

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				-	BTAN	OAT
		6	13	20	27		16	2
octobre	date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	-	21	7
novembre	date d'adjudication	3	10	17	24	-	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	-	25	10

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : septembre 2003

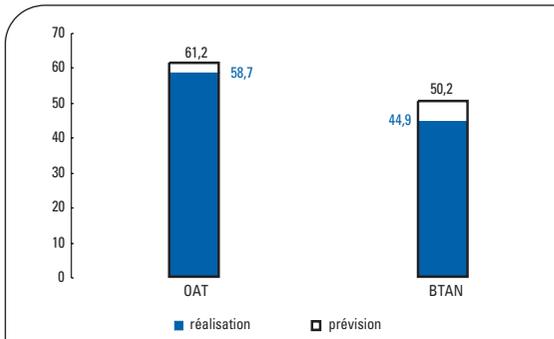
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT <i>i</i>	OAT€ <i>i</i>	OAT <i>i</i>	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2013	25/7/2013	25/7/2032	25/7/2013	12/7/2005	12/7/2008
	4,00%	2,50%	3,15%	2,50%	5,00%	3,00%
Date d'adjudication	4/9/2003	4/9/2003		18/9/2003		18/9/2003
Date de règlement	9/9/2003	9/9/2003		23/9/2003		23/9/2003
Volume annoncé	5500-6000	1200-1700		1000-1500		5000-5500
Volume demandé	12 238	4 566	1 110	3 685	6 430	10 190
Volume adjudgé	5 977	1 246	452	1 490	1 991	3 240
<i>dont ONC avant adjudication</i>	63	54	16	14	-	-
ONC après adjudication	903	155	97	198	-	768
Volume total émis	6 880	1 401	549	1 688	1 991	4 008
Taux de couverture	2,05	3,66	2,46	2,47	3,23	3,15
Prix moyen pondéré	96,63%	100,63%	107,11%	102,71%	104,44%	98,25%
Taux actuariel	4,42%	2,43%	2,79%	2,19%	2,44%	3,40%
Coefficient d'indexation	-	1,01723	1,01342	1,01679	-	-

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2003

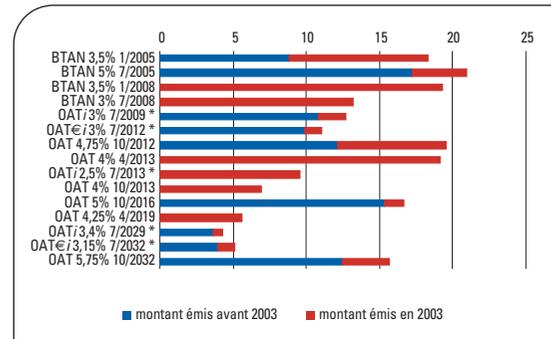
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2003

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : septembre 2003

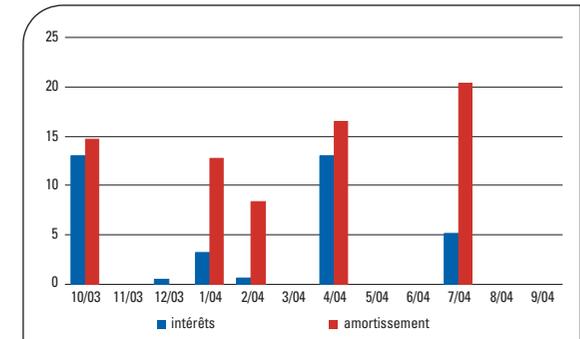
en millions d'euros

	BTF			
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	1/9/2003	1/9/2003		
Date de règlement	4/9/2003	4/9/2003		
Echéance	4/12/2003	19/2/2004		
Volume total émis	2 505	2 006		
Taux moyen pondéré	2,042%	2,068%		
Date d'adjudication	8/9/2003	8/9/2003		
Date de règlement	11/9/2003	11/9/2003		
Echéance	4/12/2003	18/3/2004		
Volume total émis	2 557	2 215		
Taux moyen pondéré	2,044%	2,068%		
Date d'adjudication	15/9/2003	15/9/2003		
Date de règlement	18/9/2003	18/9/2003		
Echéance	18/12/2003	18/3/2004		
Volume total émis	2 510	2 103		
Taux moyen pondéré	2,044%	2,060%		
Date d'adjudication	22/9/2003	22/9/2003		
Date de règlement	25/9/2003	25/9/2003		
Echéance	18/12/2003	29/4/2004		
Volume total émis	3 001	1 500		
Taux moyen pondéré	2,029%	2,030%		

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2003

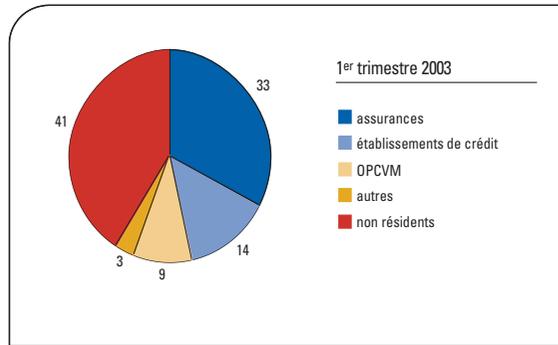
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

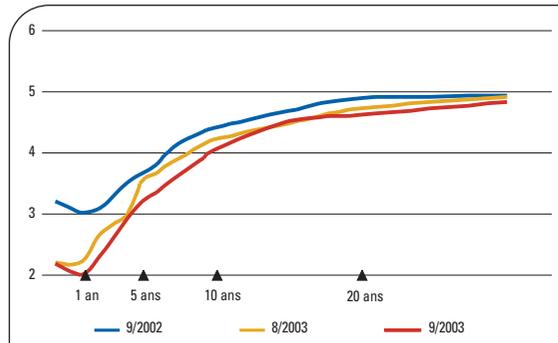
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

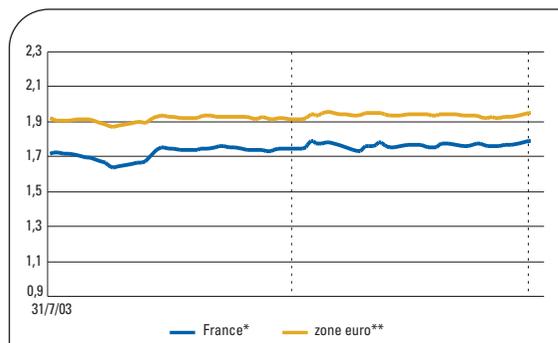
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



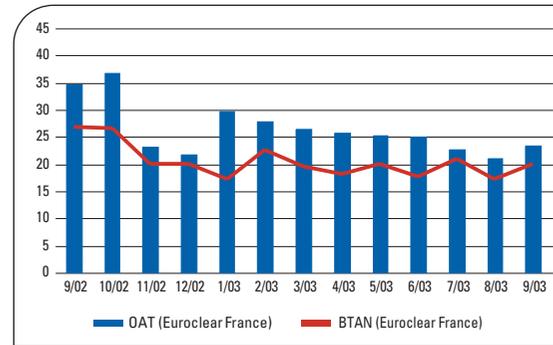
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** 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

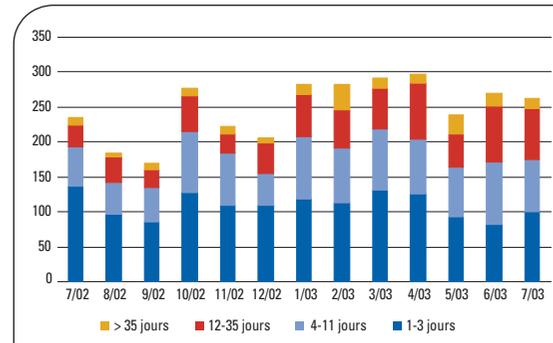
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

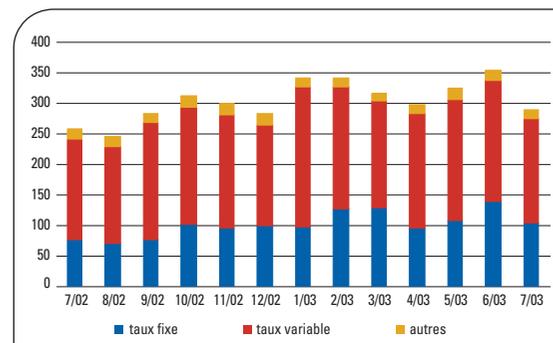
en milliards d'euros



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

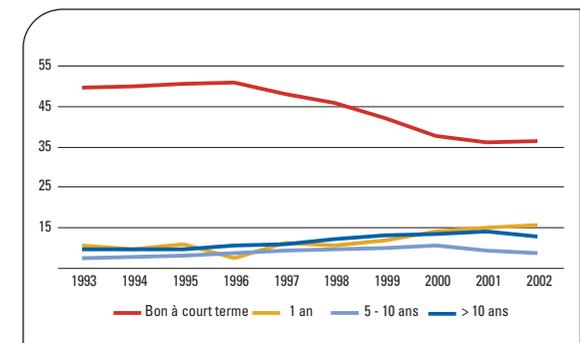
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	août 2003	sept 2003
Encours de la dette négociable	616	653	717	772	790
OAT	419	443	478	510	520
BTAN	154	158	151	158	163
BTF	43	52	88	104	107
Encours de swaps	///	37	61	61	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	346 jours	332 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	273 jours	259 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Détention de titres publics par la Fed

en % du portefeuille de la Fed



Source : Réserve fédérale

En dépit du double dip qu'elle subit, la zone euro n'a pour l'instant bénéficié d'aucune stimulation

L'annonce par Eurostat d'un retour de l'Europe à la récession (PIB à - 0,1 % au deuxième trimestre après 0,0 % au premier) n'a pas suscité un émoi particulier de la BCE. Et pourtant, il s'agissait d'un retour à la récession quatre trimestres après une première récession en 2001.

Cette indifférence atteste que la zone euro, à la différence d'une entité économique nationale ordinaire, ne dispose d'aucune tutelle bienveillante et active pour l'aider à sortir d'une récession, ou pire encore d'une deuxième récession. Par exemple, lorsqu'un pays comme la Suède entre en récession, la Banque Royale ou en tout cas le gouvernement s'emploie très naturellement à la sortir de la récession....

Lorsque la zone euro tombe en récession, il n'est malheureusement pas du tout assuré que la politique budgétaire ou la politique monétaire soit mobilisée pour l'en sortir.

Le Pacte de Stabilité et de Croissance autorise un pays à la relance budgétaire seulement lorsque la récession y est devenue exceptionnellement profonde (PIB à - 2 % année pleine sur année pleine). En clair, la relance budgétaire est admise seulement très tard, lorsqu'elle risque de ne plus être vraiment efficace.

Quant à la BCE, les règles qui la régissent lui interdisent le comportement symétrique qui est celui de la Fed au cours du cycle : elle est très ardente à refroidir la conjoncture en phase de surchauffe et d'accentuation des prix mais à l'opposé, elle reste passive lorsque la récession nécessite la stimulation monétaire.

Certes la BCE a procédé en mai 2003, à un *aggiornamento* de ses règles : elle retient une présomption de baisser son taux directeur dès que l'inflation totale (« *headline HICP* ») revient à 1,7 %.

Une telle initiative va dans le bon sens mais elle s'est à ce jour avérée insuffisante à modifier le comportement de la

BCE. En effet, on a assisté récemment à une divergence d'évolution entre inflation *sous-jacente* et inflation totale. De mai à août, l'inflation sous-jacente a reculé de 1,8 % à 1,6 % tandis que l'inflation *totale* remontait de 1,9 % à 2,1 %. La BCE, en dépit de sa nouvelle règle d'action, a tranquillement laissé son taux directeur inchangé au niveau de 2,0 %.

Au total, depuis avril 2002, l'inflation sous jacente a reculé d'un pic de 2,6% à 1,6 % (- 100 points) tandis que le taux directeur reculait de 3,25% à 2,0 % (- 125 points). En *termes réels*, le taux directeur n'a donc reculé que de 25 points. Relance monétaire dérisoire qui était incapable de compenser l'impact récessif de l'appréciation brutale de 15% de l'euro en termes réels entre février 2002 et mai 2003. Sans surprise, la croissance du PIB s'est repliée régulièrement de + 0,5 % au 2^e trimestre 2002 à - 0,1% au 2^e trimestre 2003.

Le temps est maintenant venu d'organiser une reprise autonome dans la zone euro. Les États-Unis et le FMI viennent de nous prévenir à juste titre que, cette fois-ci, l'économie européenne ne pourrait pas se faire tracter par la locomotive américaine. La relance budgétaire significative qui s'annonce dans les trois plus grands pays de la zone euro doit, pour réussir, s'accompagner d'un réglage monétaire plus favorable. Un taux directeur plus bas aurait aussi pour avantage de protéger l'évolution des rendements longs européens quand la relance budgétaire générale et la reprise boursière internationale pourraient induire un nouveau *sell-off* obligataire.

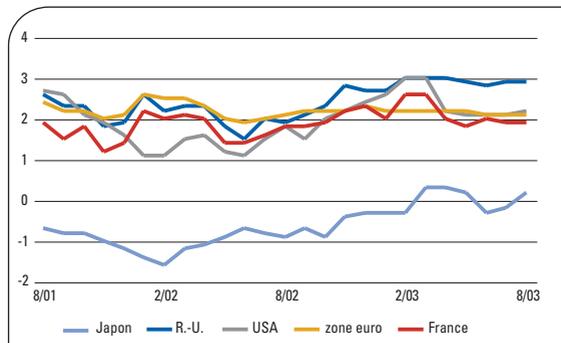
Nous misons sur le bon sens et nous continuons à privilégier un scénario de baisse du taux de la BCE à 1,5 % d'ici au printemps 2004.

Antoine Brunet
Chef Stratégiste
HSBC CCF

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

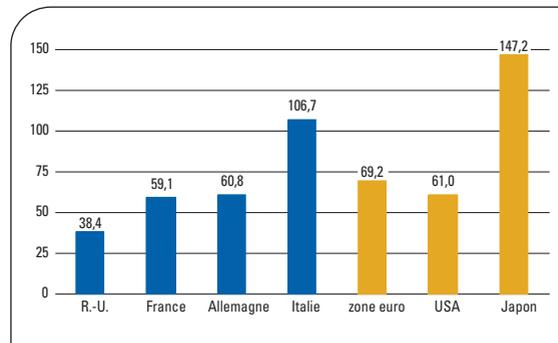
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

octobre 2003

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
- 3 Balance des paiements : 2003 T2
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
- 7 Réserves brutes de change en septembre
- 10 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
- 10 Production industrielle en août
- 14 Commerce extérieur en août
- 14 Indice du coût de la construction : 2003 T2
- 17 Balance des paiements en août
- 21 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
- 28 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
- 28 Construction neuve en septembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
- 31 Demandeurs d'emploi en septembre
- 31 Réserves nettes de change en septembre

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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de septembre : 18 octobre

indice d'octobre : 16 novembre

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

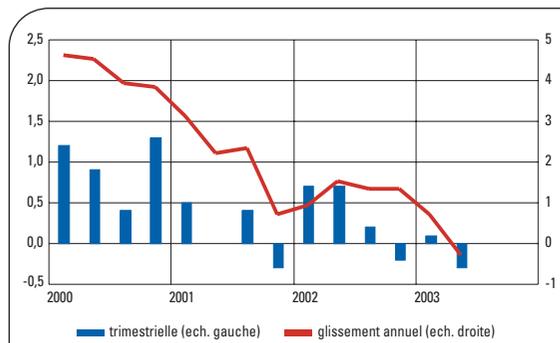
Production industrielle*, glissement annuel	-1,9%	7/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,7%	7/2003
Taux de chômage (BIT)	9,6%	8/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	8/2003
ensemble hors tabac	1,9%	8/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	1,3 Md€	7/2003
"	-0,4 Md€	6/2003
Solde des transactions courantes, cvs	1,2 Md€	7/2003
"	1,3 Md€	6/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,07%	30/9/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,128%	30/9/2003
Euro / dollar	1,1652	30/9/2003
Euro / yen	128,80	30/9/2003

* produits manufacturés

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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

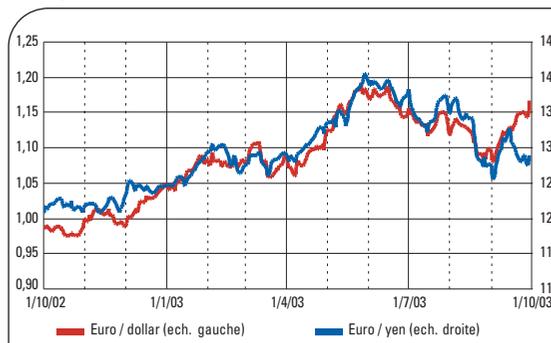
variation en %



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

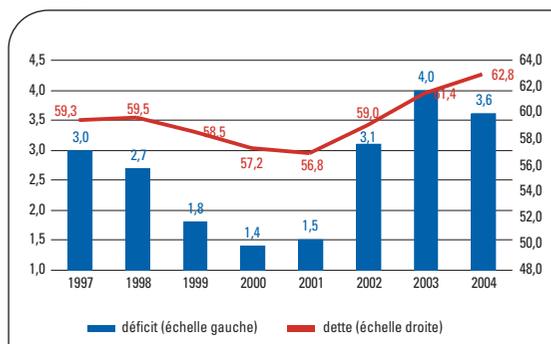
	niveau à la fin juillet				
	2001	2002	2001	2002	2003
Solde du budget général	-31,63	-49,99	-16,42	-24,31	-39,29
recettes	234,41	227,47	139,68	137,43	128,07
dépenses	266,03	277,46	156,10	161,74	167,36
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,42	0,69	-11,64	-12,85	-13,76
Solde général d'exécution	-32,05	-49,30	-28,06	-37,15	-53,05

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





dette négociable de l'État
French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 septembre 2003 / fungible Treasury bonds at September 30, 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 2003	14 713 154 865							Échéance / Maturity 2016	16 652 000 000	
FR0000570301	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 713 154 865	1 098 600 000	FR0010009431	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value)	56 772 (1) (53 000)		FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	604 580 000
	Échéance / Maturity 2004	36 003 606 341		FR0010015214	OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value)	324 297 (1) (302 750)			Échéance / Maturity 2019	14 424 126 901	
FR0000570327	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	140 000 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	5 570 000 000	0
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 480 796 930	968 670 000		Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 253 380 000
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	265 800 000	FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	9 734 008 (4)	(6 692 154)
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 604 370 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	621 010 000		Échéance / Maturity 2022	1 408 939 990	
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830			Échéance / Maturity 2011	34 380 332 042		FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 939 990	921 650 000
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 867 580 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	795 500 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 666 370 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	69 050 000	FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 599 490 000
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816			Échéance / Maturity 2012	53 219 605 193			Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 669 010 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	16 809 110 580	453 000 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 785 280 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000188013	OAT 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	11 370 674 350 (2) (11 015 000 000)			Échéance / Maturity 2028	11 608 225	
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 848 350 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 398 229 173	299 550 000	FR0000571226	C zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 608 225 (5)	(46 232 603)
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188807	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371			Échéance / Maturity 2029	20 770 411 443	
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604		FR0000188872	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 863 610 000
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 103 230 000	FR0000188914	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618		FR0000186413	I OAT 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	4 536 530 985 (6)	(4 253 144 000)
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	271 630 000	FR0000188963	OAT 4,75% 25 octobre 2012 fév. 2003	50 793 210			Échéance / Maturity 2032	20 873 453 760	
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000188799	I OAT 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	5 198 453 760 (7)	(5 136 000 000)
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	202 460 000		Échéance / Maturity 2013	35 802 570 553		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 675 000 000	2 425 500 000
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 694 200 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 011 156 527	91 000 000				
	Échéance / Maturity 2009	62 541 749 042		FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003	32 192 803					
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003	31 951 171					
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	595 180 000	FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003	37 185 168					
FR0000571424	I OAT 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	13 633 928 066 (1)	(12 728 071 236)	FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	24 698 210					
				FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	9 725 429 520 (3) (9 567 000 000)					
				FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	6 880 000 000	5 000 000				
				FR0010015206	OAT 4% 25 octobre 2013 sept. 2003	59 957 154					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/9/2003 (1,07117) / face value x indexation coefficient at 30/9/2003 (1.07117)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/9/2003 (1,03229) / face value x indexation coefficient at 30/9/2003 (1.03229)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/9/2003 (1,01656) / face value x indexation coefficient at 30/9/2003 (1.01656)
 (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 30/9/2003 (1,06663) / face value x indexation coefficient at 30/9/2003 (1.06663)
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/9/2003 (1,01216) / face value x indexation coefficient at 30/9/2003 (1.01216)

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€ : 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

520 206 685 090 EUR

encours démémbrés / stripped bonds

44 640 670 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,15 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 47 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 47 days

BTAN au 30 septembre 2003 / Treasury notes at September 30, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
Échéance / Maturity 2004		
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	12 809 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	20 378 000 000
Échéance / Maturity 2005		
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
Échéance / Maturity 2006		
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
Échéance / Maturity 2007		
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		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	13 213 000 000

Total général 163 443 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 176 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 176 days

Dette négociable de l'État au 30 sept. 2003/French government negotiable debt, at Sept. 30, 2003

Durée de vie moyenne : 5 ans et 332 jours

Average maturity: 5 years and 332 days

Total général 790 284 684 090 EUR
Total outstanding

BTF au 30 septembre 2003 / Treasury bills at September 30, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	9/10/2003	4 820 000 000
BTF	16/10/2003	4 006 000 000
BTF	23/10/2003	4 700 000 000
BTF	30/10/2003	2 707 000 000
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	8/1/2004	5 144 000 000
BTF	22/1/2004	4 313 000 000
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	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

Total général 106 635 000 000 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 30 septembre 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2003

néant/void

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



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>