

OAT 7.5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 OAT 4% 10-2009 OAT
 5.5% 04-2010 OAT 3.4% 07-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003
 BTAN 3.5% 07-2004 OAT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009
 OAT 6.5% 04-2011 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5%
 01-2006 BTAN 4.5% 07-2003 OAT 8.5% 11-2002 OAT 7.5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT
 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5.5% 04-2010 OAT 3.4% 07-2029 OAT 6.5% 04-2011 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 BTAN 4%
 01-2002 BTAN 4.5% 07-2002 BTAN 3.5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5% OAT 4% 10-2009 OAT 5.5% 04-2010 OAT 3.4% 07-2029 OAT
 7.5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8.5% 04-2023 OAT 5.5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 163

décembre 2003



AGENCE FRANCE TRÉSOR

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

bulletin mensuel

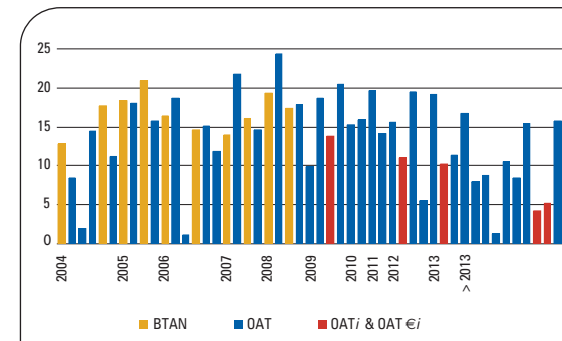
Actualité de la dette française

Avec les adjudications de novembre s'est achevé le programme de financement à moyen et long terme pour l'année 2003 : les échéances de deux ans et plus ne sont plus sollicitées en décembre. Conformément au programme annoncé le 12 décembre 2002, les émissions à moyen et long terme ont représenté 118,9 milliards d'euros, dont 52,6 milliards de BTAN (deux à cinq ans) et 66,3 milliards d'OAT (dix ans et plus). Dans cette somme, les OAT indexées entrent pour 16 milliards. L'année 2003 a été marquée par la création de deux lignes nouvelles de BTAN 5 ans et quatre d'OAT, notamment l'OATi 2013, indexée sur l'indice français des prix de détail (hors tabac), lancée par adjudication en février 2003 et dont l'encours atteint, en cette fin novembre, 10,45 milliards d'euros.

Les deux adjudications à l'envers et opérations de gré à gré auront représenté la somme de 7,4 milliards d'euros.

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2003

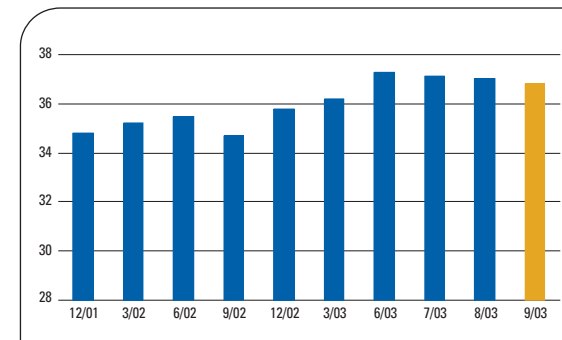
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					B TAN	OAT
décembre 2003	date d'adjudication	1	8	15	22	29	pas d'adju	pas d'adju
	date de règlement	4	11	18	24	31	-	-
janvier 2004	date d'adjudication	5	12	19	26		22	8
	date de règlement	8	15	22	29		27	13

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : novembre 2003

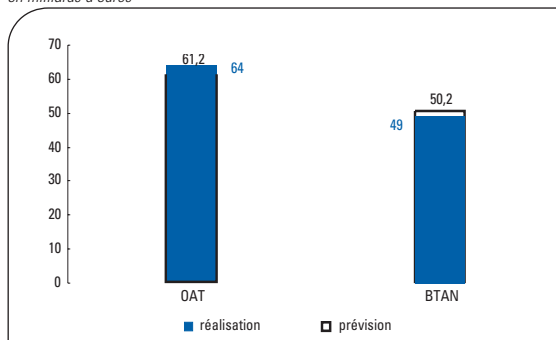
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OATI 6 ans	OATI 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2013	25/7/2009	25/7/2013	12/1/2006	12/7/2008
	4,00%	3,00%	2,50%	5,00%	3,00%
Date d'adjudication	6/11/2003	6/11/2003		20/11/2003	
Date de règlement	10/11/2003	10/11/2003		25/11/2003	
Volume annoncé	2500-3000	1300-1800		2700-3200	
Volume demandé	6 685	2 090	1 885	4 710	4 870
Volume adjugé	2 608	1 070	645	1 133	1 875
dont <i>ONC avant adjudication</i>	-	-	-	-	-
ONC après adjudication	-	-	-	-	-
Volume total émis	2 608	1 070	645	1 133	1 875
Taux de couverture	2,56	1,95	2,92	4,16	2,60
Prix moyen pondéré	96,63%	106,43%	102,49%	104,73%	97,81%
Taux actuariel	4,43%	1,80%	2,21%	2,68%	3,52%
Coefficient d'indexation	-	1,07533	1,02051	-	-

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2003

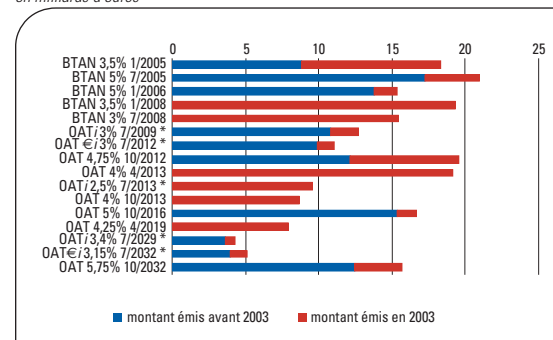
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2003

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : novembre 2003

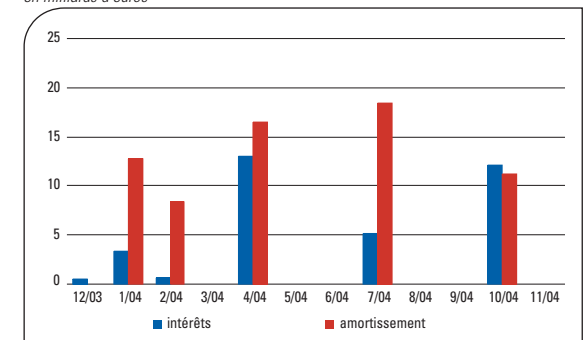
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	3/11/2003		3/11/2003	
Date de règlement	6/11/2003		6/11/2003	
Echéance	29/1/2004		28/10/2004	
Volume total émis	2 107		2 114	
Taux moyen pondéré	2,031%		2,283%	
Date d'adjudication	10/11/2003	10/11/2003		
Date de règlement	13/11/2003	13/11/2003		
Echéance	12/2/2004	13/5/2004		
Volume total émis	2 209	2 005		
Taux moyen pondéré	2,037%	2,127%		
Date d'adjudication	17/11/2003	17/11/2003		
Date de règlement	20/11/2003	20/11/2003		
Echéance	12/2/2004	13/5/2004		
Volume total émis	2 332	2 190		
Taux moyen pondéré	2,027%	2,076%		
Date d'adjudication	24/11/2003	24/11/2003		
Date de règlement	27/11/2003	27/11/2003		
Echéance	26/2/2004	25/11/2004		
Volume total émis	2 206	2 004		
Taux moyen pondéré	2,031%	2,279%		
Date d'adjudication				
Date de règlement				
Echéance				
Volume total émis				
Taux moyen pondéré				

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2003

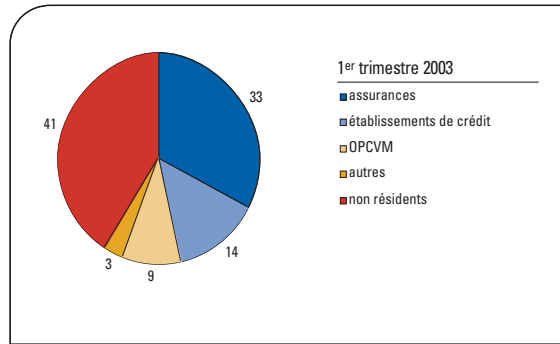
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

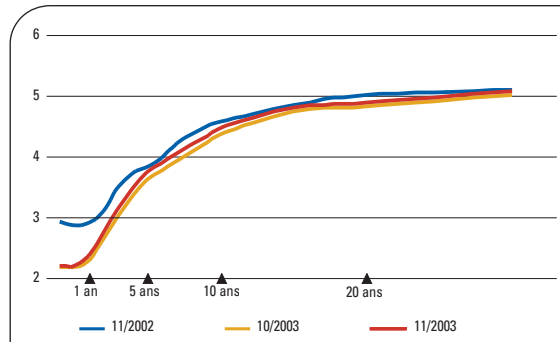
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

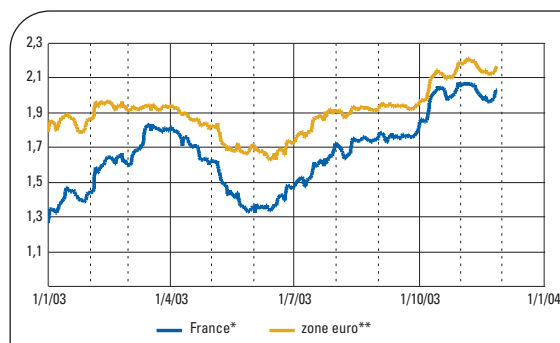
valeur en fin de mois, en%



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



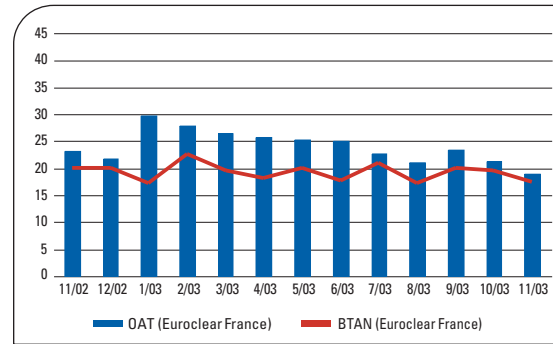
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** 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

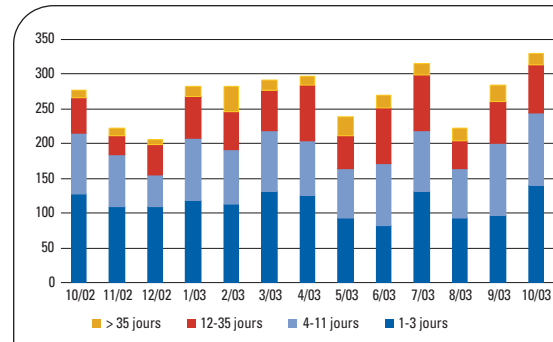
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

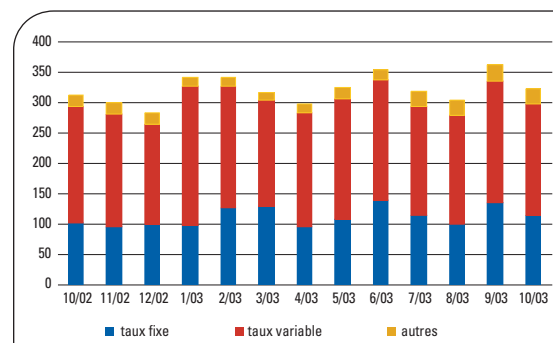
en milliards d'euros



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

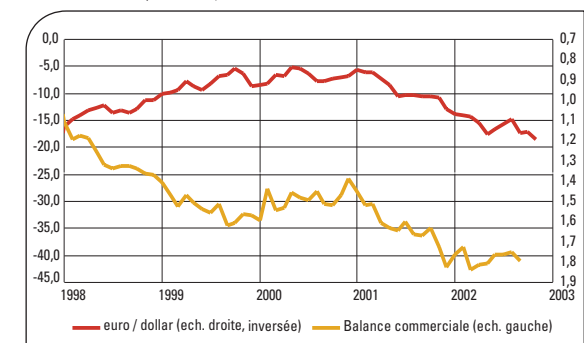
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	sept. 2003	oct. 2003	nov. 2003
Encours de la dette négociable	616	653	717	790	790	792
OAT	419	443	478	520	509	511
BTAN	154	158	151	163	165	168
BTF	43	52	88	107	116	113
Encours de swaps	///	37	61	61	60	57
Durée de vie moyenne de la dette négociable						
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	332 jours	336 jours	313 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	259 jours	263 jours	237 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Balance commerciale américaine et taux de change

valeurs mensuelles, milliards \$



Source : Bloomberg

« La grande distorsion ... »

Tels sont les termes qu'utilise l'économiste en chef de Merrill Lynch, David Rosenberg, pour décrire la situation outre-Atlantique. Depuis 2001, David Rosenberg estime que 70% de la croissance du PIB US proviennent de stimuli budgétaires ainsi que des opérations de « refi » dues aux baisses des taux hypothécaires. En 2003, cette grande distorsion est caractérisée par, d'un côté, un second trimestre dont la progression du PIB (3,3%) est expliquée à hauteur de 50% par les dépenses gouvernementales (i.e. militaires) et, d'autre part, un troisième trimestre qui a vu le PIB croître de plus ou moins 8% (en rythme annualisé toujours). Cette dernière performance de l'économie US est grandement dépendante des ménages qui ont dépensé plus de 80% des réductions d'impôts dont ils ont bénéficié tout en abaissant leur taux d'épargne (revenu à 2,9%). Quant au trimestre en cours, les indicateurs « supply side » de l'économie semblent mieux orientés que ceux concernant la consommation : quel retournement de situation ! Cependant une des raisons expliquant les bons résultats des sociétés américaines annoncés en octobre réside dans des gains de productivité qui ne devraient pas être au même niveau ce dernier trimestre...

Les dépenses publiques expliqueraient un quart des 3% de croissance attendus en 2003 mais pratiquement la moitié des 4% de 2004 : en effet, depuis 40 ans, l'année d'élection présidentielle aux États-Unis connaît (en moyenne) une croissance supérieure de 1,5% aux années sans élection et ce grâce à une action budgétaire agressive (ainsi l'année prochaine, de mars à mai, sera marquée par notamment 60 milliards de USD de réductions d'impôts). Les entreprises US bénéficieront également d'une politique volontariste les incitant à effectuer en 2004 une partie des dépenses de capital et autres investissements initialement prévus pour

l'année suivante. Voilà où réside une de ces distorsions, créatrice d'un réel handicap pour 2005...

Quant à la Fed, c'est dans les minutes du FOMC de septembre qu'il est possible de trouver la démonstration que ses membres s'attendaient à des données macro-économiques positives et avaient comme première préoccupation l'élimination de la distorsion entre capacités de production réalisées et potentielles. L'existence même de cette différence (l'« output gap ») justifie également les anticipations d'une inflation faible dans le court terme.

Ces réalités expliquent le sentiment qui prévaut chez les économistes de Merrill Lynch d'une Federal Reserve « on hold » pour 2004 et pourquoi pas d'une baisse du taux directeur dans le cas où les perspectives de croissance de 2005 baisseraient et que, parallèlement, l'inflation (le « core CPI » dans ce scénario) approcherait 1%. En trois années les fed funds ont perdu 550bp, la situation budgétaire est passée d'un surplus de 2,5% à un déficit de 5% et le dollar a chuté, lors des deux dernières années, de 20% (pondération par le volume des échanges commerciaux). Et, en dépit, de ces stimuli, l'économie américaine n'a connu une croissance supérieure à son potentiel qu'un seul trimestre sur les six derniers... L'optimisme ambiant (selon notre dernier sondage, près de 80% des investisseurs anticipent une croissance du PIB US en hausse en 2004) risque d'être contredit par la réalité...

Loïc Guilloux, d'après D. Rosenberg

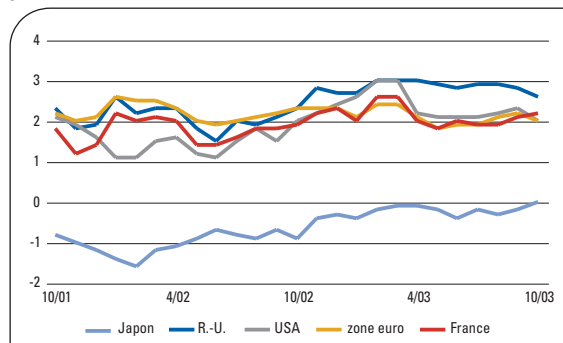
Directeur, marchés obligataires

Merrill Lynch

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

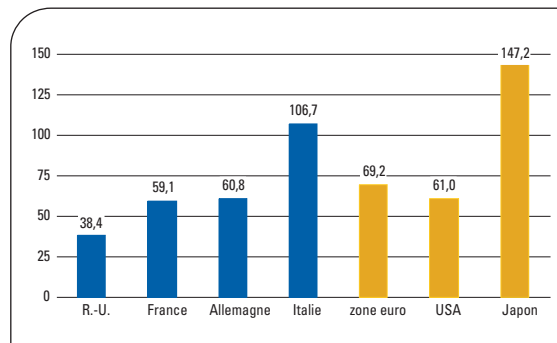
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

➤ Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

➤ Calendrier des indicateurs économiques français

décembre 2003

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
- 5 Réserves brutes de change en novembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre
- 11 Emploi salarié : résultats définitifs 2003 T3
- 12 Production industrielle en octobre
- 12 Commerce extérieur en octobre
- 16 Balance des paiements en octobre
- 19 Salaires : statistiques définitifs 2003 T3
- 19 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
- 23 Construction neuve en novembre
- 23 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
- 24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
- 31 Demandeurs d'emploi en novembre
- 31 Réserves nettes de change en novembre

janvier 2004

- 6 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2003 T3
- 7 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
- 7 Balance des paiements : résultats 2003 T3
- 8 Réserves brutes de change en décembre
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
- 13 Production industrielle en novembre
- 13 Commerce extérieur en novembre
- 14 Indice du coût de la construction : 2003 T3
- 20 Balance des paiements en novembre
- 21 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
- 27 Construction neuve en décembre
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
- 30 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
- 30 Demandeurs d'emploi en décembre
- 30 Réserves nettes de change en décembre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de novembre : 17 décembre

indice de décembre : 21 janvier

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2002	2003	2004
PIB français	1,2	0,5	1,7
PIB zone euro	0,8	0,5	1,7
Consommation des ménages	1,2	1,3	1,8
Investissement des entreprises	-2,9	-2,4	1,9
Exportations	1,5	-1,4	3,6
Importations	0,6	1,1	4,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,7	1,7	1,5

source : PLF 2004 / Rapport économique, social et financier

Derniers indicateurs conjoncturels

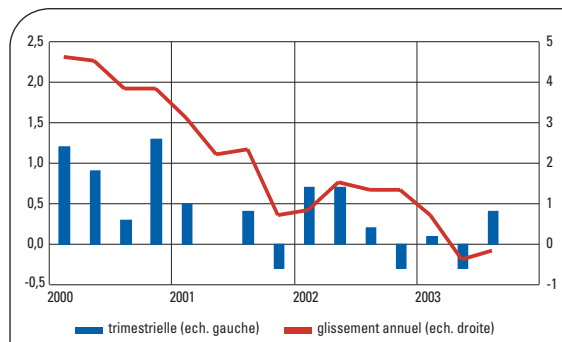
Production industrielle*, glissement annuel	-1,9%	9/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,6%	10/2003
Taux de chômage (BIT)	9,7%	10/2003
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,2%	10/2003
ensemble hors tabac	1,8%	10/2003
Solde commercial, fab-fab, cvs	0,9 Md€	9/2003
"	0,7 Md€	8/2003
Solde des transactions courantes, cvs	1,5 Md€	9/2003
"	2,3 Md€	8/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,47%	28/11/2003
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,154%	28/11/2003
Euro / dollar	1,1994	28/11/2003
Euro / yen	131,24	28/11/2003

* produits manufacturés

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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

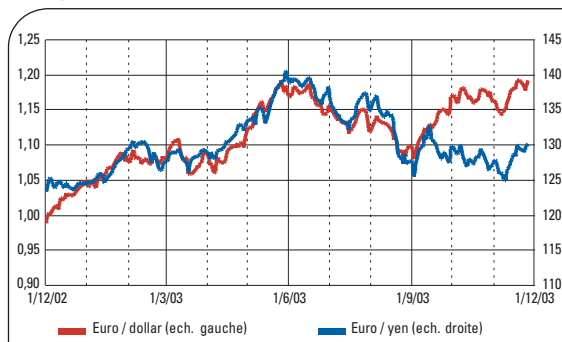
variation en %



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

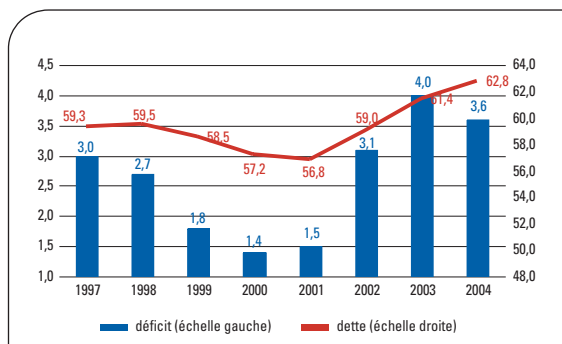
	niveau à la fin septembre				
	2001	2002	2001	2002	2003
Solde du budget général	-31,63	-49,99	-11,40	-33,71	35,38
recettes	234,41	227,47	180,10	166,33	166,56
dépenses	266,03	277,46	191,50	200,04	201,94
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,42	0,69	-16,53	-18,18	-17,24
Solde général d'exécution	-32,05	-49,30	-27,93	-51,89	-52,62

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 : PLF 2004 / Rapport économique, social et financier

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 : Sylvain de Forges

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 novembre 2003 / fungible Treasury bonds at November 30, 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	
	Échéance / Maturity 2004	36 003 606 341		FR0010015214	OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value)	326 361 (1)		FR0000187361	Échéance / Maturity 2016	16 652 000 000		
FR0000570327	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358							OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	640 080 000	
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 480 796 930	1 084 670 000	FR0010022350	OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value)	384 142			Échéance / Maturity 2019	16 749 126 901		
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000					FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	7 895 000 000	0	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 652 020 000	FR0010030395	OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value)	72 797		FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 297 080 000	
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830						FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 (valeur nominale/face value)	9 734 008 (4)		
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 817 280 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	161 500 000		Échéance / Maturity 2022	1 243 939 990		
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 665 570 000					FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000	
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		FR0000186603	Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970			Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903		
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 672 810 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	261 800 000		OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 439 490 000	
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000		OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	612 010 000		Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118		
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 852 250 000		Échéance / Maturity 2011	33 627 332 042		FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 795 180 000	
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 710	806 500 000		Échéance / Maturity 2028	11 608 225		
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604		FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	192 550 000		FR0000571226	C zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value)	11 608 225 (5)	
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 027 730 000		Échéance / Maturity 2012	52 123 315 143			Échéance / Maturity 2029	20 066 332 822		
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	277 330 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	446 000 000		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 500 880 458	2 736 110 000
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494		FR0000188013	OAT e: 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value)	11 429 384 300 (2)		FR0000186413	I OAT i 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value)	4 565 452 364 (6)		
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	208 530 000		Échéance / Maturity 2013	40 886 305 459			Échéance / Maturity 2032	20 900 263 680		
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 668 700 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	315 750 000		FR0000188799	I OAT e: 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value)	5 225 263 680 (7)	
	Échéance / Maturity 2009	63 782 463 152		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	15 675 000 000	2 373 500 000	
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498			Échéance / Maturity 2014	40 886 305 459						
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 726 180 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 011 156 527	114 000 000					
FR0000571424	I OAT i 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value)	14 874 182 812 (1)		FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003	32 192 803						
		(13 798 071 236)		FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003	31 951 171						
FR0010009431	I OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value)	57 133 (1)		FR0010000513	OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003	37 185 168						
		(53 000)		FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003	24 698 210						
				FR0000188955	OAT i 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value)	10 447 284 480 (3)						
				FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	11 256 069 535	42 500 000					
				FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565						

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2003 (1,07799) / face value x indexation coefficient at 30/11/2003 (1.07799)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2003 (1,03762) / face value x indexation coefficient at 30/11/2003 (1.03762)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2003 (1,02304) / face value x indexation coefficient at 30/11/2003 (1.02304)
 (4) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2002 / including coupons capitalized at 31/12/2002 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (5) valeur actualisée au 28/3/2003 / actualized value at 28/3/2003 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription
 (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2003 (1,07343) / face value x indexation coefficient at 30/11/2003 (1.07343)
 (7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2003 (1,01738) / face value x indexation coefficient at 30/11/2003 (1.01738)

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

OAT e: 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

511 451 420 490 EUR

encours démémbrés / stripped bonds

44 666 390 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,41 %

as a % of strippable bonds

**Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 78 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 78 days

BTAN au 30 novembre 2003 / Treasury notes at November 30, 2003

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	30 472 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	12 809 000 000
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	31 072 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	16 454 000 000
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

Total général 167 514 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 144 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 144 days

Dette négociable de l'État au 30 nov. 2003/French government negotiable debt, at Nov. 30, 2003

Durée de vie moyenne : 5 ans et 313 jours

Average maturity: 5 years and 313 days

Total général 792 232 420 490 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 30 novembre 2003 / Treasury bills at November 30, 2003

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	4/12/2003	5 062 000 000
BTF	11/12/2003	5 363 000 000
BTF	18/12/2003	5 512 000 000
BTF	31/12/2003	4 937 000 000
BTF	8/1/2004	5 144 000 000
BTF	15/1/2004	6 169 000 000
BTF	22/1/2004	4 313 000 000
BTF	29/1/2004	4 675 000 000
BTF	5/2/2004	4 914 000 000
BTF	12/2/2004	4 541 000 000
BTF	19/2/2004	4 017 000 000
BTF	26/2/2004	2 206 000 000
BTF	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	18/3/2004	4 318 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	15/4/2004	4 044 000 000
BTF	29/4/2004	5 461 000 000
BTF	13/5/2004	4 195 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
BTF	22/7/2004	4 519 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	28/10/2004	4 465 000 000
BTF	25/11/2004	2 004 000 000

Total général 113 267 000 000 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 novembre 2003

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2003

néant/void

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^{ème} 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^{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 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	HSBCCCFBTAN	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>