

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  
 1.5% 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° 159

août 2003



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

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

## bulletin mensuel

### Actualité de la dette française

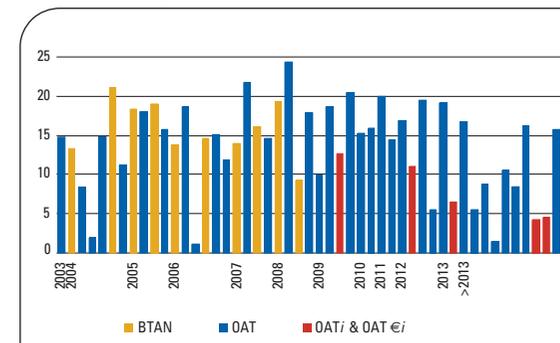
#### Rapport d'activité 2002/2003

Les versions française et anglaise du Rapport d'activité 2002/2003 de l'Agence France Trésor ont été mises en ligne sur le site Web de cette dernière le 31 juillet. Les versions imprimées devraient être disponibles d'ici peu.

Ce Rapport présente, comme les années précédentes, une rétrospective de la conjoncture économique ainsi que financière en 2002, en s'attachant plus particulièrement à la zone euro. Il décrit en outre le fonctionnement de l'Agence dans ses multiples activités de gestion de la trésorerie de l'État (avec présentation de la convention liant, à cet égard, l'Agence et la Banque de France), de contrôle des risques, de gestion de la dette de l'État, de relations avec les Spécialistes en valeurs du Trésor, de coopération et d'information. Il insiste sur les évolutions induites par la loi organique du 1<sup>er</sup> août 2001, par la création de la Caisse de la dette publique et par l'autorisation d'émettre en devises.

#### De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2003

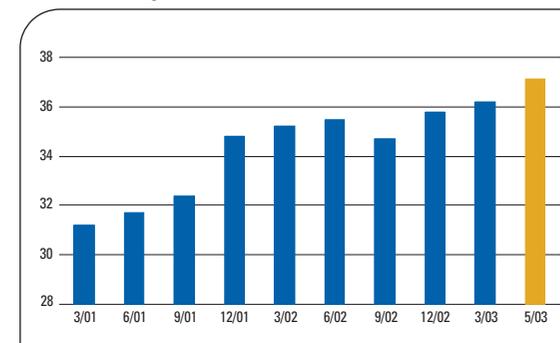
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
août	date d'adjudication	4	11	18	25	-	-	-
	date de règlement	7	14	21	28	-	-	-
septembre	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4
	date de règlement	4	11	18	25	2 oct.	23	9

Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications d'OAT et de BTAN : juillet 2003

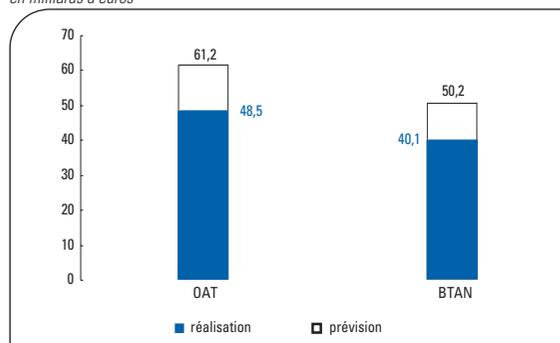
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT i	OAT€ i	OAT 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%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>3/7/2003</b>		<b>3/7/2003</b>			<b>17/7/2003</b>	
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 adjugé	3 745	1 620	195	612	687	1 750	3 245
dont ONC avant adjudication	-	-	-	8	8	-	-
ONC après adjudication	473	289	-	-	-	-	-
<b>Volume total émis</b>	<b>4 218</b>	<b>1 909</b>	<b>195</b>	<b>612</b>	<b>687</b>	<b>1 750</b>	<b>3 245</b>
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 juillet 2003

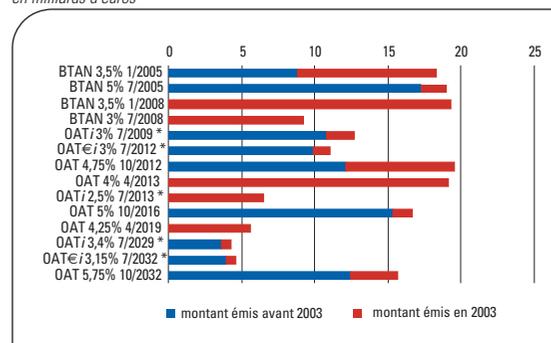
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



\* valeur nominale  
Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : juillet 2003

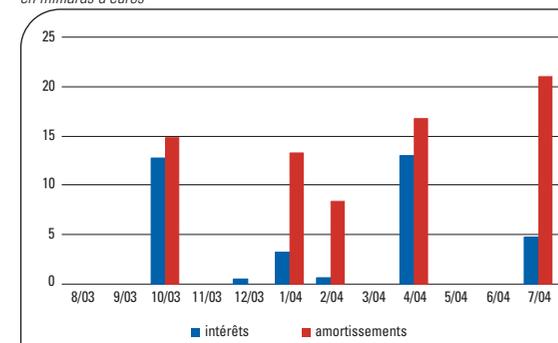
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>	<b>7/7/2003</b>		<b>7/7/2003</b>	
Date de règlement	10/7/2003		10/7/2003	
Echéance	9/10/2003		22/1/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 310</b>		<b>2 308</b>	
Taux moyen pondéré	2,029%		1,945%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>15/7/2003</b>		<b>15/7/2003</b>	
Date de règlement	17/7/2003		17/7/2003	
Echéance	9/10/2003		22/1/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 510</b>		<b>2 005</b>	
Taux moyen pondéré	2,028%		1,972%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>21/7/2003</b>		<b>21/7/2003</b>	
Date de règlement	24/7/2003		24/7/2003	
Echéance	23/10/2003		22/7/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 358</b>		<b>2 291</b>	
Taux moyen pondéré	2,026%		2,009%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>28/7/2003</b>		<b>28/7/2003</b>	
Date de règlement	31/7/2003		31/7/2003	
Echéance	23/10/2003		22/7/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 342</b>		<b>2 228</b>	
Taux moyen pondéré	2,019%		2,002%	

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2003

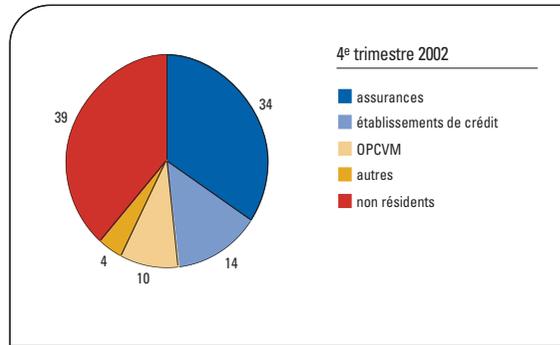
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détention des OAT par groupe de porteurs

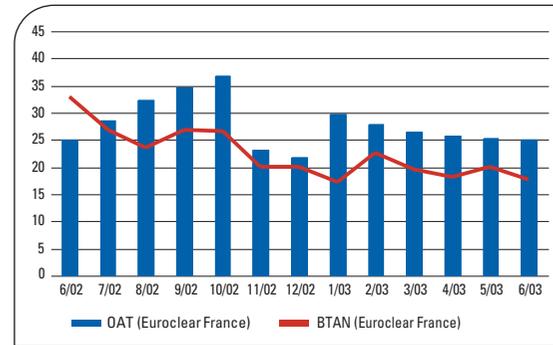
structure en %



Source : Banque de France

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

moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

## ► Dette négociable de l'État et swaps

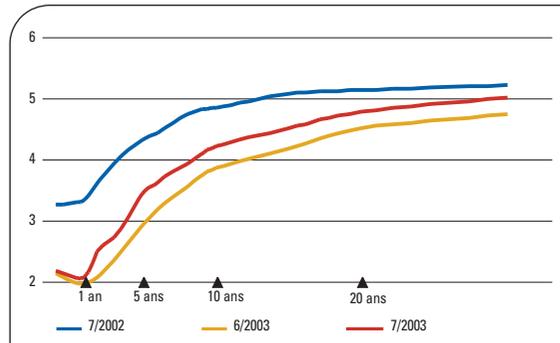
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	juin 2003	juillet 2003
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>781</b>	<b>772</b>
OAT	419	443	478	503	510
BTAN	154	158	151	176	159
BTF	43	52	88	103	104
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	323 jours	5 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	250 jours	297 jours

Source : Agence France Trésor

## ► Courbe des taux sur titres d'État français

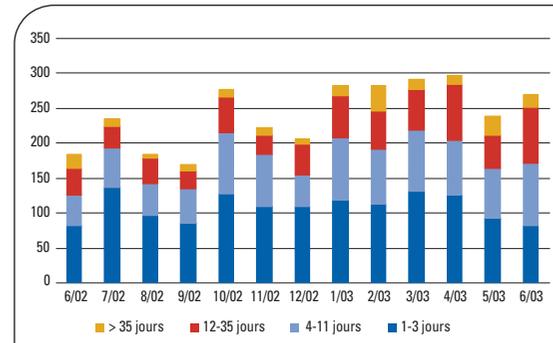
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

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

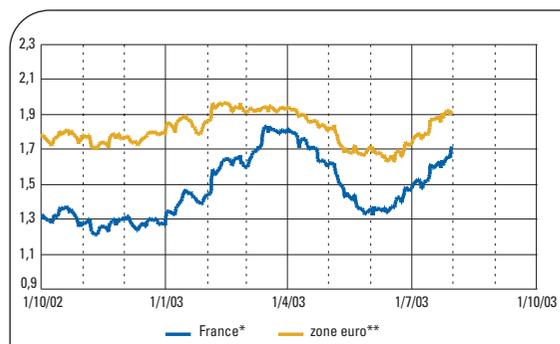
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



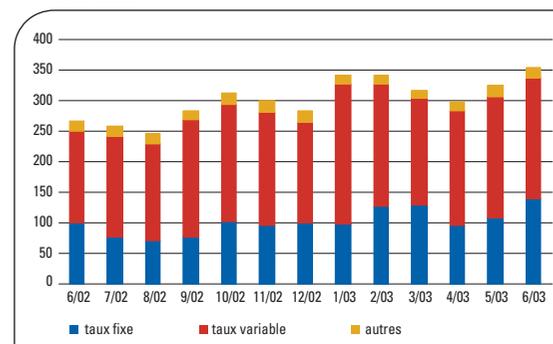
\* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT:3% juillet 2009

\*\* écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT€:3% juillet 2012

Source : Bloomberg

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

en milliards d'euros

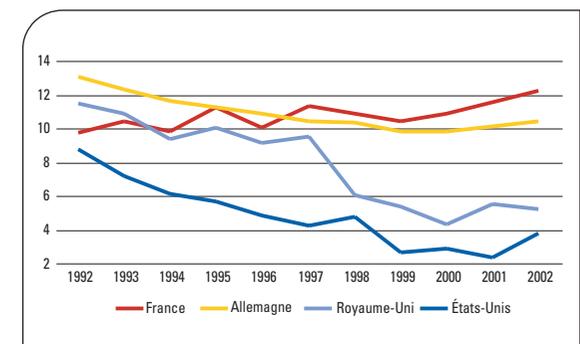


Source : déclarations des SVT

## focus

### Taux d'épargne des ménages

en % du revenu disponible



Source : OCDE

### Un nouvel esprit de réforme

L'économie de la zone euro subit sa troisième année consécutive de ralentissement. Les facteurs exogènes sont souvent considérés comme la cause principale de cette contraction cyclique. Cependant, les véritables défis en jeu semblent être l'augmentation des déséquilibres des systèmes sociaux et de retraite, ainsi que la rigidité des marchés du travail. L'expansion des années 90 avait masqué ces problèmes structurels sous-jacents mais, depuis, l'économie se contracte de nouveau inexorablement, aggravant les difficultés financières des régimes sociaux européens. L'impact positif de cette situation réside dans la pression exercée sur les gouvernements européens pour mettre en œuvre les réformes nécessaires. De plus, le grand public semble mieux disposé à accepter graduellement les réformes.

Cette année, les gouvernements français et autrichien ont été les premiers à s'attacher à résoudre certains de ces problèmes, proposant de nouvelles avancées dans la réforme des retraites. L'État allemand a également reconnu la nécessité de progresser dans la réforme de son système de retraites, mais a donné la priorité à celle du marché du travail et du système de santé. Si la nécessité économique des réformes est pressentie par tous, il suffit encore de simples modifications du système de protection sociale pour provoquer des tollés. Les propositions des gouvernements français et autrichien se sont heurtées à de forts mouvements sociaux et syndicaux.

S'agissant des systèmes de retraite européens, le problème est évident, inexorable et durable. La population croît lentement alors que son vieillissement s'accélère rapidement. Il résulte de cette évolution que le ratio de dépendance devrait s'aggraver sensiblement dans l'Union Européenne, grim pant d'ici 30 ans d'un taux d'environ 28% actuellement à 47%. En France, le régime général, et particulièrement les régimes de retraite du secteur public, les régimes spéciaux,

ne peuvent qu'être affectés par ces évolutions démographiques.

Les récentes réformes mises en œuvre par le gouvernement français s'attachent à harmoniser les régimes de retraite avantageux du secteur public et ceux du secteur privé dans les cinq prochaines années. D'ici 2008, les fonctionnaires devront cotiser pendant 40 ans, au lieu des 37,5 ans actuels, pour percevoir l'intégralité de leur retraite, comme c'est déjà le cas dans le secteur privé. Autre changement majeur dans le fonctionnement des retraites : dès 2008, l'État conduira un réexamen périodique de la durée d'activité et de cotisation pour tenir compte de l'allongement de l'espérance de vie. De plus, certaines actions seront mises en place qui inciteront au report de l'âge du départ en retraite, au-delà même de l'âge officiel de 60 ans. Il est actuellement d'un peu plus de 59 ans.

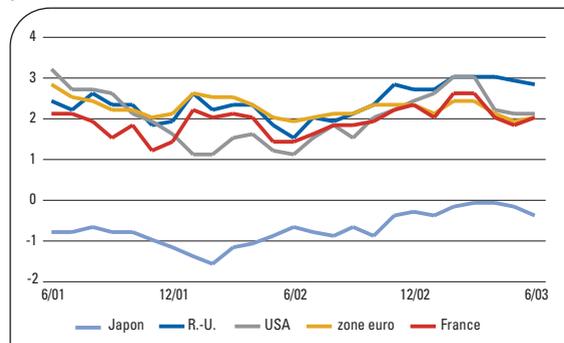
Les réformes proposées, et partiellement adoptées, dans certains pays européens sont autant de progrès initiaux importants (bien qu'encore limités) en vue de diminuer la disparité grandissante future – due aux évolutions démographiques – entre le total des cotisations de retraite et celui des prestations. Les récents mouvements sociaux ont cependant souligné à quel point il est politiquement délicat d'accélérer la réforme des régimes actuels, aussi avantageux qu'apparemment économiquement condamnés. Toutefois, malgré – ou du fait de – l'impact négatif d'une contraction cyclique prolongée sur la production et l'emploi, le besoin de réformes devrait largement demeurer à l'ordre du jour.

Rainer Guntermann, Daniela Etschberger  
Economistes zone euro  
Dresdner Kleinwort Wasserstein

*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

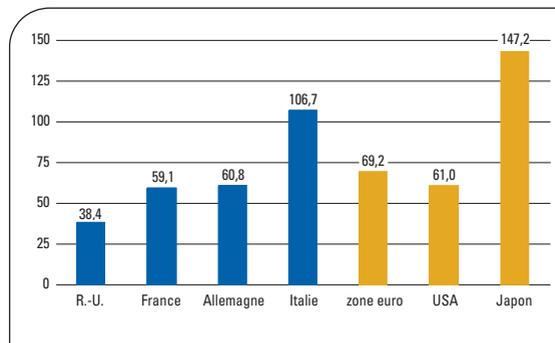
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## ➤ Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## ➤ Calendrier des indicateurs économiques français

### août 2003

- 6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
- 7 Réserves brutes de change en juillet
- 12 Production industrielle en juin
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2003 T2
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2003 T2
- 19 Commerce extérieur en juin
- 20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2003 T2
- 21 Balance des paiements en juin
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
- 26 Construction neuve en juillet
- 26 Commercialisation de logements neufs : 2003 T2
- 29 Demandeurs d'emploi en juillet
- 29 Réserves nettes de change en juillet

### 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

**Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :**

indice de juillet : 19 août

indice d'août : 17 septembre

## Prévisions macroéconomiques

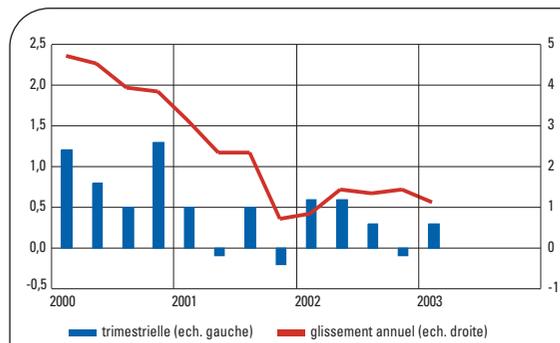
taux de croissance en %

	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

	2001		niveau à la fin mai		
	2001	2002	2001	2002	2003
<b>Solde du budget général</b>	-31,63	-49,99	-13,48	-20,41	-29,20
recettes	234,41	227,47	98,03	96,67	89,51
dépenses	266,03	277,46	111,51	117,08	118,71
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	-0,42	0,69	-14,66	-15,04	-15,03
<b>Solde général d'exécution</b>	-32,05	-49,30	-28,14	-35,46	-44,23

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie  
Pour plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/)

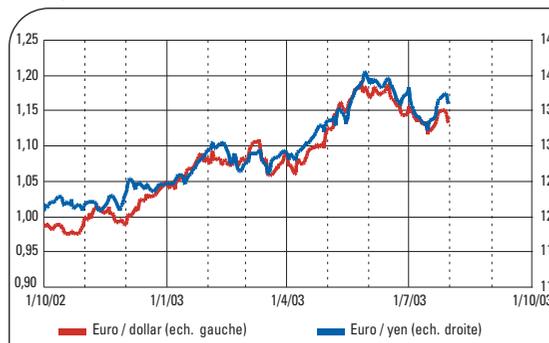
## Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-0,4%	5/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,7%	6/2003
Taux de chômage (BIT)	9,5%	6/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	6/2003
ensemble hors tabac	1,8%	6/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,3 Md€	5/2003
"	0,5 Md€	4/2003
Solde des transactions courantes, cvs	3,6 Md€	5/2003
"	-0,1 Md€	4/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,11%	31/7/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,121%	31/7/2003
Euro / dollar	1,1318	31/7/2003
Euro / yen	135,72	31/7/2003

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

## Taux de change de l'euro

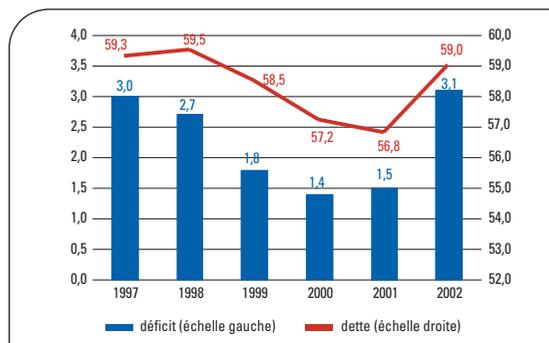
valeurs quotidiennes



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 juillet 2003 / fungible Treasury bonds at July 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
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>14 788 154 865</b>		FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	140 000 000		<b>Échéance / Maturity 2016</b>	<b>16 652 000 000</b>	
FR0000570301	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 788 154 865	1 098 600 000					FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	595 580 000
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>36 328 606 341</b>		FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	295 200 000		<b>Échéance / Maturity 2019</b>	<b>14 424 126 901</b>	
FR0000570327	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	668 630 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	5 570 000 000	0
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 805 796 930	968 570 000					FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 149 180 000
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000					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	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	775 500 000		<b>Échéance / Maturity 2022</b>	<b>1 408 939 990</b>	
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>33 774 245 830</b>		FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	52 750 000	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	2 987 780 000						<b>Échéance / Maturity 2023</b>	<b>10 606 195 903</b>	
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 759 870 000					FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 663 070 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>46 753 093 816</b>		FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	16 809 110 580	476 000 000		<b>Échéance / Maturity 2025</b>	<b>8 511 928 118</b>	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 436 010 000	FR0000188013	OAT $\epsilon$ 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 380 477 700 (2)	(11 015 000 000)	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 679 880 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000						<b>Échéance / Maturity 2028</b>	<b>11 608 225</b>	
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 841 350 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 398 229 173	288 050 000	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		FR0000188807	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371			<b>Échéance / Maturity 2029</b>	<b>20 766 328 424</b>	
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>36 408 826 604</b>		FR0000188872	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 898 310 000
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 112 230 000	FR0000188914	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618		FR0000186413	I OAT $\epsilon$ 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 532 447 966 (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			<b>Échéance / Maturity 2032</b>	<b>20 321 768 610</b>	
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>42 188 093 494</b>		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000188799	I OAT $\epsilon$ 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 646 768 610 (7)	(4 587 000 000)
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	203 850 000					FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 675 000 000	2 432 850 000
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 686 400 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 011 156 527	33 000 000				
	<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>62 529 021 744</b>		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	468 180 000	FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003	37 185 168					
FR0000571424	I OAT $\epsilon$ 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	13 621 581 837 (1)	(12 728 071 236)	FR0000188955	I OAT $\epsilon$ 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	6 579 380 700 (3)	(6 478 000 000)				

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2003 (1,07020) / face value x indexation coefficient at 31/7/2003 (1.07020)  
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2003 (1,03318) / face value x indexation coefficient at 31/7/2003 (1.03318)  
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2003 (1,01565) / face value x indexation coefficient at 31/7/2003 (1.01565)  
 (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 31/7/2003 (1,06567) / face value x indexation coefficient at 31/7/2003 (1.06567)  
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2003 (1,01303) / face value x indexation coefficient at 31/7/2003 (1.01303)

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  $\epsilon$  : 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

**509 937 288 789 EUR**

encours démembrés / stripped bonds

**44 373 110 000 EUR**

en % des lignes démembrables

**10,24 %**

as a % of strippable bonds

#### Durée de vie moyenne des obligations :

**8 ans et 84 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 84 days

## BTAN au 31 juillet 2003 / Treasury notes at July 31, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>34 387 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 063 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>37 318 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	18 975 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>28 409 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>29 990 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>28 540 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	9 205 000 000

**Total général 158 644 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 213 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 213 days

### Dette négociable de l'État au 31 juillet 2003/French government negotiable debt, at July 31, 2003

**Durée de vie moyenne : 6 ans et 5 jours**

Average maturity: 6 years and 5 days

**Total général 772 313 288 789 EUR**  
*Total outstanding*

1 euro = 6,55957 FRF

## BTF au 31 juillet 2003 / Treasury bills at July 31, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	7/8/2003	4 207 000 000
BTF	14/8/2003	5 269 000 000
BTF	21/8/2003	2 762 000 000
BTF	28/8/2003	5 697 000 000
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	13/11/2003	4 977 000 000
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	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	29/4/2004	1 955 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
BTF	22/7/2004	4 519 000 000

**Total général 103 732 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 132 jours

Average maturity of BTFs: 132 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 juillet 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at July 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> jeudi du mois \*

- une ou plusieurs lignes à taux fixe (10, 15 ou 30 ans) et, éventuellement, une ligne à taux variable
- création de deux nouvelles lignes à 10 ans

**OAT indexées**  
1<sup>er</sup> ou 3<sup>ème</sup> jeudi du mois \*

- abondement 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>