

ORT 7.5% 04-2005 ORT 3% 07-2009 ORT 5.25% 04-2008 ORT TEC 10 01-2009 ORT 4% 10-2009 ORT 5% 10-2016 ORT 8.5% 04-2023 ORT 5.5% 04-2029 ORT 4% 10-2009 ORT  
 5.5% 04-2010 ORT 3.4% 07-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 ORT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003  
 BTAN 3.5% 07-2004 ORT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 ORT 3% 07-2009 ORT 5.25% 04-2008 ORT TEC 10 01-2009  
 ORT 6.5% 04-2011 ORT 8.5% 04-2023 ORT 5.5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 ORT 4% 04-2009 BTAN 5%  
 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003 ORT 8.5% 11-2002 ORT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 ORT 3% 07-2009 ORT  
 5.25% 04-2008 ORT TEC 10 01-2009 ORT 4% 10-2009 ORT 5.5% 04-2010 ORT 3.4% 07-2029 ORT 6.5% 04-2011 ORT 8.5% 04-2023 ORT 5.5% 04-2029 BTAN 4%  
 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 ORT 4% 04-2009 BTAN 4.5% ORT 4% 10-2009 ORT 5.5% 04-2010 ORT 3.4% 07-2029 ORT  
 7.5% 04-2005 ORT 3% 07-2009 ORT 5.25% 04-2008 ORT TEC 10 01-2009 ORT 4% 10-2009 ORT 5% 10-2016 ORT 8.5% 04-2023 ORT 5.5% 04-2029 ORT 4% 10-

n° 156

mai 2003

<http://www.aft.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

# bulletin mensuel



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

Une rétrospective sur 10 ans de l'évolution de la dette non négociable de l'État français a été publiée dans le bilan 2002 (voir la page 1 de la version en ligne sur le site [www.aft.gov.fr](http://www.aft.gov.fr)). En complément à ces données, voici les éléments correspondants à la fin 2002.

### ► Dette non négociable de l'État

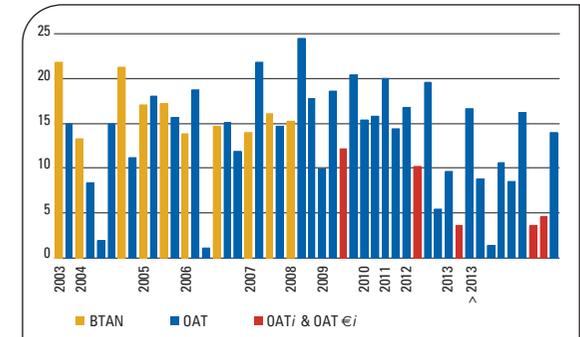
*encours en fin d'année, en millions d'euros*

	2001	2002	variation 2001/2002
Engagements de l'État	2 100	909	- 1 191
Bons du Trésor sur formules	1 417	557	- 860
Bons souscrits par des organismes internationaux	11 197	10 535	- 662
Dépôts des correspondants	66 156	71 188	5 032
<i>dont comptes chèques postaux</i>	<i>13 199</i>	<i>7 331</i>	<i>- 5 868</i>
Autres	3 143	2 857	- 286
<b>Total brut</b>	<b>84 013</b>	<b>86 046</b>	<b>2 033</b>
Créances + solde du compte de l'État à la Banque de France	13 472	29 874	16 402
<b>Total net</b>	<b>70 541</b>	<b>56 172</b>	<b>- 14 369</b>

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

### ► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2003

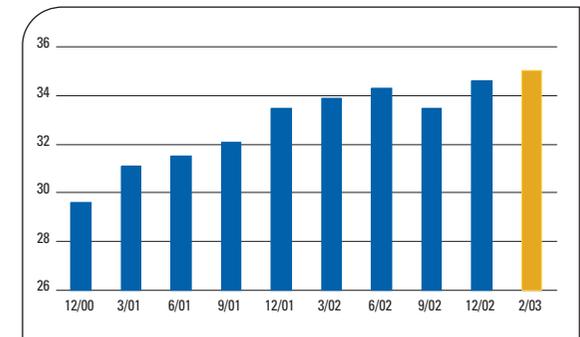
*encours nominal par ligne, en milliards d'euros*



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
mai	date d'adjudication	5	12	19	26	–	15	30 avr.	
	date de règlement	7	15	22	28	–	20	6	
juin	date d'adjudication	2	10	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	3 juil.	24	10	

Source : Agence France Trésor

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

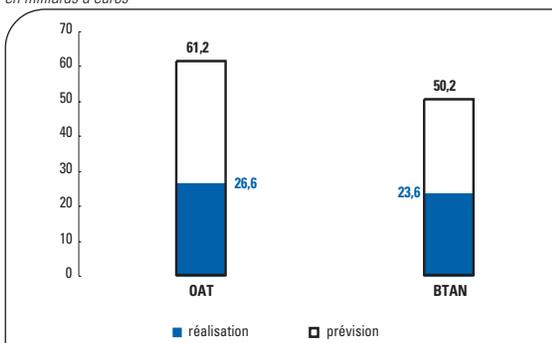
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT <i>i</i>	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2013	25/10/2016	25/7/2013	12/1/2005	12/1/2008
	4,00%	5,00%	2,50%	3,50%	3,50%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>3/4/2003</b>		<b>3/4/2003</b>	<b>17/4/2003</b>	
Date de règlement	8/4/2003		8/4/2003	23/4/2003	
Volume annoncé	4300-4800		500-1000	4000-4500	
Volume demandé	5 670	2 575	2 632	7 254	6 635
Volume adjugé	3 395	1 280	887	2 114	2 338
dont <i>ONC</i> avant adjudication	–	–	9	–	–
ONC après adjudication	–	–	–	415	107
<b>Volume total émis</b>	<b>3 395</b>	<b>1 280</b>	<b>887</b>	<b>2 529</b>	<b>2 445</b>
Taux de couverture	1,67	2,01	2,97	3,43	2,84
Prix moyen pondéré	98,03%	104,53%	101,48%	101,56%	100,55%
Taux actuariel	4,24%	4,54%	2,34%	2,56%	3,37%
Coefficient d'indexation	–	–	1,00883	–	–

Source : Agence France Trésor

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

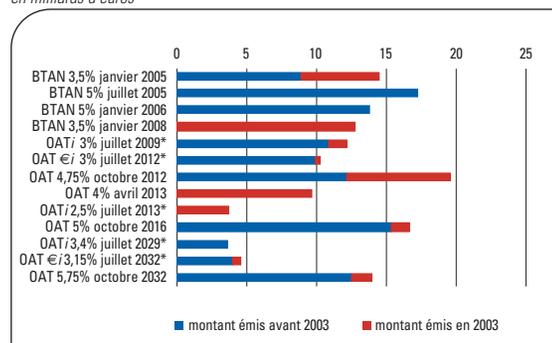
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



\* valeur nominale  
Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : avril 2003

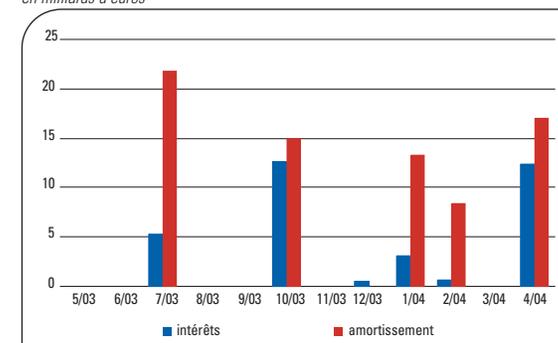
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>	<b>7/4/2003</b>		<b>7/4/2003</b>	
Date de règlement	10/4/2003		10/4/2003	
Echéance	3/7/2003		1/4/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 058</b>		<b>2 211</b>	
Taux moyen pondéré	2,399%		2,321%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>14/4/2003</b>	<b>14/4/2003</b>		
Date de règlement	17/4/2003	17/4/2003		
Echéance	17/7/2003	16/10/2003		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 008</b>	<b>2 003</b>		
Taux moyen pondéré	2,432%	2,389%		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>22/4/2003</b>	<b>22/4/2003</b>		
Date de règlement	24/4/2003	24/4/2003		
Echéance	17/7/2003	1/4/2004		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 303</b>	<b>2 205</b>		
Taux moyen pondéré	2,435%	2,341%		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>28/4/2003</b>	<b>28/4/2003</b>		
Date de règlement	30/4/2003	30/4/2003		
Echéance	31/7/2003	16/10/2003		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 506</b>	<b>2 003</b>		
Taux moyen pondéré	2,389%	2,333%		

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2003

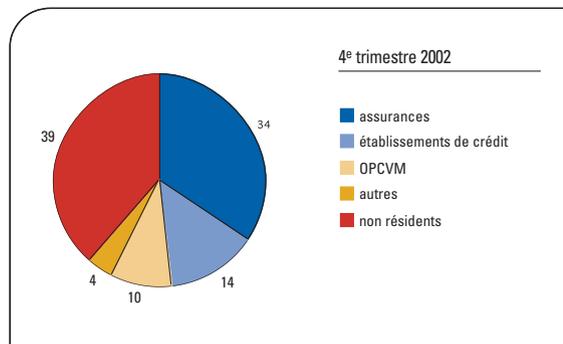
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détention des OAT par groupe de porteurs

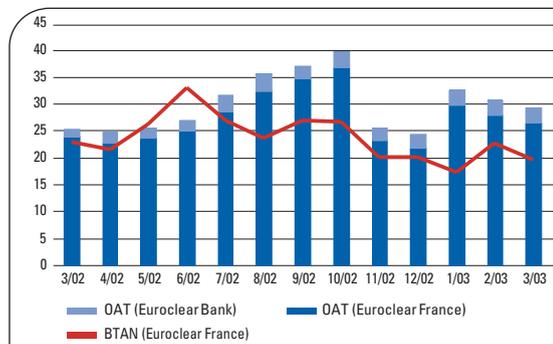
structure en %



Source : Banque de France

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

moyenne quotidienne en milliards d'euros



## ► Dette négociable de l'État et swaps

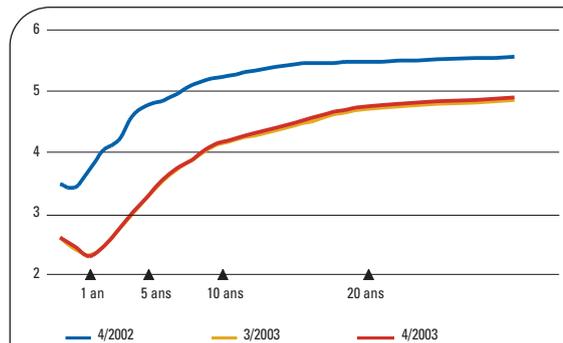
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	mars 2003	avril 2003
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>750</b>	<b>749</b>
OAT	419	443	478	498	489
BTAN	154	158	151	159	164
BTF	43	52	88	93	97
<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	5 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	324 jours	340 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	247 jours	263 jours

Source : Agence France Trésor

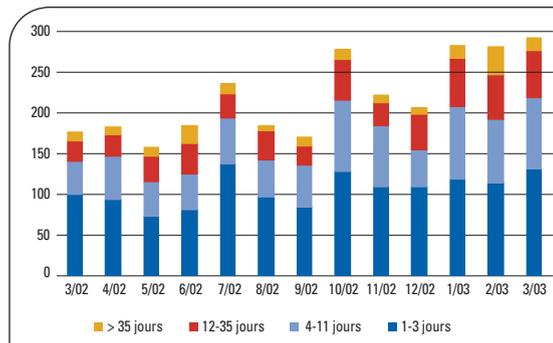
## ► Courbe des taux sur titres d'État français

valeur en fin de mois, en%



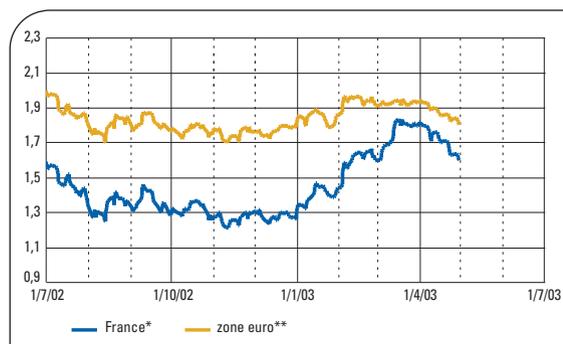
## ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros



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

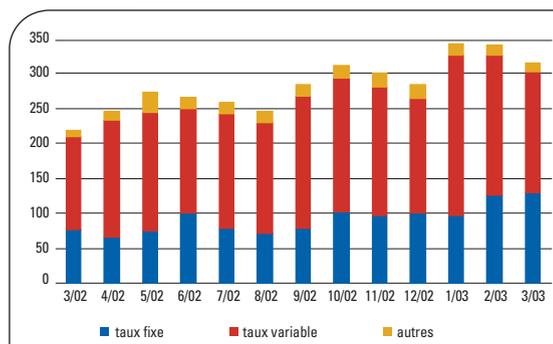
valeurs quotidiennes en %



\* 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

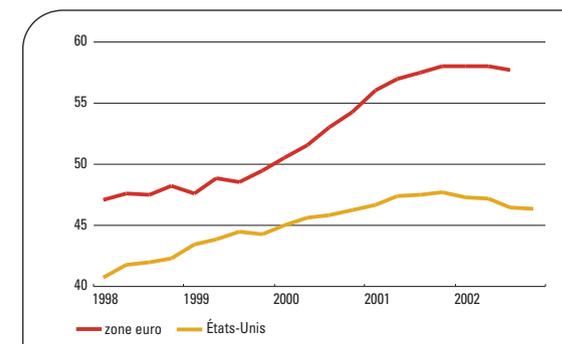
en milliards d'euros



## focus

### Endettement des entreprises

en % du PIB



### L'inflation française supérieure à celle de la zone euro : phénomène durable ?

Depuis 2001 et malgré le ralentissement de la croissance, l'inflation française accélère, passant de 1,6% en moyenne à 1,9% en 2002. Cette tendance devrait se poursuivre en 2003 avec une inflation moyenne de 2,1%. Cette accélération s'accompagne d'un rétrécissement de l'écart entre les inflations française et européenne : alors que depuis 1996 l'inflation française a été en moyenne inférieure de 0,3 point à celle de la zone euro, elle la dépassait de 0,2 point en mars 2003.

L'accélération de l'inflation française résulte d'abord de chocs internes spécifiques en 2002 et début 2003, comme : les taxes sur le tabac, les hausses des prix des services de santé (le glissement annuel de cette composante a atteint 7,8% en décembre 2002 !) liées aux augmentations des honoraires des médecins, ou l'accélération des prix des loyers, due à un marché locatif plutôt tendu, mais aussi à une hausse du coût de la construction. Ces phénomènes, plutôt conjoncturels, ne sont pas amenés à perdurer.

L'accélération de l'inflation s'explique dans une moindre mesure par des phénomènes communs à l'ensemble de la zone euro : le passage à l'euro a constitué, début 2002, un effet d'aubaine pour les hausses de prix dans des secteurs particuliers comme l'alimentation et les services (hôtellerie, restauration). Ensuite, début 2003, la hausse des prix du pétrole a conduit à une accélération significative de l'inflation. Ces phénomènes, spécifiques et communs, expliquent pourquoi dans un contexte de ralentissement de la croissance économique, les prix continuent de grimper en France. En revanche, ils n'expliquent pas la résorption de l'écart d'inflation entre la France et la zone euro. En réalité, cette déconnexion est principalement une histoire allemande. En effet, si l'on considère les profils d'inflation de ces deux dernières années, la France et la zone euro se suivent alors que l'on assiste à un net décrochage de l'Allemagne (30% de l'inflation zone euro). Le différentiel d'inflation entre l'Allemagne et la zone euro est passé d'une moyenne de -0,6 point depuis 1996, à une moyenne de -1 point depuis 2002. En Allemagne, la faiblesse de la demande interne fait renaître le spectre de la déflation,

problématique qui ne s'étend pas au reste de la zone euro. Le différentiel d'inflation entre la France et la zone euro dépendra donc de l'orientation des prix en Allemagne. En effet, en ce qui concerne la France, nous avons mentionné le caractère temporaire et conjoncturel de certaines hausses de prix. Or, à ce jour, de nombreux facteurs militent pour une décélération de l'inflation : les taux d'utilisation des capacités de production continuent de baisser dans l'industrie, l'appréciation de l'euro exerce des effets désinflationnistes. Par ailleurs, les comportements de marge dans les services devraient devenir plus vertueux : d'une part, les coûts salariaux unitaires ralentissent dans les services, grâce à la restauration de la productivité. D'autre part, les perspectives pour les revenus des ménages sont médiocres en raison d'une probable forte détérioration de l'emploi. La baisse de la demande de services qui en résultera entraînera de moindres pressions sur les prix dans ce secteur. Le différentiel d'inflation entre la France et la zone euro devrait pourtant rester assez stable, dans la mesure où l'inflation allemande continue de tirer à la baisse la moyenne européenne. Ainsi, en moyenne, l'inflation française a été supérieure à celle de l'Allemagne de 30 points de base. Sur la période 2003-2004, on pourrait atteindre le différentiel record de 90 points de base.

Toutefois, à plus moyen terme, l'inflation française devrait rester structurellement inférieure de 30 points de base en moyenne à celle des autres pays européens et plus encore à long terme avec l'élargissement de la zone euro à des pays où le niveau des prix est encore très bas.

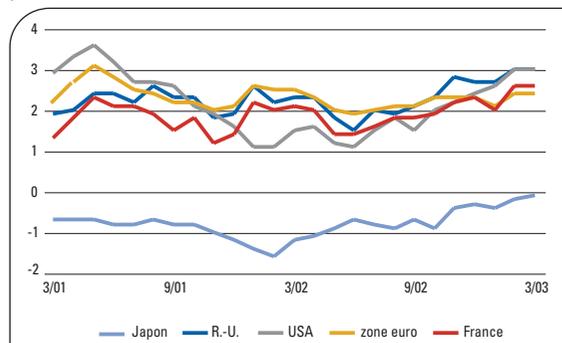
Il n'y a donc guère de raisons de voir les inflations point-mort calculées à partir des OAT*i* passer au dessus de celles obtenues à partir des OAT*€i* de maturité équivalente, même si au cours des derniers mois l'inflation française ne s'est pas comportée de manière très vertueuse. Cela est encore plus vrai si l'on ne considère que l'inflation hors tabac (la référence pour les obligations indexées).

René Defossez, Laure Maillard  
Economistes  
CDC IXIS-CM

*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

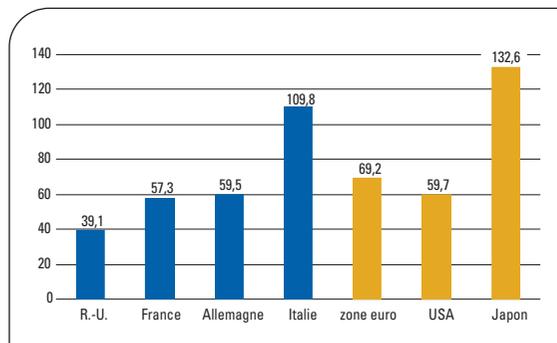
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## ➤ Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## ➤ Calendrier des indicateurs économiques français

### mai 2003

- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 9 Réserves brutes de change en avril
- 14 Commerce extérieur en mars
- 14 Production industrielle en mars
- 15 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 16 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 16 Emploi salarié : résultats provisoires 2003 T1
- 16 Salaires : statistiques provisoires 2003 T1
- 19 Balance des paiements en mars
- 20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2003 T1
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 23 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
- 27 Commercialisation de logements neufs : 2003 T1
- 27 Construction neuve en avril
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 28 Prix de vente industriels : indice d'avril
- 30 Demandeurs d'emploi en avril
- 30 Réserves nettes de change en avril

### juin 2003

- 3 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
- 6 Réserves brutes de change en mai
- 12 Production industrielle en avril
- 13 Commerce extérieur en avril
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de mai
- 13 Emploi salarié : résultats définitifs 2003 T1
- 18 Balance des paiements en avril
- 20 Salaires : statistiques définitives 2003 T1
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de mai
- 24 Construction neuve en mai
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
- 26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
- 26 Prix de vente industriels : indice de mai
- 27 Demandeurs d'emploi en mai
- 27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2003 T1
- 30 Réserves nettes de change en mai

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

indice d'avril : 16 mai

indice de mai : 18 juin

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

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

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

## Derniers indicateurs conjoncturels

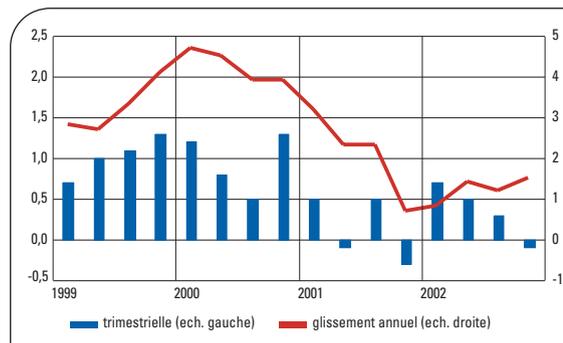
Production industrielle*, glissement annuel	0,9%	2/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,4%	3/2003
Taux de chômage (BIT)	9,3%	3/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,6%	3/2003
ensemble hors tabac	2,4%	3/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,4 Md€	2/2003
	0,4 Md€	1/2003
Solde des transactions courantes, cvs	1,4 Md€	2/2003
	0,5 Md€	1/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,19%	30/4/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,530%	30/4/2003
Euro / dollar	1,1131	30/4/2003
Euro / yen	132,98	30/4/2003

\* produits manufacturés

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

## Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

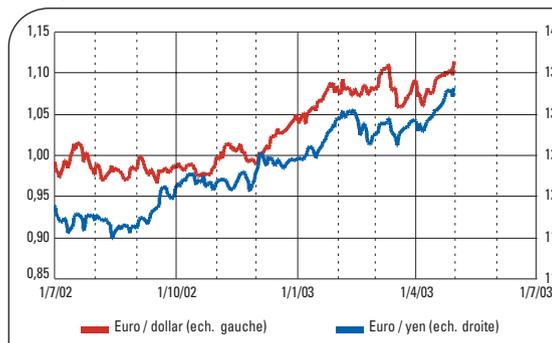
variation en %



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

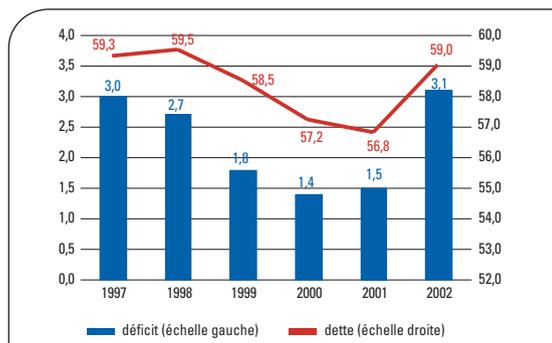
	niveau à la fin mars				
	2001	2002	2001	2002	2003
<b>Solde du budget général</b>	- 31,63	- 49,99	- 8,43	- 11,70	- 12,64
recettes	234,41	227,47	53,14	53,61	51,35
dépenses	266,03	277,46	61,57	65,31	63,99
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	- 0,42	0,69	- 8,37	- 6,69	- 8,85
<b>Solde général d'exécution</b>	- 32,05	- 49,30	- 16,80	- 18,39	- 21,49

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/)

## 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>

REUTERS Web  
<http://tresor.session.rservices.com>

Pages BRIDGE  
Menu 20010-20078

## Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire	
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 avril 2003 / OAT at April 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
<b>Échéance / Maturity 2003</b>				<b>Échéance / Maturity 2013</b>				<b>Échéance / Maturity 2016</b>			
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 100 000 000	FR000018874 0	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002 (valeur nominale/face value)	303 078 (1) (283 550)		FR000018898 9	OAT 4% 25 avril 2013	9 632 156 527	28 000 000
<b>Échéance / Maturity 2004</b>				<b>Échéance / Maturity 2019</b>				<b>Échéance / Maturity 2019</b>			
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018877 3	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002 (valeur nominale/face value)	72 728 (1) (68 042)		FR000018895 5	OAT 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	3 733 969 590 (3)	(3 681 000 000)
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	982 070 000	FR000018881 5	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002 (valeur nominale/face value)	223 091 (1) (208 717)		<b>Échéance / Maturity 2022</b>			
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR000018888 0	OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2002 (valeur nominale/face value)	293 405 (1) (274 500)		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	651 480 000
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 581 620 000	FR000018892 2	OAT 3% 25 juillet 2009 janvier 2003 (valeur nominale/face value)	121 089 (1) (113 287)		<b>Échéance / Maturity 2023</b>			
<b>Échéance / Maturity 2005</b>				<b>Échéance / Maturity 2020</b>				<b>Échéance / Maturity 2023</b>			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 903 280 000	FR000018897 1	OAT 3% 25 juillet 2009 février 2003 (valeur nominale/face value)	86 123 (1) (80 574)		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 171 680 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 738 220 000	FR000018910 2	OAT 3% 25 juillet 2009 mars 2003 (valeur nominale/face value)	705 249 (1) (659 808)		FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	9 734 008 (4)	(6 692 154)
<b>Échéance / Maturity 2006</b>				<b>Échéance / Maturity 2021</b>				<b>Échéance / Maturity 2022</b>			
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 405 150 000	FR000018912 8	OAT 3% 25 juillet 2009 avril 2003 (valeur nominale/face value)	459 800 (1) (430 174)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 939 990	1 056 300 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	140 000 000	<b>Échéance / Maturity 2025</b>			
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 860 350 000	<b>Échéance / Maturity 2010</b>				<b>Échéance / Maturity 2025</b>			
FR000057054 1	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	286 200 000	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 709 850 000
<b>Échéance / Maturity 2007</b>				<b>Échéance / Maturity 2011</b>				<b>Échéance / Maturity 2025</b>			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	960 380 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	690 630 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 773 280 000
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	306 930 000	<b>Échéance / Maturity 2011</b>				<b>Échéance / Maturity 2028</b>			
<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>				<b>Échéance / Maturity 2028</b>			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	203 450 000	FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 809 110 580	159 000 000	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 608 225 (5)	(46 232 603)
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 188 800 000	FR000018801 3	OAT 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	10 499 920 310 (2) (10 219 000 000)		<b>Échéance / Maturity 2029</b>			
<b>Échéance / Maturity 2009</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>				<b>Échéance / Maturity 2029</b>			
FR000057067 3	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018869 0	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 398 229 173	528 950 000	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	20 123 168 624	2 459 940 000
FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	69 380 000	FR000018880 7	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371		FR000018641 3	OAT 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	3 889 288 166 (6)	(3 654 144 000)
FR000057142 4	OAT 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	12 992 167 967 (1) (12 155 049 695)		FR000018887 2	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552		<b>Échéance / Maturity 2032</b>			
FR000018868 2	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002 (valeur nominale/face value)	33 738 (1) (31 564)		FR000018891 4	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618		FR000018879 9	OAT 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	18 583 173 150 (7)	(4 587 000 000)
				<b>Échéance / Maturity 2012</b>				<b>Échéance / Maturity 2032</b>			
				FR000018896 3	OAT 4,75% 25 octobre 2012 fév. 2003	50 793 210		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	13 962 000 000	1 327 850 000
				FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2003 (1,06887) / face value x indexation coefficient at 30/04/2003 (1.06887)  
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2003 (1,02749) / face value x indexation coefficient at 30/04/2003 (1.02749)  
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2003 (1,01439) / face value x indexation coefficient at 30/04/2003 (1.01439)  
 (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 28/03/2003 / actualized value at 28/03/2003 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription  
 (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2003 (1,06435) / face value x indexation coefficient at 30/04/2003 (1.06435)  
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2003 (1,00745) / face value x indexation coefficient at 30/04/2003 (1.00745)

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

488 552 120 318 EUR

encours démembés / stripped bonds

40 919 360 000 EUR

en % des lignes démembrables

9,81 %

as a % of strippable bonds

### Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 93 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 93 days

## BTAN au 30 avril 2003 / Treasury notes at April 30, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>21 742 156 256</b>
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 742 156 256
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>34 537 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 213 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>34 223 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	16 998 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>28 409 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>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>15 162 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	15 162 000 000

**Total général 164 063 156 256 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 117 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 117 days

#### Durée de vie moyenne totale de la dette

au 30/04/2003 : 5 ans et 340 jours

Average maturity of debt at 30/04/2003:

5 years and 340 days

**Total général 749 380 276 574 EUR**

1 euro = 6,55957 FRF

## BTF au 30 avril 2003 / Treasury bills at April 30, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	7/5/2003	4 593 000 000
BTF	15/5/2003	5 964 000 000
BTF	22/5/2003	4 653 000 000
BTF	5/6/2003	4 969 000 000
BTF	12/6/2003	4 854 000 000
BTF	19/6/2003	4 617 000 000
BTF	26/6/2003	5 137 000 000
BTF	3/7/2003	4 562 000 000
BTF	10/7/2003	4 140 000 000
BTF	17/7/2003	4 311 000 000
BTF	24/7/2003	4 260 000 000
BTF	31/7/2003	2 506 000 000
BTF	7/8/2003	4 207 000 000
BTF	21/8/2003	2 762 000 000
BTF	4/9/2003	4 611 000 000
BTF	16/10/2003	4 006 000 000
BTF	30/10/2003	2 707 000 000
BTF	27/11/2003	4 969 000 000
BTF	8/1/2004	5 144 000 000
BTF	5/2/2004	4 914 000 000
BTF	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000

**Total général 96 765 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours

Average maturity of BTFs: 121 days

#### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique

au 30 avril 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique  
at April 30, 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>