

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 OAT 5.5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 162

novembre 2003

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR>

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

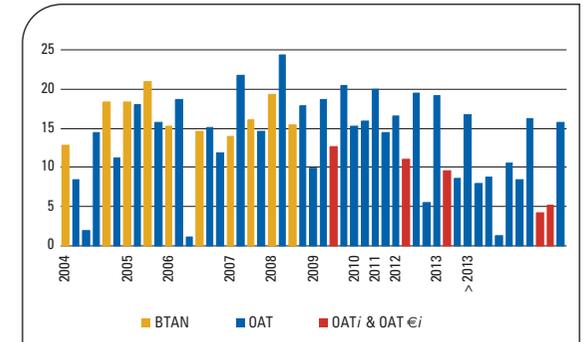
Actualité de la dette française

Une adjudication à l'envers s'est déroulée le 23 octobre 2003. L'Agence France Trésor a offert de racheter un maximum de 3 milliards d'euros des lignes suivantes : 3,5% juillet 2004, 6,5% avril 2011, 5% avril 2012, 8,25% avril 2022 et 5,5% avril 2029. L'adjudication à l'envers a porté sur un total de 1,95 milliard d'euros, dont 1,4 milliard de 3,5% juillet 2004. Le règlement s'est effectué le 28 octobre. Une adjudication à l'envers du même genre aura lieu le 13 novembre.

Par ailleurs, le nouvel indicateur synthétique de la performance des obligations d'Etat dans la zone euro est désormais disponible sur le site www.aft.gouv.fr. Comme annoncé dans le Programme de gestion de la dette et de la trésorerie, cet indicateur synthétique fournit une référence commune aux douze pays de la zone euro. Les données ont été calculées à partir de mai 2002. Elles sont mises à jour mensuellement.

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 octobre 2003

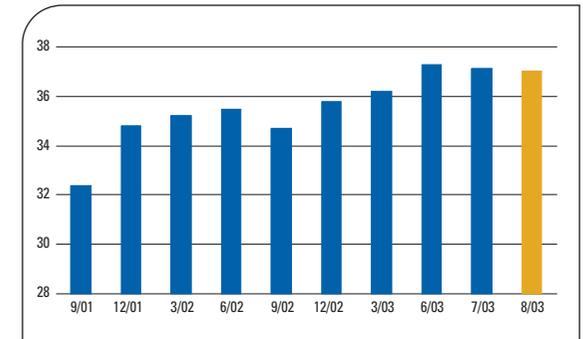
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 indicatif d'adjudication

	BTF					BTAN		OAT
novembre date d'adjudication	3	10	17	24	–	20	6	
date de règlement	6	13	20	27	–	25	10	
décembre date d'adjudication	1	8	15	22	29	pas d'adju	pas d'adju	
date de règlement	4	11	18	24	31	–	–	

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : octobre 2003

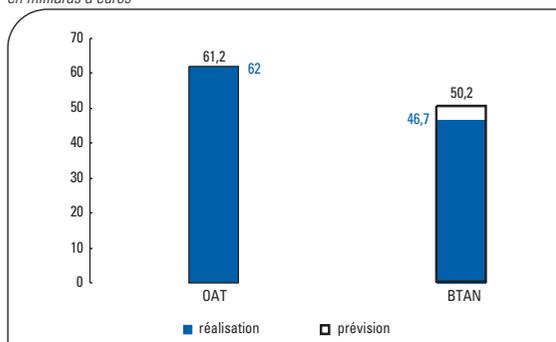
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans 6 mois	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2013	25/4/2019	12/1/2006	12/7/2008
	4,00%	4,25%	5,00%	3,00%
Date d'adjudication	2/10/2003		16/10/2003	
Date de règlement	7/10/2003		21/10/2003	
Volume annoncé	3 500-4 000		3 500-4 000	
Volume demandé	6 831	3 915	7 860	7 330
Volume adjugé	1 645	2 325	1 530	2 248
dont ONC avant adjudication	81	–	–	–
ONC après adjudication	–	–	–	–
Volume total émis	1 645	2 325	1 530	2 248
Taux de couverture	4,15	1,68	5,14	3,26
Prix moyen pondéré	99,34%	96,75%	104,72%	97,45%
Taux actuariel	4,08%	4,54%	2,78%	3,59%
Coefficient d'indexation	–	–	–	–

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 octobre 2003

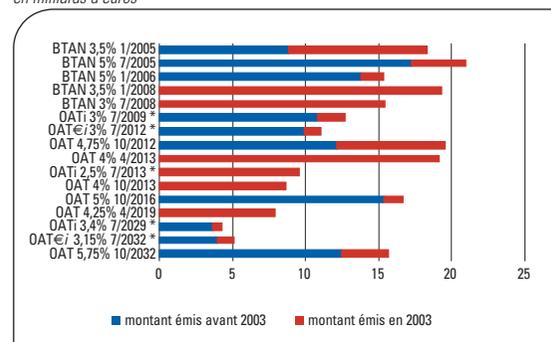
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 octobre 2003

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : octobre 2003

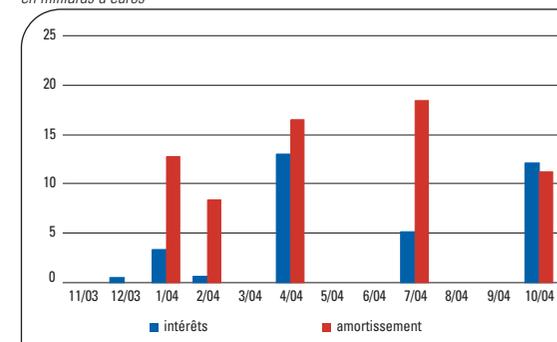
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	6/10/2003		6/10/2003	
Date de règlement	9/10/2003		9/10/2003	
Echéance	31/12/2003		30/9/2004	
Volume total émis	2 212		2 692	
Taux moyen pondéré	2,030%		2,146%	
Date d'adjudication	13/10/2003	13/10/2003		
Date de règlement	16/10/2003	16/10/2003		
Echéance	15/1/2004	15/4/2004		
Volume total émis	3 004	2 010		
Taux moyen pondéré	2,025%	2,045%		
Date d'adjudication	20/10/2003	20/10/2003		
Date de règlement	23/10/2003	23/10/2003		
Echéance	15/1/2004	15/4/2004		
Volume total émis	3 165	2 034		
Taux moyen pondéré	2,034%	2,076%		
Date d'adjudication	27/10/2003	27/10/2003		
Date de règlement	30/10/2003	30/10/2003		
Echéance	29/1/2004	28/10/2004		
Volume total émis	2 568	2 351		
Taux moyen pondéré	2,030%	2,262%		

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 octobre 2003

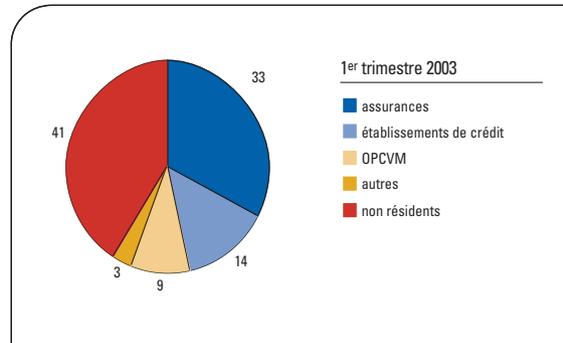
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

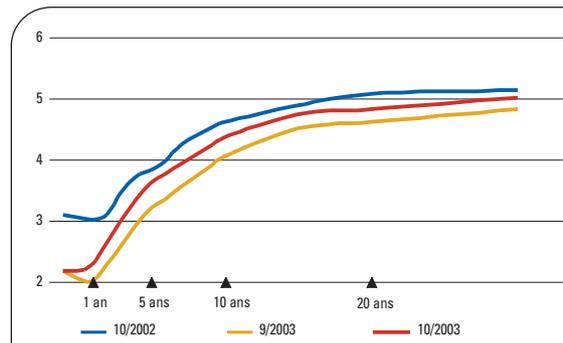
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

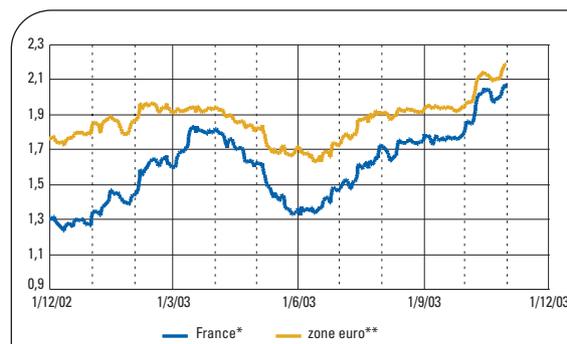
valeur en fin de mois, en%



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

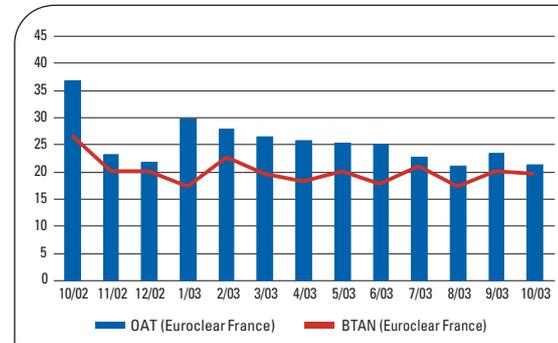
valeurs quotidiennes en %



* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009
 ** écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2012
 Source : Bloomberg

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

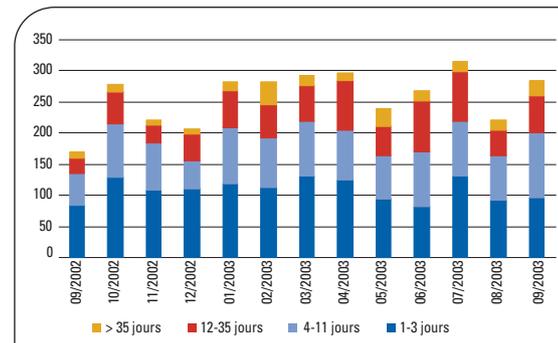
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

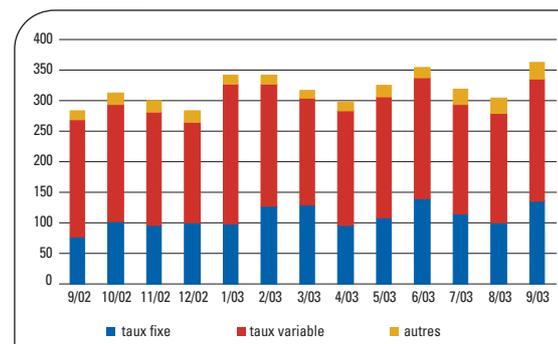
en milliards d'euros



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

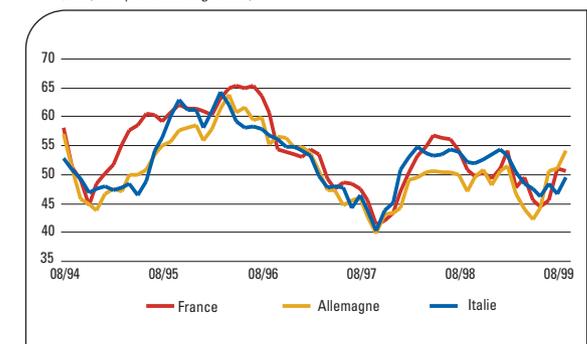
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	sept. 2003	oct. 2003
Encours de la dette négociable	616	653	717	790	790
OAT	419	443	478	520	509
BTAN	154	158	151	163	165
BTF	43	52	88	107	116
Encours de swaps	///	37	61	61	60
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	332 jours	336 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	259 jours	263 jours

Source : Agence France Trésor

focus

L'indice des nouveaux carnets de commandes de l'enquête PMI

indice, sa (50 = pas de changement)



Source : Reuters

L'économie allemande n'est plus le maillon faible de la zone euro

Les rares et modestes agréables surprises émanant des données économiques de la zone euro durant ces trois derniers mois sont venues de l'Allemagne. En effet, il semble que la sous-performance de l'économie allemande au sein de la région soit en passe de disparaître, tout au moins à court-terme.

Sans doute, un certain nombre de caractéristiques fondamentales indiquerait une relative persistance de cette sous-performance à moyen terme : la politique monétaire restera plus restrictive car un niveau faible d'inflation implique des taux d'intérêts réels plus élevés ; le besoin réel de réduire l'important déficit budgétaire constituera une véritable contrainte pour la politique fiscale dans les années à venir ; l'appréciation de l'euro sera plus gênante pour l'Allemagne que pour les autres pays, car c'est une économie plus exposée au commerce mondial.

Ceci étant dit, des facteurs compensateurs sont en train de jouer un rôle favorable aujourd'hui. Tout d'abord, cette forte sensibilité aux échanges internationaux permet à l'Allemagne de profiter davantage du rebond de la demande mondiale que ces partenaires européens. Deuxièmement, il semble que le sévère processus d'ajustement de l'investissement et de l'emploi soit terminé en Allemagne alors que ce n'est pas le cas en France et en Italie par exemple. Enfin, la politique fiscale en Allemagne devrait être légèrement favorable en 2004, alors qu'elle sera plus ou moins restrictive dans les autres pays de la zone euro.

Les dernières données économiques publiées ainsi que les enquêtes de conjoncture disponibles pour le troisième trimestre illustrent parfaitement la sensibilité de l'économie allemande à l'environnement international. La production manufacturière augmente de 5,4 % en rythme annuel en

juillet/août par rapport à la moyenne du second trimestre, après une contraction de 5,5 %. C'est une forte accélération de la demande étrangère qui explique le rebond de l'activité industrielle en Allemagne. Les carnets de commandes étrangers sont en hausse de 8,8 % en rythme annuel en juillet/août par rapport au second trimestre, et les exportations s'accroissent de 11,4 % sur la même période. L'idée selon laquelle la sous-performance de l'Allemagne serait derrière nous émane également des enquêtes de conjoncture. Les enquêtes d'activité PMI de septembre dans le secteur manufacturier et dans les services indiquent que l'économie allemande est en train de rebondir plus vite que ses principaux voisins. Le redressement de ces indicateurs depuis le point bas atteint au printemps dernier est en effet plus marqué en Allemagne que dans le reste de la région. En septembre, l'indice PMI composé de production calculé par JP Morgan était égal à 51,5 pour l'Allemagne et 52,8 pour la zone euro, mais l'amélioration depuis le point bas (mai) est de 7 points pour l'Allemagne et de 4,7 points pour la zone euro. Encore plus flagrant, l'indice composé pour les carnets de commandes était de 53,8 pour l'Allemagne et 53 pour la zone euro, représentant respectivement une hausse de 12,7 points et de 6,8 points depuis mai dernier.

Dans l'ensemble, l'Allemagne serait en train de se redresser plus rapidement que ses principaux partenaires, et serait donc en mesure d'afficher une meilleure performance dans les prochains trimestres.

Maryse Pogodzinski

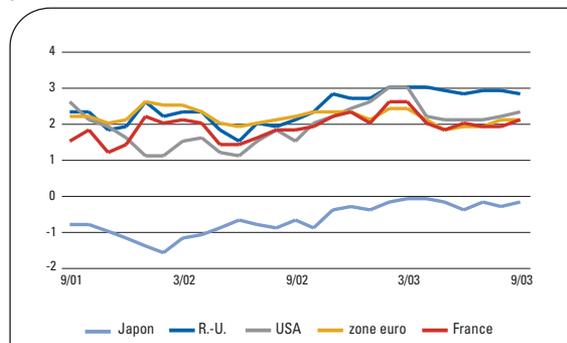
Economiste

JP Morgan

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.

➤ Indice des prix à la consommation

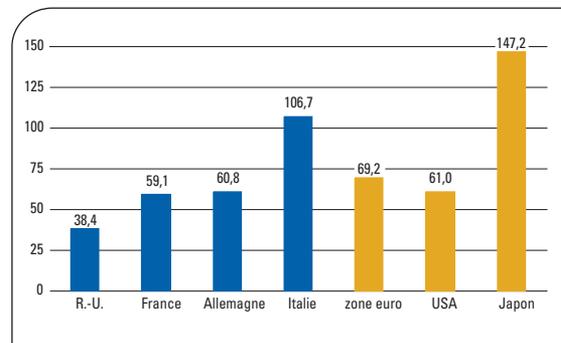
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

➤ Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

➤ Calendrier des indicateurs économiques français

novembre 2003

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
- 7 Réserves brutes de change en octobre
- 12 Production industrielle en septembre
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre
- 13 Commerce extérieur en septembre
- 13 Estimation précoce de la croissance 2003 T3
- 14 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2003 T3
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2003 T3
- 18 Balance des paiements en septembre
- 19 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
- 20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2003 T3
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
- 25 Construction neuve en octobre
- 25 Commercialisation de logements neufs : 2003 T3
- 27 Prix à la production dans l'industrie : indice d'octobre
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
- 28 Demandeurs d'emploi en octobre
- 28 Réserves nettes de change en octobre

décembre 2003

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
- 5 Réserves brutes de change en novembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre
- 11 Emploi salarié : résultats définitifs 2003 T3
- 12 Production industrielle en octobre
- 12 Commerce extérieur en octobre
- 16 Balance des paiements en octobre
- 19 Salaires : statistiques définitifs 2003 T3
- 19 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
- 23 Construction neuve en novembre
- 23 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
- 24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
- 31 Demandeurs d'emploi en novembre
- 31 Réserves nettes de change en novembre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'octobre : 18 novembre

indice de novembre : 17 décembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2002	2003	2004
PIB français	1,2	0,5	1,7
PIB zone euro	0,8	0,5	1,7
Consommation des ménages	1,2	1,3	1,8
Investissement des entreprises	-2,9	-2,4	1,9
Exportations	1,5	-1,4	3,6
Importations	0,6	1,1	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,7	1,7	1,5

source : PLF 2004 / Rapport économique, social et financier

Derniers indicateurs conjoncturels

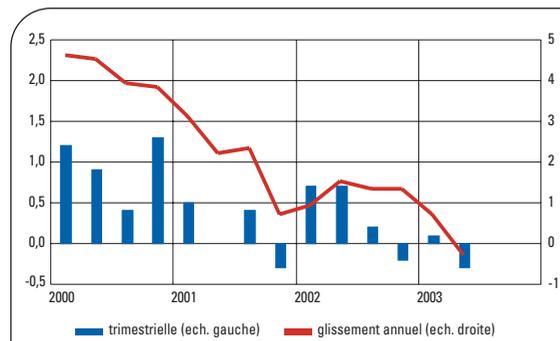
Production industrielle*, glissement annuel	-1,8%	8/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,9%	8/2003
Taux de chômage (BIT)	9,7%	9/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	9/2003
ensemble hors tabac	1,9%	9/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,8 Md€	8/2003
"	1,2 Md€	7/2003
Solde des transactions courantes, cvs	2,3 Md€	8/2003
"	1,2 Md€	7/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,37%	31/10/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,161%	31/10/2003
Euro / dollar	1,1622	31/10/2003
Euro / yen	126,72	31/10/2003

* produits manufacturés

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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

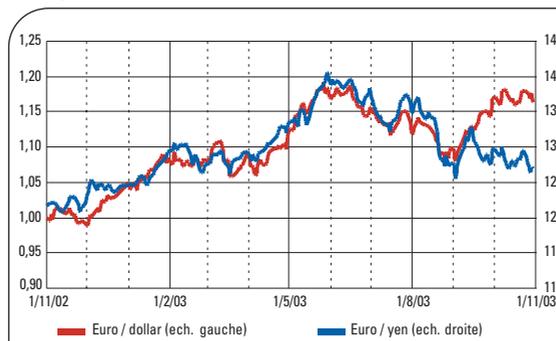
variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

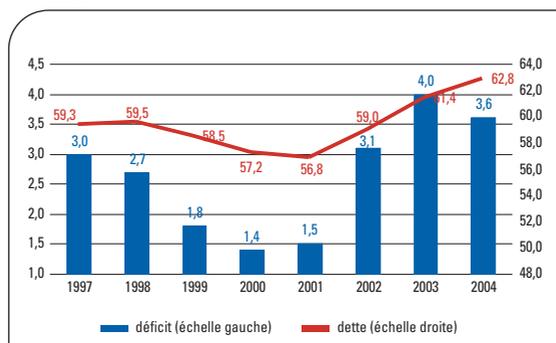
	niveau à la fin août				
	2001	2002	2001	2002	2003
Solde du budget général	-31,63	-49,99	-23,42	-31,68	-46,54
recettes	234,41	227,47	150,80	148,45	137,64
dépenses	266,03	277,46	174,22	180,13	184,18
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,42	0,69	-14,46	-16,10	-17,23
Solde général d'exécution	-32,05	-49,30	-37,88	-47,78	-63,77

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

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : PLF 2004 / Rapport économique, social et financier

Agence France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

139, rue de Bercy

Télédoc 287

75572 PARIS CEDEX 12

Télécopie : 01 40 04 15 93



Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 octobre 2003 / fungible Treasury bonds at October 31, 2003

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 2004	36 003 606 341							Échéance / Maturity 2016	16 652 000 000	
FR000570327	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR0010015214	OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	325 163 (1)		FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	602 580 000
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 480 796 930	968 670 000	FR0010022350	OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	382 731			Échéance / Maturity 2019	16 749 126 901	
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	140 000 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	7 895 000 000	0
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 606 220 000		Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 274 580 000
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830		FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	251 800 000	FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	9 734 008 (4)	(6 692 154)
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 832 280 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	640 010 000		Échéance / Maturity 2022	1 243 939 990	
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 648 370 000		Échéance / Maturity 2011	34 315 332 042		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 907 445 710	806 500 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 672 810 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	180 050 000	FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 569 490 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000		Échéance / Maturity 2012	52 918 550 993			Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 852 250 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	16 489 110 580	446 000 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 859 780 000
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188013	OAT e i 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 389 620 150 (2)	(11 015 000 000)		Échéance / Maturity 2028	11 608 225	
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604		FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	310 550 000	FR0000571226	C zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 608 225 (5)	(46 232 603)
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 027 730 000	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339			Échéance / Maturity 2029	20 782 575 435	
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	277 330 000		Échéance / Maturity 2013	37 536 705 174		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 833 610 000
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494		FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 011 156 527	112 000 000	FR0000186413	I OAT i 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 548 694 977 (6)	(4 253 144 000)
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	208 530 000	FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003	32 192 803			Échéance / Maturity 2032	20 882 082 240	
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 660 200 000	FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003	31 951 171		FR0000188799	I OAT e i 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 207 082 240 (7)	(5 136 000 000)
	Échéance / Maturity 2009	62 578 535 075		FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003	37 185 168		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 675 000 000	2 375 500 000
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	24 698 210					
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 556 180 000	FR0000188955	OAT i 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	9 751 451 760 (3)	(9 567 000 000)				
FR0000571424	I OAT i 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	13 670 330 350 (1)	(12 728 071 236)	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	8 648 069 535	37 500 000				
FR0010009431	I OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	56 924 (1)	(53 000)								

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/10/2003 (1,07403) / face value x indexation coefficient at 31/10/2003 (1.07403)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/10/2003 (1,03401) / face value x indexation coefficient at 31/10/2003 (1.03401)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/10/2003 (1,01928) / face value x indexation coefficient at 31/10/2003 (1.01928)
 (4) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2002 / including coupons capitalized at 31/12/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (5) valeur actualisée au 28/3/2003 / actualized value at 28/3/2003 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/10/2003 (1,06949) / face value x indexation coefficient at 31/10/2003 (1.06949)
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/10/2003 (1,01384) / face value x indexation coefficient at 31/10/2003 (1.01384)

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

509 079 189 151 EUR

encours démémbrés / stripped bonds

44 529 790 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,39 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 115 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 115 days

BTAN au 31 octobre 2003 / Treasury notes at October 31, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	31 186 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	12 809 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	18 377 000 000
	Échéance / Maturity 2005	39 309 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
	Échéance / Maturity 2006	29 939 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	15 321 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	29 990 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance / Maturity 2008	34 796 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	15 461 000 000

Total général 165 220 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 163 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 163 days

Dette négociable de l'État au 31 oct. 2003/French government negotiable debt, at Oct. 31, 2003

Durée de vie moyenne : 5 ans et 336 jours

Average maturity: 5 years and 336 days

Total général 789 699 189 151 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 31 octobre 2003 / Treasury bills at October 31, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	6/11/2003	4 737 000 000
BTF	13/11/2003	4 977 000 000
BTF	20/11/2003	4 617 000 000
BTF	27/11/2003	4 969 000 000
BTF	4/12/2003	5 062 000 000
BTF	11/12/2003	5 363 000 000
BTF	18/12/2003	5 512 000 000
BTF	31/12/2003	4 937 000 000
BTF	8/1/2004	5 144 000 000
BTF	15/1/2004	6 169 000 000
BTF	22/1/2004	4 313 000 000
BTF	29/1/2004	2 568 000 000
BTF	5/2/2004	4 914 000 000
BTF	19/2/2004	4 017 000 000
BTF	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	18/3/2004	4 318 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	15/4/2004	4 044 000 000
BTF	29/4/2004	5 461 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
BTF	22/7/2004	4 519 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	28/10/2004	2 351 000 000

Total général 115 400 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 123 jours

Average maturity of BTFs: 123 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 octobre 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at October 31, 2003

néant/void

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Calendrier indicatif d'adjudication 2003

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 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 des lignes existantes (OAT ; et OAT€)
- création éventuelle de nouvelles lignes

* sauf en 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 ;	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	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
DRESDNER 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	HSBCCCFTBF	HSBCCCFTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFCVAR	HSBCCCFCSTRIP	HSBCCCFCREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO
COMMERZBANK	-	CBGOVFR-COBA	CBGOVFR-COBA	-	-	-
UNICREDIT BANCA MOBILIARE	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	-	CRIT111-120
UBS FRANCE SA	WDREURO50-54	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREUROSTRIP1	-

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	21913/15	
DRESDNER 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	21483/5	21 486	
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-	
CIC	20 121	-	20 124/25/26	-	

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

L'Agence France Trésor et l'information

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