

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° 168

mai 2004



AGENCE FRANCE TRÉSOR

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

bulletin mensuel

Actualité de la dette française

L'article 117 de la loi de finances et la dette non négociable de l'Etat

A coté de sa dette négociable, l'Etat possède une dette dite "non négociable". Derrière cette appellation peu évocatrice, on trouve aussi bien des titres aux porteurs très anciens que les dépôts des correspondants du Trésor, c'est à dire des institutions ou des établissements qui, aux termes de la loi, déposent leurs avoirs sur le compte unique de l'Etat à la Banque de France. Les collectivités locales (communes, départements, régions...) sont les premiers d'entre eux et, sans doute, les plus anciens puisque ce principe est déjà affirmé par un décret impérial du 27 février 1811. Fin 2003, leurs avoirs au Trésor représentaient ainsi près de 30,5 Md€.

L'évolution de ces dépôts a un impact direct chaque année sur la dette négociable de l'Etat. Un retrait des avoirs des correspondants se traduit, en effet, par une hausse du besoin de financement annuel et donc du programme d'émission.

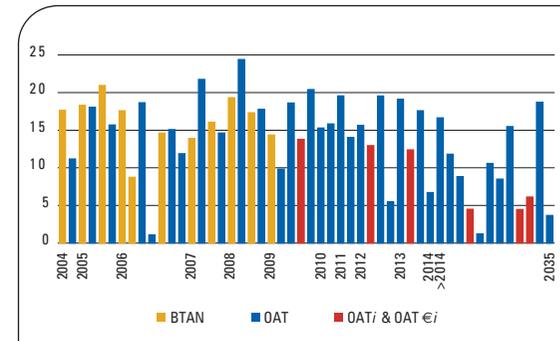
Les opérations financières initiées par les collectivités locales affectent également la gestion de la trésorerie de l'Etat dont est chargée l'Agence France Trésor. Chaque jour, le compte unique de l'Etat enregistre ainsi des flux financiers de l'ordre de 25 Md€, dont près de 3,6 Md€ sont le fait des dépenses et des recettes des collectivités locales.

Comme tout trésorier, celui de l'Etat a le souci d'anticiper le plus possible les opérations qui viennent affecter chaque jour ses livres, dont naturellement celles des collectivités locales. Cette bonne information lui permet de mieux calibrer ses besoins à court terme et de placer au mieux sur le marché monétaire les excédents ponctuels dont il dispose.

Prenant en compte cette préoccupation, qui renvoie au bon usage des deniers publics, le Parlement a approuvé, par l'article 117 de la loi de finances pour 2004, le principe d'une annonce des mouvements financiers des collectivités locales affectant le compte du Trésor. La mise en œuvre de ce principe, qui s'appuie sur un système d'annonce décentralisé placé auprès des comptables de chaque collectivité locale, devrait permettre de gérer plus finement l'impact de la dette non négociable sur la trésorerie de l'Etat.

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 avril 2004

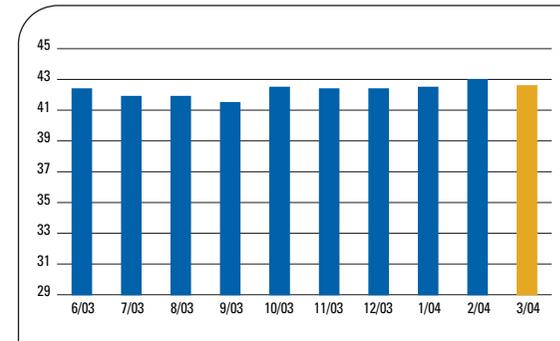
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
mai 2004	date d'adjudication	3	10	17	24	1 ^{er} juin	19	6	
	date de règlement	6	13	19	27	3 juin	25	11	
juin 2004	date d'adjudication	7	14	21	28		17	3	
	date de règlement	10	17	24	1 ^{er} juillet		22	8	

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : avril 2004

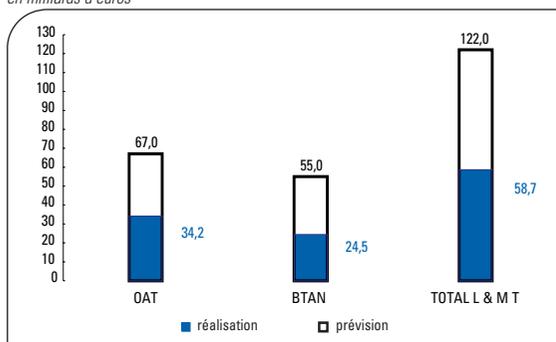
en millions d'euros

	OAT 30 ans	OAT i 10 ans	OAT€ i 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2035	25/7/2013	25/7/2012	12/3/2006	12/1/2009
	4,75%	2,50%	3,00%	2,25%	3,50%
Date d'adjudication	1/4/2004	15/4/2004	15/4/2004	15/4/2004	15/4/2004
Date de règlement	6/4/2004	20/4/2004	20/4/2004	20/4/2004	20/4/2004
Volume annoncé	3 200-3 700	<----- 1 300-1 800 ----->	<----->	<----- 5 200-5 700 ----->	<----->
Volume demandé	9 731	3 072	3 327	6 925	6 170
Volume adjugé	3 699	717	1 081	2 710	2 795
dont ONC avant adjudication	76	0	17	0	0
ONC après adjudication	0	6	253	0	835
Volume total émis	3 699	723	1 334	2 710	3 630
Taux de couverture	2,63	4,28	3,08	2,56	2,21
Prix moyen pondéré	99,54 %	104,82 %	109,01 %	99,74 %	100,76 %
Taux actuariel	4,78%	1,93%	1,82%	2,39%	3,32%
Coefficient d'indexation	-	1,02427	1,04040	-	-

Source : Agence France Trésor

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

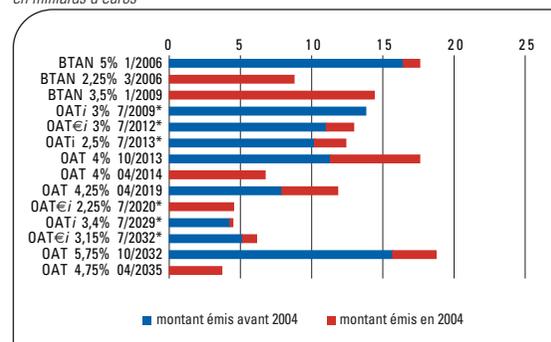
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : avril 2004

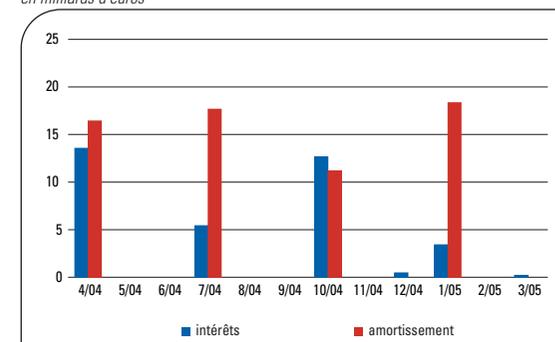
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	29/3/2004	29/3/2004		
Date de règlement	1/4/2004	1/4/2004		
Echéance	1/7/2004	2/9/2004		
Volume total émis	3 009	1 511		
Taux moyen pondéré	1,867%	1,845%		
Date d'adjudication	5/4/2004		5/4/2004	
Date de règlement	8/4/2004		8/4/2004	
Echéance	1/7/2004		31/3/2005	
Volume total émis	2 640		1 869	
Taux moyen pondéré	1,959%		2,046%	
Date d'adjudication	13/4/2004		13/4/2004	
Date de règlement	15/4/2004		15/4/2004	
Echéance	15/7/2004		31/3/2005	
Volume total émis	2 506		2 002	
Taux moyen pondéré	1,947%		2,052%	
Date d'adjudication	19/4/2004		19/4/2004	
Date de règlement	22/4/2004		22/4/2004	
Echéance	15/7/2004		14/10/2004	
Volume total émis	2 508		2 108	
Taux moyen pondéré	1,950%		1,957%	
Date d'adjudication	26/4/2004		26/4/2004	
Date de règlement	29/4/2004		29/4/2004	
Echéance	29/7/2004		14/10/2004	
Volume total émis	2 617		2 094	
Taux moyen pondéré	1,962%		1,989%	

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 avril 2004

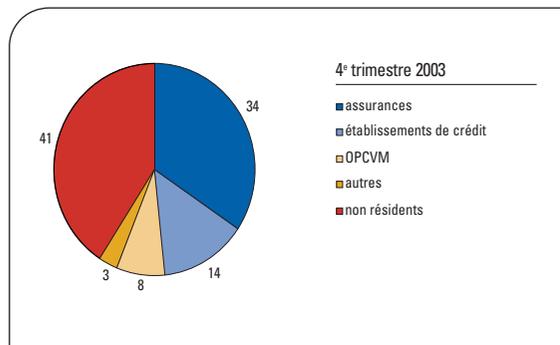
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

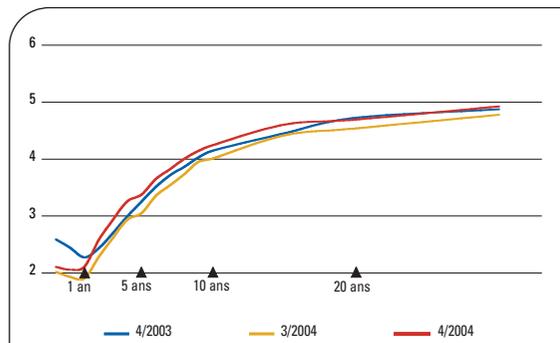
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

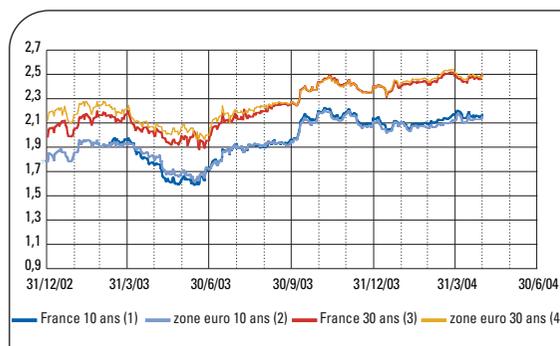
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

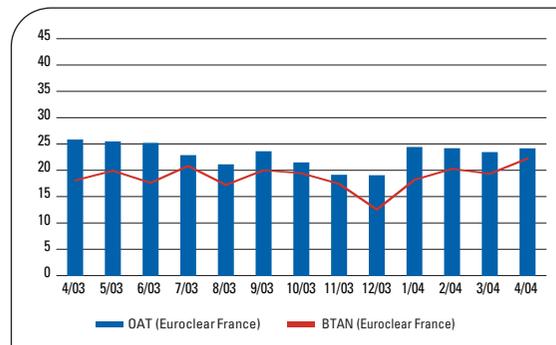
valeurs quotidiennes en %



(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 2003 et le rendement de l'OAT 3,4% juillet 2003
 (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

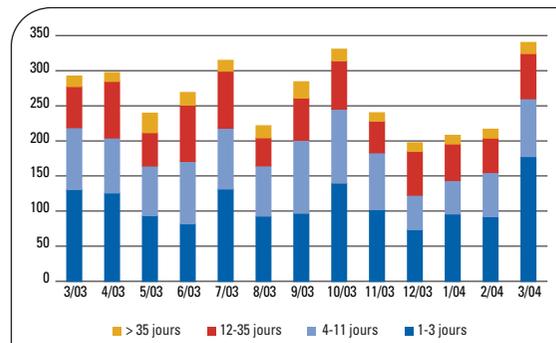
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

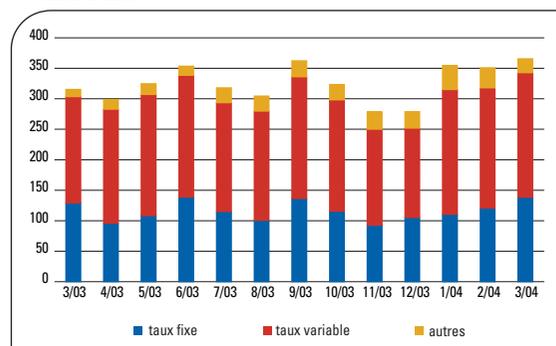
en milliards d'euros



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

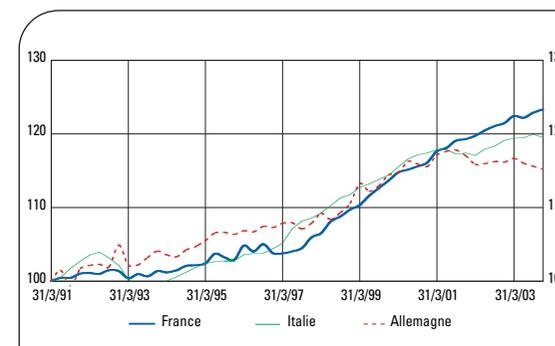
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fév 2004	mars 2004	avril 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	796	813	808
OAT	419	443	478	512	522	531	521
BTAN	154	158	151	167	167	173	179
BTF	43	52	88	109	107	109	108
Encours de swaps	///	37	61	61	61	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	28 jours	3 jours	62 jours
après swaps	///	5 ans	6 ans				
	///	358 jours	266 jours	235 jours	333 jours	313 jours	7 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Consommation des ménages, prix constants, CVS (indice 100 en 1991)



Source : Ecwin

Pourquoi la BCE devrait faire preuve d'audace si la consommation reste trop atone

Les marchés étaient encore récemment positionnés pour un assouplissement de la BCE, en écho à la faiblesse persistante de la consommation. La spéculation s'est intensifiée à la fin mars suite aux propos de J.-C. Trichet indiquant ses faveurs pour une baisse des taux lors du conseil de la BCE du début avril ; d'après débats en coulisses ont finalement abouti au maintien du statu quo, un choix souvent perçu comme une " occasion manquée ", l'évolution récente aux US (emploi, prix) et dans la zone euro (activité, prix) rendant peu probable une action proche. Toutefois si la consommation ne repartait pas la BCE pourrait se voir forcée d'agir. L'analyse des mécanismes de transmission de la politique monétaire suggère une moindre réactivité de la zone euro à une baisse de taux que dans les pays anglo-saxons pour des raisons tenant aux structures financières. Ceci plaide, à défaut d'un redémarrage de la consommation, en faveur d'une action forte, soit une baisse de 50 et non de 25 points de base .

On dénombre 4 canaux majeurs de transmission monétaire : un effet direct (coût du capital, décisions d'emprunt), un effet sur le prix des actifs (immobilier, actions, obligations), un effet crédit (selon la part répercutée aux emprunteurs par les intermédiaires financiers) et un effet change ; on a omis ce dernier, la zone euro étant une union monétaire fortement autocentrée.

L'effet sur l'immobilier (actif principal de nombreux individus) est double : il concerne le montant à rembourser (pour des taux révisables ou variables) et la valeur de l'actif, les taux d'intérêt affectant la demande d'immobilier et son prix ; si l'effet prix est perçu comme permanent, l'impact sur la consommation peut être fort. La structure du marché immobilier s'avère cruciale. L'examen par pays du stock de

dette hypothécaire, de sa part assimilable à du taux variable ou révisable, et enfin du degré de répercussion finale d'une baisse des taux montre que le consommateur allemand serait assez bénéficiaire relativement au français ou à l'italien, même si l'effet reste bien plus modeste que dans les pays anglo-saxons.

Les prix des actifs financiers sont aussi un canal de transmission important d'une variation des taux d'intérêt (réduction du coût du capital et hausse des marchés actions gonflant la richesse des ménages si l'effet est perçu comme permanent). Le montant de la capitalisation boursière en part du PIB (%) joue ici un rôle clef et suggère un effet plus prononcé pour les entreprises en France (54%) qu'en Allemagne (28%) ou en Italie (32%), mais très modeste pour les ménages des 3 pays peu détenteurs d'actions, contrairement aux pays anglo-saxons.

Le rôle des intermédiaires financiers est aussi crucial. L'examen récent (recul moyen de 110 pb du taux refi de la BCE en 2002) montre une répercussion limitée et contrastée de ces assouplissements. Assez forte en Italie (70 pb) et en France (60 pb) elle a été très faible en Allemagne (de 0 à 20 pb des entreprises aux indépendants) à cause de la vulnérabilité du secteur bancaire trop atomisé et contraint de renflouer ses marges. La forte part de l'intermédiation et la faible détention d'actifs financiers par les ménages relativement aux pays anglo-saxons accentue ici la modestie de l'impact d'une baisse des taux.

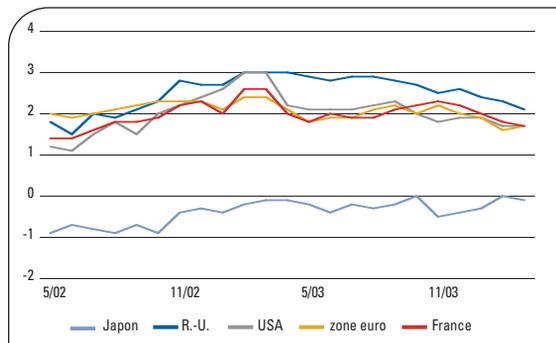
Une atonie éventuelle de la consommation dans la zone euro justifierait donc tout à fait une action courageuse de la BCE.

Equipe de la recherche économique
Royal Bank of Scotland

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

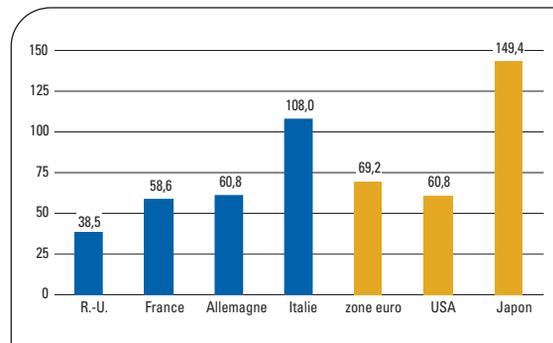
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

mai 2004

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 7 Réserves brutes de change en avril
- 11 Production industrielle en mars
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T1
- 12 Commerce extérieur en mars
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 14 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T1
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2004 T1
- 18 Balance des paiements en mars
- 19 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T1
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 25 Prix à la consommation : indice définitif d'avril
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 28 Prix de vente industriels : indice d'avril
- 28 Demandeurs d'emploi en avril
- 28 Réserves nettes de change en avril

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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice d'avril : 18 mai

indice de mai : 16 juin

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

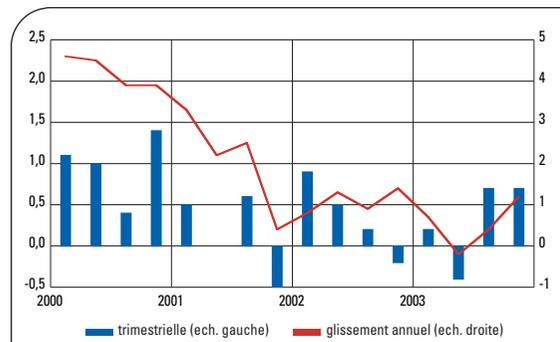
Production industrielle*, glissement annuel	1,4%	2/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,8%	3/2004
Taux de chômage (BIT)	9,8%	3/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,7%	3/2004
ensemble hors tabac	1,1%	3/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,0 Md€	2/2004
"	0,8 Md€	1/2004
Solde des transactions courantes, cvs	1,4 Md€	2/2004
"	-0,4 Md€	1/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,28%	30/4/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,073%	30/4/2004
Euro / dollar	1,1947	30/4/2004
Euro / yen	131,87	30/4/2004

* produits manufacturés

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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

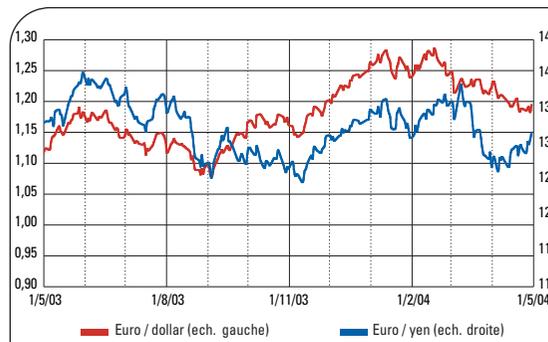
variation en %



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

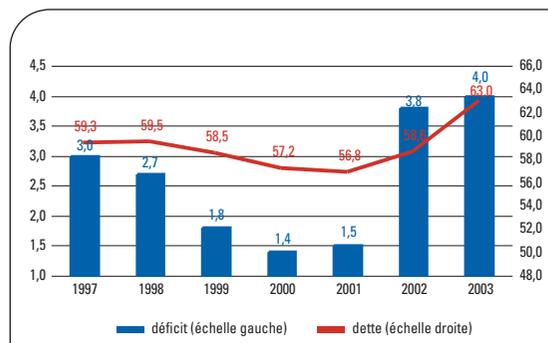
	2002		niveau à la fin mars		
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	-49,99	-56,71	-11,70	-12,64	-17,62
recettes	227,47	221,56	53,61	51,35	54,95
dépenses	277,46	278,27	65,31	63,99	72,57
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-6,69	-8,85	-8,34
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-18,39	-21,49	-25,96

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

Pour plus de détails : 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





dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 avril 2004 / fungible Treasury bonds at April 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
FR000570400	Échéance / Maturity 2004 OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 584 920 000	FR0010056531	OAT i 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	30 712 (1)	(28 412)	FR0000187361	Échéance / Maturity 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	1 058 480 000
FR000570434	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 245 830	2 767 330 000	FR0010063081	OAT i 3% 25 juillet 2009 mars 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	706 338 (1)	(653 442)	FR0000189151	Échéance / Maturity 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	20 688 082 780	75 700 000
FR000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	18 072 406 069	2 709 770 000	FR0010071795	OAT i 3% 25 juillet 2009 avril 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	114 982 (1)	(106 371)	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 521 030 000
FR000570491	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	46 753 093 816	1 670 910 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	160 750 000	FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 689 887 (4)	(6 692 154)
FR000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000		Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010	31 162 742 970	283 920 000	FR0010050559	/ OAT <i>ε</i> 2,25% 25 juillet 2020 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 551 780 900	(5)
FR000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 860 900 000	FR0000186603	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	636 670 000		Échéance / Maturity 2020 OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410	955 980 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	636 670 000		Échéance / Maturity 2022 OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 973 290 000
FR000570574	Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007	36 408 826 604	292 480 000		Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011	33 627 332 042	840 950 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	21 771 775 424	955 980 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 710	840 950 000	FR0000571085	Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 973 290 000
FR000570632	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494	311 580 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	397 950 000	FR0000571085	Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	3 163 680 000
FR000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 678 500 000		Échéance / Maturity 2012 OAT 5% 25 avril 2012	54 185 272 763	357 250 000	FR0000571150	Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 267 982	(6)
FR000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498	1 779 630 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580		FR0000571218	Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029	20 321 065 097	2 822 910 000
FR000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 779 630 000	FR0000188013	/ OAT <i>ε</i> 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	13 491 341 920 (2)	(12 956 000 000)	FR0000186413	/ OAT i 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 820 184 639	(7)
FR000571424	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	14 915 025 103 (1)	(13 798 071 236)	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	335 500 000		Échéance / Maturity 2032 OAT <i>ε</i> 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	25 011 085 440	(8)
FR0010009431	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	57 290 (1)	(53 000)	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000	3 290 950 000
FR0010015214	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	327 258 (1)	(302 750)		Échéance / Maturity 2013 OAT 4% 25 avril 2013	49 463 714 208	94 000 000		Échéance / Maturity 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	3 699 000 000	(8)
FR0010022350	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	385 197 (1)	(356 350)	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879					
FR0010030395	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	72 997 (1)	(67 530)	FR0000188955	/ OAT i 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 729 772 650 (3)	(12 409 000 000)				
FR0010036343	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 <i>(valeur nominale/face value)</i>	280 799 (1)	(259 771)	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	45 700 000				
FR0010045690	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 <i>(valeur nominale/face value)</i>	64 262 (1)	(59 450)	FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565					
				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					
					Échéance / Maturity 2014 OAT 4% 25 avril 2014	6 743 144 025	5 000 000				
				FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	6 743 144 025	5 000 000				

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,08095) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.08095)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,04132) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.04132)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,02585) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.02585)

(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 30/04/2004 (1,0077) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.0077)

(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 30/04/2004 (1,07638) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.07638)

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/04/2004 (1,02101) / face value x indexation coefficient at 04/30/2004 (1.02101)

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*ε* : 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

520 617 312 360 EUR

encours démémbrés / stripped outstandings

46 024 410 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,55 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 253 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 253 days

BTAN au 30 avril 2004 / Treasury notes at April 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	40 985 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	8 768 000 000
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	14 379 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	14 379 000 000

Total général 178 997 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 129 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 129 days

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

Durée de vie moyenne : 6 ans et 62 jours

Average maturity: 6 years and 62 days

Total général 807 772 312 360 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 30 avril 2004 / Treasury bills at April 30, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	6/5/2004	5 203 000 000
BTF	13/5/2004	4 195 000 000
BTF	19/5/2004	4 901 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
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	2 617 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
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	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

Total général 108 158 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours

Average maturity of BTFs: 121 days

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

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

néant/void

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE