

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 6.5% 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%

n° 155

avril 2003

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

**b u l l e t i n m e n s u e l**



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

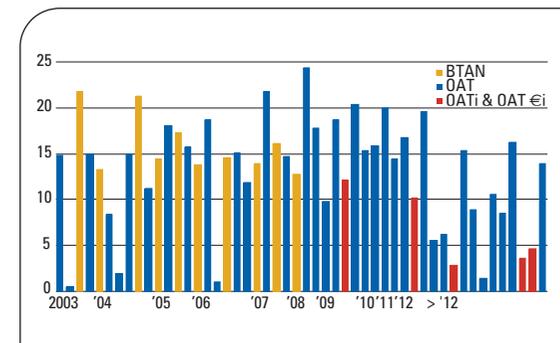
### Création de l'OAT 4% 25 avril 2013

L'Agence France Trésor a créé une nouvelle obligation à 10 ans, l'OAT 4% 25 avril 2013. Cette OAT a été adjugée pour la première fois le jeudi 6 mars 2003 (règlement le 11 mars). Elle est éligible aux opérations de démembrement.

Code ISIN : FR0000188989

### › Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2003

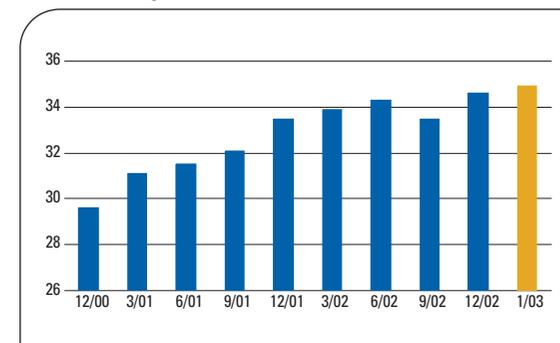
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
avril	date d'adjudication	7	14	22	28	-	17	3	
	date de règlement	10	17	24	30	-	23	8	
mai	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15	30 avr.	
	date de règlement	7	15	22	28	-	20	6	

Source : Agence France Trésor

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

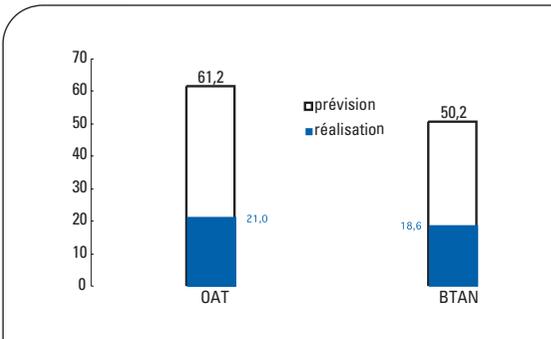
en millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2013	12/1/2005	12/1/2008
	4,00%	3,50%	3,50%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>6/3/2003</b>	<b>20/3/2003</b>	
Date de règlement	11/3/2003	25/3/2003	
Volume annoncé	5300-5800	4800-5300	
Volume demandé	8 000	7 745	7 360
Volume adjudgé	5 300	2 970	2 145
<i>dont ONC avant adjudication</i>	-	-	-
ONC après adjudication	804	87	613
<b>Volume total émis</b>	<b>6 104</b>	<b>3 057</b>	<b>2 758</b>
Taux de couverture	1,51	2,61	3,43
Prix moyen pondéré	100,42%	101,52%	100,00%
Taux actuariel	3,95%	2,62%	3,50%
Coefficient d'indexation	-	-	-

Source : Agence France Trésor

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

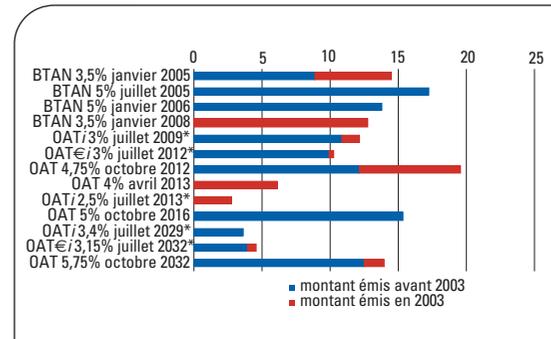
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



\* valeur nominale  
Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : mars 2003

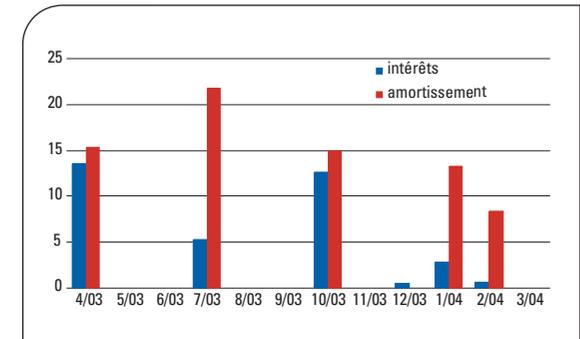
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>	<b>3/3/2003</b>		<b>3/3/2003</b>	
Date de règlement	6/3/2003		6/3/2003	
Echéance	5/6/2003		4/3/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 660</b>		<b>2 461</b>	
Taux moyen pondéré	2,368%		2,226%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>10/3/2003</b>	<b>10/3/2003</b>		
Date de règlement	13/3/2003	13/3/2003		
Echéance	5/6/2003	4/9/2003		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 309</b>	<b>2 303</b>		
Taux moyen pondéré	2,419%	2,312%		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>17/3/2003</b>		<b>17/3/2003</b>	
Date de règlement	20/3/2003		20/3/2003	
Echéance	19/6/2003		4/3/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 315</b>		<b>2 002</b>	
Taux moyen pondéré	2,418%		2,299%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>24/3/2003</b>	<b>24/3/2003</b>		
Date de règlement	27/3/2003	27/3/2003		
Echéance	19/6/2003	4/9/2003		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 302</b>	<b>2 308</b>		
Taux moyen pondéré	2,398%	2,351%		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>31/3/2003</b>		<b>31/3/2003</b>	
Date de règlement	3/4/2003		3/4/2003	
Echéance	3/7/2003		8/1/2004	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 504</b>		<b>1 313</b>	
Taux moyen pondéré	2,371%		2,261%	

Source : Agence France Trésor

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

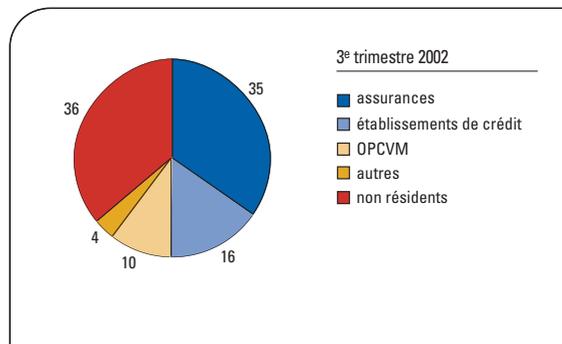
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détention des OAT par groupe de porteurs

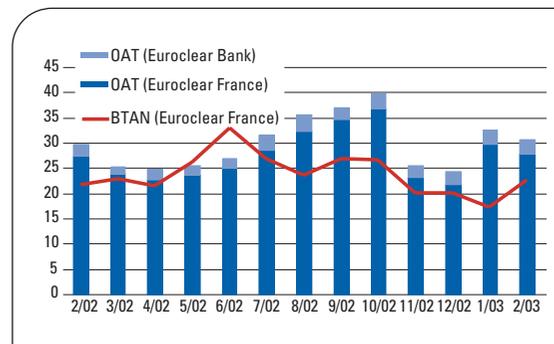
structure en %



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

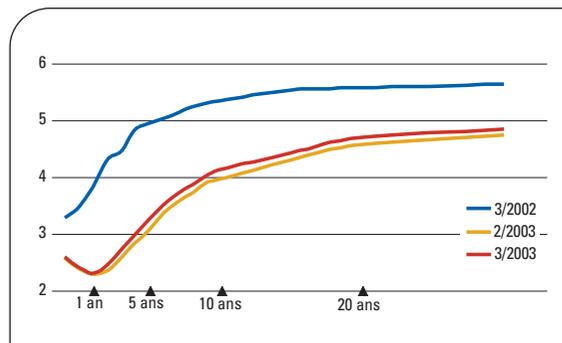
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fév. 2003	mars. 2003
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>738</b>	<b>750</b>
OAT	419	443	478	492	498
BTAN	154	158	151	153	159
BTF	43	52	88	93	93
<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	346 jours	324 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	269 jours	247 jours

Source : Agence France Trésor

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

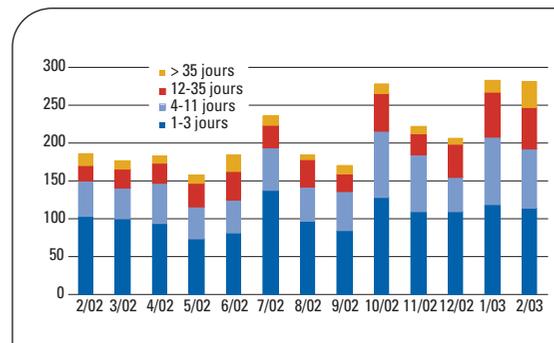
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

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

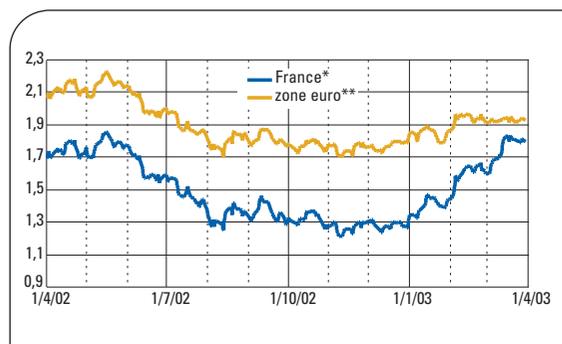
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

valeurs quotidiennes en %



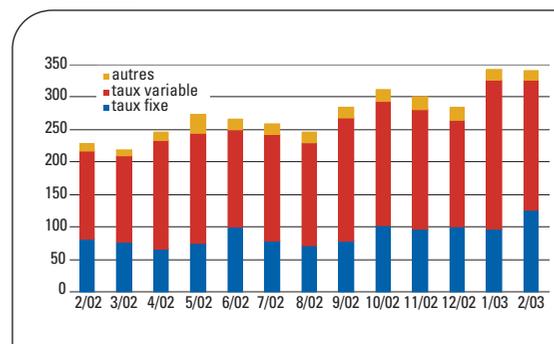
\* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT: 3% juillet 2009

\*\* 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

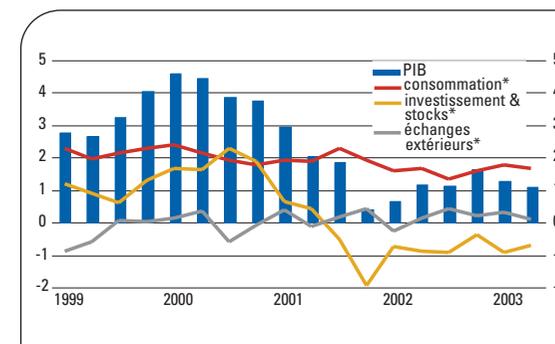


Source : déclarations des SVT

## focus

### Croissance en France et composantes

glissement annuel en %



\* contribution à la croissance du PIB

Source : INSEE, Note de conjoncture - mars 2003

### Irak : les marchés à la recherche d'une tendance

La période qui a précédé le déclenchement des opérations militaires en Irak a été marquée par une nette détente des rendements obligataires, favorisée par l'accroissement des incertitudes et l'intensification consécutive des mouvements de refuge hors des marchés actions. Le taux 10 ans américain est ainsi passé de 4,18% début janvier à 3,56% quelques jours avant le déclenchement de l'intervention américano-britannique en Irak. Sur la même période, le taux 10 ans français est passé de 4,40% à 3,88% tandis que le taux 10 ans allemand passait de 4,34% à 3,80% conduisant à un léger élargissement du spread OAT-Bund. Les mouvements de refuge restent donc traditionnellement toujours plus favorables au marché obligataire allemand, quels que soient les fondamentaux comparés des deux puissances européennes. Parallèlement, la perspective d'un conflit armé a accentué les anticipations de baisse des taux de part et d'autre de l'Atlantique (réalisée en Europe lors de la réunion de mars de la BCE) et les courbes européennes se sont nettement pentifiées.

Depuis le déclenchement des opérations, la tendance est en revanche beaucoup moins nette et la volatilité des marchés beaucoup plus forte. Les *rally* obligataires ont succédé à des phases de corrections d'ampleur variable, au gré des nouvelles venant d'Irak sur l'avancée des troupes américaines modifiant la perception quant à la durée du conflit. Actuellement sur les niveaux de 3,92% pour le 10 ans US, 4,17% pour le 10 ans allemand et 4,24% pour le 10 ans français, nous estimons que la prime de risque attachée au conflit irakien est encore de l'ordre de 40bp environ aux États-Unis et de 30bp en Europe ce qui ramènerait après résolution du conflit les taux sur les niveaux observés à la mi-octobre 2002. Au-delà de la disparition de la prime de risque liée au conflit, les rendements obligataires restent sous influence contradictoire :

– la dégradation accrue de l'activité économique de part et d'autre de l'Atlantique comme l'absence de réelles pressions inflationnistes ainsi que les perspectives de baisses

supplémentaires de taux directeurs au moins en Europe plaident en faveur d'un maintien des taux obligataires sur des niveaux relativement bas ;

– en revanche, le fort accroissement des déficits budgétaires gouvernementaux et la hausse consécutive des émissions brutes attendues pour 2003, alors même que l'on attend un retour progressif des émetteurs *corporate* sur le marché du crédit, pourraient exercer une pression importante à la hausse des taux dans les pays du G7 (le plan Bush s'il est appliqué dans toute son ampleur conduirait cette année à un déficit de 4% pour 2003 tandis que selon la Commission Européenne, les déficits français et allemand pourraient atteindre respectivement 3,7% et 3,4% du PIB).

Nous pensons que les pressions baissières restent plus importantes à court terme, l'effet d'offre ne devant se manifester qu'à un horizon plus long, que nous estimons au dernier trimestre 2003. La hausse des rendements pourrait être alors d'autant plus importante qu'elle correspond à une nette embellie des perspectives économiques à cet horizon et au retour des anticipations de hausse des taux directeurs des banques centrales. Dans ces conditions, notre scénario principal d'évolution des taux reste celui :

– d'une tension progressive des rendements après la résolution du conflit avec un retour du taux 10 ans US vers 4,75%, du taux 10 ans allemand à 4,80% et français à 4,80% à l'horizon du dernier trimestre 2003 et d'un aplatissement progressif des courbes européennes ;

– d'un resserrement des spreads Bund-T-note – la reprise américaine devant précéder la reprise européenne – et OAT-Bund – nous maintenons une anticipation d'accroissement du déficit budgétaire plus important en Allemagne qu'en France.

Chloé MAGNIER - Stratégiste

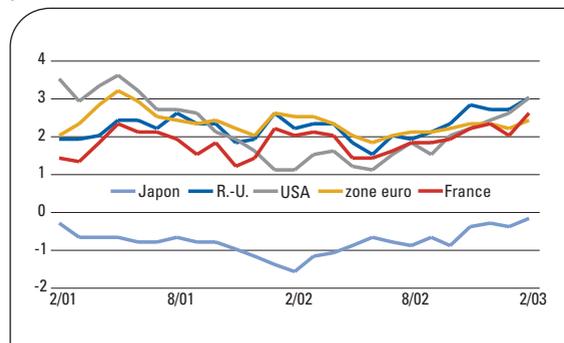
CIC Marchés

Le 4 avril 2003

*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

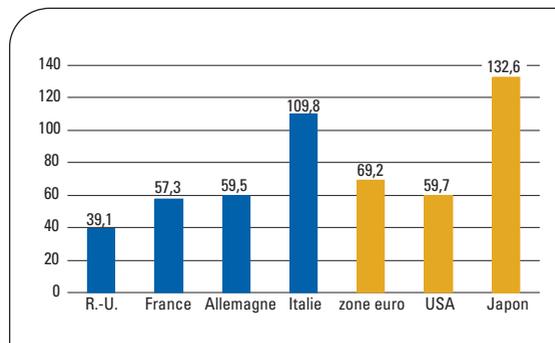
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## ➤ Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## ➤ Calendrier des indicateurs économiques français

### avril 2003

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
- 3 Balance des paiements : 2002 T4
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
- 7 Réserves brutes de change en mars
- 11 Commerce extérieur en février
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de mars
- 11 Indice du coût de la construction : 2002 T4
- 15 Production industrielle en février
- 16 Balance des paiements en février
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de mars
- 29 Construction neuve en mars
- 29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2002 T4
- 29 Comptes nationaux annuels : résultats 2002
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
- 29 Prix de vente industriels : indice de mars
- 30 Demandeurs d'emploi en mars
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 30 Réserves nettes de change en mars

### 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

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

indice de mars : 16 avril

indice d'avril : 16 mai

## 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	1,8	1,7	2,2
Investissement	-0,6	0,5	2,7
<i>dont investissement des entreprises</i>	-1,3	-0,2	3,5
Exportations	1,5	2,6	5,7
Importations	1,2	3,4	6,4
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,3	1,4	1,6

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

## Derniers indicateurs conjoncturels

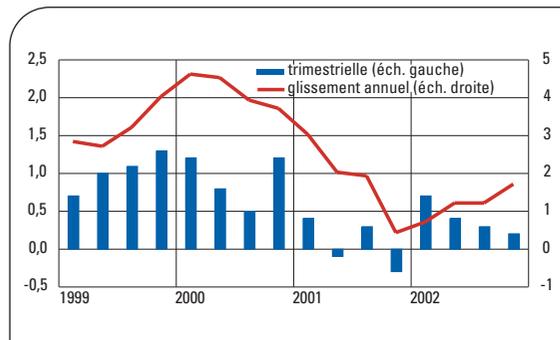
Production industrielle*, glissement annuel	1,4%	1/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,1%	2/2003
Taux de chômage (BIT)	9,2%	2/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,6%	2/2003
ensemble hors tabac	2,4%	2/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,6 Md€	1/2003
"	1,4 Md€	12/2002
Solde des transactions courantes, cvs	0,5 Md€	1/2003
"	3,8 Md€	12/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,13 %	31/3/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,522 %	31/3/2003
Euro / dollar	1,0895	31/3/2003
Euro / yen	129,18	31/3/2003

\* produits manufacturés

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

## Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

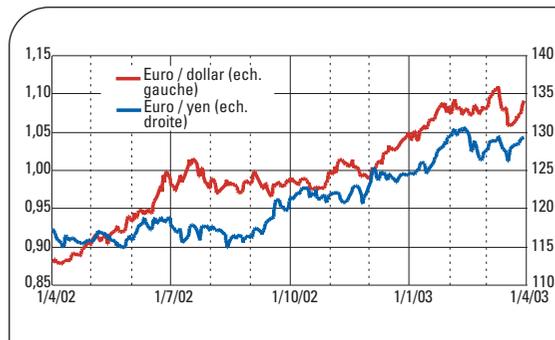
variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

## Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

## Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

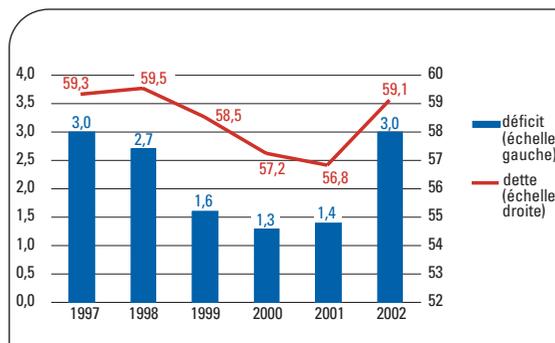
	niveau à la fin janvier				
	2001	2002	2001	2002	2003
<b>Solde du budget général</b>	- 31,63	- 49,99	- 5,51	- 4,34	- 7,45
- recettes	234,41	227,47	15,62	16,26	14,65
- dépenses	266,03	277,46	21,13	20,60	22,10
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	- 0,42	0,69	- 2,18	- 1,71	- 2,06
<b>Solde général d'exécution</b>	- 32,05	- 49,30	- 7,69	- 6,05	- 9,51

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



Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



## dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

### OAT au 31 mars 2003 / OAT at March 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>Échéance / Maturity 2003</b>				<b>Échéance / Maturity 2003</b>			
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 377 020 000	FR000018868 2	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002 (valeur nominale/face value)	33 494 (1)	(31 564)	FR000018896 3	OAT 4,75% 25 octobre 2012 fév. 2003	50 793 210	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000018874 0	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002 (valeur nominale/face value)	300 889 (1)	(283 550)	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339	
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 110 000 000	FR000018877 3	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002 (valeur nominale/face value)	72 203 (1)	(68 042)	FR000018898 9	<b>Échéance / Maturity 2013</b> OAT 4% 25 avril 2013	<b>8 972 370 394</b>	
<b>Échéance / Maturity 2004</b>				<b>Échéance / Maturity 2004</b>				<b>Échéance / Maturity 2013</b>			
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018881 5	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002 (valeur nominale/face value)	221 480 (1)	(208 717)	FR000018909 4	OAT 4% 25 avril 2013 mars 2003	54 644 754	
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	982 070 000	FR000018888 0	OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2002 (valeur nominale/face value)	291 286 (1)	(274 500)	FR000018895 5	OAT 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	2 813 725 640 (3)	
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR000018892 2	OAT 3% 25 juillet 2009 janvier 2003 (valeur nominale/face value)	120 215 (1)	(113 287)	<b>Échéance / Maturity 2016</b>			<b>15 372 000 000</b>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 575 770 000	FR000018897 1	OAT 3% 25 juillet 2009 février 2003 (valeur nominale/face value)	85 501 (1)	(80 574)	FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	15 372 000 000	646 480 000
<b>Échéance / Maturity 2005</b>				<b>Échéance / Maturity 2005</b>				<b>Échéance / Maturity 2019</b>			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 880 560 000	FR000018910 2	OAT 3% 25 juillet 2009 mars 2003 (valeur nominale/face value)	700 155 (1)	(659 808)	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 155 680 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 743 920 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	131 000 000	FR000057095 4	C 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 2006</b>				<b>Échéance / Maturity 2022</b>			
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 378 530 000	FR000018660 3	<b>Échéance / Maturity 2010</b> OAT 5,50% 25 avril 2010	<b>31 162 742 970</b>	15 311 719 352	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 939 990	1 038 300 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	206 200 000 489 630 000	FR000057108 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023	<b>10 606 195 903</b>	10 606 195 903
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 092 410 000	<b>Échéance / Maturity 2011</b>				FR000057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025	<b>8 511 928 118</b>	2 662 280 000
FR000057054 1	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	702 900 000	<b>Échéance / Maturity 2028</b>			
<b>Échéance / Maturity 2007</b>				<b>Échéance / Maturity 2007</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	897 280 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	23 750 000	FR000057122 6	C OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 608 225 (5)	(46 232 603)
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	324 930 000	FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 663 992 175	159 000 000	<b>Échéance / Maturity 2029</b>			
<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2029</b>			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	203 450 000	FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 203 940 000
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 193 500 000	FR000018850 0	OAT 5% 25 avril 2012 juin 2002	46 540 913		FR000018641 3	I OAT 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	3 861 187 799 (6)	(3 654 144 000)
<b>Échéance / Maturity 2009</b>				<b>Échéance / Maturity 2009</b>				<b>Échéance / Maturity 2032</b>			
FR000057067 3	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018865 8	OAT 5% 25 avril 2012 juillet 2002	37 530 068		FR000018879 9	I OAT 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	18 563 494 920 (7)	4 601 494 920
FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	69 380 000	FR000018867 4	OAT 5% 25 avril 2012 août 2002	23 337 482		<b>Échéance / Maturity 2032</b>			
FR000057142 4	I OAT 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	12 898 330 984 (1)	(12 155 049 695)	FR000018801 3	I OAT 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	10 455 263 280 (2)	(10 219 000 000)	FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	13 962 000 000	1 070 350 000
				FR000018869 0	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 398 229 173	245 950 000				
				FR000018880 7	OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002	39 161 371					
				FR000018887 2	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552					
				FR000018891 4	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2003 (1,06115) / face value x indexation coefficient at 31/03/2003 (1,06115)  
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2003 (1,02312) / face value x indexation coefficient at 31/03/2003 (1,02312)  
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2003 (1,00706) / face value x indexation coefficient at 31/03/2003 (1,00706)  
 (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 31/03/2003 (1,05666) / face value x indexation coefficient at 31/03/2003 (1,05666)  
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/03/2003 (1,00316) / face value x indexation coefficient at 31/03/2003 (1,00316)

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

**498 004 261 694 EUR**

encours démémbrés / stripped bonds

**41 326 000 000 EUR**

en % des lignes démembrables

**9,67 %**

as a % of strippable bonds

### Durée de vie moyenne des obligations :

**8 ans et 19 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 19 days

## BTAN au 31 mars 2003 / Treasury notes at March 31, 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>31 694 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	14 469 000 000
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>12 717 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	12 717 000 000

**Total général 159 089 156 256 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 137 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 137 days

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

au 31/03/2003 : 5 ans et 324 jours

Average maturity of debt at 31/03/2003:

5 years and 324 days

**Total général 750 254 417 950 EUR**

1 euro = 6,55957 FRF

## BTF au 31 mars 2003 / Treasury bills at March 31, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	3/4/2003	4 549 000 000
BTF	10/4/2003	4 569 000 000
BTF	24/4/2003	4 171 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000
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	10/7/2003	4 140 000 000
BTF	24/7/2003	4 260 000 000
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	30/10/2003	2 707 000 000
BTF	27/11/2003	4 969 000 000
BTF	8/1/2004	3 831 000 000
BTF	5/2/2004	4 914 000 000
BTF	4/3/2004	4 463 000 000

**Total général 93 161 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 117 jours

Average maturity of BTFs: 117 days

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

au 31 mars 2003

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

**OATi 2,5% 25 juillet 2013 1 000 000 000 (valeur nominale / face value)**

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>