

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  
 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-

n° 169

juin 2004

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

# bulletin mensuel



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

### Bilan des émissions à mi-parcours

Au 31 mai 2004, l'Agence France Trésor a émis, au total 71,8Mds€ d'obligations, ce qui représente 58,8% des besoins de financement annoncés pour l'année 2004, soit 122Mds€. La durée de vie moyenne des émissions (hors BTF) est de 9 ans et 286 jours.

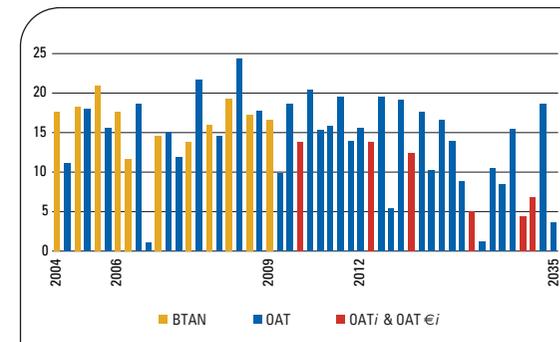
Les émissions se décomposent de la façon suivante:

- **BTAN** : 29,7Mds€ émis représentant 54% du programme de BTAN annoncé, soit 55Mds€.
- **OAT nominales** : 29,3 Mds€ émis dont 0,5% a été réservé aux personnes physiques, ce qui représente 53% du programme d'OAT annoncé, soit 55Mds€.
- **OATi** : 2,7Mds€;
- **OAT€i** : 10, 1Mds€. Ainsi le programme minimum d'émission d'obligations indexées sur l'inflation annoncé au marché en début d'année, soit 12Mds€, a été d'ores et déjà réalisé.

Au total, les OAT nominales représentent à ce jour 41% des émissions réalisées depuis le début de l'année, les OATi et OAT€i en représentent 18% et les BTAN 41%.

### ► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mai 2004

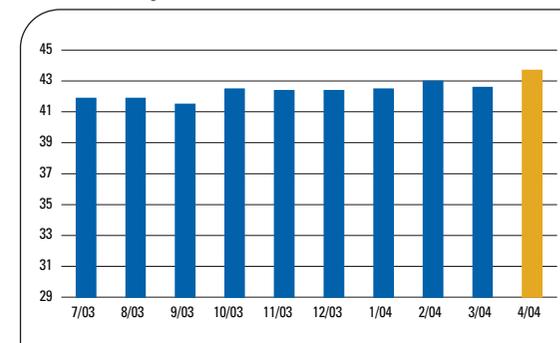
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
juin 2004	date d'adjudication	7	14	21	28	17		3
	date de règlement	10	17	24	1 <sup>er</sup> juillet	22		8
juillet 2004	date d'adjudication	5	12	19	26	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	20		6

Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications d'OAT et de BTAN : mai 2004

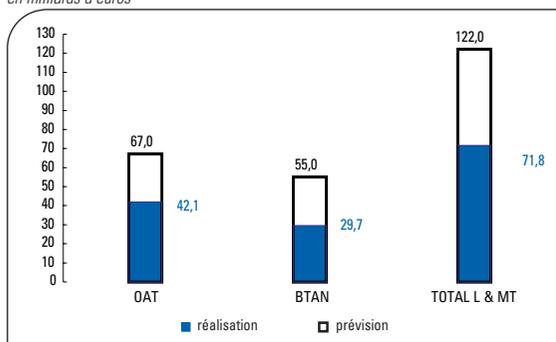
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OAT€i 10 ans	OAT€i 15 ans	OAT€i 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2014	25/4/2019	25/7/2012	25/7/2020	25/7/2032	12/3/2006	12/1/2009
	4,00%	4,25%	3,00%	2,25%	3,15%	2,25%	3,50%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>6/5/2004</b>	<b>6/5/2004</b>	<b>19/5/2004</b>	<b>19/5/2004</b>	<b>19/5/2004</b>	<b>19/5/2004</b>	<b>19/5/2004</b>
Date de règlement	11/5/2004	11/5/2004	25/5/2004	25/5/2004	25/5/2004	25/5/2004	25/5/2004
Volume annoncé	<- 5 200-5 700 ->		<-----1 300-1 800 ----->			<- 4 800-5 300 ->	
Volume demandé	8 305	5 290	3 125	1 258	995	8 220	7 580
Volume adjugé	3 522	2 170	740	531	515	2 929	2 291
dont ONC avant adjudication	0	0	0	14	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	106	35	135	6	44
<b>Volume total émis</b>	<b>3 522</b>	<b>2 170</b>	<b>846</b>	<b>566</b>	<b>650</b>	<b>2 935</b>	<b>2 335</b>
Taux de couverture	2,36	2,44	4,22	2,37	1,93	2,81	3,31
Prix moyen pondéré	98,09%	96,19%	108,08%	98,53%	113,31%	99,41%	99,87%
Taux actuariel	4,24%	4,61%	1,92%	2,36%	2,49%	2,59%	3,53%
Coefficient d'indexation	-	-	1,04567	1,01192	1,02528	-	-

Source : Agence France Trésor

## ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mai 2004

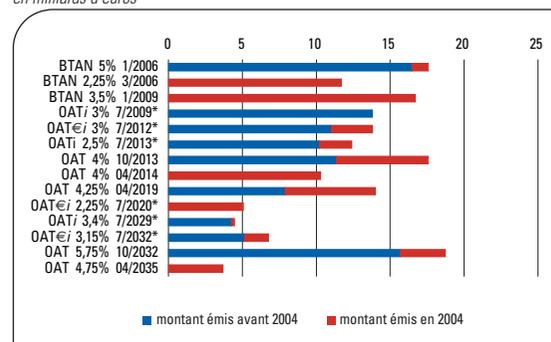
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mai 2004

en milliards d'euros



\* valeur nominale  
Source : Agence France Trésor

## ► Adjudications de BTF : mai 2004

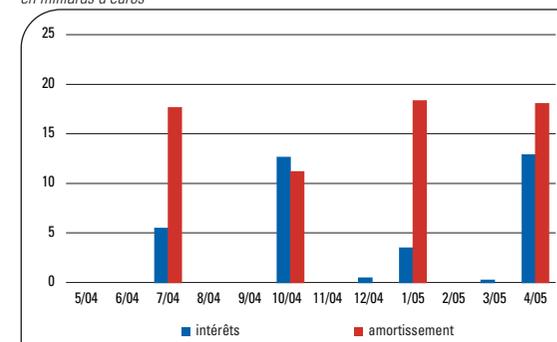
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>	<b>3/5/2004</b>		<b>3/5/2004</b>	
Date de règlement	6/5/2004		6/5/2004	
Echéance	29/7/2004		28/4/2005	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 506</b>		<b>2 188</b>	
Taux moyen pondéré	1,966%		2,124%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>10/5/2004</b>	<b>10/5/2004</b>		
Date de règlement	13/5/2004	13/5/2004		
Echéance	12/8/2004	10/11/2004		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 221</b>	<b>2 233</b>		
Taux moyen pondéré	1,990%	2,044%		
<b>Date d'adjudication</b>	<b>17/5/2004</b>		<b>17/5/2004</b>	
Date de règlement	19/5/2004		19/5/2004	
Echéance	12/8/2004		28/4/2005	
<b>Volume total émis</b>	<b>2 505</b>		<b>2 004</b>	
Taux moyen pondéré	1,990%		2,169%	
<b>Date d'adjudication</b>	<b>24/5/2004</b>	<b>24/5/2004</b>		
Date de règlement	27/5/2004	27/5/2004		
Echéance	26/8/2004	10/11/2004		
<b>Volume total émis</b>	<b>2 438</b>		<b>2 048</b>	
Taux moyen pondéré	1,993%		2,046%	
<b>Date d'adjudication</b>				
Date de règlement				
Echéance				
<b>Volume total émis</b>				
Taux moyen pondéré				

Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mai 2004

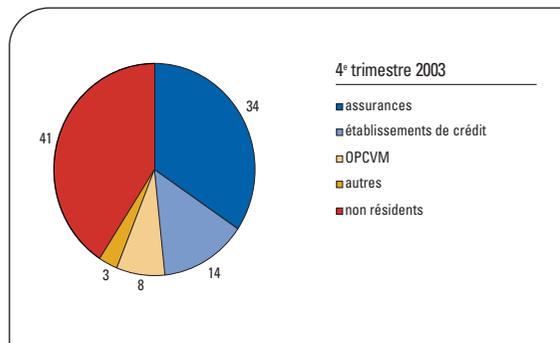
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détention des OAT par groupe de porteurs

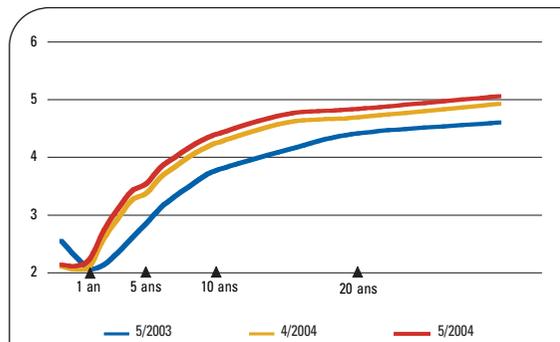
structure en %



Source : Banque de France

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

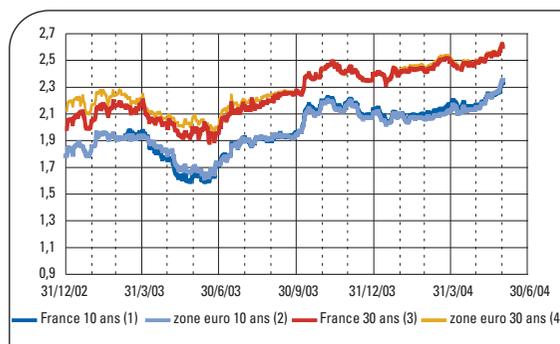
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

## ► Point mort d'inflation

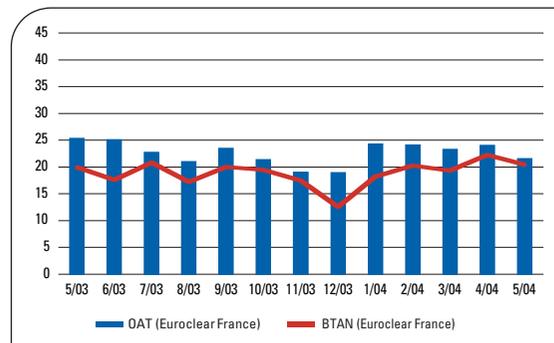
valeurs quotidiennes en %



(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

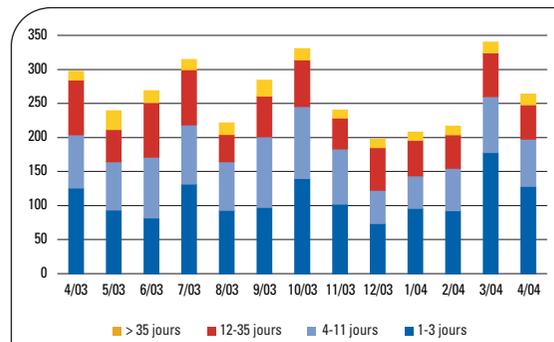
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

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

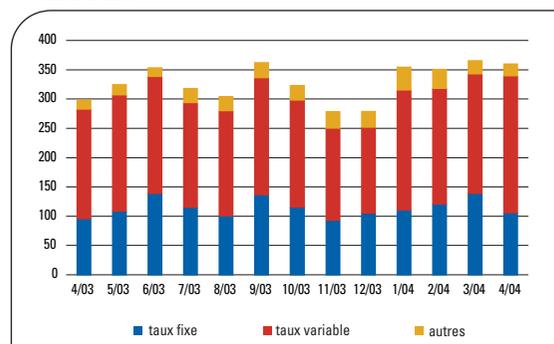
en milliards d'euros



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

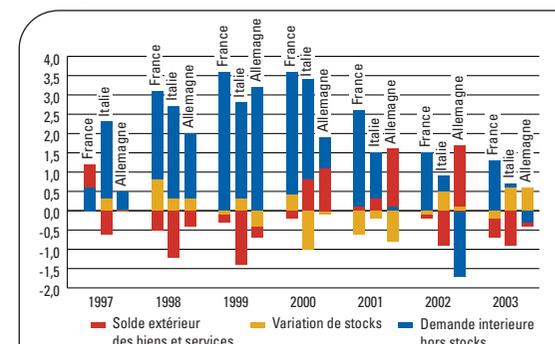
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	mars 2004	avril 2004	mai 2004
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>813</b>	<b>808</b>	<b>820</b>
OAT	419	443	478	512	531	521	529
BTAN	154	158	151	167	173	179	184
BTF	43	52	88	109	109	108	107
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
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	3 jours	62 jours	55 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	313 jours	7 jours	1 jours

Source : Agence France Trésor

## focus

### contribution au PIB (% a/a)



Source : instituts statistiques

### La Politique Budgétaire en Zone Euro – Entre Deux Eaux

Les années passent, mais l'approche des gouvernements de la zone euro face aux problèmes budgétaires ne change guère. Tout comme en 2002 ou 2003, nous anticipons la poursuite d'une politique budgétaire neutre en 2004-2005. Certes, un assouplissement de grande ampleur n'est pas à l'ordre du jour, pas plus qu'un abandon formel du Pacte de Stabilité et de Croissance. Pourtant, malgré certaines réformes de l'Etat-Providence ces deux dernières années, les problèmes budgétaires sont loin d'être réglés, surtout en vue du vieillissement à moyen terme de la population européenne.

L'an dernier, lorsqu'il est devenu clair que les déficits publics allaient dépasser les limites fixées par les différents programmes de Stabilité, les gouvernements allemand, français et italien ont essayé de gagner du temps, s'engageant à réduire les déficits à terme mais arguant de la faiblesse de l'activité pour justifier un délai supplémentaire. Le Conseil Ecofin a fini par entériner cette approche, acceptant de suspendre l'application des procédures de déficit excessif à l'encontre de la France et de l'Allemagne.

Malgré les pressions verbales de la BCE ou de la Commission Européenne, il est peu probable que les gouvernements des " trois grands " soient poussés à agir différemment en 2004. D'une part, la reprise n'est pas encore assez solide pour que les gouvernements risquent un ajustement budgétaire agressif, sans crainte d'un nouveau dérapage. D'autre part, l'expérience de l'année passée suggère qu'une sanction d'un dérapage budgétaire par les marchés financiers reste peu probable. Enfin, la discipline entre pairs au sein de la zone euro risque de ne pas jouer, puisque les trois plus grands pays connaissent tous une situation à peu près similaire.

Il existe même une possibilité que les gouvernements décident d'assouplir légèrement la politique budgétaire l'an prochain, du moins par rapport à 2004. Les réformes structurelles actuellement engagées en Europe pèsent à la fois sur

la propension des ménages à consommer et sur la popularité des majorités au pouvoir ; ainsi, lesdites majorités pourraient être tentées d' " adoucir " le remède en relâchant un peu la discipline budgétaire. Certes, les risques varient d'un pays à l'autre. Mais en Allemagne, les autorités ont déjà indiqué que la croissance, et non l'ajustement budgétaire, restait la priorité. Et en Italie, le gouvernement envisage des baisses d'impôts de près de 1% de PIB pour 2005, qui seront difficiles à financer dans leur totalité par des économies.

En France, le gouvernement insiste sur la nécessité de réduire le déficit à 3% du PIB ou moins dès 2005, et a récemment annoncé un gel de crédits de sept milliards d'euros pour l'année en cours. Mais d'autres engagements gouvernementaux, par exemple le projet de loi de cohésion sociale envisagé pour l'automne ou la baisse des cotisations sociales pour les restaurateurs, peuvent compliquer cette tâche. Et au moment où le gouvernement s'apprête à présenter au Parlement un projet de réforme de l'assurance maladie, imposer d'autres mesures restrictives aux citoyens pourrait se révéler difficile politiquement.

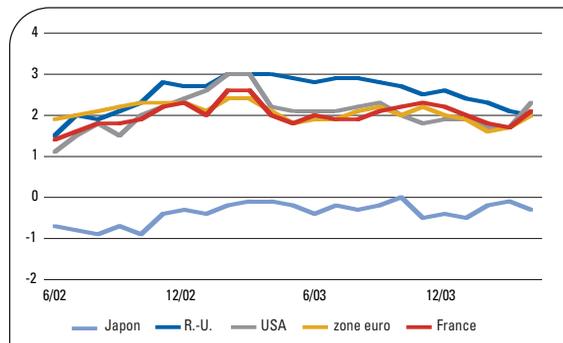
En dehors des " trois grands ", on peut noter des politiques plus rigoureuses : le budget est proche de l'équilibre en Espagne et en Belgique, et des mesures structurelles de réduction du déficit ont été prises aux Pays-Bas (malgré la récession de 2003) et au Portugal. Pourtant, dans son ensemble, la politique budgétaire de la zone euro manque d'une direction claire, et si la consolidation ne semble pas être la principale priorité, les déficits restent cependant trop élevés pour permettre une politique de relance de la consommation via l'arme budgétaire.

Analyse de marchés  
Jean-François Mercier  
Citigroup

*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

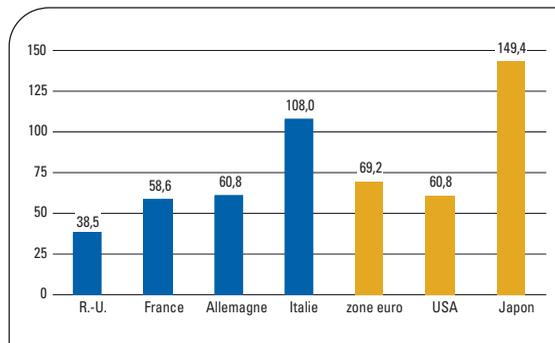
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

## ► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## ► Calendrier des indicateurs économiques français

### juin 2004

- 2 Construction neuve en avril
- 2 Commercialisation de logements neufs : 2004 T1
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin avril
- 7 Réserves brutes de change en mai
- 10 Production industrielle en avril
- 10 Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T1
- 11 Commerce extérieur en avril
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de mai
- 17 Balance des paiements en avril
- 18 Salaires : statistiques définitives 2004 T1
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de mai
- 29 Construction neuve en mai
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
- 29 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
- 30 Demandeurs d'emploi en mai
- 30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T1
- 30 Réserves nettes de change en mai

### 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

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

indice de mai : 16 juin

indice de juin : 16 juillet

## 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

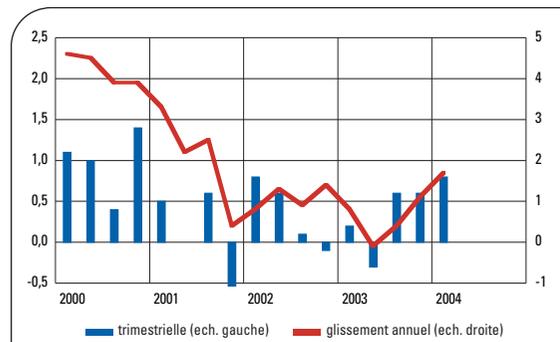
Production industrielle*, glissement annuel	0,3%	3/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,8%	4/2004
Taux de chômage (BIT)	9,8%	4/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	4/2004
ensemble hors tabac	1,5%	4/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,8 Md€	3/2004
"	0,3 Md€	2/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-0,2 Md€	3/2004
"	1,4 Md€	2/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,36%	31/5/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,087%	31/5/2004
Euro / dollar	1,2198	31/5/2004
Euro / yen	133,24	31/5/2004

\* produits manufacturés

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

## Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

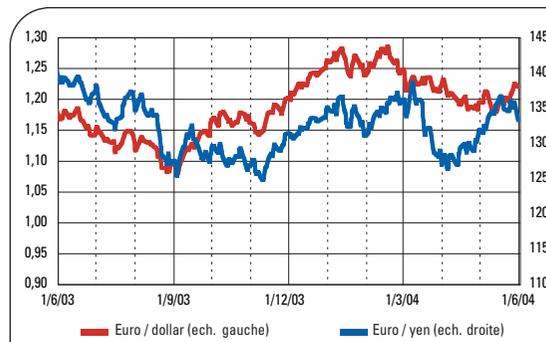
variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

## Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

## Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

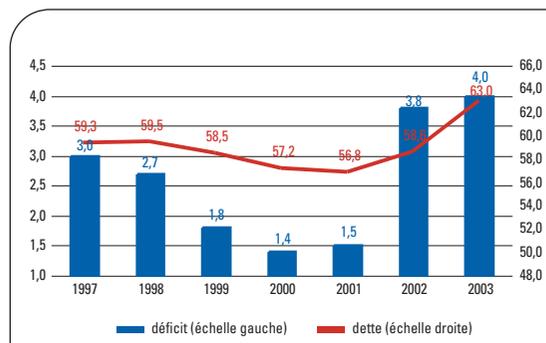
	2002		niveau à la fin avril		
	2002	2003	2002	2003	2004
<b>Solde du budget général</b>	-49,99	-56,71	-23,31	-28,30	-27,89
recettes	227,47	221,56	75,42	71,18	77,95
dépenses	277,46	278,27	98,73	99,48	105,84
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	0,69	-0,23	-8,94	-11,43	-11,71
<b>Solde général d'exécution</b>	-49,30	-56,94	-32,25	-39,73	-39,60

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

Pour plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_eta/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_eta/)

## 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



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



dette négociable de l'État  
French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 mai 2004 / fungible Treasury bonds at May 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
FR000570400	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 6,75% 25 octobre 2004	<b>11 188 995 553</b>	1 618 720 000	FR0010056531	OAT i 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 (valeur nominale/face value)	30 826 (1) (28 412)		FR0010061242	<b>Échéance / Maturity 2014</b> OAT 4% 25 avril 2014	<b>10 305 429 966</b>	5 000 000
FR000570434	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,50% 25 avril 2005	<b>33 774 245 830</b>	2 727 330 000	FR0010063081	OAT i 3% 25 juillet 2009 mars 2004 (valeur nominale/face value)	708 972 (1) (653 442)		FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	40 285 941	
FR000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 689 770 000	FR0010071795	OAT i 3% 25 juillet 2009 avril 2004 (valeur nominale/face value)	115 410 (1) (106 371)		FR0000187361	<b>Échéance / Maturity 2016</b> OAT 5% 25 octobre 2016	<b>16 652 000 000</b>	1 478 180 000
FR000570491	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006	<b>46 753 093 816</b>	1 640 410 000	FR0010083436	OAT i 3% 25 juillet 2009 mai 2004 (valeur nominale/face value)	78 693 (1) (72 529)		FR0000189151	<b>Échéance / Maturity 2019</b> OAT 4,25% 25 avril 2019	<b>22 858 082 780</b>	140 700 000
FR000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	160 750 000	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 572 030 000
FR000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	2 129 000 000					FR0000570954	OAT 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	10 689 887 (4) (6 692 154)	
FR000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410							<b>Échéance / Maturity 2020</b> OAT i 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value)	<b>5 148 824 850</b>	5 148 824 850 (5) (5 083 000 000)
FR000570574	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007	<b>36 408 826 604</b>	676 980 000	FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	279 920 000	FR0010050559	OAT i 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value)	5 148 824 850 (5) (5 083 000 000)	
FR000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	288 380 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	636 670 000		<b>Échéance / Maturity 2022</b> OAT 8,25% 25 avril 2022	<b>1 243 939 990</b>	921 650 000
FR000570632	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008	<b>42 188 093 494</b>	365 180 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	33 627 332 042	840 950 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	
FR000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 658 500 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	414 150 000		<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023	<b>10 606 195 903</b>	7 908 290 000
FR000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498						FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 824 630 000					FR0000571150	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025	<b>8 511 928 118</b>	3 318 680 000
FR0000571424	OAT i 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	14 970 631 330 (1) (13 798 071 236)		FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	362 250 000		<b>Échéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	<b>12 267 982</b>	12 267 982 (6) (46 232 603)
FR0010009431	OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value)	57 504 (1) (53 000)		FR0000188013	OAT e i 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	14 447 105 480 (2) (13 802 000 000)		FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	12 267 982 (6) (46 232 603)	
FR0010015214	OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value)	328 478 (1) (302 750)		FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	406 500 000		<b>Échéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029	<b>20 339 022 454</b>	3 235 910 000
FR0010022350	OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value)	386 633 (1) (356 350)		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 500 880 458	
FR0010030395	OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value)	73 269 (1) (67 530)		FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879	94 000 000	FR0000186413	OAT i 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	4 838 141 996 (7) (4 478 144 000)	
FR0010036343	OAT i 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 (valeur nominale/face value)	281 846 (1) (259 771)		FR0000188955	OAT i 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	12 777 175 030 (3) (12 409 000 000)		FR0000188799	<b>Échéance / Maturity 2032</b> OAT e i 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	<b>25 710 818 080</b>	6 972 818 080 (8) (6 794 000 000)
FR0010045690	OAT i 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 (valeur nominale/face value)	64 502 (1) (59 450)		FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	45 700 000	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000	3 938 150 000
				FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565			<b>Échéance / Maturity 2035</b> OAT 4,75% 25 avril 2035	<b>3 699 000 000</b>	3 699 000 000
				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 31/05/2004 (1,08498) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,08498)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/05/2004 (1,04674) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,04674)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/05/2004 (1,02967) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,02967)

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

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/05/2004 (1,01295) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,01295)

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

(7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/05/2004 (1,08039) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,08039)

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/05/2004 (1,02632) / face value x indexation coefficient at 05/31/2004 (1,02632)

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 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

528 723 190 713 EUR

encours démémbrés / stripped outstandings

47 896 210 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,83 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 247 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 247 days

## BTAN au 31 mai 2004 / Treasury notes at May 31, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>17 663 000 000</b>
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 663 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>39 309 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>43 920 000 000</b>
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
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>29 990 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>36 671 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>16 714 000 000</b>
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000

**Total général** 184 267 000 000 EUR

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 106 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 106 days

### Dette négociable de l'État au 31 mai 2004 / French government negotiable debt, at May 31, 2004

**Durée de vie moyenne : 6 ans et 55 jours**

Average maturity: 6 years and 55 days

**Total général 820 361 190 713 EUR**  
*Total outstanding*

1 euro = 6,55957 FRF

## BTF au 31 mai 2004 / Treasury bills at May 31, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	3/6/2004	5 005 000 000
BTF	10/6/2004	3 559 000 000
BTF	17/6/2004	5 456 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
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	2 438 000 000
BTF	2/9/2004	5 520 000 000
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	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

**Total général** 107 371 000 000 EUR

### Durée de vie moyenne des BTF : 120 jours

Average maturity of BTFs: 120 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2004

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

**néant/void**

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE