

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 % 07-2009 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 %  
 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° 141

février 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

### L'exécution budgétaire 2001

La clôture des dernières opérations comptables concernant le budget 2001 a été opérée vendredi 25 janvier. Le déficit du budget de l'État pour 2001 s'établit à 32 milliards d'euros, légèrement au-dessous du déficit prévu dans le collectif budgétaire de la fin de l'année 2001 (32,4 milliards d'euros).

En ce qui concerne les dépenses, la norme d'évolution de 0,3% en volume pour le budget général de l'État, déterminante pour la maîtrise des dépenses publiques, a été respectée, conformément à ce qui avait été prévu dans le collectif 2001. Les recettes fiscales nettes de l'État atteignent 244,8 milliards d'euros, soit 1,6 milliard d'euros de plus que dans les dernières prévisions. En revanche, le solde des comptes spéciaux dégrade d'un montant comparable le déficit par rapport au collectif budgétaire de fin d'année.

Au total, le déficit de l'ensemble du budget de l'État pour 2001 est cohérent avec les prévisions faites à l'automne.

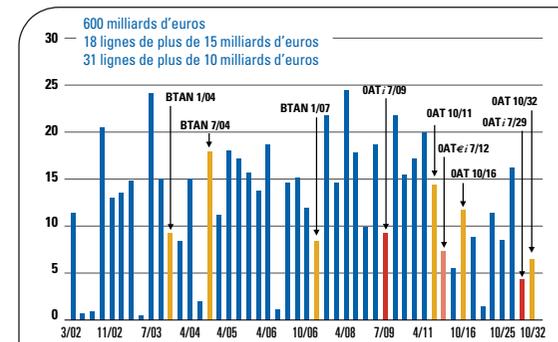
### Swaps en 2001

À la fin 2001, soit au bout de trois mois de mise en œuvre, l'encours total nominal de swaps de taux d'intérêt effectués par l'Agence France Trésor s'établit à 37,225 milliards d'euros. Ces swaps permettent de réduire la durée de vie moyenne de la dette négociable de 54 jours. Celle-ci était donc à la fin 2001 de :

- 6 ans et 47 jours avant swaps ;
- 5 ans et 358 jours après swaps.

### ▶ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 janvier 2002

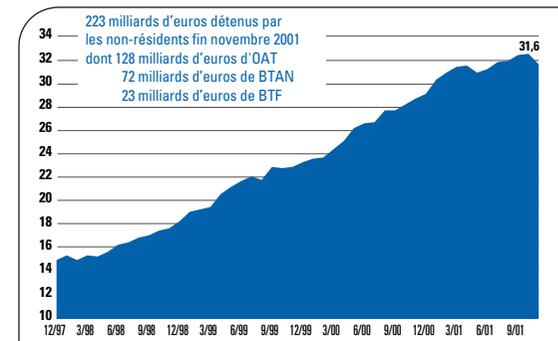
en milliards d'euros



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

11/2/2002	règlement	18/2/2002	règlement	21/2/2002	règlement	25/2/2002	règlement	4/3/2002	règlement	7/3/2002	règlement	11/3/2002	règlement
<b>BTF</b>	14/2/2002	<b>BTF</b>	21/2/2002	<b>BTAN</b>	26/2/2002	<b>BTF</b>	28/2/2002	<b>BTF</b>	7/3/2002	<b>OAT</b>	12/3/2002	<b>BTF</b>	14/3/2002
13 semaines		12 semaines		<b>OAT<i>i</i> et OAT<i>e</i><i>i</i></b>		13 semaines		12 semaines				13 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

	<b>OAT</b> octobre 2032 5,75 %	<b>BTAN 2 ans</b> janvier 2004 4,00 %	<b>BTAN 5 ans</b> janvier 2007 3,75 %
<b>Date de l'adjudication</b>	<b>7/2/02</b>	<b>24/1/02</b>	<b>24/1/02</b>
Date de règlement	12/2/02	29/1/02	29/1/02
Volume annoncé	de 3 300 à 3 900	de 4 800 à 5 300	
Volume demandé	11 072	7 680	8 660
<b>Volume adjugé</b>	<b>3 807</b>	<b>2 120</b>	<b>3 150</b>
dont ONC	188	0	0
Taux de couverture	2,91	3,62	2,75
Prix limite	107,25 %	100,35 %	96,96 %
Taux moyen pondéré	5,26 %	3,80 %	4,44 %
Précédentes adjudications	4/10/01	20/12/01	20/12/01
Taux moyen pondéré	5,48 %	3,54 %	4,30 %

Source : Agence France Trésor

## ► BTF : dernières adjudications

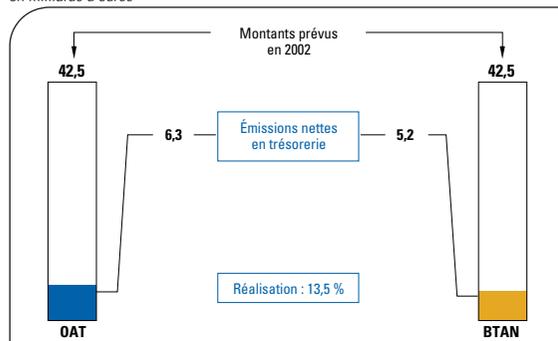
en millions d'euros

	<b>BTF</b> 1 mois	<b>BTF</b> 3 mois	<b>BTF</b> 6 mois	<b>BTF</b> 1 an
14/1/2002				
Volume adjugé		2 213		806
Taux moyen pondéré		3,23 %		3,31 %
21/1/2002				
Volume adjugé		1 505	1 507	
Taux moyen pondéré		3,25 %	3,24 %	
28/1/2002				
Volume adjugé		2 602		686
Taux moyen pondéré		3,27 %		3,53 %
4/2/2002				
Volume adjugé		1 716		1 090
Taux moyen pondéré		3,25 %		3,43 %

Source : Agence France Trésor

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

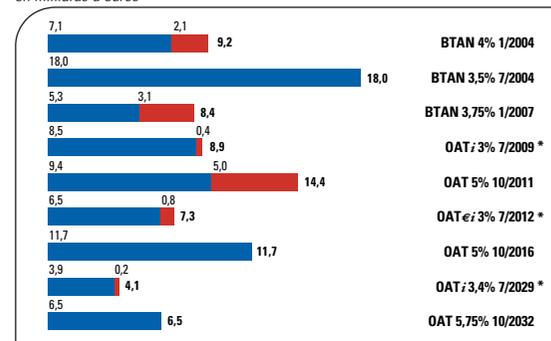
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



■ Montant émis avant 2002

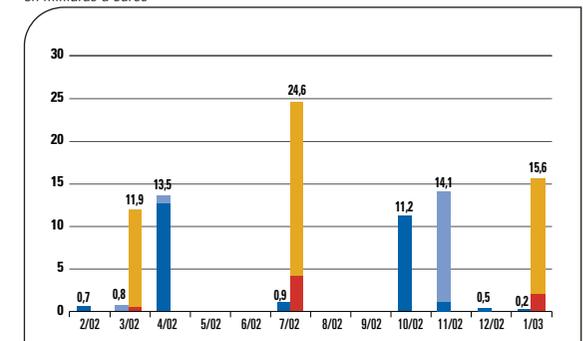
■ Montant émis en 2002

\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2002

en milliards d'euros

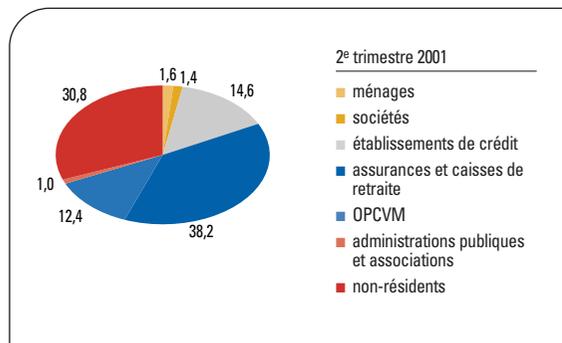


■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement

Source : Agence France Trésor

## ► Détenion des OAT par groupe de porteurs

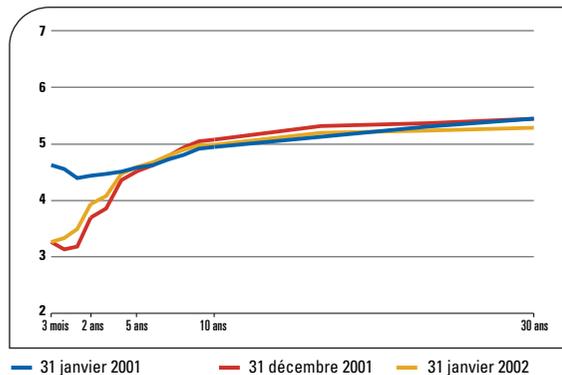
structure en %



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

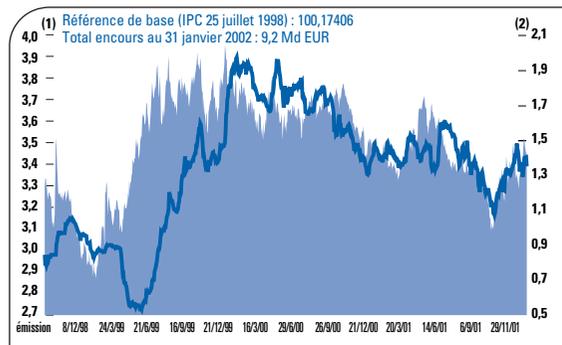
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

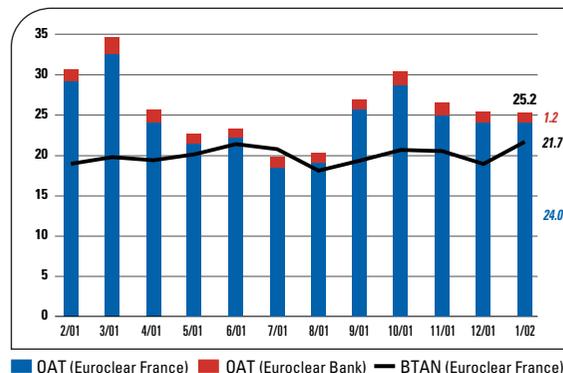
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : Agence France Trésor

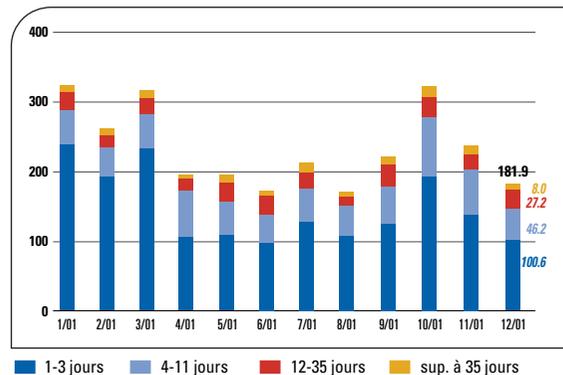
## ► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



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

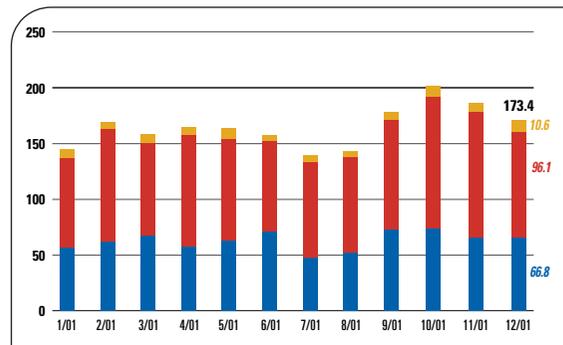
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Dette de l'État

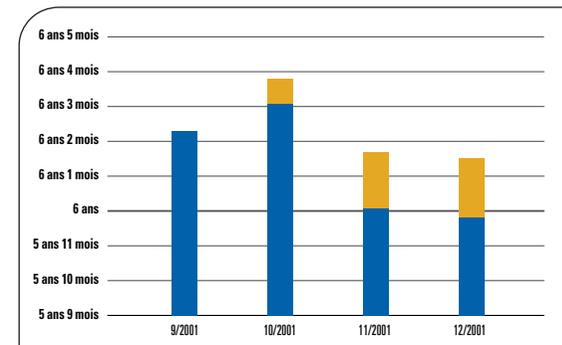
en milliards d'euros

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 janvier
<b>Dette négociable</b>	515	560	583	616	653	654
<b>Dette à long terme</b>	331	363	395	419	443	449
dont OAT	329	363	395	419	443	449
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	184	197	188	197	210	206
dont BTF	41	47	34	43	52	55
dont BTAN	143	150	154	154	158	151
<b>Dette non négociable</b>	63	53	71	67	nc	nc
<b>Dette totale de l'État</b>	577	613	654	683	nc	nc
En % du PIB	46,1 %	47,0 %	48,4 %	48,6 %	nc	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 47 jours	6 ans 64 jours

Source : SROT au 31/12/97, 98, 99 et 00

## focus

### Impact des swaps sur la durée de vie de la dette négociable de l'État



Source : Agence France Trésor

### Le désintérêt des ménages français pour les obligations se poursuivra-t-il ?

Ces dernières années, les ménages français ont largement allégé leur portefeuille obligataire, que ce soit en direct ou à travers des OPCVM. Certes, l'essentiel de la détention passe depuis longtemps par l'assurance-vie, mais même dans ce domaine, le développement récent des supports en unités de compte témoigne d'une certaine réorientation vers les marchés d'actions. À court terme, peu d'éléments militent en faveur d'un retour massif des obligations dans les portefeuilles, notamment en direct.

À plus long terme, on doit s'interroger sur les bouleversements démographiques qui nous attendent et sur le comportement des épargnants qui auront accumulé un patrimoine en vue d'obtenir une retraite complémentaire et pour qui l'âge de la retraite aura sonné. A priori, les conséquences de ce scénario ne se feront réellement sentir qu'à partir de 2005, mais des comportements de gestion prudente de cette épargne de prévoyance pourraient se révéler un peu plus tôt. Deux effets aux conséquences opposées devraient apparaître.

D'une part, conformément au modèle du cycle de vie standard, ces évolutions démographiques pèseront, toutes choses égales par ailleurs, sur le flux net de placements financiers puisque le nombre de désépargnants (les retraités) aura tendance à s'élever relativement à celui des épargnants (les actifs). Cet effet quantitatif global pénalisera donc l'ensemble des actifs. Mais *a contrario*, les

arbitrages pourraient évoluer en faveur des placements obligataires, intermédiés ou non, pour deux raisons :

- la recherche de revenus complémentaires (ce que par exemple les assureurs traduiront par des investissements sur les marchés monétaires et obligataires) ;
- le souhait de limiter les risques encourus sur ce patrimoine accumulé, afin de garantir la valeur à la fois des revenus complémentaires et du patrimoine légué.

On voit bien aujourd'hui à travers les choix qu'offrent les intermédiaires financiers, au premier rang desquels les assureurs, qu'une telle logique fait son chemin. En proposant des formules souples et évolutives, permettant de moduler la part de chaque catégorie de titres (ou d'OPCVM) dans les contrats en unités de compte, il apparaît qu'un scénario de transfert progressif des marchés actions vers les marchés obligataires est envisagé. Si tel est le cas et si nos hypothèses en matière d'évolution des espérances de rendement, de statu quo fiscal et de comportement type "cycle de vie" se vérifient, alors les ménages les plus âgés pourraient restructurer leurs portefeuilles d'ici quelques années et renforcer, notamment via les intermédiaires financiers, leur position sur les marchés obligataires. Au niveau macroéconomique, il reste à savoir si cet effet sera contrebalancé par le comportement des générations d'actifs qui pourraient au contraire privilégier, grâce aux contrats multisupports et à l'épargne salariale, les actions.

Agnès QUÉRON

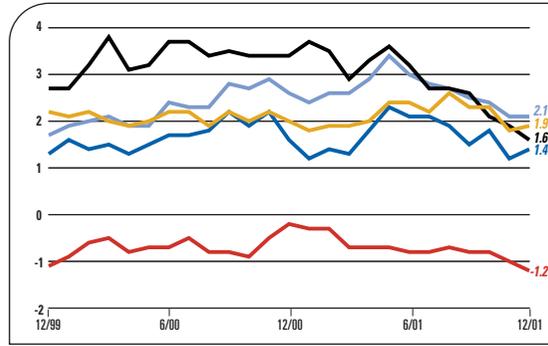
Bruno SÉJOURNE

Service des études économiques et financières

CDC IXIS

## ► Prix à la consommation

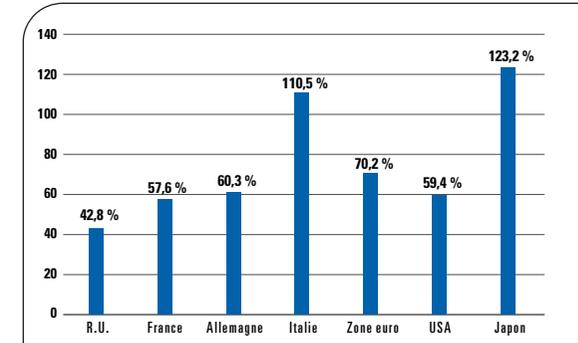
glissement annuel en %



— 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

### février 2002

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
- 5 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
- 7 Réserves brutes de change en janvier
- 15 Commerce extérieur en décembre
- 15 Emploi salarié : résultats provisoires 2001 T4
- 15 Salaires : statistiques provisoires 2001 T4
- 15 Production industrielle en décembre
- 15 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
- 19 Balance des paiements en novembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
- 22 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2001 T4
- 26 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
- 26 Construction neuve en janvier
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
- 27 Prix de vente industriels : indice de janvier
- 28 Demandeurs d'emploi en janvier
- 28 Réserves nettes de change en janvier

### 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 décembre
- 26 Construction neuve en février
- 28 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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de janvier : 28 février

indice de février : 18 mars

## 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

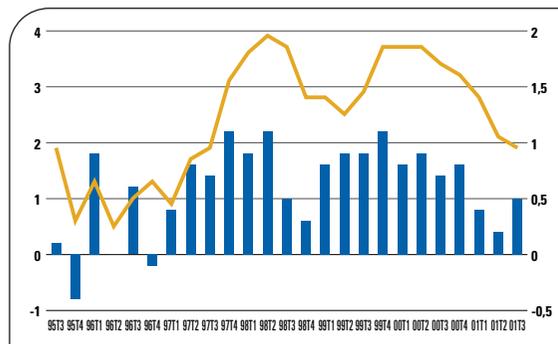
Indice de la production industrielle**, en GA*	-0,9 %	11/2001
Consommation des ménages**, en GA*	3,8 %	12/2001
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	12/2001
Inflation, en GA*	1,4 %	12/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,3 %	12/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	-2,32	11/2000
Solde commercial, cumul 2001	3,96	11/2001
Solde des transactions courantes en 2000	18,24	10/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2001	22,85	10/2001
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	5,03 %	au 31/1/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,371 %	au 31/1/2002
Euro/\$	0,8637	au 31/1/2002
Euro/yen	114,73	au 31/1/2002

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

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

## Produit Intérieur Brut

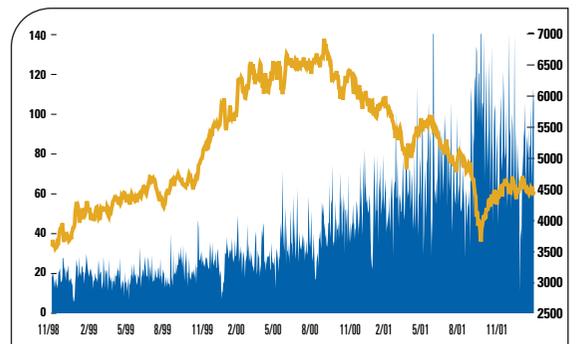
en %



— 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 gauche)    ■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de droite)

Source : Bloomberg

## Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards de francs

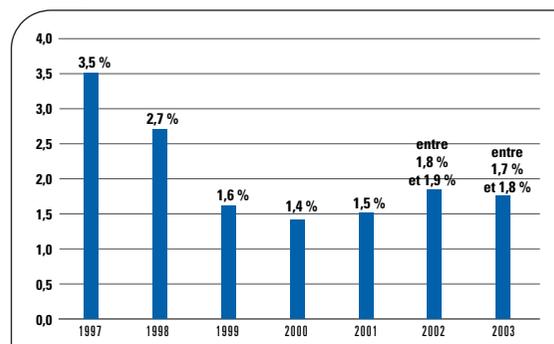
	niveau à la fin novembre				
	1999	2000	1999	2000	2001
Solde du budget général	-215,3	-192,5	-193,6	-184,2	-218,7
- dépenses	1 709,8	1 700,9	1 523,4	1 531,5	1 590,0
- recettes	1 494,5	1 508,4	1 329,8	1 347,3	1 371,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9,3	1,3	-32,5	-48,5	-25,3
Solde général d'exécution	-206,0	-191,2	-226,1	-232,7	-244,0

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/)

## Déficit des administrations publiques

en % du PIB



Source : Commission économique de la Nation - Perspectives 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	
La Tribune aux SVT	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





## BTAN au 31 janvier 2002 / Treasury notes at January 31, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>31 858 815 874</b>
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	20 478 344 342
	<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>27 200 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	9 225 000 000
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>8 417 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	8 417 000 000

**Total général 150 753 972 430 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 94 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 94 days

## BTF au 31 janvier 2002 / Treasury bills at January 31, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	7/2/2002	2 243 000 000
BTF	14/2/2002	6 006 000 000
BTF	21/2/2002	2 242 000 000
BTF	28/2/2002	1 015 000 000
BTF	7/3/2002	1 048 000 000
BTF	14/3/2002	1 005 000 000
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	2 602 000 000
BTF	6/6/2002	4 566 000 000
BTF	18/7/2002	6 226 000 000
BTF	1/8/2002	1 507 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000
BTF	9/1/2003	3 007 000 000

**Total général 54 848 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours

Average maturity of BTFs: 118 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 31/1/2002 : 6 ans et 64 jours**  
Average maturity of debt at 31/1/2002:  
6 years and 64 days

**Total général 654 392 299 295 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>	LBETF1	LBETAN2	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	GSFRREPO
<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>  
 REUTERS <TRESOR>  
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>