

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 1,5% 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 1,5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT
 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT 6,5% 04-2011 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 BTAN 4%
 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 4,5% OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT
 1,5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 170

juillet 2004

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

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Création de l'OAT*i* 1,6% 25 juillet 2011

Une nouvelle obligation indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) a été adjudgée pour la première fois, le jeudi 17 juin 2004, l'OAT 1,6% 25 juillet 2011. Le règlement a eu lieu le 22 juin 04. Lors de l'adjudication, la demande a été de 6,310 Mds€ pour un volume adjudgé de 3,404 Mds€ (dont 441 M€ d'offre non compétitive), confirmant ainsi la persistance de la forte demande des investisseurs pour cette classe d'actifs. Le prix moyen pondéré était de 98,59 et le taux d'intérêt réel moyen de 1,81% soit un point mort d'inflation de 2,23%.

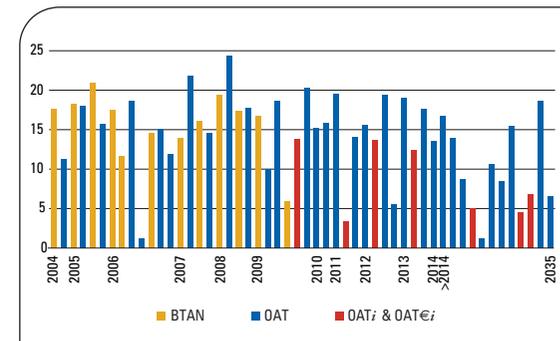
L'AFT complète ainsi sa gamme existante des OAT indexées sur l'indice des prix, qui comprend les maturités 2009, 2013 et 2029 pour l'indice des prix français et les maturités 2012, 2020 et 2032 pour l'indice des prix de la zone euro. Cette OAT*i* sera par la suite abondée afin de répondre à la demande des investisseurs et garantir ainsi une liquidité comparable à celle des autres OAT*i*.

Création du BTAN 3,50% 12 juillet 2009

Le jeudi 17 juin, il a été également adjudgé un BTAN 3,50% 12 juillet 2009. La demande s'est élevée à 10,486 Mds€ pour un montant adjudgé de 5,918 Mds€ (dont 780 M€ d'offre non compétitive). Le prix moyen pondéré était de 98,90 et le taux moyen pondéré de 3,74%.

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2004

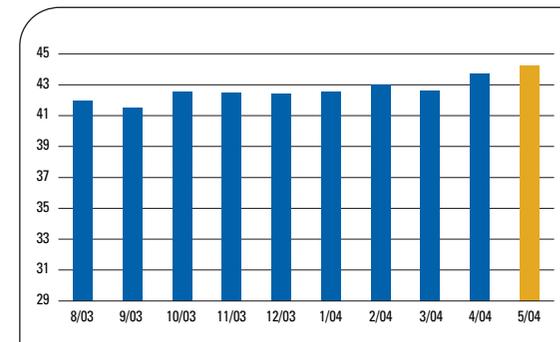
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
juillet 2004	date d'adjudication	5	12	19	26	15	1
	date de règlement	8	15	22	29	20	6
août 2004	date d'adjudication	2	9	16	23	30	pas d'adjudication
	date de règlement	5	12	19	26	2 sept.	pas d'adjudication

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : juin 2004

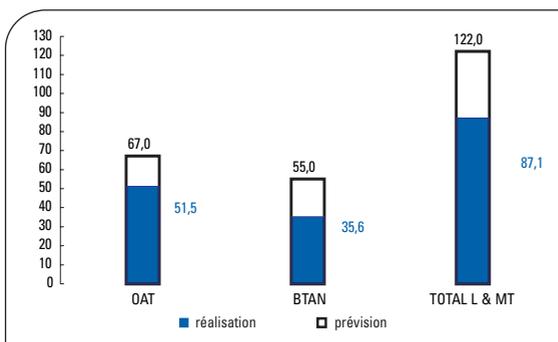
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 30 ans	OAT i < 20 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2014	25/4/2035	25/7/2011	12/7/2009
	4,00%	4,75%	1,60%	3,50%
Date d'adjudication	3/6/2004	3/6/2004	17/6/2004	17/6/2004
Date de règlement	8/6/2004	8/6/2004	22/6/2004	22/6/2004
Volume annoncé	<- 5 300-5 800 ->		<- 2 500-3 000 ->	<- 4 700-5 200 ->
Volume demandé	8 855	5 918	6 310	10 486
Volume adjugé	3 370	2 276	2 988	5 138
dont ONC avant adjudication	0	13	25	0
ONC après adjudication	0	613	416	780
Volume total émis	3 370	2 889	3 404	5 918
Taux de couverture	2,63	2,60	2,11	2,04
Prix moyen pondéré	96,76%	95,35%	98,59%	98,90%
Taux actuariel	4,41%	5,05%	1,81%	3,74%
Coefficient d'indexation	-	-	1,01552	-

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2004

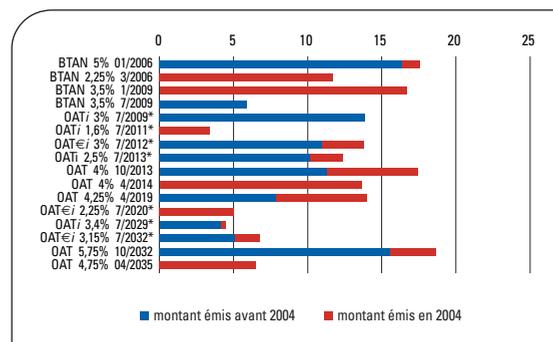
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2004

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : juin 2004

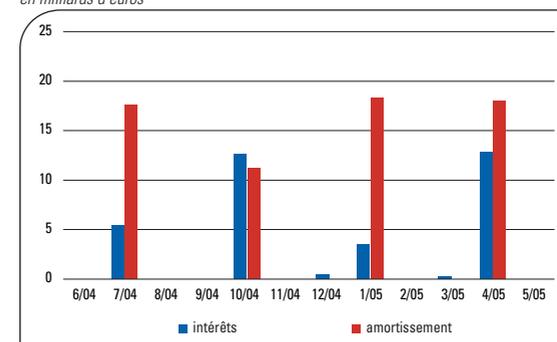
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	1/06/2004		1/6/2004	
Date de règlement	3/6/2004		3/6/2004	
Echéance	26/8/2004		26/5/2005	
Volume total émis	2 512		2 018	
Taux moyen pondéré	1,989%		2,226%	
Date d'adjudication	7/6/2004	7/6/2004		
Date de règlement	10/6/2004	10/6/2004		
Echéance	9/9/2004	9/12/2004		
Volume total émis	2 418	2 018		
Taux moyen pondéré	1,998%	2,060%		
Date d'adjudication	14/6/2004	14/6/2004		
Date de règlement	17/6/2004	17/6/2004		
Echéance	9/9/2004	9/12/2004		
Volume total émis	2 438	2 207		
Taux moyen pondéré	2,013%	2,100%		
Date d'adjudication	21/6/2004	21/6/2004		
Date de règlement	24/6/2004	24/6/2004		
Echéance	23/9/2004	26/5/2005		
Volume total émis	2 529	1 829		
Taux moyen pondéré	2,012%	2,286%		
Date d'adjudication				
Date de règlement				
Echéance				
Volume total émis				
Taux moyen pondéré				

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2004

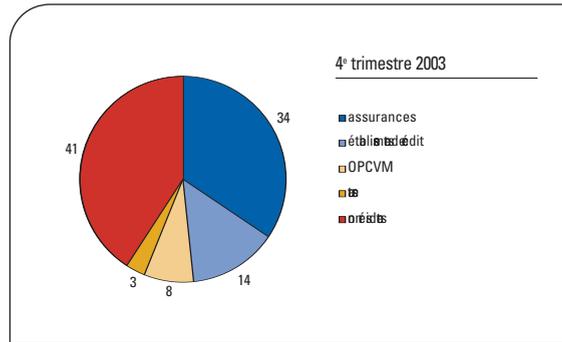
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

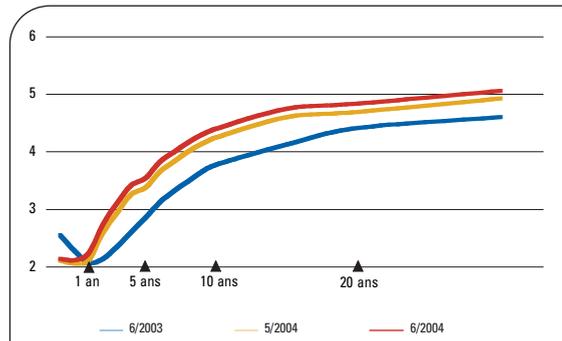
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

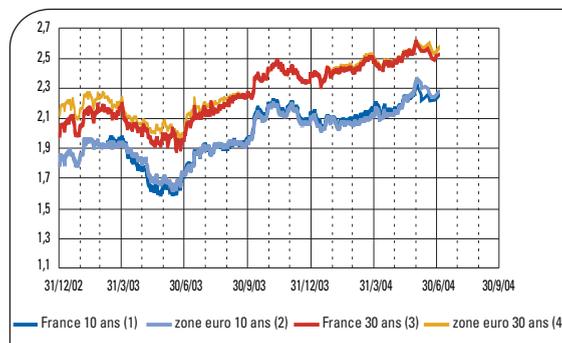
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

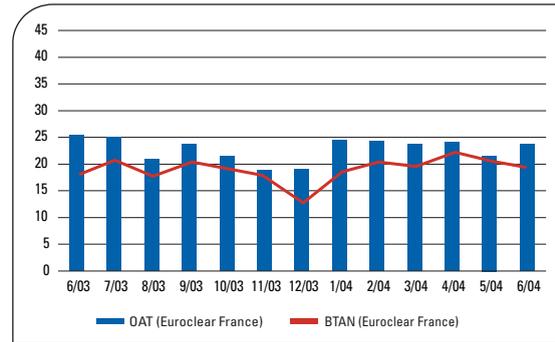
valeurs quotidiennes en %



(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 2009 et le rendement de l'OAT 3,4% juillet 2009
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2002 et le rendement de l'OAT 3,15% juillet 2002
 Source : Bloomberg

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

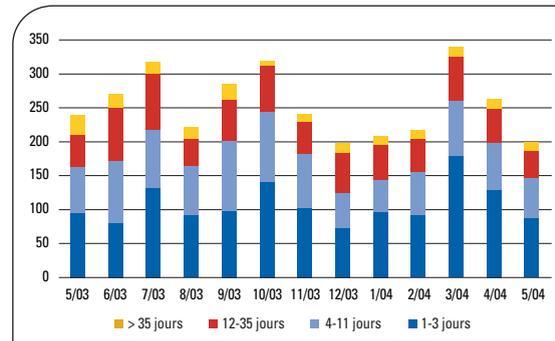
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

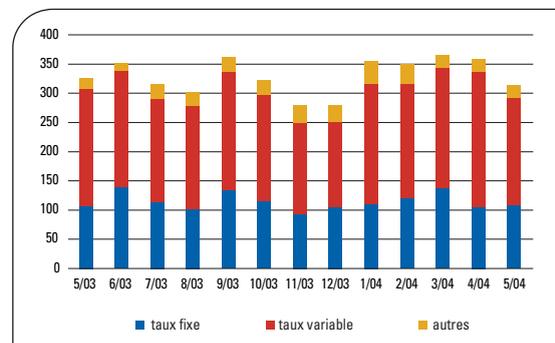
en milliards d'euros



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

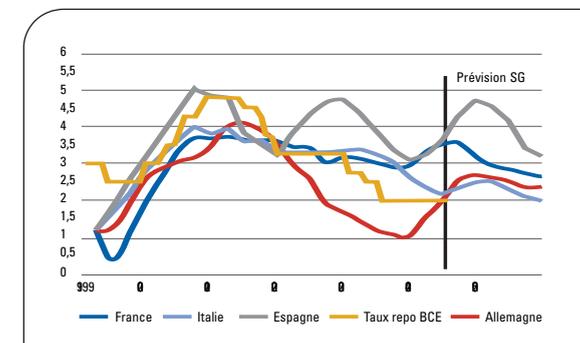
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	avril 2004	mai 2004	juin 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	808	820	836
OAT	419	443	478	512	521	529	539
BTAN	154	158	151	167	179	184	190
BTF	43	52	88	109	108	107	107
Encours de swaps	///	37	61	61	60	60	60
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	62 jours	55 jours	66 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	7 jours	1 jour	13 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Règle de Taylor par pays

(%)



Source : Recherche économique SG

Ce que la BCE doit mettre dans la balance avant de remonter ses taux

La BCE a changé de ton au cours des dernières semaines, semblant préparer le plus en amont possible les marchés à une hausse des taux. Le timing et l'ampleur de ce mouvement sont loin de faire l'objet d'un consensus, la Banque centrale ayant pris beaucoup de libertés avec les déterminants traditionnels de sa politique (masse monétaire, inflation).

La Fed a amorcé la normalisation de sa politique. Ce changement d'environnement ne pourra laisser indifférentes les autres banques centrales. Le suivisme supposé de la BCE découle de l'absence d'autonomie de l'économie de la zone euro, dépendante de la demande étrangère et de la locomotive américaine en particulier. De fait, depuis 20 ans, en dehors de la période marquée par la réunification allemande, les décisions de la Bundesbank jusqu'en 1998 et celles de la BCE depuis 1999 suivent étroitement celles de la Fed. Ainsi, les 4 derniers changements de cap de la politique monétaire américaine depuis 1997 ont été accompagnés par des mouvements similaires de la Bundesbank puis la BCE dans un délai de 2 à 7 mois.

Selon la règle de Taylor, la politique de la BCE est accommodante pour l'ensemble de la zone euro depuis la dernière baisse des taux en juin 2003. L'accélération des prix et de l'activité justifie d'ores et déjà un resserrement monétaire. Sur la base d'un taux inflation demeurant à l'intérieur d'une fourchette de 2 à 2,5% d'ici à la fin de l'année et d'un taux de croissance du PIB se stabilisant autour de 2% au second semestre, le taux d'intérêt adéquat atteindrait près de 3% dans 6 mois. Cependant, le profil "en cloche" du taux Taylor va constituer un casse-tête pour la BCE. En effet, les prévisions économiques ne conduisent pas à anticiper une accélération durable de la croissance de l'activité au-delà de son potentiel tandis que l'inflation devrait revenir autour de 2% en 2005. Même dans le cas de figure où la croissance et le taux d'inflation s'établiraient en moyenne à 2,3% en 2005, le taux repo ne devrait pas dépasser 2,75% fin 2005.

La règle de Taylor montre par ailleurs le caractère restrictif de la politique monétaire depuis 1999 pour l'Allemagne où le taux repo aurait ainsi dû avoisiner 1% en 2003. Cette situation a largement dicté la décision de la BCE d'abaisser ses taux à 2%. Cependant, du fait de l'accélération des prix et de l'activité, le taux Taylor pour l'Allemagne a vivement progressé depuis le début de l'année et devrait se stabiliser vers 2-2,5% à partir du second semestre, un changement majeur que la BCE ne peut ignorer. A l'autre bout de l'échelle européenne, se trouve le cas de l'économie espagnole pour laquelle les taux courts auraient dû avoisiner 4% depuis 2002. Il en est résulté une expansion phénoménale du crédit immobilier. Dans une moindre mesure, les conditions de crédit apparaissent également très favorables en France. C'est un atout indéniable au moment où la politique budgétaire se durcit, mais la solvabilité des ménages se dégrade.

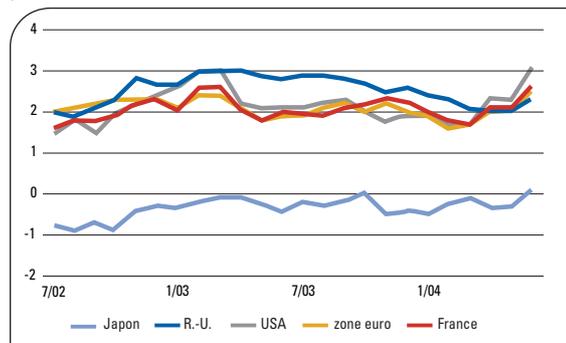
Il est donc nécessaire de mettre un frein au boom de l'immobilier tandis que l'amélioration de la situation allemande ôte une épine du pied de la BCE qui retrouve une certaine liberté de manœuvre. Ce double constat devrait conduire la BCE à resserrer sa politique avant la fin de l'année sous la condition impérative que l'euro ne reparte pas à la hausse, ce qui est loin d'être garanti. En outre, il semble que seul un retour à la neutralité de la politique monétaire (soit un taux repo à 2,75%) soit envisageable dans l'état actuel des perspectives, en aucun cas un ajustement durable et marqué des taux courts.

Olivier Gasnier
Recherche économique
Société Générale

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

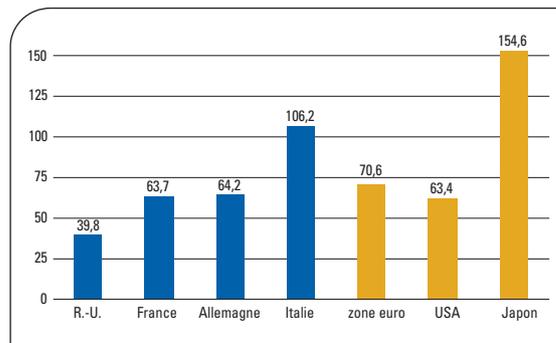
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2003

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

Calendrier des indicateurs économiques français

juillet 2004

- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mai
- 7 Réserves brutes de change en juin
- 9 Indice du coût de la construction : 2004 T1
- 12 Production industrielle en mai
- 13 Commerce extérieur en mai
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de juin
- 20 Balance des paiements en mai
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en juin
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de juin
- 27 Construction neuve en juin
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet
- 28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juin
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
- 30 Demandeurs d'emploi en juin
- 30 Réserves nettes de change en juin

août 2004

- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
- 6 Réserves brutes de change en juillet
- 10 Production industrielle en juin
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T1
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
- 13 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T2
- 13 Salaires : statistiques provisoires 2004 T2
- 18 Commerce extérieur en juin
- 18 Balance des paiements en juin
- 20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T2
- 20 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
- 31 Construction neuve en juillet
- 31 Commercialisation de logements neufs : 2004 T2
- 31 Demandeurs d'emploi en juillet
- 31 Réserves nettes de change en juillet

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de juin : 16 juillet

indice de juillet : 16 août

Prévisions macroéconomiques

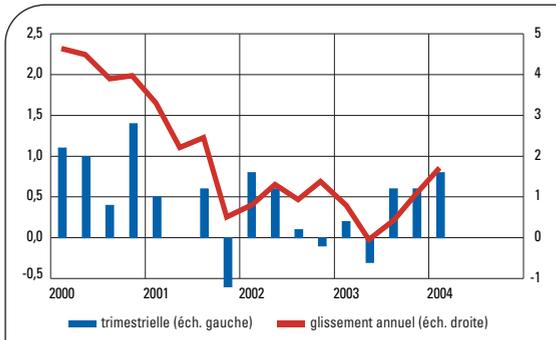
taux de croissance en %

	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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

			niveau à la fin mai		
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	49,99	-56,71	-20,41	-29,20	-28,31
recettes	227,47	221,56	96,67	89,51	96,74
dépenses	277,46	278,27	117,08	118,71	125,05
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-15,04	-15,03	-14,96
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-35,46	-44,23	-43,27

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

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Derniers indicateurs conjoncturels

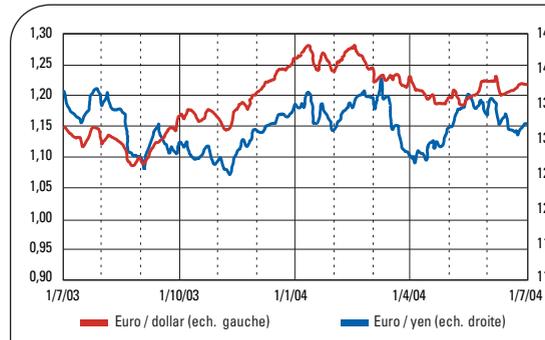
Production industrielle*, glissement annuel	0,7%	4/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	4,8%	5/2004
Taux de chômage (BIT)	9,8%	5/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,6%	5/2004
ensemble hors tabac	2,1%	5/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,4 Md€	4/2004
"	0,8 Md€	3/2004
Solde des transactions courantes, cvs	0,2 Md€	4/2004
"	-0,2 Md€	3/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,38%	30/6/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,12%	30/6/2004
Euro / dollar	1,2155	30/6/2004
Euro / yen	132,4	30/6/2004

* produits manufacturés

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

Taux de change de l'euro

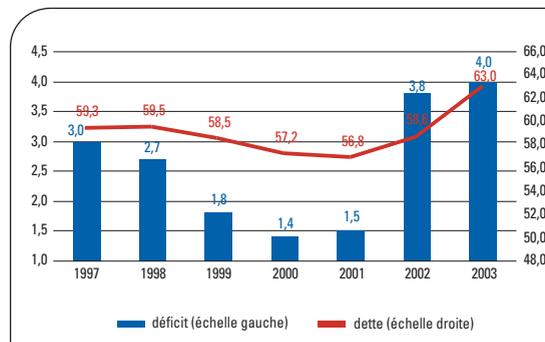
valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : Insee

Agence France Trésor et l'information

INTERNET

<http://www.aft.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire	
Tribune libre	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : 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



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 juin 2004 / fungible Treasury bonds at June 30, 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
FR0000570400	Échéance / Maturity 2004 OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 702 920 000	FR0010056531	OAT i 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 (valeur nominale/face value)	30 913 (1)	(28 412)	FR0010061242	Échéance / Maturity 2014 OAT 4% 25 avril 2014	13 712 397 683	37 000 000
FR0000570434	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 245 830	2 714 330 000	FR0010063081	OAT i 3% 25 juillet 2009 mars 2004 (valeur nominale/face value)	710 951 (1)	(653 442)	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	40 285 941	
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	18 072 406 069	2 689 970 000	FR0010071795	OAT i 3% 25 juillet 2009 avril 2004 (valeur nominale/face value)	115 733 (1)	(106 371)	FR0000187361	Échéance / Maturity 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	1 461 580 000
FR0000570491	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816	1 618 410 000	FR0010083436	OAT i 3% 25 juillet 2009 mai 2004 (valeur nominale/face value)	78 912 (1)	(72 529)	FR0000189151	Échéance / Maturity 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	22 858 082 780	140 700 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0010093021	OAT i 3% 25 juillet 2009 juin 2004 (valeur nominale/face value)	270 028 (1)	(248 185)	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 776 830 000
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	2 123 000 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	152 750 000	FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	10 689 887 (5)	(6 692 154)
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000186603	Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	294 920 000	FR0010050559	Échéance / Maturity 2020 OAT e i 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value)	5 175 866 410 (6)	(5 083 000 000)
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	697 780 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	643 670 000	FR0000571044	Échéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	283 380 000	FR0000570731	Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 712	789 750 000	FR0000571085	Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 929 290 000
FR0000570632	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494	365 180 000	FR0010094375	OAT i 1,6% 25 juillet 2011 (valeur nominale/face value)	3 459 383 080 (2)	(3 404 000 000)	FR0000571150	Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	3 326 780 000
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 805 500 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	412 950 000	FR0000571226	Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	12 267 982 (7)	(46 232 603)
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0000188328	Échéance / Maturity 2012 OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	393 250 000	FR0000571218	Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029	20 352 501 668	3 218 910 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 681 630 000	FR0000188013	OAT e i 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	14 522 878 460 (3)	(13 802 000 000)	FR0000186413	OAT i 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	4 851 621 210 (8)	(4 478 144 000)
FR0000571424	OAT i 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	15 012 439 485 (1)	(13 798 071 236)	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	441 700 000	FR0000187635	Échéance / Maturity 2032 OAT e i 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	25 747 437 740 (9)	(6 794 000 000)
FR0010009431	OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value)	57 665 (1)	(53 000)	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0010070060	Échéance / Maturity 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	6 588 000 000	84 800 000
FR0010015214	OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value)	329 395 (1)	(302 750)	FR0000188989	Échéance / Maturity 2013 OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879	75 000 000				
FR0010022350	OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value)	387 712 (1)	(356 350)	FR0000188955	OAT i 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	12 812 788 860 (4)	(12 409 000 000)				
FR0010030395	OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value)	73 473 (1)	(67 530)	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	55 700 000				
FR0010036343	OAT i 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 (valeur nominale/face value)	282 633 (1)	(259 771)	FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565					
FR0010045690	OAT i 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 (valeur nominale/face value)	64 682 (1)	(59 450)	FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	30 784 669					
				FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004	51 808 932					
				FR0010056549	OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2003	46 326 978					

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/06/2004 (1,08801) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.08801)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/06/2004 (1,01627) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.01627)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/06/2004 (1,05223) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.05223)
 (4) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/06/2004 (1,03254) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.03254)
 (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 30/06/2004 (1,01827) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.01827)
 (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 30/06/2004 (1,08340) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.08340)
 (9) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/06/2004 (1,03171) / face value x indexation coefficient at 06/30/2004 (1.03171)
 OAT i : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)
 OAT e i : 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

538 709 152 873 EUR

encours démembrés / stripped outstandings

48 230 510 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,76 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 261 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 261 days

BTAN au 30 juin 2004 / Treasury notes at June 30, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	17 663 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 663 000 000
	Échéance / Maturity 2005	39 309 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
	Échéance / Maturity 2006	43 920 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	11 703 000 000
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	22 632 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106589887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	5 918 000 000

Total BTAN / total Treasury notes

190 185 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 108 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 108 days

Dette négociable de l'État au 30 juin 2004 / French government negotiable debt, at June 30, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 66 jours

Average maturity: 6 years and 66 days

Total général 835 632 152 873 EUR

Total outstanding

BTF au 30 juin 2004 / Treasury bills at June 30, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	1/7/2004	5 649 000 000
BTF	8/7/2004	4 185 000 000
BTF	15/7/2004	5 014 000 000
BTF	22/7/2004	4 519 000 000
BTF	29/7/2004	5 123 000 000
BTF	12/8/2004	4 726 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
BTF	26/8/2004	4 950 000 000
BTF	2/9/2004	5 520 000 000
BTF	9/9/2004	4 856 000 000
BTF	23/9/2004	2 529 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	14/10/2004	4 202 000 000
BTF	28/10/2004	4 465 000 000
BTF	10/11/2004	4 281 000 000
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	20/01/2005	4 257 000 000
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

Total BTF / total Treasury bills

106 738 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours

Average maturity of BTFs: 118 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2004

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at June 30, 2004

néant/void

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor

