

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

n° 172

septembre 2004

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

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

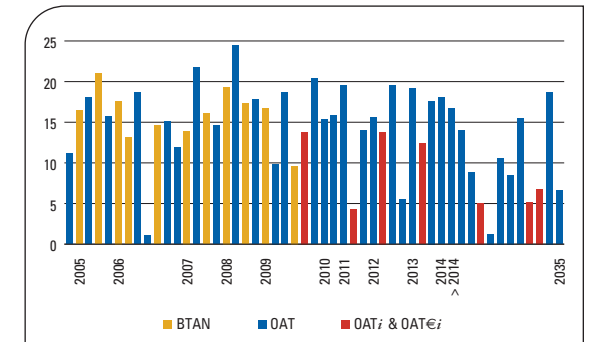
Actualité de la dette française

Émission d'une nouvelle OAT :

L'Agence France Trésor a émis une nouvelle obligation : l'OAT 4 % octobre 2014. L'adjudication s'est déroulée le jeudi 2 septembre 2004 pour un règlement le 7 septembre 2004. Le volume adjudgé était de 5,22Mds€ alors que la demande s'est élevée à 11,57Mds€. Le prix limite est de 99,23 % avec un pourcentage adjudgé au prix limite de 40 %. Le prix moyen pondéré ressort à 99,25 % et le taux moyen pondéré est de 4,09 %. Il est rappelé que lors de la précédente adjudication d'OAT, qui s'est déroulée le 1^{er} juillet 2004, le taux moyen pondéré de la ligne 4 % avril 2014 était ressortie à 4,34 %.

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2004

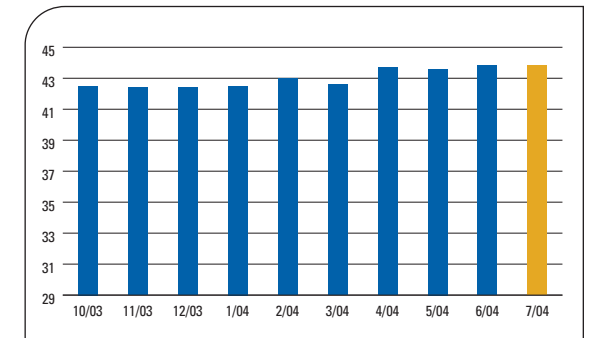
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
NB : grâce à un meilleur recensement des titres détenus chez les conservateurs, la Banque de France a été conduite à réviser le taux de détention de la Dette Publique Négociable par les non-résidents, notamment pour les titres courts.

➤ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN/OAT indexées	OAT
septembre 2004	date d'adjudication	6	13	20	27	16	2
	date de règlement	9	16	23	30	21	7
octobre 2004	date d'adjudication	4	11	18	25	21	7
	date de règlement	7	14	21	28	26	12

Source : Agence France Trésor

➤ Adjudications d'OAT et de BTAN : août 2004

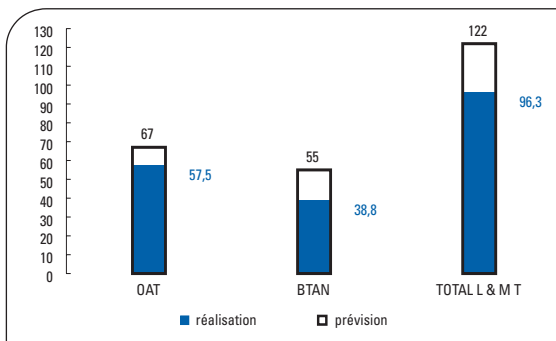
en millions d'euros

	OAT	BTAN
Date d'adjudication	pas d'adjudication en août	
Date de règlement	pas d'adjudication en août	
Volume annoncé		
Volume demandé		
Volume adjugé		
dont <i>ONC avant adjudication</i>		
ONC après adjudication		
Volume total émis		
Taux de couverture		
Prix moyen pondéré		
Taux actuariel		
Coefficient d'indexation		

Source : Agence France Trésor

➤ Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2004

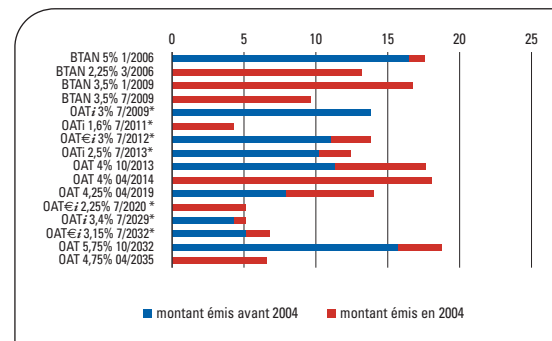
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2004

en milliards d'euros



* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

➤ Adjudications de BTF : août 2004

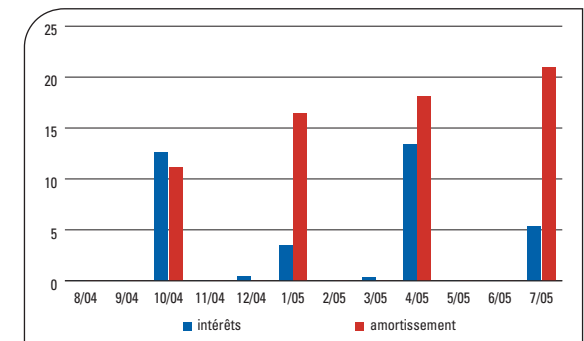
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	2/8/2004		2/8/2004	
Date de règlement	5/8/2004		5/8/2004	
Échéance	4/11/2004		6/1/2005	
Volume total émis	2 206		2 003	
Taux moyen pondéré	2,009 %		2,049 %	
Date d'adjudication	9/8/2004		9/8/2004	
Date de règlement	12/8/2004		12/8/2004	
Échéance	4/11/2004		21/7/2005	
Volume total émis	2 004		2 002	
Taux moyen pondéré	2,008 %		2,163 %	
Date d'adjudication	16/8/2004		16/8/2004	
Date de règlement	19/8/2004		19/8/2004	
Échéance	18/11/2004		3/2/2005	
Volume total émis	2 007		2 001	
Taux moyen pondéré	2,008 %		2,042 %	
Date d'adjudication	23/8/2004		23/8/2004	
Date de règlement	26/8/2004		26/8/2004	
Échéance	18/11/2004		18/8/2005	
Volume total émis	2 216		2 006	
Taux moyen pondéré	2,010 %		2,197 %	
Date d'adjudication	30/8/2004		30/8/2004	
Date de règlement	2/9/2004		2/9/2004	
Échéance	2/12/2004		3/2/2005	
Volume total émis	2 408		2 006	
Taux moyen pondéré	2,009 %		2,047 %	

Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2004

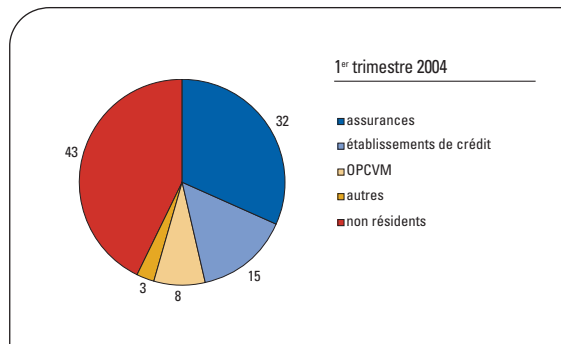
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

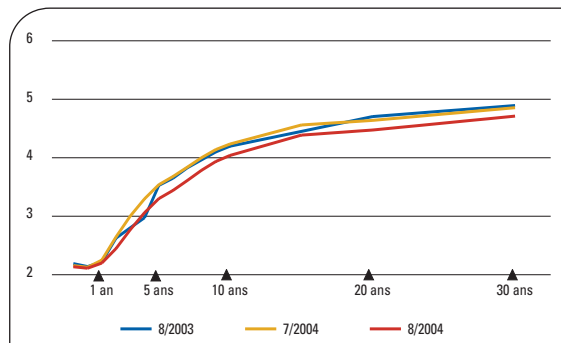
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

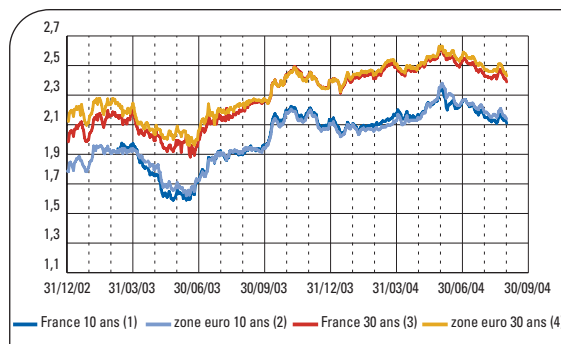
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

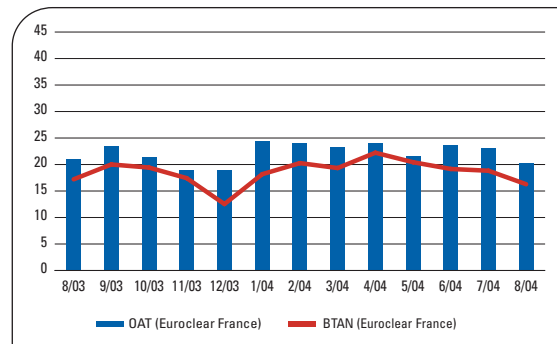
valeurs quotidiennes en %



(1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OAT : 2,5% juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT : 3% juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2023 et le rendement de l'OAT : 3,4% juillet 2023
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2022 et le rendement de l'OAT : 3,15% juillet 2022
 Source : Bloomberg

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

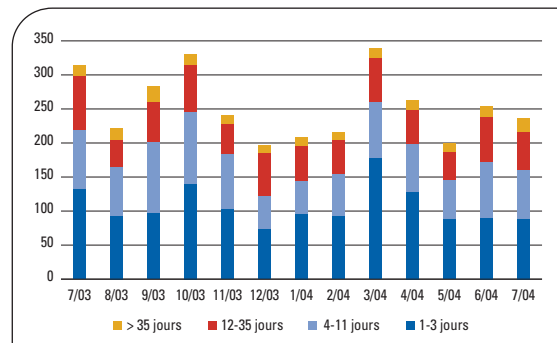
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

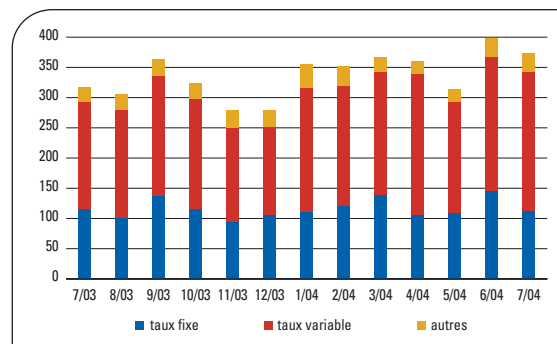
en milliards d'euros



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

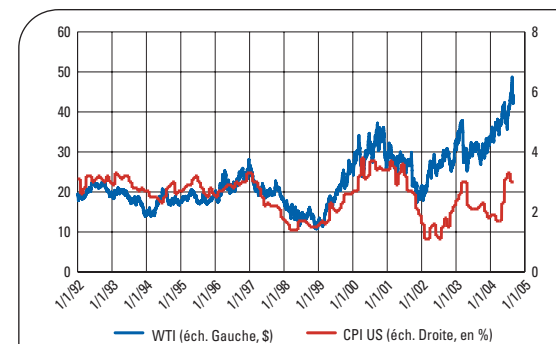
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	juin 2004	juillet 2004	août 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	836	825	827
OAT	419	443	478	512	539	545	545
BTAN	154	158	151	167	190	177	176
BTF	43	52	88	109	107	103	106
Encours de swaps	///	37	61	61	60	60	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	66 jours	107 jours	77 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	13 jours	54 jours	25 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Prix du pétrole et inflation américaine



Source : Bloomberg

Vers une baisse du dollar

Les déséquilibres financiers des États-Unis sont importants, et, dans une certaine mesure, sans précédent. Une poursuite de la baisse du dollar, à un rythme plus soutenu que jusqu'à présent, est indispensable pour réduire ces déséquilibres, tout en permettant à l'économie américaine d'afficher un rythme de croissance acceptable, en ligne avec son potentiel. Pourtant, la parité du billet vert avec la plupart des monnaies asiatiques n'a guère varié et depuis le début de l'année 2004 le dollar évolue dans une bande étroite par rapport aux autres principales monnaies.

De nombreux pays asiatiques ont de facto indexé leur monnaie sur le dollar afin de soutenir leurs exportations. En contrepartie, les banques centrales des pays concernés acquièrent des titres en dollar, une situation qui rappelle le système de Bretton Woods. Si les États-Unis demeurent au centre de ce système, en périphérie, le panorama n'est plus le même : l'Europe et le Japon ont désormais été remplacés par les pays asiatiques et quelques pays d'Amérique latine. Comme lors du système de Bretton Wood, le déficit de la balance courante américaine est très élevé et continue de se creuser, et son financement est assuré par les nouvelles composantes de la périphérie.

Les flux de la balance des paiements montrent que le déficit est, depuis quelques années, presque exclusivement financé par les banques centrales des pays asiatiques. Les détails font apparaître une diminution des flux nets de capitaux privés à destination des États-Unis. En août, l'accroissement des achats par les institutions financières officielles de bons du trésor US suggère que la situation n'a pas changé. Les données internes d'UBS font ressortir que les achats par les banques centrales asiatiques de bons du Trésor sont concentrés sur la partie courte de la courbe : 58 % des bons achetés avaient une maturité inférieure à 2 ans et 23 % une maturité de 2 à 4 ans. A contrario, moins de 1 % des titres avaient une maturité de plus de 14 ans. Le déficit de la balance des paiements est

financé en grande partie par les achats 'officiels' de papier à court terme.

De manière plus fondamentale, nous avons élaboré 2 scénarios économiques. Dans les deux cas, nous avons pris un taux de croissance de l'économie US de 3,5 %. Dans notre scénario de base, fondé sur des taux de croissance généreux pour le reste du monde, notre analyse fait ressortir un maintien du déficit de la balance des paiements à 5 % du PIB et du déficit public à 4 % du PIB. La dépréciation du dollar résulterait d'un accroissement accéléré du déficit public et du déficit de la balance des paiements. Notre second scénario, fondé sur des hypothèses de croissance moins généreuses pour le reste du monde, fait apparaître un accroissement du déficit de la balance des paiements à 7 % du PIB et une augmentation des besoins de financement du secteur privé à 3 % du PIB.

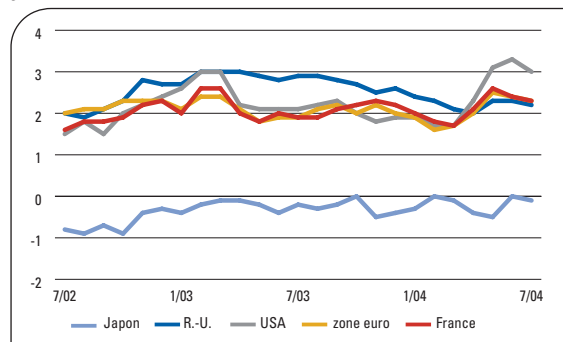
En conséquence : a) les fondamentaux de la balance des paiements se dégradent et font apparaître une persistance d'un important déficit, b) à court terme, les flux de capitaux montrent que les États-Unis rencontrent de plus en plus de difficultés pour financer leurs déficits, financement de plus en plus tributaire des achats de papier à court terme par les institutions financières officielles. Dans ces conditions nous pensons que le dollar est toujours surévalué et sa récente stabilisation ne modifie pas notre analyse à moyen terme.

Stéphane Déo
Recherche économique
UBS

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

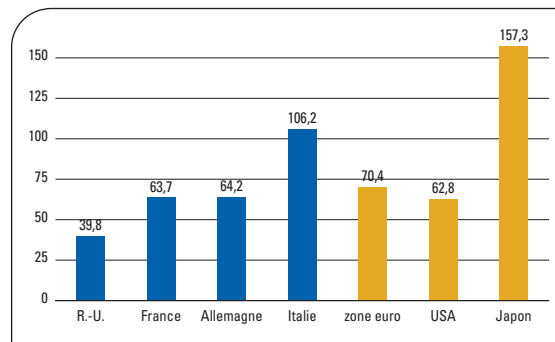
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

➤ Dette des administrations publiques en 2003

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

➤ Calendrier des indicateurs économiques français

septembre 2004

- 7 Réserves brutes de change en août
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
- 10 Commerce extérieur en juillet
- 13 Production industrielle en juillet
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire d'août
- 16 Balance des paiements en juillet
- 17 Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T2
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
- 23 Prix à la consommation : indice définitif d'août
- 24 Salaires : statistiques définitives 2004 T2
- 28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
- 28 Construction neuve en août
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
- 30 Demandeurs d'emploi en août
- 30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T2
- 30 Réserves nettes de change en août
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre

octobre 2004

- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
- 7 Réserves brutes de change en septembre
- 12 Production industrielle en août
- 12 Commerce extérieur en août
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
- 15 Indice du coût de la construction : 2004 T2
- 15 Balance des paiements en août
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
- 26 Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
- 26 Construction neuve en septembre
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
- 29 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
- 29 Demandeurs d'emploi en septembre
- 29 Réserves nettes de change en septembre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'août : 16 septembre

indice de septembre : 18 octobre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2003	2004	2005
PIB français	0,2	1,7	2,5
PIB zone euro	0,4	1,6	2,3
Consommation des ménages	0,9	1,0	1,3
Investissement des entreprises	-0,1	0,4	0,6
Exportations	-0,6	1,2	1,5
Importations	-0,3	-1,4	-1,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,2	1,7	1,6

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

Derniers indicateurs conjoncturels

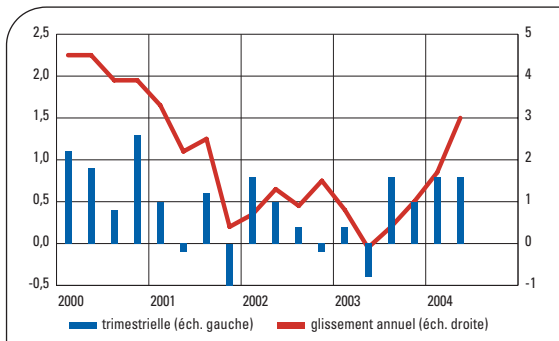
Production industrielle*, glissement annuel	2,6 %	6/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	8,5 %	6/2004
Taux de chômage (BIT)	9,8 %	7/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,3 %	7/2004
ensemble hors tabac	1,9 %	7/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,3 Md€	6/2004
"	-0,3 Md€	5/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-0,5 Md€	6/2004
"	-0,7 Md€	5/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,11 %	31/8/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,12 %	31/8/2004
Euro / dollar	1,2111	31/8/2004
Euro / yen	133,05	31/8/2004

* produits manufacturés

Sources : Insee ; Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

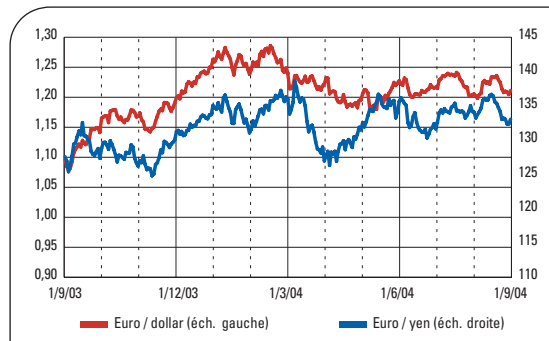
variation en %



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

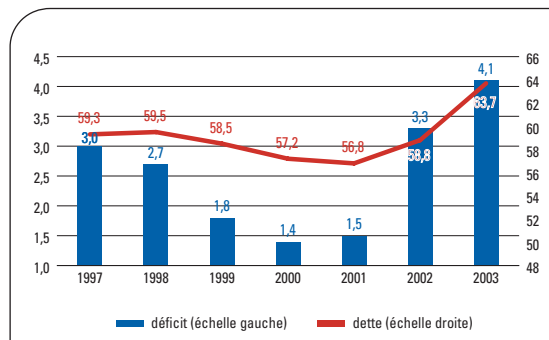
	niveau à la fin juillet				
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	49,99	-56,71	-24,31	-39,29	-34,44
recettes	227,47	221,56	137,43	128,07	140,88
dépenses	277,46	278,27	161,74	167,36	175,32
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-12,85	-13,76	-11,77
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-37,15	-53,05	-46,21

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

Pour plus de détails : 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>

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 : Bertrand de Mazières

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 31 août 2004 / fungible Treasury bonds at August 31, 2004

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
	Échéance / Maturity 2004	11 188 995 553			Échéance / Maturity 2011	37 981 854 392			Échéance / Maturity 2019	22 858 082 780	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 647 320 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 710	774 200 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	14 003 000 000	144 700 000
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830		FR0010094375	OAT 1,6% 25 juillet 2011 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 354 522 350 (2)	(4 265 000 000)	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 807 230 000
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 711 830 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	445 950 000	FR0000570954	OAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 689 887 (5)	(6 692 154)
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 662 570 000		Échéance / Maturity 2012	55 269 670 963			Échéance / Maturity 2020	5 194 673 510	
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 499 610 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	386 250 000	FR0010050559	OAT 2,25% 25 juillet 2020 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 194 673 510 (6)	(5 083 000 000)
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000188013	OAT 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	14 575 740 120 (3)	(13 802 000 000)		Échéance / Maturity 2022	1 243 939 990	
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	2 118 000 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	457 400 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339			Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604			Échéance / Maturity 2013	49 606 293 618			OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	8 023 390 000
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	702 780 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879	92 900 000	FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	8 023 390 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	282 680 000	FR0000188955	OAT 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 872 352 060 (4)	(12 409 000 000)	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	3 346 780 000
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494		FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	43 000 000		Échéance / Maturity 2028	12 267 982	
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	337 680 000	FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565		FR0000571226	C OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 267 982 (7)	(46 232 603)
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 706 000 000	FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	30 784 669			Échéance / Maturity 2029	21 070 584 673	
	Échéance / Maturity 2009	63 997 456 835		FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004	51 808 932		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 500 880 458	3 432 410 000
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010056549	OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2003	46 326 978		FR0000186413	OAT 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 569 704 215 (8)	(5 117 144 000)
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 672 630 000		Échéance / Maturity 2014	18 039 752 234			Échéance / Maturity 2032	25 772 915 240	
FR0000571424	OAT 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	15 087 659 258 (1)	(13 803 012 852)	FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	17 889 144 025	35 100 000	FR0000188799	OAT 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	7 034 915 240 (9)	(6 794 000 000)
FR0010109090	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	2 357 670 (1)	(2 156 925)	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	40 285 941		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000	3 905 750 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	173 250 000	FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	36 967 717			Échéance / Maturity 2035	6 588 000 000	
	Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	39 558 589		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	6 588 000 000	142 800 000
FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	294 920 000	FR0010109082	OAT 4% 25 avril 2014 août 2004	33 795 962					
FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	645 270 000		Échéance / Maturity 2016	16 652 000 000					
				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	1 143 580 000				

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,09307) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.09307)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,02099) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.02099)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,05606) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.05606)

(4) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003; non offerte à la souscription / not open to subscription

(5) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003; non offerte à la souscription / not open to subscription

(6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,02197) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.02197)

(7) valeur actualisée au 28/3/2004 / actualized value at 03/28/2004; non offerte à la souscription / not open to subscription

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,08844) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.08844)

(9) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/08/2004 (1,03546) / face value x indexation coefficient at 08/31/2004 (1.03546)

OAT: OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)

OATe: 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

544 881 614 505 EUR

encours démembrés / stripped outstandings

47 984 660 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,60 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 209 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 209 days

BTAN au 31 août 2004 / Treasury notes at August 31, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
Échéance / Maturity 2005		37 399 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	16 433 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
Échéance / Maturity 2006		45 375 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
Échéance / Maturity 2007		29 990 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Échéance / Maturity 2008		36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
Échéance / Maturity 2009		26 338 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106589887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	9 624 000 000

Total BTAN / total Treasury notes

175 773 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 156 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 156 days

BTF au 31 août 2004 / Treasury bills at August 31, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	2/9/2004	5 520 000 000
BTF	9/9/2004	4 856 000 000
BTF	23/9/2004	4 874 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	7/10/2004	4 929 000 000
BTF	14/10/2004	4 202 000 000
BTF	21/10/2004	4 741 000 000
BTF	28/10/2004	4 465 000 000
BTF	4/11/2004	4 210 000 000
BTF	10/11/2004	4 281 000 000
BTF	18/11/2004	4 223 000 000
BTF	25/11/2004	4 199 000 000
BTF	9/12/2004	4 225 000 000
BTF	23/12/2004	4 729 000 000
BTF	6/01/2005	4 010 000 000
BTF	20/01/2005	5 574 000 000
BTF	3/02/2005	2 001 000 000
BTF	17/02/2005	4 142 000 000
BTF	17/03/2005	3 941 000 000
BTF	31/03/2005	3 871 000 000
BTF	28/04/2005	4 192 000 000
BTF	26/05/2005	3 847 000 000
BTF	23/06/2005	3 714 000 000
BTF	21/07/2005	4 011 000 000
BTF	18/08/2005	2 006 000 000

Total BTF / total Treasury bills

105 692 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours

Average maturity of BTFs: 118 days

Dette négociable de l'État au 31 août 2004 / French government negotiable debt, at August 31, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 77 jours

Average maturity: 6 years and 77 days

Total général 826 346 614 505 EUR

Total outstanding

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 août 2004

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2004

néant/void

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor

