



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Actualisation du programme de financement pour 2002

Le projet de loi de finances rectificative pour 2002 présenté le 10 juillet par le ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie et le ministre délégué au Budget et à la Réforme budgétaire prévoit une augmentation du déficit budgétaire de 15,6 Md€ par rapport à l'évaluation de la loi de finances initiale pour 2002.

Face à cette augmentation du besoin de financement de l'État, le programme d'émission de titres de dette pour 2002 (cf. annonce du 17 décembre 2001) a été révisé. L'Agence France Trésor va accroître son stock de BTF de 12 Md€ supplémentaires (en plus des 13 Md€ annoncés en décembre dernier, soit une augmentation sur l'année de 25 Md€). Le programme d'emprunt à moyen et long terme (OAT et BTAN) reste en revanche inchangé.

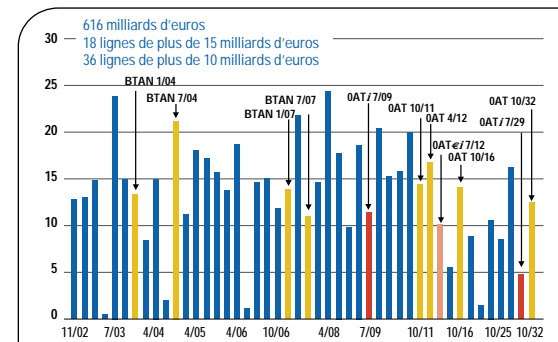
Quatre banques retenues pour étudier une nouvelle OAT indexée sur l'indice des prix de la zone euro

L'AFT a confié à Banque Nationale de Paris – Paribas, Barclays Capital et Morgan Stanley ainsi qu'à Natexis – Banques Populaires une mission d'étude sur le développement du marché des obligations indexées sur l'indice des prix de la zone euro, en application des déclarations faites le 11 juillet 2002 par M. Mer, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.

Cette étude devra examiner si les conditions sont réunies pour lancer une nouvelle obligation indexée sur l'indice des prix de la zone euro (IPCH hors tabac) et identifier les actions nécessaires pour obtenir une bonne articulation de cet instrument avec les OAT indexées existantes. Les conclusions de cette étude et les évolutions de marchés devront permettre au ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie de prendre une décision vers la fin du mois de septembre.

➤ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2002

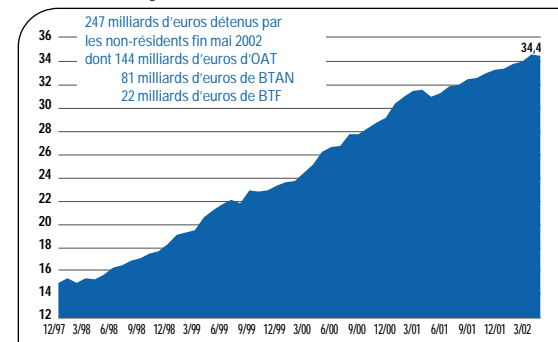
en milliards d'euros



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

➤ Calendrier d'adjudication

5/8/2002	règlement	12/8/2002	règlement	19/8/2002	règlement	26/8/2002	règlement	2/9/2002	règlement	5/9/2002	règlement	
BTF	8/8/2002	BTF	14/8/2002	BTF	22/8/2002	BTF	29/8/2002	BTF	5/9/2002	OAT	10/9/2002	pas d'adjudication d'OAT et de BTAN en août
13 semaines		12 semaines		13 semaines		12 semaines		13 semaines				
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 avril 2012 5 %	OAT octobre 2012 5,75 %	BTAN 2 ans juillet 2004 3,5 %	BTAN 5 ans juillet 2007 4,75 %
Date de l'adjudication	4/7/02	4/7/02	18/7/02	18/7/02
Date de règlement	9/7/02	9/7/02	23/7/02	23/7/02
Volume annoncé	de 3 800 à 4 300		de 3 500 à 4 000	
Volume demandé	7 915	4 330	7 070	7 275
Volume adjugé	1 890	2 145	1 250	3 174
dont ONC	0	0	0	589
Taux de couverture	4,19	2,02	5,66	2,81
Prix limite	99,55 %	105,95 %	99,30 %	101,08 %
Taux moyen pondéré	5,06 %	5,34 %	3,87 %	4,50 %
Précédentes adjudications	6/6/02	7/2/02	20/6/02	20/6/02
Taux moyen pondéré	5,22 %	5,26 %	4,02 %	4,58 %

Source : Agence France Trésor

➤ BTF : dernières adjudications

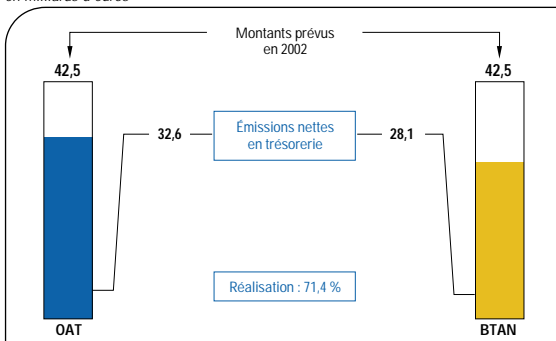
en millions d'euros

	BTF 1 mois	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 1 an
1/7/2002				
Volume adjugé		1 764	1 277	
Taux moyen pondéré		3,33 %	3,41 %	
8/7/2002				
Volume adjugé		2 187	1 088	
Taux moyen pondéré		3,34 %	3,42 %	
15/7/2002				
Volume adjugé		2 004	2 017	
Taux moyen pondéré		3,31 %	3,51 %	
22/7/2002				
Volume adjugé		2 236	1 121	
Taux moyen pondéré		3,29 %	3,46 %	
29/7/2002				
Volume adjugé		2 005	2 003	
Taux moyen pondéré		3,24 %	3,28 %	

Source : Agence France Trésor

➤ Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2002

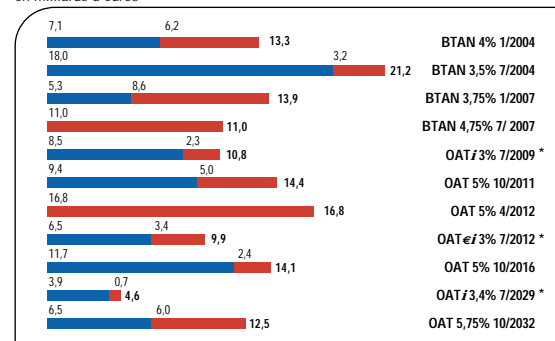
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

➤ BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2002

en milliards d'euros

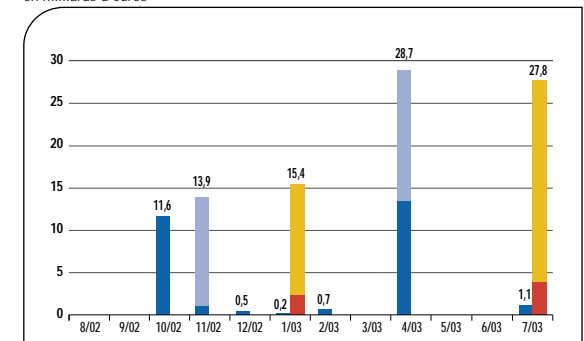


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2002

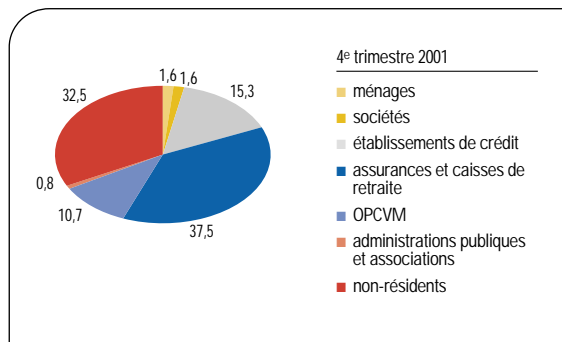
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

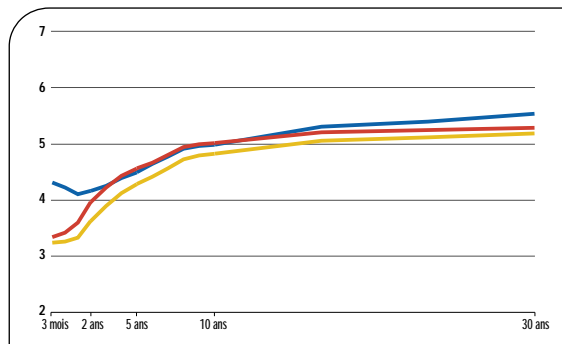
structure en %



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

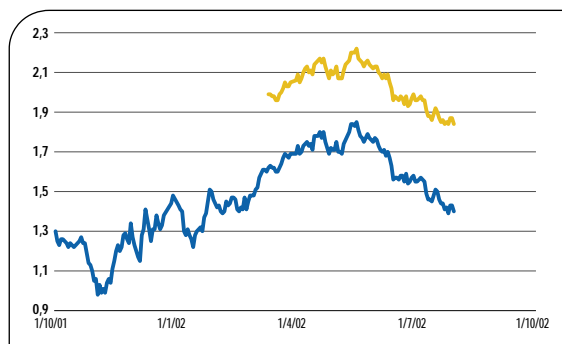
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

en % valeurs quotidiennes



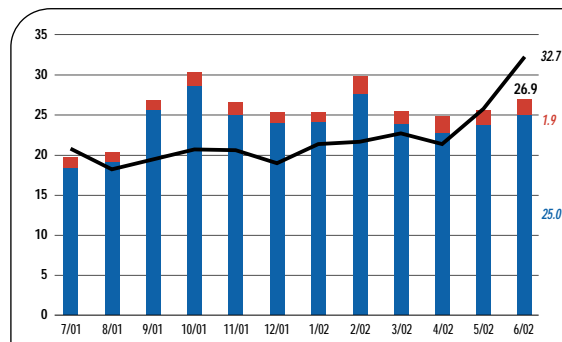
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT 6,73% juillet 2012

Source : Bloomberg

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

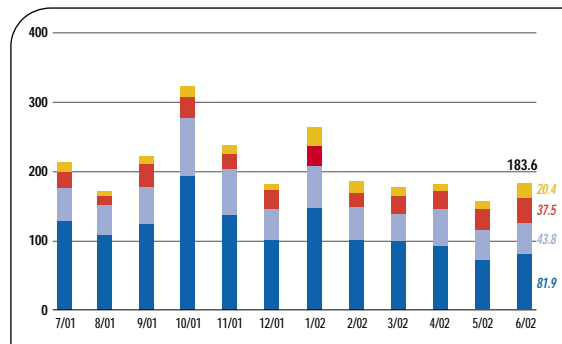
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

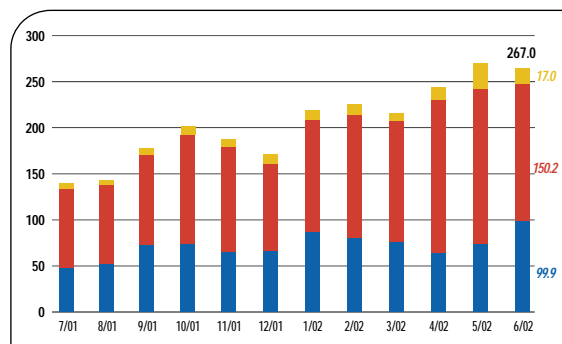
en milliards d'euros



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 1999	fin 2000	fin 2001	juin 2002	juillet 2002
Encours de la dette négociable	583	616	653	701	689
OAT	395	419	443	470	474
BTAN	154	154	158	158	142
BTF	34	43	52	73	73
Encours de swaps	///	///	37	59	nd
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 47 jours	5 ans 357 jours	6 ans 59 jours
après swaps	///	///	5 ans 358 jours	5 ans 281 jours	nd

Source : Agence France Trésor

focus

Rachats effectués du 1^{er} janvier au 31 juillet 2002

en millions d'euros

	volume racheté
Rachats de gré à gré	1 150
BTAN 5 % janvier 2003	500
BTAN 4,5 % juillet 2003	650
Adjudications à l'envers	3 649
OAT 4 % octobre 2009	1 315
OAT 5,5 % avril 2010	180
OAT 5,5 % octobre 2010	1 329
OAT 8,5 % avril 2023	825
Total	4 799
pour mémoire rachats sur lignes d'échéance 2002	604

Source : Agence France Trésor

Les marchés obligataires dans la tempête boursière

Faut-il donner du crédit à l'idée que les évolutions de marchés sont devenues erratiques, ou à tout le moins ne reflètent plus les réalités économiques, dans les pays industrialisés ? Telle semble bien être la question que se posent, aujourd'hui, les marchés. La comparaison avec des phases passées de tensions extrêmes permet de répondre, pour ce qui concerne les marchés obligataires, par la négative. Parmi les précédents, c'est probablement l'épisode du "flight to quality" de 1998 qui offre le meilleur point de repère. La principale constatation est que si la baisse des marchés actions dans la zone euro est aujourd'hui comparable à celle enregistrée à l'époque, de l'ordre de 35 %, voire même sensiblement supérieure aux États-Unis, les évolutions des taux longs ont été quant à elles beaucoup plus modérées, le repli des rendements des obligations d'État de la zone euro ne représentant, à ce jour, que le tiers de la baisse d'il y a cinq ans.

Les raisons de cette modération sont de deux ordres et relèvent de l'environnement macro-économique. La première est que les économies du G7 sortent actuellement d'une phase de récession. Les perspectives se sont nettement améliorées depuis la fin de l'année dernière, et laissent espérer une reprise de l'activité. Au contraire, la crise de 1998 était intervenue dans un contexte de croissance forte, qu'elle risquait d'interrompre. Ce diagnostic se trouve confirmé par l'orientation actuelle globalement accommodante, bien qu'à des degrés divers, de la politique monétaire dans les principales zones du G7, alors que le niveau élevé des taux directeurs de l'époque permettait d'anticiper des baisses. La deuxième raison est liée au contexte de forte désinflation importée due à l'effondrement du cours des matières premières de 1997-98. Aujourd'hui au contraire, même si les

prix énergétiques et alimentaires se sont normalisés, l'inflation sous-jacente dans la zone euro s'est sensiblement accrue, au point de causer quelque inquiétude aux autorités monétaires. De ce point de vue, on notera en passant que la plus forte baisse des taux aux États-Unis, le double exactement de celle enregistrée dans la zone euro, est pleinement cohérente avec les fondamentaux économiques, à savoir les excellentes nouvelles en matière d'inflation enregistrées outre-Atlantique.

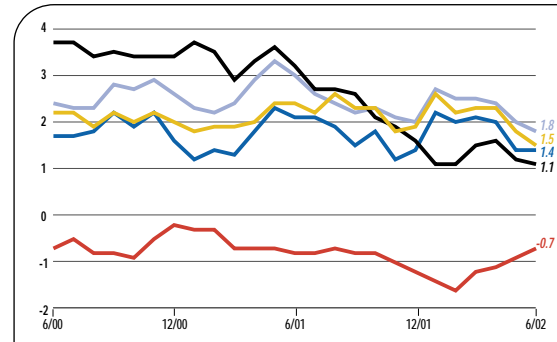
Sur la base de ce qui vient d'être dit, la question est de savoir si les taux ont assez baissé. Elle se justifie si l'on se rappelle qu'une des raisons qui ont permis d'éviter un accident de croissance majeur en 1998 tient précisément à ce que les conséquences négatives de la chute des marchés actions ont été plus que contrebalancées par l'assouplissement des conditions financières induit par les baisses de taux. Cette question se pose au demeurant avec particulièrement d'acuité en Europe, d'abord parce que les entreprises y sont au moins aussi endettées que leurs consœurs américaines, et qu'à la différence de celles-ci, elles n'ont pas enregistré pour l'heure d'amélioration significative de leur profitabilité. De plus, l'effet du krach boursier se double sur le continent de l'impact négatif de la forte appréciation de l'euro tant sur les exportations que sur les investissements réalisés outre-Atlantique ces dernières années.

À ce jour, les marchés obligataires de la zone euro ont fait preuve d'un remarquable sang-froid, continuant de parier sur une reprise de l'activité. Espérons que l'avenir leur donnera raison !

David NAUDÉ, director
Deutsche Bank

► Prix à la consommation

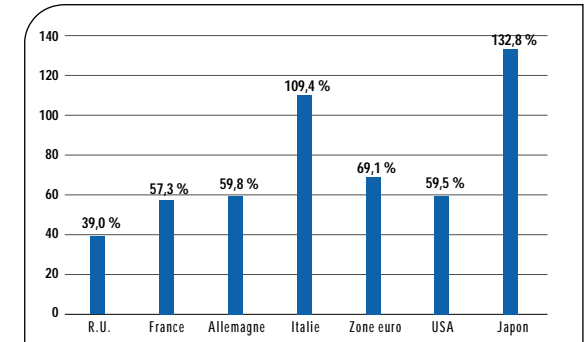
glissement annuel en %



— 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

août 2002

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
- 7 Réserves brutes de change en juillet
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
- 14 Production industrielle en juin
- 20 Commerce extérieur en juin
- 21 Emploi salarié : résultats provisoires 2002 T2
- 21 Salaires : statistiques provisoires 2002 T2
- 22 Balance des paiements en juin
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
- 27 Construction neuve en juillet
- 27 Commercialisation de logements neufs : 2002 T2
- 30 Demandeurs d'emploi en juillet
- 30 Réserves nettes de change en juillet

septembre 2002

- 4 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2002 T2
- 6 Réserves brutes de change en août
- 9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
- 12 Emploi salarié : résultats définitifs 2002 T2
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'août
- 13 Commerce extérieur en juillet
- 17 Production industrielle en juillet
- 19 Balance des paiements en juillet
- 20 Salaires : statistiques définitives 2002 T2
- 24 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
- 24 Construction neuve en août
- 25 Prix à la consommation : indice définitif d'août
- 26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
- 27 Demandeurs d'emploi en août
- 27 Prix de vente industriels : indice de juillet/août
- 30 Réserves nettes de change en août

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de juillet : 19 août

indice d'août : 18 septembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2000	2001	2002
PIB français	4,1	1,8	1,4
PIB zone euro	3,5	1,5	1,0
Consommation des ménages	2,9	2,7	1,8
Investissement	8,3	2,6	0,6
dont investissement des entreprises	8,9	3,3	0,6
Exportations	13,6	1,0	1,1
Importations	15,1	0,1	2,4
Prix à la consommation, glissement annuel en %	1,6	1,4	2,1

Source : Insee

Derniers indicateurs conjoncturels

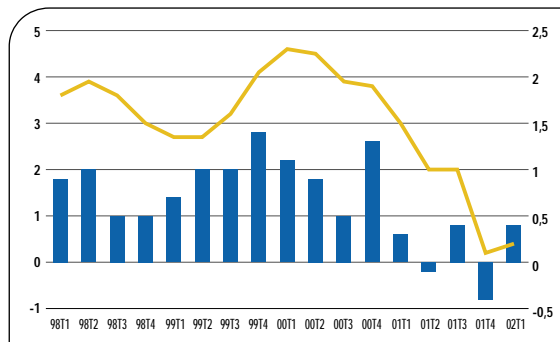
Indice de la production industrielle**, en GA*	-0,6 %	5/2002
Consommation des ménages**, en GA*	2,6 %	6/2002
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	6/2002
Inflation, en GA*	1,4 %	6/2002
Inflation hors tabac, en GA*	1,2 %	6/2002
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial	2,1	5/2002
"	1,3	4/2002
Solde des transactions courantes	2,6	5/2002
"	1,2	4/2002
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,91 %	au 31/7/2002
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,377 %	au 31/7/2002
Euro/\$	0,9783	au 31/7/2002
Euro/yen	117,42	au 31/7/2002

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

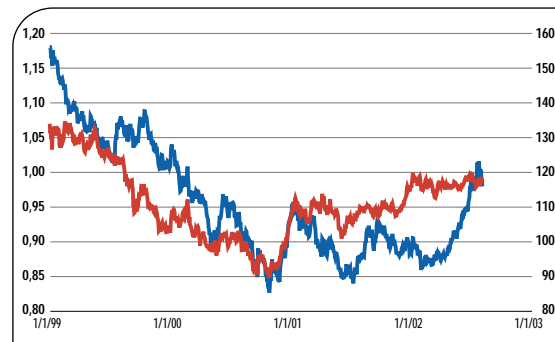
en %



— 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



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

Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

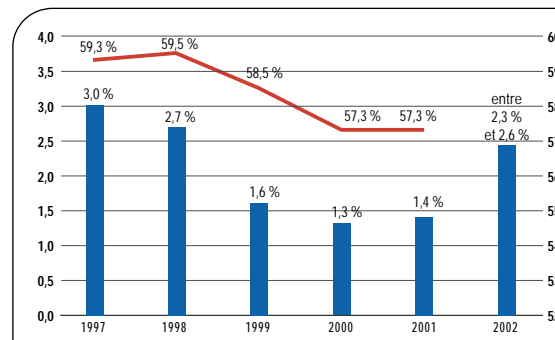
en milliards d'euros

	niveau à la fin juin				
	2000	2001	2000	2001	2002
Solde du budget général	-29,34	-31,62	-2,81	-6,52	-15,37
- dépenses	259,31	266,03	125,10	130,16	137,17
- recettes	229,97	234,41	122,29	123,64	121,80
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,19	-0,42	-9,82	-9,53	-10,82
Solde général d'exécution	-29,15	-32,04	-12,63	-16,05	-26,19

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/

Finances publiques

en % du PIB



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

Source : Insee, audit des finances publiques de juin 2002

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 juillet 2002 / OAT at July 31, 2002

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
	Échéance / Maturity 2002	12 766 326 826			Échéance / Maturity 2009	60 339 207 130			Échéance / Maturity 2016	14 051 000 000	
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	12 766 326 826		FR000057067 3 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	14 051 000 000	700 480 000
	Échéance / Maturity 2003	30 300 797 652		FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 390	70 880 000		Échéance / Maturity 2019	8 853 256 495	
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 233 020 000	FR000057142 4 I	OAT 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 431 767 204 (1)	<i>(10 845 049 999)</i>	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 380 660 000
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	134 000 000	FR000057095 4 C	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	8 863 602 (3)	<i>(6 692 154)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	1 048 300 000		Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970			Échéance / Maturity 2022	1 408 940 490	
	Échéance / Maturity 2004	36 528 606 841		FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	162 000 000	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 038 300 000
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	337 230 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	915 860 000		Échéance / Maturity 2011	34 380 332 042		FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 844 010 000
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	433 300 000	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 972 445 710	203 900 000		Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 521 290 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	14 241 329 195	18 750 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 641 260 000
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		FR000018807 0	OAT 5% 25 octobre 2011 novembre 2001	48 053 735			Échéance / Maturity 2028	11 193 869	
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 569	2 691 110 000	FR000018816 1	OAT 5% 25 octobre 2011 décembre 2001	41 586 257		FR000057122 6 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	11 193 869 (4)	<i>(46 232 603)</i>
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 290 620 000	FR000018819 5	OAT 5% 25 octobre 2011 janvier 2002	46 107 937			Échéance / Maturity 2029	21 034 934 122	
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		FR000018826 0	OAT 5% 25 octobre 2011 février 2002	30 809 208		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 762	2 517 440 000
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	887 310 000	FR000018832 8	OAT 5% 25 avril 2012	16 663 992 175	15 000 000	FR000018641 3 I	OAT 7,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 801 053 360 (5)	<i>(4 574 000 000)</i>
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	420 650 000	FR000018842 7	OAT 5% 25 avril 2012 mai 2002	37 709 942			Échéance / Maturity 2032	12 470 000 000	
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	512 110 000	FR000018850 0	OAT 5% 25 avril 2012 juin 2002	46 540 913		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	12 470 000 000	574 200 000
FR000057054 1 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018865 8	OAT 5% 25 avril 2012 juillet 2002	37 530 068					
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908		FR000018801 3 I	OAT 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 095 373 750 (2)	<i>(9 895 000 000)</i>				
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	303 150 000	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339					
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484	235 930 000								
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494									
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	123 730 000								
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 096 380 000								

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2002 (1,05410) / face value x indexation coefficient at 31/7/2002 (1,05410)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2002 (1,02025) / face value x indexation coefficient at 31/7/2002 (1,02025)

(3) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2001 / including coupons capitalized at 31/12/2001 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(4) valeur actualisée au 31/7/2002 / actualized value at 31/7/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/7/2002 (1,04964) / face value x indexation coefficient at 31/7/2002 (1,04964)

1 euro = 6,55957 FRF

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

OATef: 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

473 916 567 193 EUR

encours démembrés / stripped bonds

37 555 500 000 EUR

en % des lignes démembrables

9,41 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 51 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 51 days

BTAN au 31 juillet 2002 / Treasury notes at July 31, 2002

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2003	36 944 156 556
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 052 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	23 892 156 556
	Échéance / Maturity 2004	34 537 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	13 324 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	21 213 000 000
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	Échéance / Maturity 2006	28 409 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	24 928 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	11 014 000 000

Total général 142 043 156 556 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 200 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 200 days

BTF au 31 juillet 2002 / Treasury bills at July 31, 2002

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	1/8/2002	2 513 000 000
BTF	8/8/2002	4 181 000 000
BTF	22/8/2002	3 743 000 000
BTF	29/8/2002	3 262 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	12/9/2002	4 714 000 000
BTF	19/9/2002	2 529 000 000
BTF	26/9/2002	4 489 000 000
BTF	10/10/2002	4 191 000 000
BTF	17/10/2002	4 197 000 000
BTF	24/10/2002	2 236 000 000
BTF	31/10/2002	4 803 000 000
BTF	14/11/2002	2 127 000 000
BTF	27/12/2002	4 008 000 000
BTF	9/1/2003	4 097 000 000
BTF	6/2/2003	3 509 000 000
BTF	20/3/2003	3 873 000 000
BTF	30/4/2003	4 221 000 000
BTF	12/6/2003	3 342 000 000
BTF	10/7/2003	3 138 000 000

Total général 72 524 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 117 jours

Average maturity of BTFs: 117 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/7/2002 : 6 ans et 59 jours**
Average maturity of debt at 31/7/2002:
6 years and 59 days

Total général 688 483 723 749 EUR

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor

RT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT
 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
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002



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
 % 04-2008 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029

calendrier indicatif 2002



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Dates d'adjudication (A) et de règlement (R)

	BTF										BTAN		OAT	
	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R	A	R
Janvier	7	10	14	17	21	24	28	31	24	29	10	15		
Février	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Mars	4	7	11	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Avril	2	4	8	11	15	18	22	25	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Mai	6	10	13	16	21	23	27	30	16	21	2	7		
Juin	3	6	10	13	17	20	24	27	20	25	6	11		
Juillet	1	4	8	11	15	18	22	25	18	23	4	9		
Août	5	8	12	16	19	22	26	29	pas d'adjudication		pas d'adjudication			
Septembre	2	5	9	12	16	19	23	26	19	24	5	10		
Octobre	7	10	14	17	21	24	28	31	17	22	3	8		
Novembre	4	7	12	14	18	21	25	28	21	26	7	12		
Décembre	2	5	9	12	16	19	23	27	pas d'adjudication		pas d'adjudication			

■ décalages (jours fériés, etc.)

Adjudication	Règlement
BTF	
□	■
chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
BTAN	
○	●
le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	le mardi suivant * l'adjudication
OAT	
◇	◆
le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois **	le mardi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.
 ** éventuellement le 3^{ème} jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OAT)

Calendrier indicatif d'adjudication 2002

BTF
chaque lundi

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

BTAN
3^{ème} jeudi du mois *

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

OAT
1^{er} 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^{er} ou 3^{ème} jeudi du mois *

- abondement de l'OAT€*j* juillet 2012
- abondement des OAT*j* juillet 2009 et juillet 2029
- création éventuelle de nouvelles lignes

* *sauf en avril, 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 <i>j</i>	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBETF1	LBETAN2	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	DRBREPO1
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMOU
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	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

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	21 913/15
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	21 483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-
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>



RAPPORT D'ACTIVITÉ 2001/2002 erratum

Une coupe malencontreuse s'est glissée dans le tableau de la page 18 du Rapport d'Activité 2001/2002. La liste complète des SVT dont la participation au marché primaire de la dette d'État française est supérieure à la moyenne est la suivante (par ordre décroissant de participation) :

2001

Crédit Agricole Indosuez
BNP Paribas
Morgan Stanley
Deutsche Bank
JP Morgan
Salomon Brothers
ABN Amro
Crédit Lyonnais
Goldman Sachs

2001/2002 ANNUAL REPORT erratum

On page 18 of the Annual Report 2001/2002, a mistaken shortening cut off the list of the primary dealers with over-average participation. It should read:

2001

Crédit Agricole Indosuez
BNP Paribas
Morgan Stanley
Deutsche Bank
JP Morgan
Salomon Brothers
ABN Amro
Crédit Lyonnais
Goldman Sachs

