

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° 160

septembre 2003

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

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

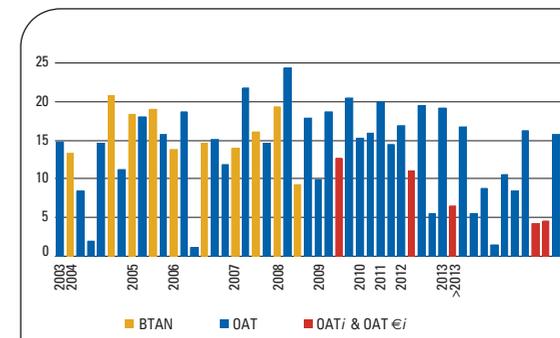
Création de l'OAT 4% 25 octobre 2013

L'Agence France Trésor a créé une nouvelle obligation à 10 ans, l'OAT 4% 25 octobre 2013. Cette OAT a été adjugée pour la première fois le jeudi 4 septembre 2003 (règlement le 9 septembre). Elle est éligible aux opérations de démembrement.

Code ISIN : FR0010011130

Debt négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2003

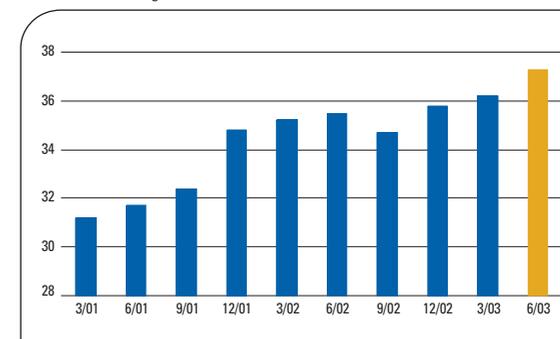
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
septembre date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4	
date de règlement	4	11	18	25	2 oct.	23	9	
octobre date d'adjudication	6	13	20	27	-	16	2	
date de règlement	9	16	23	30	-	21	7	

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : juillet 2003

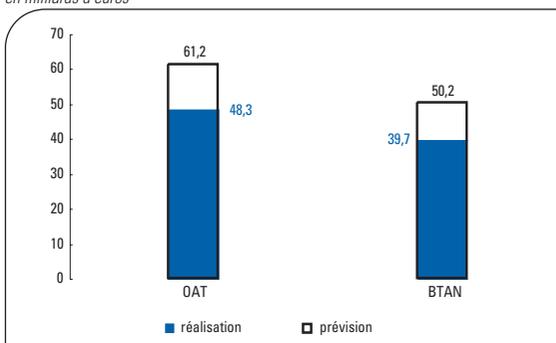
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT <i>i</i>	OAT€ <i>i</i>	OAT <i>i</i>	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2013	25/4/2019	25/7/2009	25/7/2012	25/7/2013	12/7/2005	12/7/2008
	4,00%	4,25%	3,00%	3,00%	2,50%	5,00%	3,00%
Date d'adjudication	3/7/2003		3/7/2003			17/7/2003	
Date de règlement	8/7/2003		8/7/2003			22/7/2003	
Volume annoncé	5000-5500		1000-1500			4500-5000	
Volume demandé	6 345	3 860	850	1 907	2 998	8 900	7 970
Volume adjudgé	3 745	1 620	195	612	687	1 750	3 245
<i>dont ONC avant adjudication</i>	-	-	-	8	8	-	-
ONC après adjudication	473	289	-	-	-	-	-
Volume total émis	4 218	1 909	195	612	687	1 750	3 245
Taux de couverture	1,69	2,38	4,36	3,12	4,36	5,09	2,46
Prix moyen pondéré	100,11%	96,98%	107,20%	107,82%	103,20%	105,18%	98,99%
Taux actuariel	3,98%	4,52%	1,74%	2,04%	2,14%	2,28%	3,22%
Coefficient d'indexation	-	-	1,07168	1,03386	1,01705	-	-

Source : Agence France Trésor

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

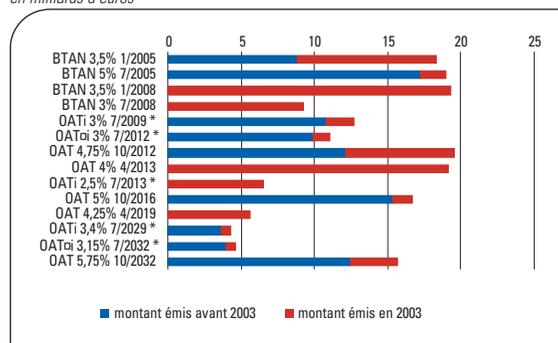
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : juillet 2003

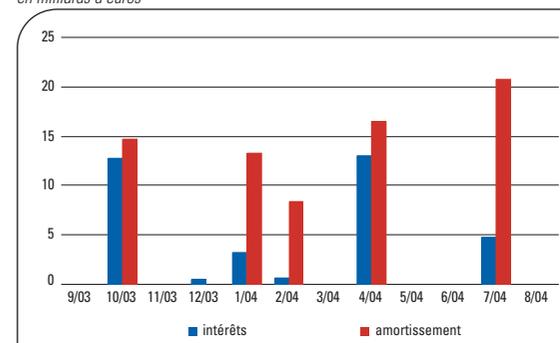
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		4/8/2003	4/8/2003	
Date de règlement		7/8/2003	7/8/2003	
Echéance		6/11/2003	19/2/2004	
Volume total émis		2 506	2 011	
Taux moyen pondéré		2,047%	2,057%	
Date d'adjudication		11/8/2003		11/8/2003
Date de règlement		14/8/2003		14/8/2003
Echéance		6/11/2003		29/4/2004
Volume total émis		2 231		2 006
Taux moyen pondéré		2,038%		2,061%
Date d'adjudication		18/8/2003		18/8/2003
Date de règlement		21/8/2003		21/8/2003
Echéance		20/11/2003		19/8/2004
Volume total émis		2 314		2 181
Taux moyen pondéré		2,042%		2,191%
Date d'adjudication		25/8/2003		25/8/2003
Date de règlement		28/8/2003		28/8/2003
Echéance		20/11/2003		19/8/2004
Volume total émis		2 303		2 206
Taux moyen pondéré		2,044%		2,192%

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2003

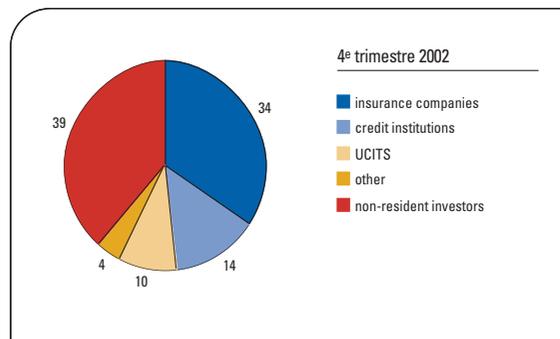
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

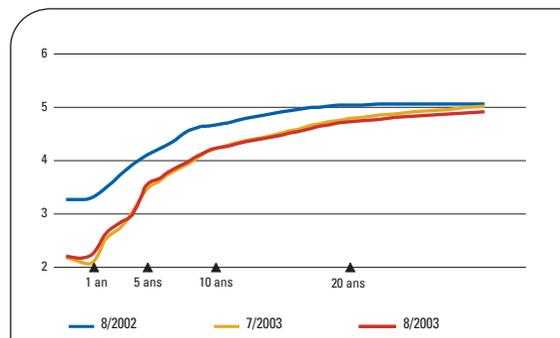
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

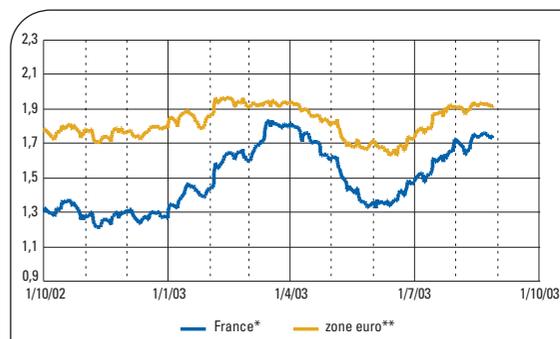
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



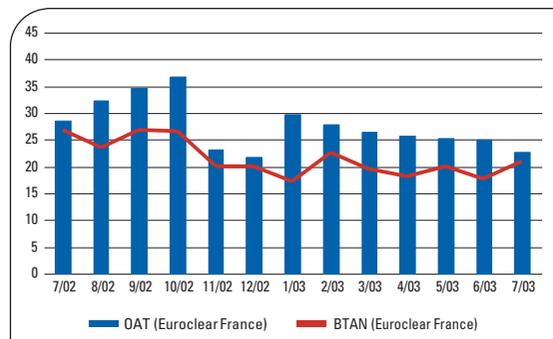
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** 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

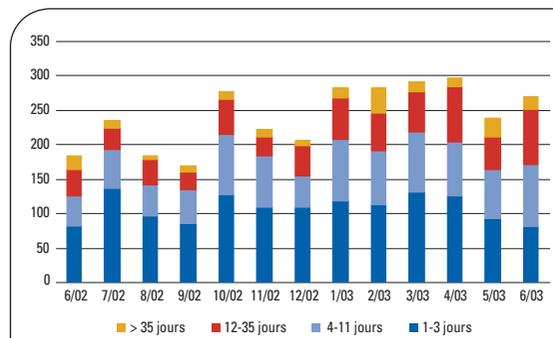
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

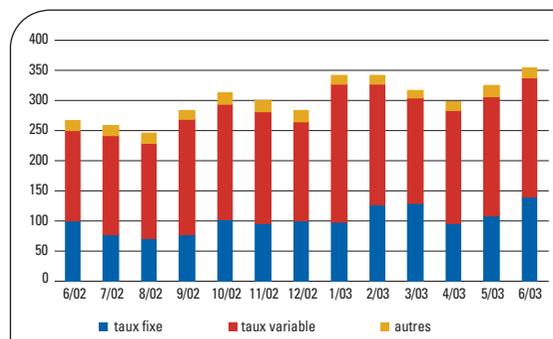
en milliards d'euros



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

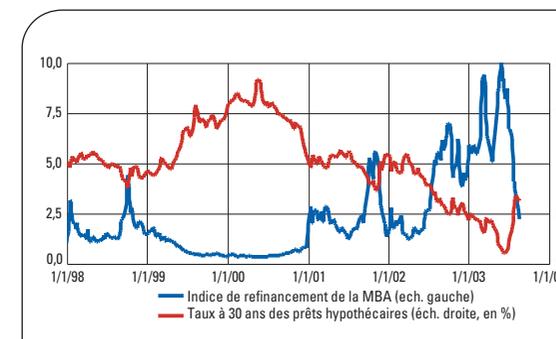
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	juillet 2003	août 2003
Encours de la dette négociable	616	653	717	772	772
OAT	419	443	478	510	510
BTAN	154	158	151	159	158
BTF	43	52	88	104	104
Encours de swaps	///	37	61	61	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	6 ans	5 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	5 jours	346 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	297 jours	273 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Indice de refinancement de la MBA et taux à 30 ans des prêts hypothécaires aux États-Unis



Source : Mortgages Bankers Association of America

Pas de krach obligataire

L'été aura été marqué par la forte remontée des taux longs. Aux Etats-Unis, les rendements obligataires se sont tendus de 120 bp entre la mi-juin et la fin du mois de juillet. L'Europe a aussi été affectée, même si le durcissement a été moins brutal. Le taux à dix ans sur la dette française est passé de 3,5 % à 4,20 %, soit environ le niveau qui prévalait au mois d'avril.

La rapidité de ce mouvement a fait resurgir les craintes qu'il s'agisse des prémisses d'un Krach obligataire, comparable à celui de 1994. D'octobre 1993 à novembre 1994, les taux longs américains sont passés de 5,8 % à 7,9 %, entraînant dans leur sillage les taux longs européens. Après avoir subi de plein fouet la correction de la bulle boursière, les investisseurs – que la montée de l'aversion au risque a poussé à allonger leurs positions en produits obligataires – redoutent de devoir enregistrer une deuxième déconvenue. Du côté de l'économie réelle, une remontée trop brutale des taux longs pourrait aussi se révéler très dommageable pour ménages, et entreprises (et Etat !) dont les dettes ont beaucoup progressé.

De fait, certains éléments de comparaison suggèrent une similitude avec le krach de 1994. Après plusieurs faux départs, l'économie mondiale semble enfin repartir d'un meilleur pied, sous l'effet du renforcement des demandes intérieures et de la stimulation des politiques économiques. Les marchés d'action ont déjà anticipé l'essentiel de cette reprise, et la partie courte de la courbe des taux n'incorpore plus de baisses de taux. Des durcissements des politiques monétaires sont même « pricés » à partir du printemps de l'année prochaine, en Europe comme aux Etats-Unis. Enfin, un facteur plus technique a contribué à renforcer la comparaison avec l'épisode de 1994 : le rôle particulier des agences de financement des prêts hypothécaires américains. En cas de remontée des taux longs et après une vague importante de refinancement des prêts hypothécaires par les ménages, celles-ci ont tendance à renforcer la chute du marché obligataire par la gestion de leur duration.

Mais la comparaison s'arrête là. D'abord parce que le brusque mouvement de remontée des taux résulte en partie d'une correction de niveaux qui étaient exagérément bas. Les marchés font preuve d'une certaine fébrilité car ils restent très indécis entre deux états du monde très oppo-

sés : soit le renforcement du risque de déflation et l'écrasement de la courbe des taux vers le bas, soit la dynamique reflationniste d'une reprise après une importante stimulation budgétaire et monétaire. Les niveaux de taux longs associés à ces deux scénarios sont très différents (1 % contre 5 %, par exemple), si bien que toute variation même minime de la probabilité d'une déflation a des conséquences très fortes sur les taux du marché. C'est à la lumière de cette fébrilité qu'il faut interpréter l'extraordinaire réactivité des taux longs américains au revirement de la Fed sur l'emploi de mesures "non conventionnelles" de politique monétaire. Les taux longs avaient chuté brutalement au printemps, après que la Fed eut ouvert la possibilité qu'elle intervienne directement sur la partie longue de la courbe. Ils sont remontés aussi brutalement maintenant que la Fed a écarté ce mode d'action.

Plus fondamentalement, de nombreux facteurs suggèrent que la remontée des taux restera progressive. L'économie américaine ne peut pas vraiment se le permettre : un durcissement des taux trop prononcé précipiterait le ralentissement de la demande des ménages, en asséchant le refinancement hypothécaire. La Fed maintiendra donc ses taux à des niveaux très bas pendant le plus longtemps possible. Elle peut se le permettre car le rebond de la croissance ne devrait pas s'accompagner d'un regain inflationniste. Les sur-capacités de l'économie américaine sont telles que les pressions inflationnistes ne se manifesteront qu'après deux années de croissance forte.

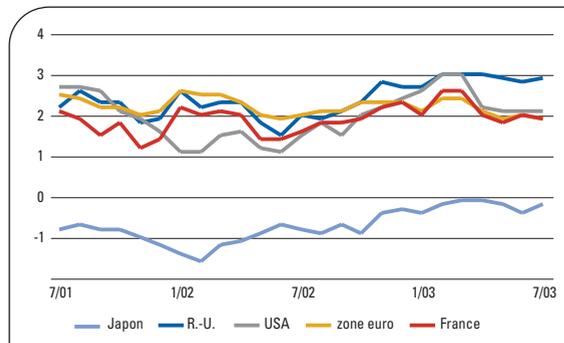
En Europe, l'inflation ne devrait pas se replier aussi durablement, car la dynamique salariale ne s'est pas véritablement infléchie. Les surcapacités de production y sont aussi moins évidentes qu'aux Etats-Unis. La BCE pourrait donc remonter ses taux dès la mi-2004 et les taux obligataires devraient donc se tendre davantage qu'aux Etats-Unis. Mais, là encore, la remontée des taux devrait rester très progressive, en raison de l'appréciation de l'euro contre le dollar.

Nicolas Sobczak
Goldman Sachs

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

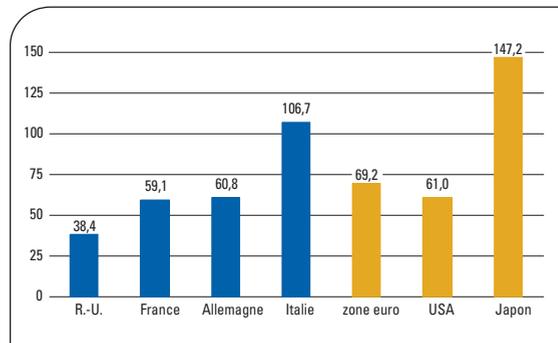
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

septembre 2003

- 5 Réserves brutes de change en août
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire d'août
- 11 Emploi salarié : résultats définitifs 2003 T2
- 12 Production industrielle en juillet
- 12 Commerce extérieur en juillet
- 18 Balance des paiements en juillet
- 19 Salaires : statistiques définitives 2003 T2
- 23 Prix à la consommation : indice définitif d'août
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
- 26 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
- 30 Construction neuve en août
- 30 Demandeurs d'emploi en août
- 30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2003 T2
- 30 Réserves nettes de change en août

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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'août : 17 septembre

indice de septembre : 16 octobre

Prévisions macroéconomiques

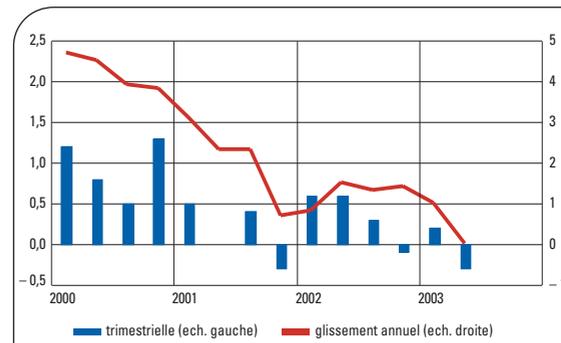
taux de croissance en %

	2001	2002	2003
PIB français	2,1	1,2	0,8
PIB zone euro	1,5	0,8	0,5
Consommation des ménages	2,7	1,4	1,5
Investissement	2,1	-1,4	-0,4
<i>dont investissement des entreprises</i>	3,5	-2,8	-0,9
Exportations	1,8	1,2	0,1
Importations	1,4	0,7	2,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,4	2,3	1,5

source : Insee

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

	niveau à la fin juin				
	2001	2002	2001	2002	2003
Solde du budget général	-31,63	-49,99	-6,52	-15,37	-23,36
recettes	234,41	227,47	123,64	121,80	114,52
dépenses	266,03	277,46	130,16	137,17	137,88
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,42	0,69	-9,53	-10,82	-12,83
Solde général d'exécution	-32,05	-49,30	-16,05	-26,19	-36,19

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie
Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

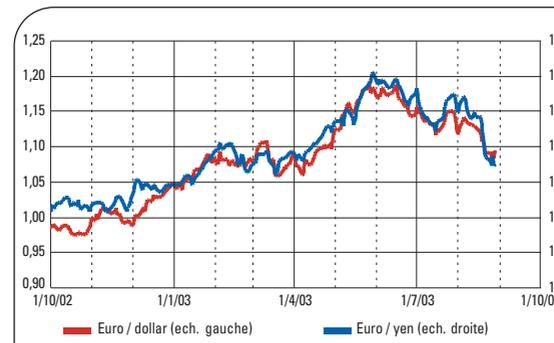
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,7%	6/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,7%	6/2003
Taux de chômage (BIT)	9,6%	7/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	7/2003
ensemble hors tabac	1,7%	7/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,1 Md€	6/2003
"	0,4 Md€	5/2003
Solde des transactions courantes, cvs	1,3 Md€	6/2003
"	3,6 Md€	5/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,21%	29/8/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,152%	29/8/2003
Euro / dollar	1,0927	29/8/2003
Euro / yen	127,26	29/8/2003

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

Taux de change de l'euro

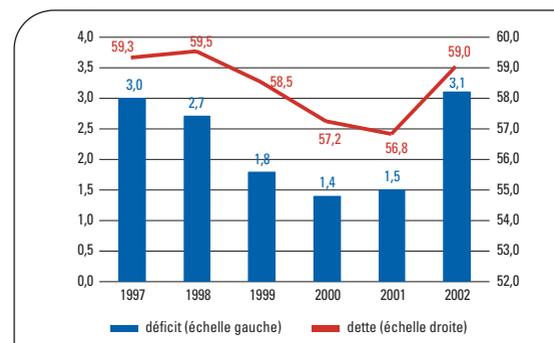
valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : INSEE

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 août 2003 / fungible Treasury bonds at August 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 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 <i>(valeur nominale/face value)</i>	56 820 (1)	53 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	604 580 000
	Échéance / Maturity 2004	36 128 606 341		FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	140 000 000		Échéance / Maturity 2019	14 424 126 901	
FR0000570327	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358			Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	5 570 000 000	0
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 605 796 930	974 670 000	FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	280 200 000	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 199 180 000
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	641 630 000	FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	9 734 008 (4)	6 692 154
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 611 370 000		Échéance / Maturity 2011	34 380 332 042			Échéance / Maturity 2022	1 408 939 990	
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830		FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	780 500 000	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	2 964 780 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	52 750 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 762 370 000		Échéance / Maturity 2012	53 238 881 443		FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 629 570 000
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	16 809 110 580	476 000 000		Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 427 010 000	FR0000188013	OAT € 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 389 950 600 (2)	11 015 000 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 769 880 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 398 229 173	299 550 000		Échéance / Maturity 2028	11 608 225	
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 848 350 000	FR0000188807	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371		FR0000571226	C zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 608 225 (5)	46 232 603
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188872	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552			Échéance / Maturity 2029	20 774 239 272	
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604		FR0000188914	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 874 510 000
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 112 230 000	FR0000188963	OAT 4,75% 25 octobre 2012 fév. 2003	50 793 210		FR0000186413	I OAT € 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 540 358 814 (6)	4 253 144 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	271 630 000	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339			Échéance / Maturity 2032	20 325 621 690	
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494			Échéance / Maturity 2013	25 728 030 639		FR0000188799	I OAT € 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 650 621 690 (7)	4 587 000 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	203 850 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 011 156 527	48 000 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 675 000 000	2 498 970 000
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 703 400 000	FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003	32 192 803			Total général	509 743 548 200	EUR
	Échéance / Maturity 2009	62 552 880 057		FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003	31 951 171			encours démémbrés / stripped bonds	44 521 030 000	EUR
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003	37 185 168			en % des lignes démembrables	10,28 %	
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	468 180 000	FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	24 698 210			as a % of strippable bonds		
FR0000571424	I OAT € 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	13 645 383 330 (1)	12 728 071 236	FR0000188955	I OAT € 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	6 590 846 760 (3)	6 478 000 000		Durée de vie moyenne des obligations :	8 ans et 55 jours	
									Average maturity of OATs: 8 years and 55 days		

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/8/2003 (1,07207) / face value x indexation coefficient at 31/8/2003 (1,07207)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/8/2003 (1,03404) / face value x indexation coefficient at 31/8/2003 (1,03404)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/8/2003 (1,01742) / face value x indexation coefficient at 31/8/2003 (1,01742)
 (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 31/8/2003 (1,06753) / face value x indexation coefficient at 31/8/2003 (1,06753)
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/8/2003 (1,01387) / face value x indexation coefficient at 31/8/2003 (1,01387)

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

509 743 548 200 EUR

encours démémbrés / stripped bonds

44 521 030 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,28 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 55 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 55 days

BTAN au 31 août 2003 / Treasury notes at August 31, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	34 387 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	20 713 000 000
	Échéance / Maturity 2005	37 318 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	18 975 000 000
	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	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	28 540 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	9 205 000 000

Total général 158 294 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 184 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 184 days

Dette négociable de l'État au 31 août 2003/French government negotiable debt, at August 31, 2003

Durée de vie moyenne : 5 ans et 346 jours

Average maturity: 5 years and 346 days

Total général 771 592 548 200 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 31 août 2003 / Treasury bills at August 31, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	4/9/2003	4 611 000 000
BTF	11/9/2003	5 255 000 000
BTF	25/9/2003	5 452 000 000
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	11/12/2003	5 363 000 000
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	2 011 000 000
BTF	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	29/4/2004	3 961 000 000
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 103 555 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 134 jours

Average maturity of BTFs: 134 days

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

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 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>