

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° 154

mars 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

### Charte des relations entre les Spécialistes en Valeurs du Trésor et l'Agence France Trésor

M. Francis Mer, Ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a approuvé la charte des relations entre les Spécialistes en Valeurs du Trésor français et l'Agence France Trésor, document élaboré en commun par l'Agence et les Spécialistes en Valeurs du Trésor regroupés au sein de l'Association des Marchés de Taux en Euro. Ce document se substitue au cadre d'exercice de l'activité de SVT réalisé en 2001. M. Mer s'est réjoui du résultat de ces travaux importants pour l'émetteur et ses partenaires de la place de Paris, qui confortent la qualité de l'organisation du marché des valeurs du Trésor français, et son statut de marché de référence. Plus généralement, il s'est félicité du travail accompli par l'Agence et par les vingt et un Spécialistes en Valeurs du Trésor qui l'assistent, pour gérer au meilleur coût, pour le contribuable, la dette et la trésorerie de l'État.

*résumé de la charte : voir la Tribune libre*

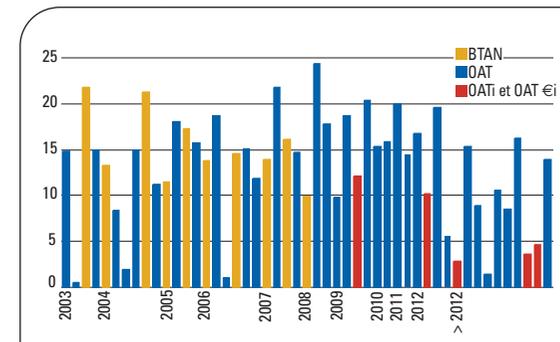
### Création de l'OATi 2,5% 25 juillet 2013

L'Agence France Trésor a créé une nouvelle obligation indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac), l'OATi 2,5% 25 juillet 2013. Cette OAT a été adjudgée pour la première fois le jeudi 6 février 2003 (règlement le 11 février).

Code ISIN : FR0000188955

### De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 28 février 2003

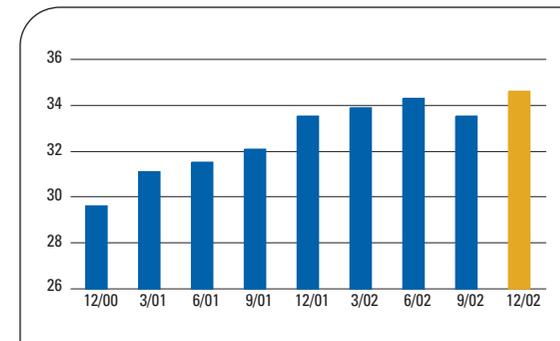
*encours nominal par ligne, en milliards d'euros*



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 |
|-------|---------------------|-----|----|----|----|--------|------|----|-----|
| mars  | date d'adjudication | 3   | 10 | 17 | 24 | 31     | 20   | 6  |     |
|       | date de règlement   | 6   | 13 | 20 | 27 | 3 avr. | 25   | 11 |     |
| avril | date d'adjudication | 7   | 14 | 22 | 28 | -      | 17   | 3  |     |
|       | date de règlement   | 10  | 17 | 24 | 30 | -      | 23   | 8  |     |

Source : Agence France Trésor

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

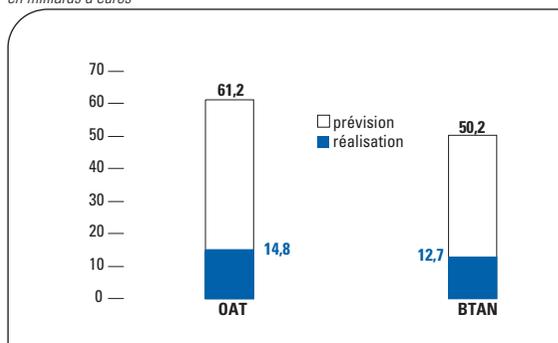
en millions d'euros

|                             | OAT 10 ans      | OATi            | BTAN 2 ans       | BTAN 5 ans   |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
|                             | 25/10/2012      | 25/7/2013       | 12/1/2005        | 12/1/2008    |
|                             | 4,75%           | 2,50%           | 3,50%            | 3,50%        |
| <b>Date d'adjudication</b>  | <b>6/2/2003</b> | <b>6/2/2003</b> | <b>20/2/2003</b> |              |
| Date de règlement           | 11/2/2003       | 11/2/2003       | 25/2/2003        |              |
| Volume annoncé              | 3000-3500       | 2500-3000       | 5300-5800        |              |
| Volume demandé              | 6 320           | 4 299           | 5 315            | 5 615        |
| Volume adjugé               | 3 355           | 2 794           | 2 575            | 3 054        |
| dont ONC avant adjudication | -               | 108             | -                | -            |
| ONC après adjudication      | 503             | -               | -                | 845          |
| <b>Volume total émis</b>    | <b>3 858</b>    | <b>2 794</b>    | <b>2 575</b>     | <b>3 899</b> |
| Taux de couverture          | 1,88            | 1,54            | 2,06             | 1,84         |
| Prix moyen pondéré          | 105,08%         | 102,98%         | 102,04%          | 101,79%      |
| Taux actuariel              | 4,10%           | 2,18%           | 2,37%            | 3,10%        |
| Coefficient d'indexation    | -               | 1,00645         | -                | -            |

Source : Agence France Trésor

## ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 28 février 2003

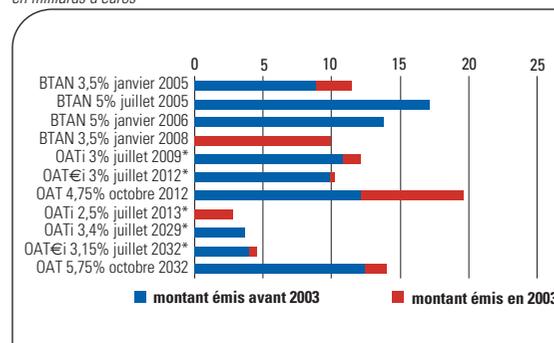
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 28 février 2003

en milliards d'euros



\* valeur nominale  
Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : février 2003

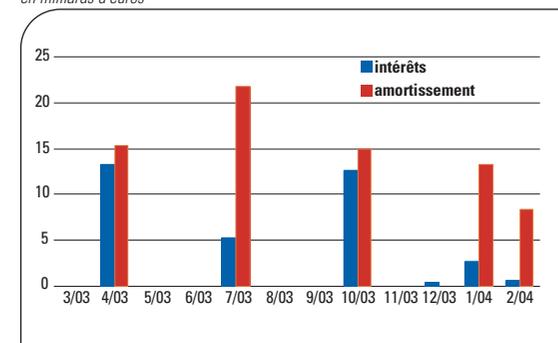
en millions d'euros

|                            | BTF              | BTF              | BTF              | BTF  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
|                            | 1 mois           | 3 mois           | 6 mois           | 1 an |
| <b>Date d'adjudication</b> | <b>3/2/2003</b>  |                  | <b>3/2/2003</b>  |      |
| Date de règlement          | 6/2/2003         |                  | 6/2/2003         |      |
| Echéance                   | 7/5/2003         |                  | 5/2/2004         |      |
| <b>Volume total émis</b>   | <b>2 213</b>     |                  | <b>2 464</b>     |      |
| Taux moyen pondéré         | 2,658%           |                  | 2,490%           |      |
| <b>Date d'adjudication</b> | <b>10/2/2003</b> |                  | <b>10/2/2003</b> |      |
| Date de règlement          | 13/2/2003        |                  | 13/2/2003        |      |
| Echéance                   | 7/5/2003         |                  | 5/2/2004         |      |
| <b>Volume total émis</b>   | <b>2 380</b>     |                  | <b>2 450</b>     |      |
| Taux moyen pondéré         | 2,604%           |                  | 2,387%           |      |
| <b>Date d'adjudication</b> | <b>17/2/2003</b> | <b>17/2/2003</b> |                  |      |
| Date de règlement          | 20/2/2003        | 20/2/2003        |                  |      |
| Echéance                   | 22/5/2003        | 7/8/2003         |                  |      |
| <b>Volume total émis</b>   | <b>2 209</b>     | <b>2 003</b>     |                  |      |
| Taux moyen pondéré         | 2,553%           | 2,445%           |                  |      |
| <b>Date d'adjudication</b> | <b>24/2/2003</b> |                  | <b>24/2/2003</b> |      |
| Date de règlement          | 27/2/2003        |                  | 27/2/2003        |      |
| Echéance                   | 22/5/2003        |                  | 7/8/2003         |      |
| <b>Volume total émis</b>   | <b>2 444</b>     |                  | <b>2 204</b>     |      |
| Taux moyen pondéré         | 2,462%           |                  | 2,362%           |      |

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 28 février 2003

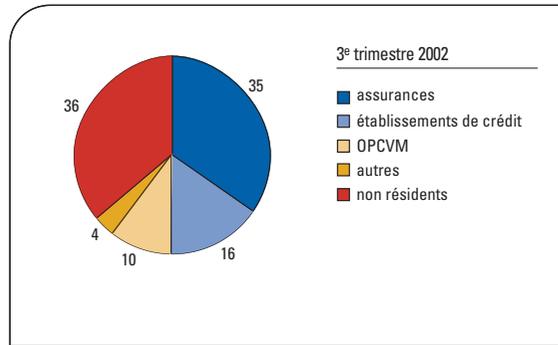
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détention des OAT par groupe de porteurs

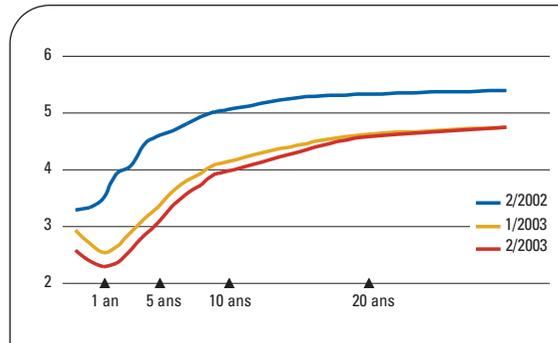
structure en %



Source : Banque de France

## ► Courbe des taux sur titres d'État

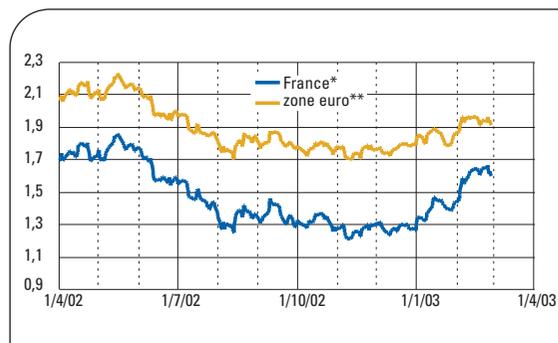
valeur en fin de mois, en%



Source : Bloomberg

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

valeurs quotidiennes en %



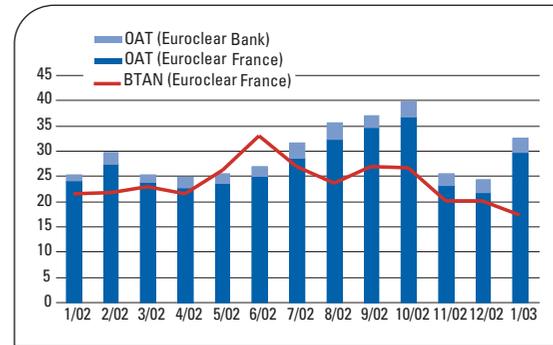
\* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT:3% juillet 2009

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

Source : Bloomberg

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

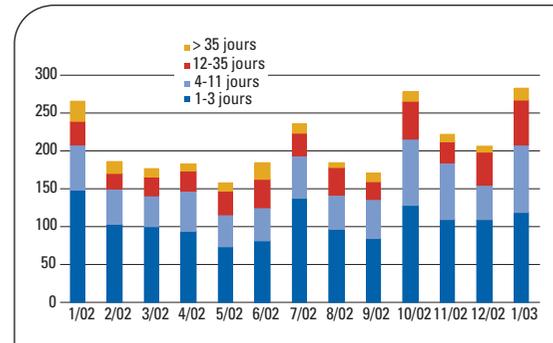
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

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

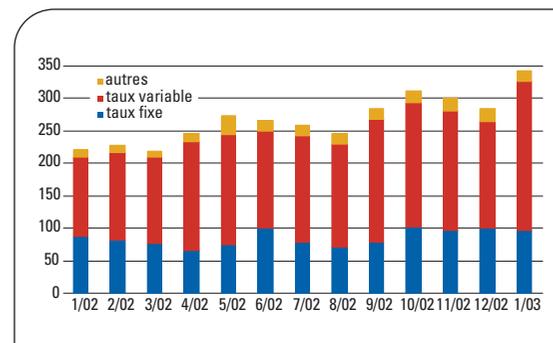
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## ► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

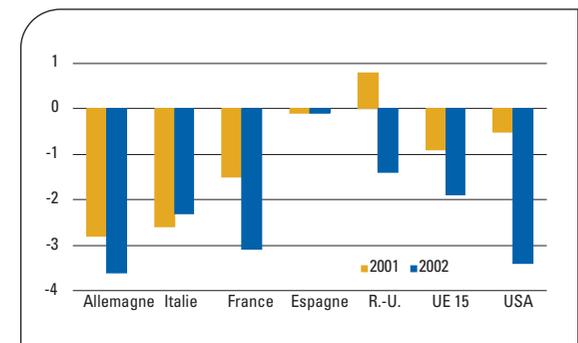
|   | fin 2000          | fin 2001           | fin 2002           | jan. 2003          | fév. 2003          |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Encours de la dette négociable</b>       | <b>616</b>        | <b>653</b>         | <b>717</b>         | <b>721</b>         | <b>738</b>         |
| OAT   | 419               | 443                | 478                | 485                | 492                |
| BTAN  | 154               | 158                | 151                | 147                | 153                |
| BTF   | 43                | 52                 | 88                 | 89                 | 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<br>64 jours | 6 ans<br>47 jours  | 5 ans<br>343 jours | 6 ans<br>10 jours  | 5 ans<br>346 jours |
| après swaps                                 | ///               | 5 ans<br>358 jours | 5 ans<br>266 jours | 5 ans<br>298 jours | 5 ans<br>269 jours |

Source : Agence France Trésor

## focus

### Déficit (-)/excédent (+) des administrations publiques

en % du PIB



Source : Eurostat, BEA

### Résumé de la charte des relations entre les Spécialistes en Valeurs du Trésor et l'Agence France Trésor

Les SVT sont les contreparties privilégiées de l'Agence France Trésor et de la Caisse de la Dette Publique pour l'ensemble de leurs activités sur les marchés. Ils conseillent et assistent l'AFT sur sa politique d'émission et de gestion de la dette, et plus généralement sur toute question intéressant le bon fonctionnement des marchés.

Les SVT prennent comme principal engagement d'assurer le bon fonctionnement et la réussite des adjudications. Ils participent à l'ensemble des séances d'adjudications de façon à avoir, au minimum et en moyenne sur les 12 mois glissants, 2% des volumes adjugés.

Par ailleurs, les SVT soutiennent, par leur activité de tenue de marché, la liquidité du marché de l'ensemble des valeurs du Trésor. Chaque SVT participe ainsi pour une part significative (2% paraît à cet égard un niveau minimum raisonnable) aux transactions des marchés « gris » et secondaire de ces valeurs, et assure une couverture relativement homogène de l'ensemble de la gamme des produits émis par l'AFT, ainsi que du marché de la pension livrée. Pour garantir la transparence du marché, les SVT affichent en permanence des cours acheteurs et vendeurs sur les principales valeurs du Trésor, pour chaque secteur de marché. Ils développent la liquidité de ces valeurs sur les différents systèmes de cotation électronique.

Les SVT contribuent quotidiennement à l'information de l'Agence sur les évolutions du marché, sur le volume des opérations qu'ils ont traitées. Ils transmettent à l'AFT la production de leurs services d'analyse et de recherche sur les questions utiles à la compréhension du marché ou affectant la signature de l'État. Les SVT organisent un dialogue régulier entre l'AFT et leurs équipes d'économistes et de stratégestes. Chacun d'eux dispose d'un économiste dont la localisation principale est à Paris. L'Agence est à la disposition des établissements SVT pour expliquer et commenter la

politique économique française ou plus largement la politique européenne dans les domaines de sa compétence.

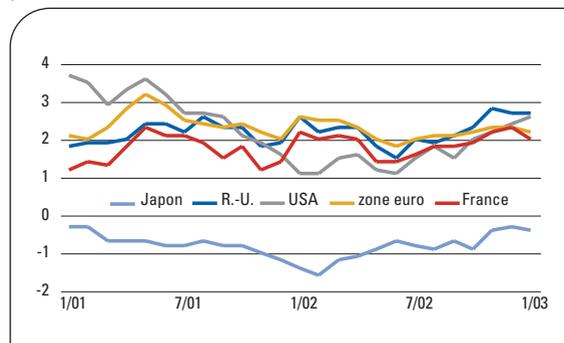
Pour des raisons opérationnelles, le SVT doit disposer d'un établissement stable à Paris où sont localisés tout ou partie des moyens nécessaires à l'activité SVT. Cet établissement peut être de droit français ou la succursale d'un établissement installé dans l'Espace économique européen. L'information régulière de l'Agence est un élément indispensable pour l'élaboration de sa stratégie et la réussite de ses opérations. Maintenir la qualité et la pertinence de cette information nécessite un contact physique régulier entre les différentes équipes du périmètre SVT et les membres de l'Agence afin d'assurer une bonne connaissance et un haut degré de confiance réciproques. La présence à Paris de réels spécialistes de ces différents sujets est un moyen irremplaçable pour créer et maintenir avec efficacité ce niveau de confiance. La présence globale de l'établissement à Paris constitue donc naturellement un élément important d'appréciation de son engagement auprès de l'AFT et de sa capacité durable à le satisfaire.

Les SVT tiennent actualisé, dans le cadre de l'AMTE, le Code de bonne conduite précisant les règles déontologiques propres à cette activité, auquel naturellement ils adhèrent. Les SVT s'engagent, en particulier, à faire leurs meilleurs efforts pour livrer, en toutes circonstances, leur contrepartie en titres de valeurs du Trésor. Par ailleurs, le responsable de la déontologie du groupe peut être contacté par l'Agence pour vérifier le bon respect de l'application de la présente charte.

Les SVT s'attachent à développer le placement des valeurs du Trésor, auprès d'une communauté large et diversifiée d'investisseurs. En particulier, l'Agence et les SVT sont naturellement amenés à organiser des actions conjointes de promotion des valeurs du Trésor (conférences, rencontres d'investisseurs, ...).

## ➤ Indice des prix à la consommation

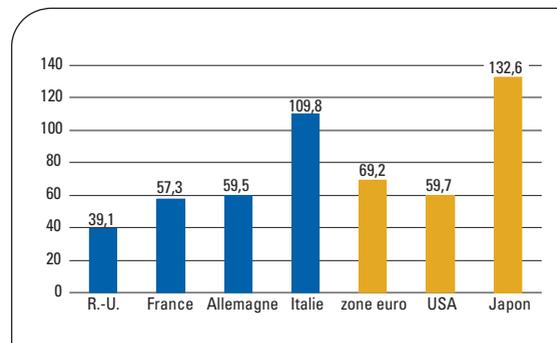
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## ➤ Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## ➤ Calendrier des indicateurs économiques français

### mars 2003

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
- 7 Réserves brutes de change en février
- 11 Comptes nationaux des administrations publiques : premiers résultats 2002
- 11 Commercialisation de logements neufs : 2002 T4
- 12 Production industrielle en janvier
- 13 Commerce extérieur en janvier
- 13 Emploi salarié : résultats définitifs 2002 T4
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de février
- 19 Balance des paiements en janvier
- 21 Prix à la consommation : indice définitif de février
- 21 Salaires : statistiques définitives 2002 T4
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
- 25 Construction neuve en février
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
- 28 Prix de vente industriels : indice de février
- 28 Demandeurs d'emploi en février
- 31 Réserves nettes de change en février

### 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
- 22 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 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

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

indice de février : 18 mars

indice de mars : 16 avril

## 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<br>(glissement annuel) | 2,3  | 1,4  | 1,6  |

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

## Derniers indicateurs conjoncturels

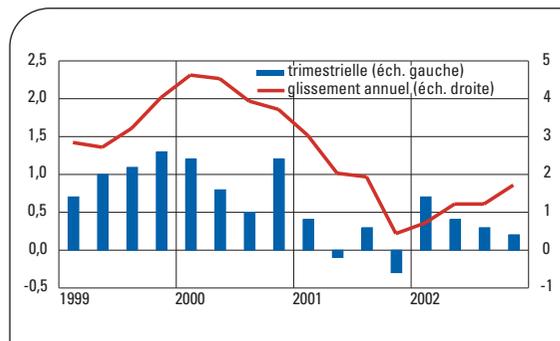
|  |         |           |
|--|---------|-----------|
| Production industrielle*, glissement annuel  | 1,1%    | 12/2002   |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 2,5%    | 1/2003    |
| Taux de chômage (BIT)                        | 9,1%    | 1/2003    |
| Prix à la consommation, glissement annuel    |         |           |
| ensemble                                     | 2,0%    | 1/2003    |
| ensemble hors tabac                          | 1,8%    | 1/2003    |
| Solde commercial, fab-fab, cvs               | 1,4 Md€ | 12/2002   |
| "  "  "                                      | 0,4 Md€ | 11/2002   |
| Solde des transactions courantes, cvs        | 3,8 Md€ | 12/2002   |
| "  "  "                                      | 4,7 Md€ | 11/2002   |
| Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)              | 4,02%   | 28/2/2003 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)            | 2,533%  | 28/2/2003 |
| Euro / dollar                                | 1,0782  | 28/2/2003 |
| Euro / yen                                   | 127,32  | 28/2/2003 |

\* produits manufacturés

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

## Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

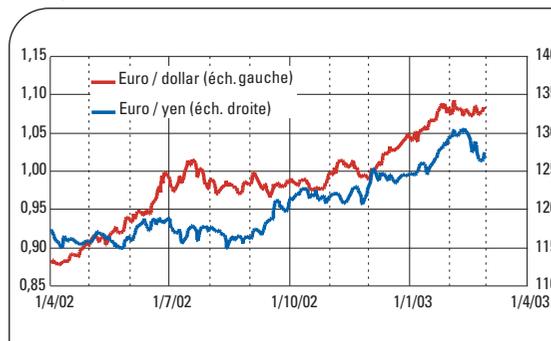
variation en %



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

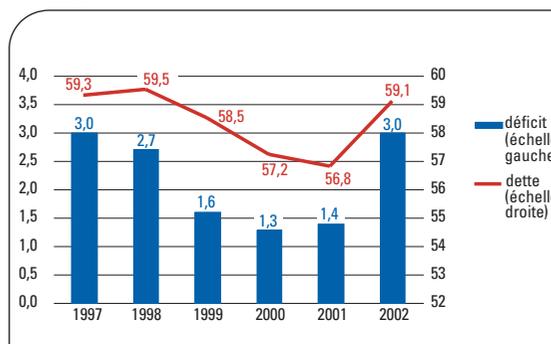
|   | niveau à la fin janvier |         |        |        |        |
|---|-------------------------|---------|--------|--------|--------|
|   | 2001                    | 2002    | 2001   | 2002   | 2003   |
| <b>Solde du budget général</b>              | - 31,63                 | - 49,99 | - 5,51 | - 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 28 février 2003 / OAT at February 28, 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>30 300 797 652</b> |  | FR000018868 2              | OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002<br><i>(valeur nominale/face value)</i>      | 33 493 (1)            | <i>(31 564)</i>                        | FR000057078 0              | OAT 8,50% 26 décembre 2012   | 5 485 697 339         |  |
| FR000057027 7              | OAT 8,50% 25 avril 2003                                       | 14 814 026 287        | 2 381 020 000                          | FR000018874 0              | OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002<br><i>(valeur nominale/face value)</i> | 300 881 (1)           | <i>(283 550)</i>                       | FR000018895 5              | <b>Échéance / Maturity 2013</b><br>OAT 2,5% 25 juillet 2013<br><i>(valeur nominale/face value)</i> | <b>2 813 641 820</b>  | 2 813 641 820 (3)                      |
| FR000057028 5              | OAT 8% 25 avril 2003  | 498 616 500           | 204 630 000                            | FR000018877 3              | OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002<br><i>(valeur nominale/face value)</i>   | 72 201 (1)            | <i>(68 042)</i>                        | FR000018736 1              | <b>Échéance / Maturity 2016</b><br>OAT 5% 25 octobre 2016  | <b>15 372 000 000</b> | 641 480 000                            |
| FR000057030 1              | OAT 6,75% 25 octobre 2003                                     | 14 988 154 865        | 1 101 000 000                          | FR000018881 5              | OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002<br><i>(valeur nominale/face value)</i>  | 221 474 (1)           | <i>(208 717)</i>                       | FR000057092 1              | <b>Échéance / Maturity 2019</b><br>OAT 8,50% 25 octobre 2019                                       | <b>8 854 126 901</b>  |  |
| FR000057032 7              | OAT 8,25% 27 février 2004                                     | 8 380 671 358         |  | FR000018888 0              | OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2002<br><i>(valeur nominale/face value)</i>  | 291 277 (1)           | <i>(274 500)</i>                       | FR000057095 4              | ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019<br><i>(valeur nominale/face value)</i>                                 | 9 734 008 (4)         | 4 125 680 000                          |
| FR000057036 8              | OAT 5,50% 25 avril 2004                                       | 15 005 796 930        | 982 070 000                            | FR000018892 2              | OAT 3% 25 juillet 2009 janvier 2003<br><i>(valeur nominale/face value)</i>   | 120 211 (1)           | <i>(113 287)</i>                       | FR000057104 4              | <b>Échéance / Maturity 2022</b><br>OAT 8,25% 25 avril 2022   | <b>1 408 939 990</b>  | 1 038 300 000                          |
| FR000057034 3              | OAT 6% 25 avril 2004  | 1 953 142 500         | 430 590 000                            | FR000018897 1              | OAT 3% 25 juillet 2009 février 2003<br><i>(valeur nominale/face value)</i>   | 85 499 (1)            | <i>(80 574)</i>                        | FR000057108 5              | <b>Échéance / Maturity 2023</b><br>OAT 8,50% 25 avril 2023   | <b>10 606 195 903</b> | 7 814 850 000                          |
| FR000057040 0              | OAT 6,75% 25 octobre 2004                                     | 11 188 995 553        | 1 596 770 000                          | FR000018619 9              | OAT 4% 25 octobre 2009   | 20 414 137 038        | 145 050 000                            | FR000057115 0              | <b>Échéance / Maturity 2025</b><br>OAT 6% 25 octobre 2025  | <b>8 511 928 118</b>  | 2 552 580 000                          |
|                            | <b>Échéance / Maturity 2005</b>                               | <b>33 774 245 830</b> |  |                            | <b>Échéance / Maturity 2010</b>  | <b>31 162 742 970</b> |  |                            |  |                       |  |
| FR000057043 4              | OAT 7,50% 25 avril 2005                                       | 18 072 406 069        | 2 775 560 000                          | FR000018660 3              | OAT 5,50% 25 avril 2010  | 15 311 719 352        | 206 200 000                            | FR000057122 6              | OAT zéro coupon 28 mars 2028<br><i>(valeur nominale/face value)</i>                                | 11 559 104 (5)        |  |
| FR000057046 7              | OAT 7,75% 25 octobre 2005                                     | 15 701 839 761        | 2 733 920 000                          | FR000018702 3              | OAT 5,50% 25 octobre 2010  | 15 851 023 618        | 539 630 000                            | FR000057129 9              | <b>Échéance / Maturity 2029</b><br>OAT 5,50% 25 avril 2029   | <b>20 094 922 091</b> | 2 091 940 000                          |
|                            | <b>Échéance / Maturity 2006</b>                               | <b>46 753 093 816</b> |  |                            | <b>Échéance / Maturity 2011</b>  | <b>34 380 332 042</b> |  |                            |  |                       |  |
| FR000057049 1              | OAT 7,25% 25 avril 2006                                       | 18 672 039 415        | 1 353 030 000                          | FR000057073 1              | OAT 6,50% 25 avril 2011  | 19 972 445 710        | 691 900 000                            | FR000018641 3              | OAT 3,40% 25 juillet 2029<br><i>(valeur nominale/face value)</i>                                   | 3 861 041 633 (6)     |  |
| FR000057050 9              | OAT 7% 25 avril 2006  | 1 091 244 000         | 420 650 000                            | FR000018787 4              | OAT 5% 25 octobre 2011   | 14 407 886 332        | 18 750 000                             | FR000018763 5              | <b>Échéance / Maturity 2032</b><br>OAT 5,75% 25 octobre 2032                                       | <b>13 962 000 000</b> | 960 400 000                            |
| FR000057053 3              | OAT 6,50% 25 octobre 2006                                     | 15 102 140 991        | 1 033 910 000                          |                            | <b>Échéance / Maturity 2012</b>  | <b>52 321 668 613</b> |  |                            |  |                       |  |
| FR000057054 1              | OAT TEC10 25 octobre 2006                                     | 11 887 669 410        |  | FR000018832 8              | OAT 5% 25 avril 2012   | 16 663 992 175        | 168 500 000                            |                            |  |                       |  |
|                            | <b>Échéance / Maturity 2007</b>                               | <b>36 408 826 604</b> |  | FR000018842 7              | OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002  | 37 709 942            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057057 4              | OAT 5,50% 25 avril 2007                                       | 21 771 775 424        | 872 280 000                            | FR000018850 0              | OAT 5% 25 avril 2012 juin 2002   | 46 540 913            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057059 0              | OAT 5,50% 25 octobre 2007                                     | 14 637 051 180        | 291 930 000                            | FR000018865 8              | OAT 5% 25 avril 2012 juillet 2002  | 37 530 068            |  |                            |  |                       |  |
|                            | <b>Échéance / Maturity 2008</b>                               | <b>42 188 093 494</b> |  | FR000018867 4              | OAT 5% 25 avril 2012 août 2002   | 23 337 482            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057063 2              | OAT 5,25% 25 avril 2008                                       | 24 403 932 367        | 213 450 000                            | FR000018801 3              | OAT 3% 25 juillet 2012<br><i>(valeur nominale/face value)</i>                | 10 472 737 770 (2)    | <i>(10 219 000 000)</i>                |                            |  |                       |  |
| FR000057066 5              | OAT 8,50% 25 octobre 2008                                     | 17 784 161 127        | 3 197 500 000                          | FR000018869 0              | OAT 4,75% 25 octobre 2012  | 19 398 229 173        | 201 000 000                            |                            |  |                       |  |
|                            | <b>Échéance / Maturity 2009</b>                               | <b>61 806 531 275</b> |  | FR000018880 7              | OAT 4,75% 25 octobre 2012 nov. 2002  | 39 161 371            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057067 3              | OAT TEC10 25 janvier 2009                                     | 9 853 044 498         |  | FR000018887 2              | OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002  | 33 037 552            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057143 2              | OAT 4% 25 avril 2009  | 18 640 258 371        | 69 380 000                             | FR000018891 4              | OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003  | 32 901 618            |  |                            |  |                       |  |
| FR000057142 4              | OAT 3% 25 juillet 2009<br><i>(valeur nominale/face value)</i> | 12 897 966 332 (1)    | <i>(12 155 049 695)</i>                | FR000018896 3              | OAT 4,75% 25 octobre 2012 fév. 2003  | 50 793 210            |  |                            |  |                       |  |

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/02/2003 (1,06112) / face value x indexation coefficient at 28/02/2003 (1.06112)  
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/02/2003 (1,02483) / face value x indexation coefficient at 28/02/2003 (1.02483)  
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/02/2003 (1,00703) / face value x indexation coefficient at 28/02/2003 (1.00703)  
 (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 28/02/2003 / actualized value at 28/02/2003 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription  
 (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/02/2003 (1,05662) / face value x indexation coefficient at 28/02/2003 (1.05662)  
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 28/02/2003 (1,00484) / face value x indexation coefficient at 28/02/2003 (1.00484)

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

**491 869 453 644 EUR**

encours démembrés / stripped bonds

**40 853 950 000 EUR**

en % des lignes démembrables

**9,70 %**

as a % of strippable bonds

### Durée de vie moyenne des obligations :

**8 ans et 41 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 41 days

## BTAN au 28 février 2003 / Treasury notes at February 28, 2003

| CODE ISIN                       | Libellé de l'emprunt / Bond | Euros          |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Échéance / Maturity 2003</b> |                             |                |
| FR0100059601                    | BTAN 4,50% 12 juillet 2003  | 21 742 156 256 |
| <b>Échéance / Maturity 2004</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> |                             |                |
| FR0104756962                    | BTAN 3,5% 12 janvier 2005   | 11 412 000 000 |
| FR0101659813                    | BTAN 5% 12 juillet 2005     | 17 225 000 000 |
| <b>Échéance / Maturity 2006</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> |                             |                |
| 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> |                             |                |
| FR0105427795                    | BTAN 3,5% 12 janvier 2008   | 9 959 000 000  |

**Total général 153 274 156 256 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 157 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 157 days

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

au 28/02/2003 : 5 ans et 346 jours

Average maturity of debt at 28/02/2003:

5 years and 346 days

**Total général 738 405 609 900 EUR**

1 euro = 6,55957 FRF

## BTF au 28 février 2003 / Treasury bills at February 28, 2003

|     | Échéance / Maturity | Euros         |
|-----|---------------------|---------------|
| BTF | 6/3/2003            | 3 744 000 000 |
| BTF | 13/3/2003           | 5 635 000 000 |
| BTF | 20/3/2003           | 3 873 000 000 |
| BTF | 27/3/2003           | 5 509 000 000 |
| 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 | 12/6/2003           | 4 854 000 000 |
| 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 | 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 |

**Total général 93 262 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 114 jours

Average maturity of BTFs: 114 days

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

au 28 février 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique  
at February 28, 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>