



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

## Actualité de la dette française

### Palmarès des SVT les plus actifs sur le marché primaire en 2002

L'Agence France Trésor publie pour la troisième année consécutive le palmarès des SVT les plus actifs sur le marché primaire.

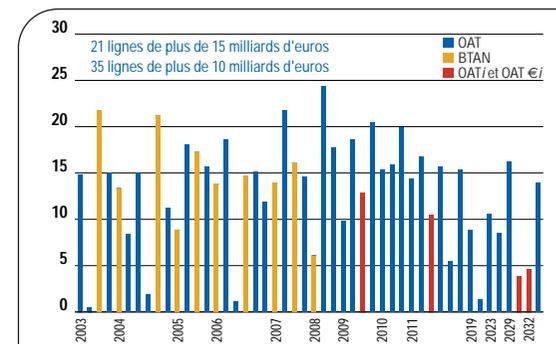
Le palmarès est fondé sur la participation de chaque établissement aux adjudications de BTF, BTAN et OAT et aux rachats. Cette moyenne est pondérée par la durée. Elle exclut l'opération syndiquée de l'OAT*€i* juillet 2032, ainsi que le rachat associé d'OAT*i* juillet 2029. Les parts de marché sont par conséquent calculées sur un total émis équivalent à 107 milliards d'euros d'obligations de maturité dix ans. L'AFT rappelle que la participation ainsi pondérée au marché primaire n'est que l'un des nombreux aspects de l'activité de SVT. Les différences de part de marché entre les établissements sont par ailleurs dans certains cas très faibles.

Le palmarès des établissements ayant obtenu une part de marché supérieure à la moyenne théorique de 4,76% (soit 100% divisés par 21 SVT) est, dans l'ordre décroissant :

- Crédit Agricole Indosuez,
- BNP Paribas,
- CDC-Ixis,
- Crédit Lyonnais,
- JP Morgan,
- Dresdner Bank,
- Barclays,
- Société Générale,
- Lehman Brothers,
- ABN-Amro.

### ➤ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 janvier 2003

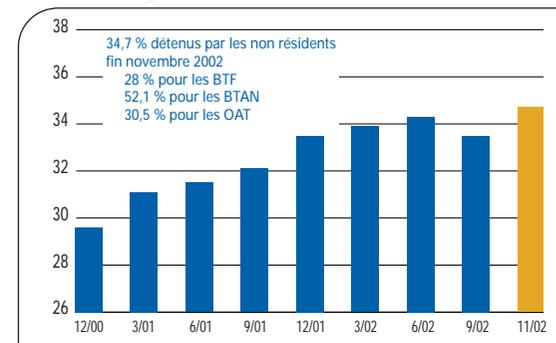
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ➤ Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

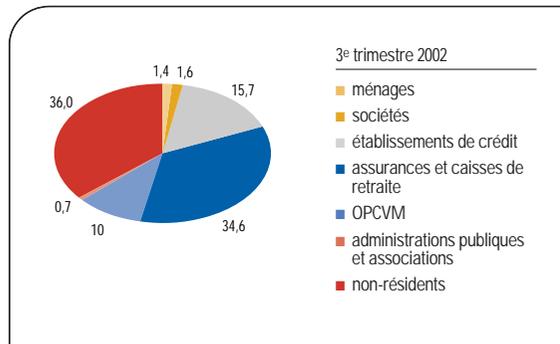
en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

## ► Détenion des OAT par groupe de porteurs

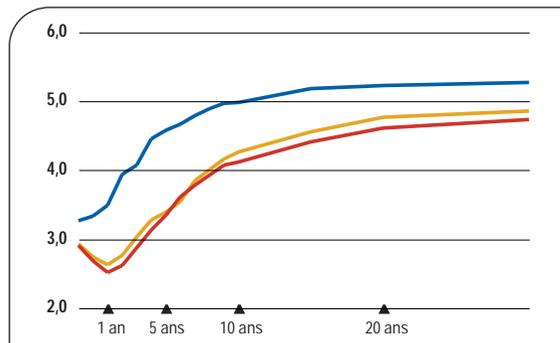
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France ; le pourcentage de détenion des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

## ► Courbe des taux sur titres d'État

valeur en %

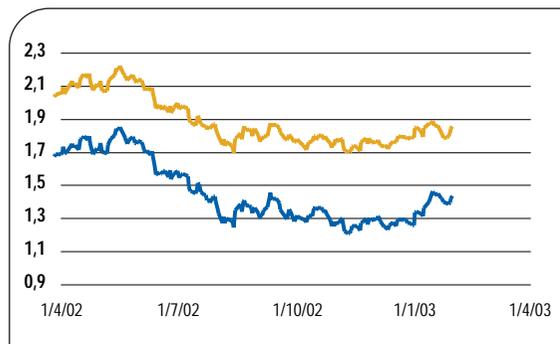


— 31 janvier 2002 — 31 décembre 2002 — 31 janvier 2003

Source : Bloomberg

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

valeurs quotidiennes en %



— France\* — Zone euro\*\*

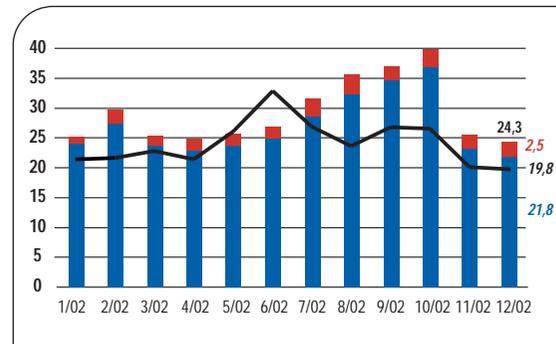
\* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

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

Source : Bloomberg

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

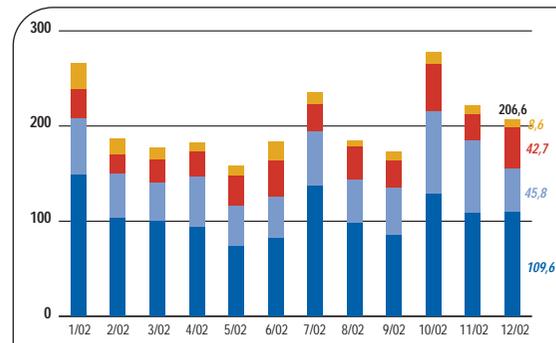
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Euroclear France) ■ OAT (Euroclear Bank) — BTAN (Euroclear France)

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

en milliards d'euros

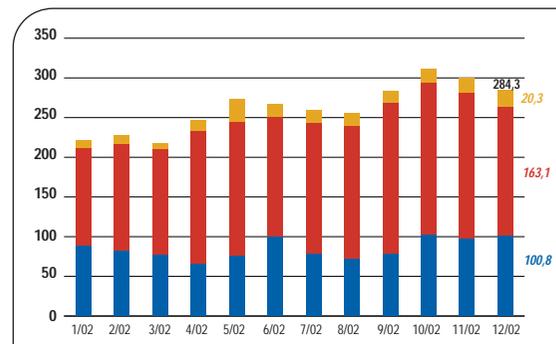


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

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

en milliards d'euros



■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

## ► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

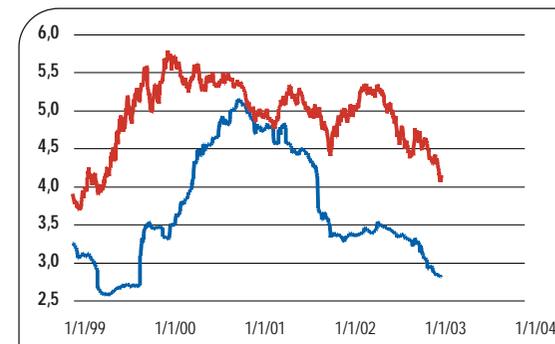
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	jan. 2003
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>721</b>
OAT	419	443	478	485
BTAN	154	158	151	147
BTF	43	52	88	89
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable				
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	10 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans
		358 jours	266 jours	298 jours

Source : Agence France Trésor

## focus

### Taux d'intérêt

Valeurs quotidiennes en %



— Euribor 3 mois — TEC 10

Source : Fédération bancaire de l'Union Européenne - CDC - Comité de normalisation obligatoire

## Calendrier d'adjudication

3/3/2003	règlement	6/3/2003	règlement	10/3/2003	règlement	17/3/2003	règlement	20/3/2003	règlement	24/3/2003	règlement	31/3/2003	règlement
BTF	6/3/2003	OAT	11/3/2003	BTF	13/3/2003	BTF	20/3/2003	BTAN	25/3/2003	BTF	27/3/2003	BTF	3/4/2003
3 mois				3 mois		3 mois				3 mois		3 mois	
6 mois				6 mois		6 mois				6 mois		6 mois	
ou 1 an				ou 1 an		ou 1 an				ou 1 an		ou 1 an	

Source : Agence France Trésor

## OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT	OAT	OAT <i>i</i>	OAT€ <i>i</i>	OAT€ <i>i</i>	BTAN 5 ans
	octobre 2012	octobre 2032	juillet 2009	juillet 2012	juillet 2032	janvier 2008
	4,75%	5,75%	3,00%	3,00%	3,15%	3,50%
Date de l'adjudication	9/01/03	9/01/03	9/01/03	9/01/03	9/01/03	23/01/03
Date de règlement	14/01/03	14/01/03	14/01/03	14/01/03	14/01/03	28/01/03
Volume annoncé	<- 4 500 à 5 000 ->		<-	1 500 à 2 000	->	5 000 à 5 500
Volume demandé	7 485	3 912	4 204	1 736	1 119	10 790
<b>Volume adjudugé</b>	<b>3 495</b>	<b>1 492</b>	<b>1 310</b>	<b>324</b>	<b>587</b>	<b>6 060</b>
dont ONC	0	47	211	19	38	745
Taux de couverture	2,14	2,62	3,71	5,46	2,04	2,03
Prix limite	103,82%	113,53%	103,40%	104,94%	108,82%	100,54%
Taux moyen pondéré	4,26%	4,87%	2,43%	2,41%	2,70%	3,38%
Précédentes adjudications	7/11/02	4/7/02	20/6/02	20/6/02		21/11/02
Taux moyen pondéré	4,66%	5,34%	3,23%	3,06%		3,74%

Source : Agence France Trésor

## BTF : dernières adjudications

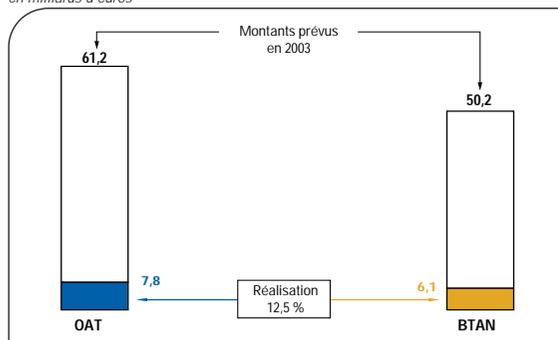
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
6/01/2003				
Volume adjudugé		2 510		2 241
Taux moyen pondéré		2,73%		2,61%
13/01/2003				
Volume adjudugé		2 059		1 590
Taux moyen pondéré		2,72%		2,59%
20/01/2003				
Volume adjudugé		2 164	2 212	
Taux moyen pondéré		2,71%	2,62%	
27/01/2003				
Volume adjudugé		2 007	2 048	
Taux moyen pondéré		2,67%	2,58%	
3/02/2003				
Volume adjudugé		2 213		2 464
Taux moyen pondéré		2,66%		2,49%

Source : Agence France Trésor

## Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 janvier 2003

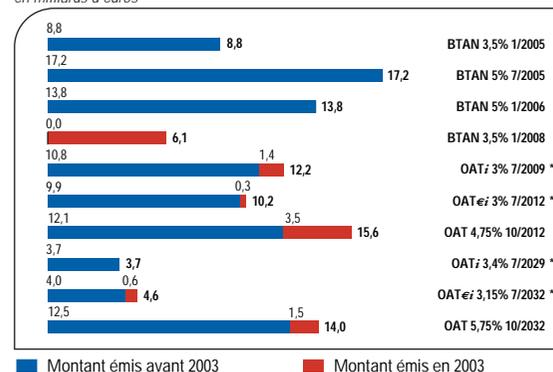
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 31 janvier 2003

en milliards d'euros

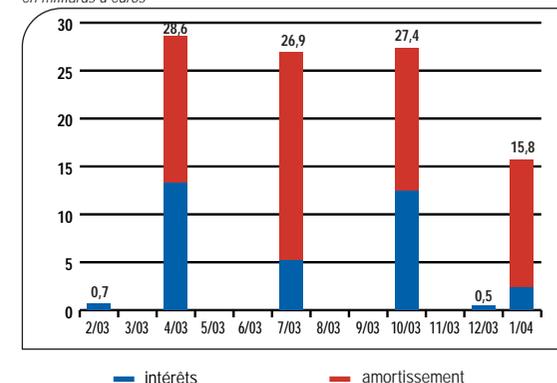


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

## OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2003

en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### L'appréciation de l'euro : un frein à la croissance en 2003

La forte appréciation récente de l'euro (et ce qu'elle révèle des problèmes affectant l'économie américaine) sera l'un des thèmes majeurs en 2003 pour l'économie et les marchés de taux en Europe. Dans un environnement géopolitique très incertain, ceci va peser négativement sur la croissance et devrait réduire l'inflation. En un an, le taux de change effectif nominal de l'euro s'est déjà apprécié de plus de 10% (et la tendance semble toujours à la hausse). Les modèles usuels indiquent qu'une appréciation de 10% du taux de change effectif réduit la croissance de 0,7 point de PIB la première année et de 0,4 la seconde. Pour l'inflation, l'impact est ressenti surtout la première année (- 0,6 point). Avec ce choc de change, allié aux incertitudes géopolitiques, aux prix élevés du pétrole et à la politique budgétaire allemande restrictive, la croissance devrait être nettement plus faible que celle envisagée à l'automne dernier. Nous attendons une croissance de + 0,8% en zone euro en 2003 et de + 1,1% en France. Quant à l'inflation, les prévisions sont plus incertaines eu égard aux prix du pétrole, mais nous attendons une inflation de 1,5% en 2003 dans les deux aires. Au-delà du détail des prévisions, l'histoire récente nous enseigne qu'en période de décélération du PIB, le consensus pêche par excès d'optimisme. 2003 sera donc la troisième année consécutive de croissance nettement inférieure au potentiel, engendrant selon nous un « output gap » de - 3,7% en 2003 en zone euro (le niveau très bas de 1993, - 2,4%, sera largement dépassé). Cet environnement devrait être positif pour les produits de taux et les obligations souveraines. Outre des baisses de taux de la BCE (nous envisageons des taux à 2,0% en fin d'année), l'on devrait voir de nouvelles baisses des taux longs, avec un aplatissement de la partie longue de la courbe.

Dans ce contexte, quel devrait être l'écart d'inflation entre la France (l'IPC français hors tabac est l'indice des OAT*i*) et

la zone euro (l'IPCH hors tabac de la zone euro est celui des OAT*€i*) ? Alors qu'il fut de 70 points de base en 1999-2001, il s'est considérablement rétréci en 2002. Deux facteurs à l'œuvre devraient demeurer en 2003. L'Allemagne (30% de l'indice OAT*€i*), avec une croissance proche de zéro, exerce de fortes pressions désinflationnistes sur la zone (au dernier trimestre 2002, elle a eu une inflation de 1,0 point inférieure à celle de la France). Par ailleurs, en France, après dix années de stabilité, les honoraires des médecins et autres professions médicales ont été fortement augmentés depuis la mi-2002. Ce poste (5% de l'IPC français), qui a longtemps contribué à la faible inflation française, croît maintenant à 7,8% en glissement annuel. Tout ceci devrait être plus favorable aux OAT*i* qu'aux OAT*€i* en 2003. L'émission par adjudication d'une nouvelle OAT*i* 25 juillet 2013, le 6 février 2003, devrait donc être bien accueillie par les investisseurs.

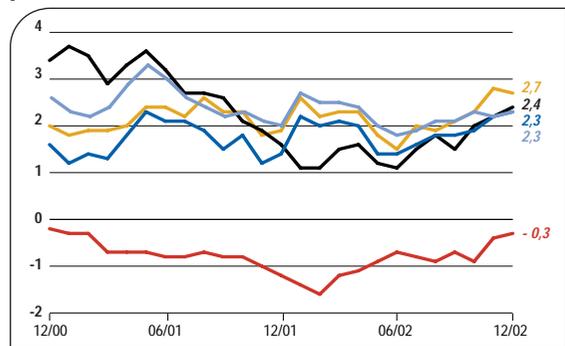
Toutefois, à plus long terme, nous pensons toujours que l'inflation de la zone euro devrait être substantiellement au-dessus de celle de la France. Le maintien d'une inflation structurellement plus élevée dans les pays les moins riches de l'UEM (effet Balassa-Samuelson), puis l'intégration des Pays d'Europe Centrale et Orientale dans la zone euro devrait assurer un différentiel d'inflation durable de plus de 20 pb.

Jacques Delpla  
Barclays Capital  
27 janvier 2003

*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.*

## ► Prix à la consommation

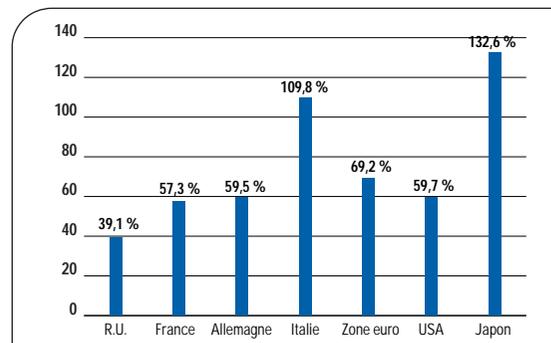
glissement annuel en %



— Zone euro — France — USA — Japon — R.U.\*  
 Source : Agence France Trésor \* Hors incidence des prêts hypothécaires

## ► Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Insee, Eurostat, OCDE

## ► Calendrier des indicateurs économiques français

### février 2003

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
- 5 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
- 7 Réserves brutes de change en janvier
- 12 Production industrielle en décembre
- 13 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
- 14 Commerce extérieur en décembre
- 14 Emploi salarié : résultats provisoires 2002 T4
- 14 Salaires : statistiques provisoires 2002 T4
- 19 Balance des paiements en décembre
- 21 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2002 T4
- 25 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
- 25 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
- 25 Construction neuve en janvier
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
- 27 Prix de vente industriels : indice de janvier
- 28 Demandeurs d'emploi en janvier
- 28 Réserves nettes de change en janvier

### mars 2003

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

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de janvier : 28 février

indice de février : 18 mars

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2001	2002	2003
PIB français	1,8	1,2	2,5
PIB zone euro	1,4	0,8	2,1
Consommation des ménages	2,6	1,8	2,4
Investissement	2,3	0,4	2,1
dont investissement des entreprises	2,9	0,0	3,0
Exportations	0,5	0,7	6,0
Importations	0,1	1,5	8,1
Prix à la consommation, glissement annuel en %	1,4	2,1	1,6

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

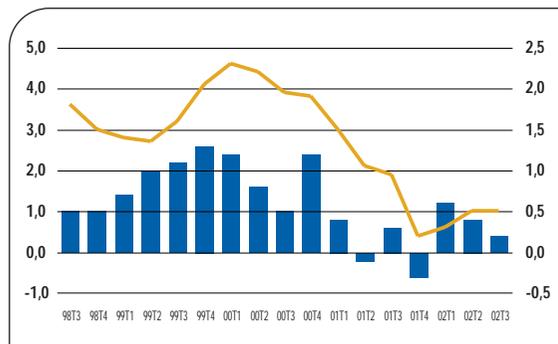
## Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	-0,1%	11/2002
Consommation des ménages**, en GA*	2,2%	12/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,1%	12/2002
Inflation, en GA*	2,3%	12/2002
Inflation hors tabac, en GA*	2,1%	12/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial	0,3	11/2002
" "	1,1	10/2002
Solde des transactions courantes	4,7	11/2002
" "	0,2	10/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,10%	au 31/1/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,807%	au 31/1/2003
Euro/\$	1,0816	au 31/1/2003
Euro/yen	129,17	au 31/1/2003

Source : Insee, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France \* GA : glissement annuel \*\* en produits manufacturés

## Produit Intérieur Brut

en %

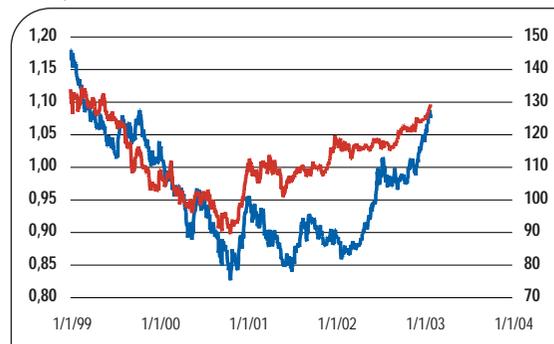


— Glissement annuel (échelle de gauche) ■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

## Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



— Euro/dollar (échelle de gauche) — Euro/yen (échelle de droite)

Source : Banque centrale européenne

## Situation mensuelle du budget de l'État

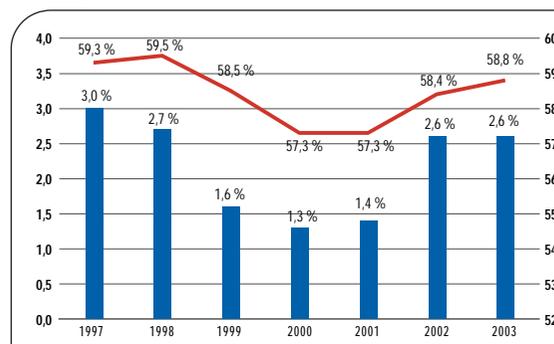
en milliards d'euros

	niveau à la fin novembre				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,34	-31,63	-28,06	-33,33	-53,21
- dépenses	259,31	266,03	233,47	242,39	251,96
- recettes	229,97	234,41	205,41	209,06	198,75
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-7,39	-3,86	-5,36
Solde général d'exécution	-29,15	-32,05	-35,45	-37,19	-58,57

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget  
Pour plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/)

## Finances publiques

en % du PIB



■ Déficit des administrations publiques (échelle de gauche) — Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

## Agence France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG  
TRESOR<GO>

REUTERS  
<TRESOR>

REUTERS Web  
<http://tresor.session.rservices.com>

Pages BRIDGE  
Menu 20010-20078

## Sommaire

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

## bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Sylvain de Forges

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à : Agence France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12





## dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

### OAT au 31 janvier 2003 / OAT at January 31, 2003

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
<b>Échéance / Maturity 2003</b>				<b>Échéance / Maturity 2009</b>				<b>Échéance / Maturity 2016</b>			
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 373 020 000	FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018887 2	OAT 4,75% 25 octobre 2012 déc. 2002	33 037 552	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371		FR000018891 4	OAT 4,75% 25 octobre 2012 jan. 2003	32 901 618	
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 119 000 000	FR000057142 4 I	OAT 3% 25 juillet 2009	12 886 175 934 (1)	58 380 000	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339	
<b>Échéance / Maturity 2004</b>				<b>Échéance / Maturity 2010</b>				<b>Échéance / Maturity 2019</b>			
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018868 2 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2002	33 463 (1)		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	15 372 000 000	635 980 000
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	982 070 000	FR000018874 0 I	OAT 3% 25 juillet 2009 septembre 2002	300 606 (1)		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 050 680 000
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR000018877 3 I	OAT 3% 25 juillet 2009 octobre 2002	72 135 (1)		FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	9 734 008 (3)	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 605 270 000	FR000018881 5 I	OAT 3% 25 juillet 2009 novembre 2002	221 271 (1)		<i>(valeur nominale/face value)</i>			<i>(6 692 154)</i>
<b>Échéance / Maturity 2005</b>				<b>Échéance / Maturity 2011</b>				<b>Échéance / Maturity 2022</b>			
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 755 960 000	FR000018888 0 I	OAT 3% 25 juillet 2009 décembre 2002	291 011 (1)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 939 990	1 038 300 000
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 734 020 000	FR000018892 2 I	OAT 3% 25 juillet 2009 janvier 2003	120 101 (1)		<i>(valeur nominale/face value)</i>			<i>(113 287)</i>
<b>Échéance / Maturity 2006</b>				<b>Échéance / Maturity 2012</b>				<b>Échéance / Maturity 2023</b>			
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 373 030 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	124 550 000	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 890 030 000
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	225 200 000	<b>Échéance / Maturity 2025</b>			<b>8 511 928 118</b>
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	592 110 000	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	523 330 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 622 380 000
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		<b>Échéance / Maturity 2013</b>				<b>Échéance / Maturity 2028</b>			
<b>Échéance / Maturity 2007</b>				<b>Échéance / Maturity 2014</b>				<b>Échéance / Maturity 2029</b>			
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	757 080 000	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	672 900 000	FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	11 510 191 (4)	
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	286 930 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 407 886 332	18 750 000	<i>(valeur nominale/face value)</i>			<i>(46 232 603)</i>
<b>Échéance / Maturity 2008</b>				<b>Échéance / Maturity 2015</b>				<b>Échéance / Maturity 2032</b>			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	200 450 000	FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 663 992 175	71 500 000	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 458	2 111 140 000
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 217 580 000	FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942		FR000018641 3 I	OAT 3,40% 25 juillet 2029	3 857 570 196 (5)	
				<b>Échéance / Maturity 2016</b>				<b>Échéance / Maturity 2033</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2017</b>				<b>Échéance / Maturity 2034</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2018</b>				<b>Échéance / Maturity 2035</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2019</b>				<b>Échéance / Maturity 2036</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2020</b>				<b>Échéance / Maturity 2037</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2021</b>				<b>Échéance / Maturity 2038</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2022</b>				<b>Échéance / Maturity 2039</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2023</b>				<b>Échéance / Maturity 2040</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2024</b>				<b>Échéance / Maturity 2041</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2025</b>				<b>Échéance / Maturity 2042</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2026</b>				<b>Échéance / Maturity 2043</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2027</b>				<b>Échéance / Maturity 2044</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2028</b>				<b>Échéance / Maturity 2045</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2029</b>				<b>Échéance / Maturity 2046</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2030</b>				<b>Échéance / Maturity 2047</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2031</b>				<b>Échéance / Maturity 2048</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2032</b>				<b>Échéance / Maturity 2049</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2033</b>				<b>Échéance / Maturity 2050</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2034</b>				<b>Échéance / Maturity 2051</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2035</b>				<b>Échéance / Maturity 2052</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2036</b>				<b>Échéance / Maturity 2053</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2037</b>				<b>Échéance / Maturity 2054</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2038</b>				<b>Échéance / Maturity 2055</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2039</b>				<b>Échéance / Maturity 2056</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2040</b>				<b>Échéance / Maturity 2057</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2041</b>				<b>Échéance / Maturity 2058</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2042</b>				<b>Échéance / Maturity 2059</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2043</b>				<b>Échéance / Maturity 2060</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2044</b>				<b>Échéance / Maturity 2061</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2045</b>				<b>Échéance / Maturity 2062</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2046</b>				<b>Échéance / Maturity 2063</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2047</b>				<b>Échéance / Maturity 2064</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2048</b>				<b>Échéance / Maturity 2065</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2049</b>				<b>Échéance / Maturity 2066</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2050</b>				<b>Échéance / Maturity 2067</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2051</b>				<b>Échéance / Maturity 2068</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2052</b>				<b>Échéance / Maturity 2069</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2053</b>				<b>Échéance / Maturity 2070</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2054</b>				<b>Échéance / Maturity 2071</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2055</b>				<b>Échéance / Maturity 2072</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2056</b>				<b>Échéance / Maturity 2073</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2057</b>				<b>Échéance / Maturity 2074</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2058</b>				<b>Échéance / Maturity 2075</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2059</b>				<b>Échéance / Maturity 2076</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2060</b>				<b>Échéance / Maturity 2077</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2061</b>				<b>Échéance / Maturity 2078</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2062</b>				<b>Échéance / Maturity 2079</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2063</b>				<b>Échéance / Maturity 2080</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2064</b>				<b>Échéance / Maturity 2081</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2065</b>				<b>Échéance / Maturity 2082</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2066</b>				<b>Échéance / Maturity 2083</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2067</b>				<b>Échéance / Maturity 2084</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2068</b>				<b>Échéance / Maturity 2085</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2069</b>				<b>Échéance / Maturity 2086</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2070</b>				<b>Échéance / Maturity 2087</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2071</b>				<b>Échéance / Maturity 2088</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2072</b>				<b>Échéance / Maturity 2089</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2073</b>				<b>Échéance / Maturity 2090</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2074</b>				<b>Échéance / Maturity 2091</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2075</b>				<b>Échéance / Maturity 2092</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2076</b>				<b>Échéance / Maturity 2093</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2077</b>				<b>Échéance / Maturity 2094</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2078</b>				<b>Échéance / Maturity 2095</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2079</b>				<b>Échéance / Maturity 2096</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2080</b>				<b>Échéance / Maturity 2097</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2081</b>				<b>Échéance / Maturity 2098</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2082</b>				<b>Échéance / Maturity 2099</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2083</b>				<b>Échéance / Maturity 2100</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2084</b>				<b>Échéance / Maturity 2101</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2085</b>				<b>Échéance / Maturity 2102</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2086</b>				<b>Échéance / Maturity 2103</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2087</b>				<b>Échéance / Maturity 2104</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2088</b>				<b>Échéance / Maturity 2105</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2089</b>				<b>Échéance / Maturity 2106</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2090</b>				<b>Échéance / Maturity 2107</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2091</b>				<b>Échéance / Maturity 2108</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2092</b>				<b>Échéance / Maturity 2109</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2093</b>				<b>Échéance / Maturity 2110</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2094</b>				<b>Échéance / Maturity 2111</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2095</b>				<b>Échéance / Maturity 2112</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2096</b>				<b>Échéance / Maturity 2113</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2097</b>				<b>Échéance / Maturity 2114</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2098</b>				<b>Échéance / Maturity 2115</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2099</b>				<b>Échéance / Maturity 2116</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2100</b>				<b>Échéance / Maturity 2117</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2101</b>				<b>Échéance / Maturity 2118</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2102</b>				<b>Échéance / Maturity 2119</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2103</b>				<b>Échéance / Maturity 2120</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2104</b>				<b>Échéance / Maturity 2121</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2105</b>				<b>Échéance / Maturity 2122</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2106</b>				<b>Échéance / Maturity 2123</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2107</b>				<b>Échéance / Maturity 2124</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2108</b>				<b>Échéance / Maturity 2125</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2109</b>				<b>Échéance / Maturity 2126</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2110</b>				<b>Échéance / Maturity 2127</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2111</b>				<b>Échéance / Maturity 2128</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2112</b>				<b>Échéance / Maturity 2129</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2113</b>				<b>Échéance / Maturity 2130</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2114</b>				<b>Échéance / Maturity 2131</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2115</b>				<b>Échéance / Maturity 2132</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2116</b>				<b>Échéance / Maturity 2133</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2117</b>				<b>Échéance / Maturity 2134</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2118</b>				<b>Échéance / Maturity 2135</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2119</b>				<b>Échéance / Maturity 2136</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2120</b>				<b>Échéance / Maturity 2137</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2121</b>				<b>Échéance / Maturity 2138</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2122</b>				<b>Échéance / Maturity 2139</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2123</b>				<b>Échéance / Maturity 2140</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2124</b>				<b>Échéance / Maturity 2141</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2125</b>				<b>Échéance / Maturity 2142</b>			
				<b>Échéance / Maturity 2126</b>				<b>Échéance / Maturity 2</b>			

## BTAN au 31 janvier 2003 / Treasury notes at January 31, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>21 742 156 256</b>
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 742 156 256
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>34 537 000 000</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 213 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>26 062 000 000</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	8 837 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>28 409 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<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>6 060 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	6 060 000 000

**Total général 146 800 156 256 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 165 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 165 days

## BTF au 31 janvier 2003 / Treasury bills at January 31, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	13/2/2003	4 146 000 000
BTF	27/2/2003	6 571 000 000
BTF	6/3/2003	3 744 000 000
BTF	13/3/2003	5 635 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000
BTF	27/3/2003	5 509 000 000
BTF	3/4/2003	4 549 000 000
BTF	10/4/2003	4 569 000 000
BTF	24/4/2003	4 171 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000
BTF	15/5/2003	5 964 000 000
BTF	12/6/2003	4 854 000 000
BTF	26/6/2003	5 137 000 000
BTF	10/7/2003	4 140 000 000
BTF	24/7/2003	4 260 000 000
BTF	21/8/2003	2 762 000 000
BTF	30/10/2003	2 707 000 000
BTF	27/11/2003	4 969 000 000
BTF	8/1/2004	3 831 000 000

**Total général 89 121 000 000 EUR**

### Durée de vie moyenne des BTF : 111 jours

Average maturity of BTFs: 111 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 31/01/2003 : 6 ans et 10 jours**  
Average maturity of debt at 31/01/2003:  
6 years and 10 days

**Total général 721 027 152 843 EUR**

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



## Calendrier indicatif d'adjudication 2003

**BTF**  
chaque lundi

- BTF 13 ou 12 semaines (en alternance)
- BTF semestriel ou annuel (en alternance)

**BTAN**  
3<sup>ème</sup> jeudi du mois \*

- une ligne à 2 ans et/ou une ligne à 5 ans
- création de deux nouvelles lignes à 5 ans

**OAT**  
1<sup>er</sup> jeudi du mois \*

- une ou plusieurs lignes à taux fixe (10, 15 ou 30 ans) et, éventuellement, une ligne à taux variable
- création de deux nouvelles lignes à 10 ans

**OAT indexées**  
1<sup>er</sup> ou 3<sup>ème</sup> jeudi du mois \*

- abondement des lignes existantes (OAT ; et OAT€)
- création éventuelle de nouvelles lignes

\* sauf en août et décembre

L'Agence France Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé que l'État se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles, à long ou à moyen terme, ou de réémettre sur des lignes précédemment émises, en fonction des conditions de marché, et de recourir à la procédure d'émission par syndication bancaire.

La nature exacte des lignes émises par l'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents l'adjudication.

## ► Pages Reuters sur Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT ;	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSFRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFTBF	HSBCCCFTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFCVAR	HSBCCCFCSTRIP	HSBCCCFCREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO
COMMERZBANK	-	CBGOVFR-COBA	CBGOVFR-COBA	-	-	-
UNICREDIT BANCA MOBILIARE	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	CRIT111-120	-	CRIT111-120
UBS FRANCE SA	WDREURO50-54	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREURO1-15	WDREUROSTRIP1	-

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France SVTF-G-H

## ► Pages Bridge sur Agence France Trésor ◀

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078				
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS	
BNP PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-	
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	2 521	2 520	-	-	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511	
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15	
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-	
HSBC-CCF	20 082	20 081/82	20 080	20 086	
J.P. MORGAN & Cie S.A.	-	21 482	21483/5	21 486	
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-	
CIC	20 121	-	20 124/25/26	-	

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France 20018-19

## L'Agence France Trésor et l'information

INTERNET <http://www.aft.gouv.fr>  
 BLOOMBERG [TRESOR<GO>](http://www.aft.gouv.fr)  
 REUTERS [<TRESOR>](http://www.aft.gouv.fr)  
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>