et l'augmentation des primes de risque. De fait :

- l'indice des conditions monétaires et financières (incluant taux court, taux long et variation du change) est resté stable aux États-Unis depuis 2 ans alors qu'il s'est assoupli de manière significative en Europe en raison principalement de la dépréciation du change (voir le graphique "focus" ci-contre) ;

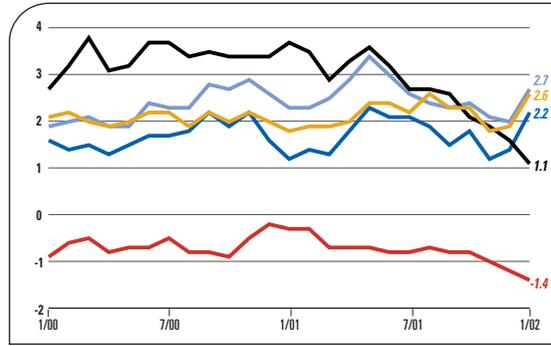
- les taux sur obligations privées ont légèrement baissé de part et d'autre de l'Atlantique. Ils restent plus élevés aux États-Unis qu'en Europe ;
- le repli des cours boursiers est de même ampleur mais le financement des entreprises américaines est davantage dépendant de la bourse que celui des entreprises européennes. Au total, les conditions globales de financement de l'économie semblent un peu plus favorables en Europe qu'aux États-Unis.

Du côté de la politique budgétaire, les stabilisateurs automatiques sont plus puissants en Europe qu'aux États-Unis. La diminution spontanée des recettes publiques en phase de ralentissement de la conjoncture apporte en effet en Europe un soutien automatique, rapide et coordonné à l'activité plus important qu'aux États-Unis du fait du poids plus élevé de ces recettes dans le PIB : 45,5 % dans l'Union européenne contre 31 % aux États-Unis. Avec les stabilisateurs automatiques européens, les États-Unis auraient bénéficié de l'équivalent d'un plan de soutien d'un point de PIB sans avoir à le décider. *In fine*, lorsque l'on cumule l'effet des mesures discrétionnaires et des pertes de recettes, la contribution des politiques budgétaires à la stabilisation macroéconomique apparaît identique de part et d'autre de l'Atlantique.

Perspectives économiques 2002-2003 – février 2002
Direction de la Prévision
Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

► Prix à la consommation

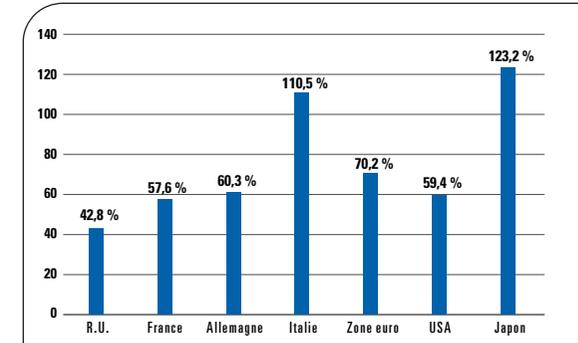
glissement annuel en %



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

► Dette des administrations publiques en 2000

en % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

mars 2002

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
- 7 Réserves brutes de change en février
- 12 Comptes nationaux des administrations publiques : premiers résultats 2001
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de février
- 12 Commercialisation de logements neufs : 2001 T4
- 14 Production industrielle en janvier
- 14 Emploi salarié : résultats définitifs 2001 T4
- 15 Commerce extérieur en janvier
- 20 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de février
- 22 Salaires : statistiques définitives 2001 T4
- 22 Balance des paiements en janvier
- 26 Construction neuve en février
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
- 29 Demandeurs d'emploi en février
- 29 Prix de vente industriels : indice de février
- 29 Réserves nettes de change en février

avril 2002

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
- 5 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
- 8 Réserves brutes de change en mars
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de mars
- 12 Production industrielle en février
- 12 Indice du coût de la construction : 2001 T4
- 16 Commerce extérieur en février
- 19 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
- 19 Balance des paiements en février
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de mars
- 26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
- 26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2001 T4
- 26 Comptes nationaux annuels : résultats 2001
- 29 Prix de vente industriels : indice de mars
- 30 Demandeurs d'emploi en mars
- 30 Construction neuve en mars
- 30 Réserves nettes de change en mars

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de février : 18 mars

indice de mars : 17 avril

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

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

Source : Commission économique de la Nation - Perspectives 2002-2003 (Février 2002)

Derniers indicateurs conjoncturels

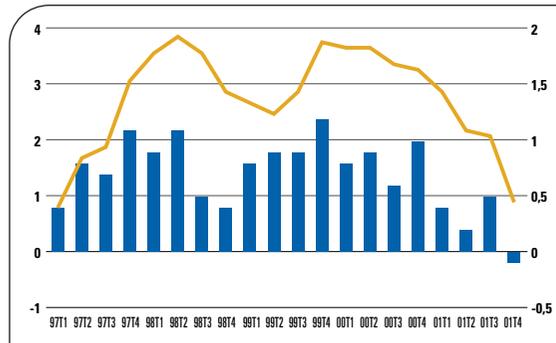
Indice de la production industrielle**, en GA*	-2,5 %	12/2001
Consommation des ménages**, en GA*	1,2 %	01/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	01/2002
Inflation, en GA*	2,2 %	01/2002
Inflation hors tabac, en GA*	2,1 %	01/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	-3,1	12/2000
Solde commercial, cumul 2001	3,2	12/2001
Solde des transactions courantes en 2000	22,0	12/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2001	29,9	12/2001
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	5,04 %	au 28/2/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,366 %	au 28/2/2002
Euro/\$	0,8651	au 28/2/2002
Euro/yen	116,07	au 28/2/2002

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)

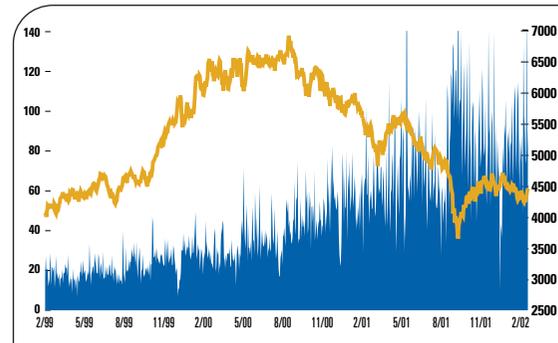
Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

	niveau à la fin janvier				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,35	-31,62	-1,96	-5,51	-4,34
- dépenses	259,31	266,03	18,87	21,13	20,60
- recettes	229,96	234,41	16,91	15,62	16,26
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-2,24	-2,18	-1,71
Solde général d'exécution	-29,16	-32,04	-4,20	-7,69	-6,05

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/

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

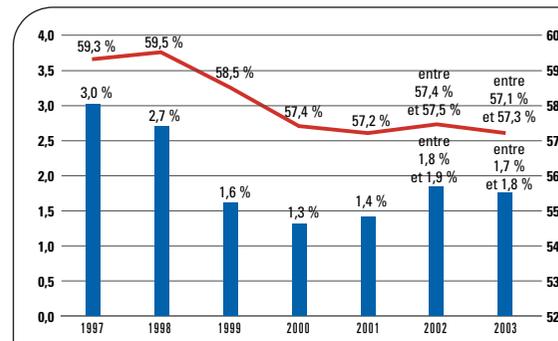


— Indice (valeur de l'indice) (échelle de droite)
■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de gauche)

Source : Bloomberg

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 28 février 2002 / OAT at February 28, 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				Échéance / Maturity 2009				Échéance / Maturity 2012			
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	14 384 861 326		FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	60 052 012 527		FR000018801 3 I	OAT €i 3% 25 juillet 2012	13 530 479 819	
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	742 606 500		FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498			(valeur nominale/face value)	8 044 782 480 (2)	
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	875 928 000	57 910 000	FR000057142 4 I	OAT i 3% 25 juillet 2009	18 640 258 390	56 880 000	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	(8 022 000 000)	
Échéance / Maturity 2003				Échéance / Maturity 2010				Échéance / Maturity 2016			
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	30 300 797 652		FR000018781 7 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2001	587 125	(1)	FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	11 742 000 000	547 480 000
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 334 160 000		(valeur nominale/face value)	(565 000)					
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	498 616 500	169 630 000	FR000018790 8 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 septembre 2001	1 503 813	(1)	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 853 256 495	
Échéance / Maturity 2004				Échéance / Maturity 2011				Échéance / Maturity 2019			
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841		FR000018753 6 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 octobre 2001	1 377 897	(1)	FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	8 844 392 893	4 395 410 000
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	8 380 671 358	642 060 000		(valeur nominale/face value)	(1 325 972)			(valeur nominale/face value)	8 863 602 (3)	
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	15 005 796 930	532 300 000	FR000018808 8 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 novembre 2001	1 175 507	(1)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 038 300 000
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	1 953 143 000	1 488 290 000		(valeur nominale/face value)	(1 131 209)					
Échéance / Maturity 2005				Échéance / Maturity 2012				Échéance / Maturity 2022			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 246 330		FR000018817 9 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 décembre 2001	1 295 186	(1)	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	1 408 940 490	1 038 300 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	18 072 406 569	1 927 100 000		(valeur nominale/face value)	(1 246 378)					
Échéance / Maturity 2006				Échéance / Maturity 2013				Échéance / Maturity 2023			
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816		FR000018827 8 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 février 2002	61 207	(1)	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	11 431 195 903	8 300 510 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	18 072 406 569	2 314 490 000		(valeur nominale/face value)	(58 900)					
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	509 110 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	21 729 137 038	187 000 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 669 610 000
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410									
Échéance / Maturity 2007				Échéance / Maturity 2014				Échéance / Maturity 2028			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 908		FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	32 671 742 970		FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	10 937 470	(4)
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	21 771 775 424	228 450 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 491 719 352	204 000 000		(valeur nominale/face value)	10 937 470 (4)	
Échéance / Maturity 2008				Échéance / Maturity 2015				Échéance / Maturity 2029			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494						FR000057128 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	20 518 821 922	2 002 140 000
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	24 403 932 367	123 230 000	FR000018755 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 mai 2001	82 998 997			(valeur nominale/face value)	16 233 880 762	
Échéance / Maturity 2009				Échéance / Maturity 2016				Échéance / Maturity 2032			
				FR000018765 0	OAT 6,50% 25 avril 2011 juin 2001	90 800 298		FR000018641 3 I	OAT i 3,40% 25 juillet 2029	10 325 000 000	397 200 000
				FR000018777 5	OAT 6,50% 25 avril 2011 juillet 2001	57 322 911			(valeur nominale/face value)		
				FR000018780 9	OAT 6,50% 25 avril 2011 août 2001	46 493 587					
				FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 241 329 195	15 000 000				
				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 28/2/2002 (1,03916) / face value x indexation coefficient at 28/2/2002 (1,03916)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/2/2002 (1,00284) / face value x indexation coefficient at 28/2/2002 (1,00284)
 (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 28/2/2002 / actualized value at 28/2/2002 : non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/2/2002 (1,03476) / face value x indexation coefficient at 28/2/2002 (1,03476)

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

Total général

453 775 174 123 EUR

encours démembrés / stripped bonds

36 525 380 000 EUR

en % des lignes démembrables

9,56 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 119 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 119 days

BTAN au 28 février 2002 / Treasury notes at February 28, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2002	31 828 815 874
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	20 448 344 342
	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	29 304 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	11 329 000 000
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	10 909 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	10 909 000 000

Total général 155 319 972 430 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 81 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 81 days

BTF au 28 février 2002 / Treasury bills at February 28, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	7/3/2002	1 048 000 000
BTF	14/3/2002	1 508 000 000
BTF	21/3/2002	1 020 000 000
BTF	28/3/2002	1 011 000 000
BTF	4/4/2002	3 597 000 000
BTF	11/4/2002	5 881 000 000
BTF	18/4/2002	3 718 000 000
BTF	2/5/2002	4 318 000 000
BTF	16/5/2002	3 744 000 000
BTF	30/5/2002	2 027 000 000
BTF	6/6/2002	4 566 000 000
BTF	18/7/2002	6 226 000 000
BTF	1/8/2002	2 513 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	6/2/2003	2 505 000 000

Total général 55 933 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 126 jours

Average maturity of BTFs: 126 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 28/2/2002 : 6 ans et 84 jours**
Average maturity of debt at 28/2/2002:
6 years and 84 days

Total général 665 028 146 553 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	DRBREPO01
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>
 REUTERS <TRESOR>
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>