

04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4,5% 07-2003 BTAN 3,5% 07-2004 OAT 7,5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6,5% 04-2011 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4,5% 07-2003 OAT 8,5% 11-2002 OAT 7,5% 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT 6,5% 04-2011 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 4,5% OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT 6,5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 166

mars 2004



AGENCE FRANCE TRÉSOR

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

bulletin mensuel

Actualité de la dette française

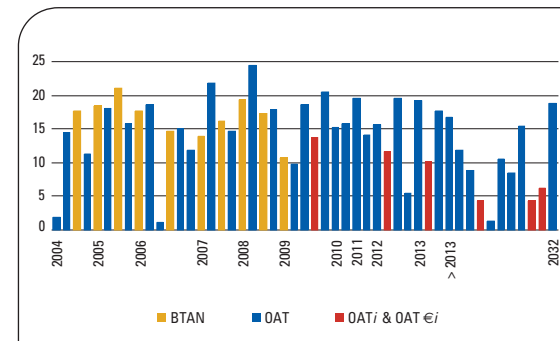
La direction de la Balance des paiements de la Banque de France a amélioré sa méthode de recensement des stocks de titres de dette souveraine française détenus par les non-résidents. Ces améliorations concernent principalement les statistiques des titres à moyen (BTAN) et court (BTF) terme et s'appuient sur un meilleur recensement des titres détenus par les conservateurs. A la lumière des nouvelles données, au mois de novembre 2003, la détention de la dette souveraine française par les non-résidents s'établit comme suit :

	Ancien recensement	Nouveau recensement
BTF	30%	50,7%
BTAN	50,4%	60,9%
Ensemble de la dette	37,2%	42,4%

La direction de la Balance des paiements a rétro-polé les données jusqu'en 1995. Elles peuvent être consultées sur le site www.aft.gov.fr ou dans la rubrique statistique du bulletin mensuel de la Banque de France, <http://www.banque-france.fr/fr/bulletin/main.htm>. La direction des Études et Statistiques monétaires de la Banque de France mène par ailleurs, à partir d'un échantillon différent, chaque trimestre une « enquête titres » sur l'ensemble des valeurs en portefeuille parmi les résidents, d'où est tiré le graphique de la page 3 (détention par groupe de porteurs). Au troisième trimestre 2003, sur la base du transfert de propriété, l'enquête de la DESM de la Banque de France évalue le taux de détention des OAT par les non-résidents à 41,9% ; corrigé principalement des cessions temporaires il s'élève à 34,9%, en novembre 2003, selon la direction de la Balance des paiements de la Banque de France.

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 29 février 2004

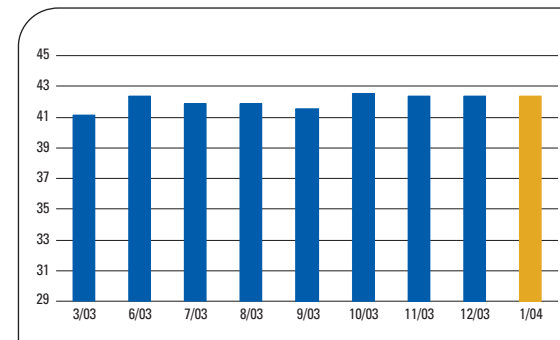
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

Note : grâce à un meilleur recensement des titres détenus par les conservateurs, la Banque de France a été conduite à réviser le taux de détention de la Dette Publique Négociable par les non-résidents, notamment pour les titres courts.

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN/OAT indexées		OAT
mars 2004	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4	
	date de règlement	4	11	18	25	1 ^{er} avr.	23	9	
avril 2004	date d'adjudication	5	13	19	26		15	1	
	date de règlement	8	15	22	29		20	6	

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : février 2004

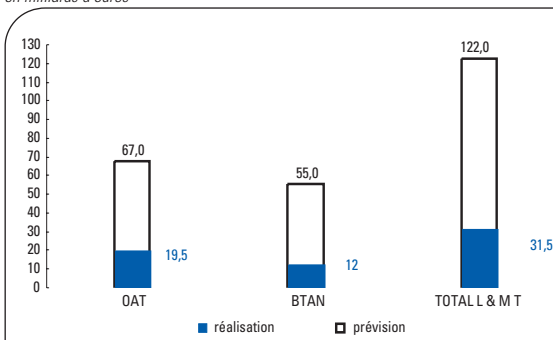
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT 15 ans	OA€i 8 ans	OA€i 16 ans	OA€i 28 ans	BTAN 5 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2013	25/4/2019	25/7/2012	25/7/2020	25/7/2032	12/1/2006	12/1/2009
	4,00 %	4,25 %	3,00 %	2,25 %	3,15 %	5,00 %	3,50 %
Date d'adjudication	5/2/2004	5/2/2004	19/2/2004	19/2/2004	19/2/2004	19/2/2004	19/2/2004
Date de règlement	10/2/2004	10/2/2004	24/2/2004	24/2/2004	24/2/2004	24/2/2004	24/2/2004
Volume annoncé	5300-5800		1300-1800			5000-5500	
Volume demandé	9 825	6 900	1 886	685	1 147	5 105	7 140
Volume adjugé	2 686	3 066	605	275	892	1 145	4 228
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	16	0	0	12	0	0
ONC après adjudication	0	872	2	23	116	0	0
Volume total émis	2 686	3 938	607	298	1 008	1 145	4 228
Taux de couverture	3,66	2,25	3,12	2,49	1,29	4,46	1,69
Prix moyen pondéré	98,33 %	95,98 %	108,68 %	99,23 %	114,31 %	104,86 %	100,90 %
Taux actuariel	4,21 %	4,62 %	1,87 %	2,31 %	2,45 %	2,33 %	3,30 %
Coefficient d'indexation	-	-	1,04157	1,00794	1,02125	-	-

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 29 février 2004

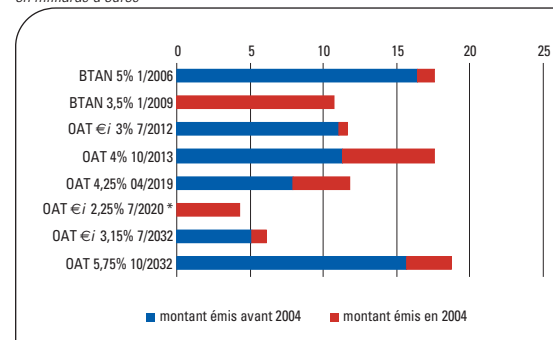
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 29 février 2004

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : février 2004

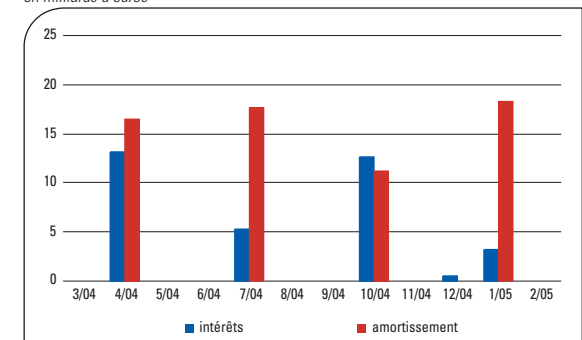
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	2/2/2004		2/2/2004	
Date de règlement	5/2/2004		5/2/2004	
Echéance	6/5/2004		20/1/2005	
Volume total émis	2 594		2 246	
Taux moyen pondéré	1,993%		2,137%	
Date d'adjudication	9/2/2004		9/2/2004	
Date de règlement	12/2/2004		12/2/2004	
Echéance	6/5/2004		20/1/2005	
Volume total émis	2 609		2 011	
Taux moyen pondéré	1,972%		2,047%	
Date d'adjudication	16/2/2004		16/2/2004	
Date de règlement	19/2/2004		19/2/2004	
Echéance	19/5/2004		17/2/2005	
Volume total émis	2 392		1 848	
Taux moyen pondéré	1,964%		2,044%	
Date d'adjudication	23/2/2004		23/2/2004	
Date de règlement	26/2/2004		26/2/2004	
Echéance	19/5/2004		17/2/2005	
Volume total émis	2 509		2 294	
Taux moyen pondéré	1,971%		2,070%	
Date d'adjudication				
Date de règlement				
Echéance				
Volume total émis				
Taux moyen pondéré				

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 29 février 2004

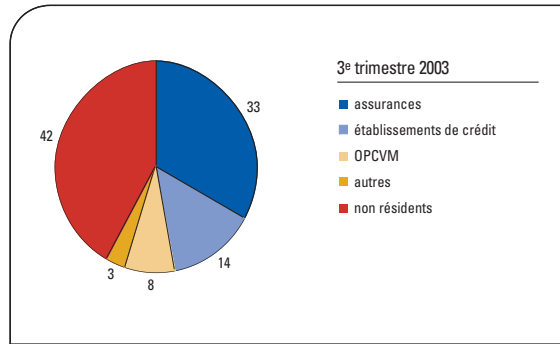
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

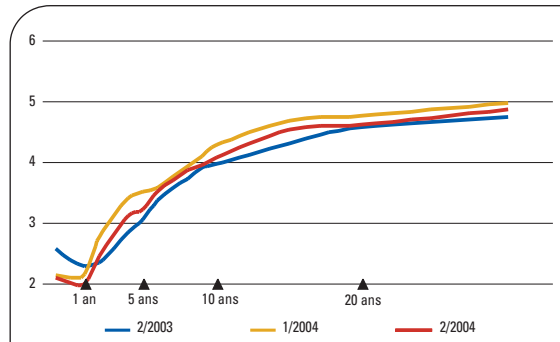
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

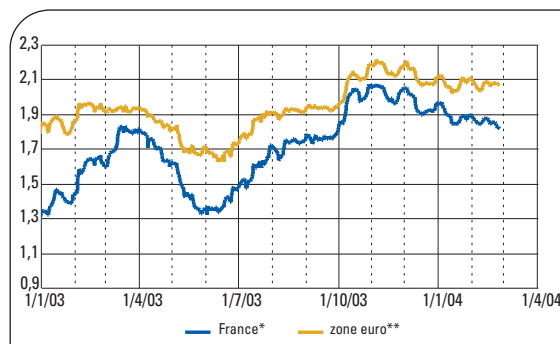
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

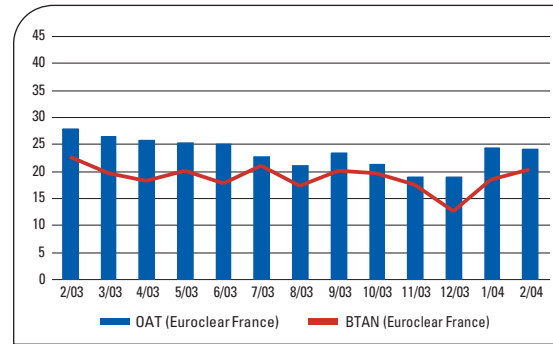
valeurs quotidiennes en %



* 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

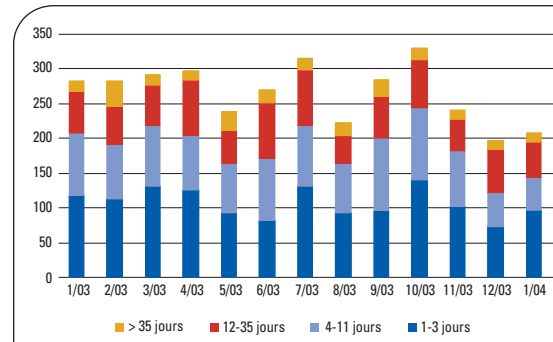
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

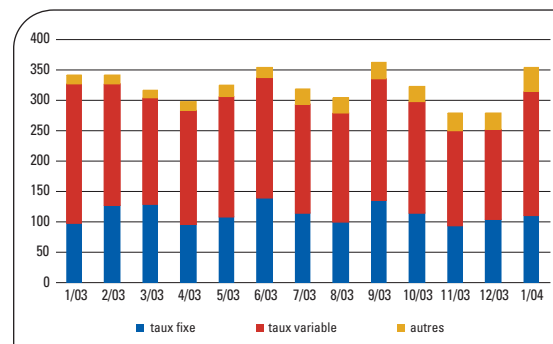
en milliards d'euros



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

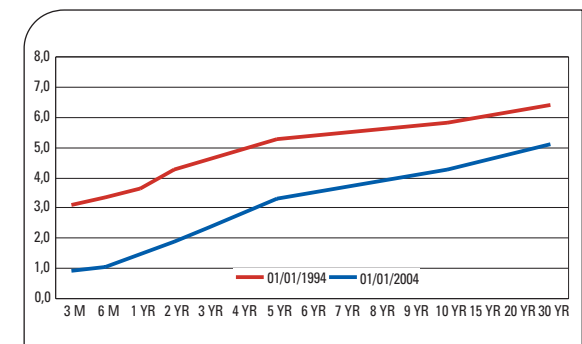
en milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	janv. 2004	fév. 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	790	796
OAT	419	443	478	512	522	522
BTAN	154	158	151	167	161	167
BTF	43	52	88	109	107	107
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61
Durée de vie moyenne de la dette négociable						
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	1 jour	28 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	304 jours	333 jours

Source : Agence France Trésor

focus

1994-2004 : Krach obligataire ? (Courbe des taux américaine)



Source : Bloomberg

Krach obligataire : après 1994, 2004 ?

Avec sûrement un peu de retard et de façon tout à fait justifiée, Alan Greenspan et la Fed ont enfin changé leur discours en matière de politique monétaire. L'enjeu est énorme, dans la mesure où il s'agira de ne pas rééditer le scénario de 1994, en l'occurrence un krach obligataire. Car, au-delà du chiffre 4, les similitudes entre 1994 et 2004 sont troublantes. A l'époque, en effet, la Fed a maintenu une politique monétaire très accommodante pendant une « période considérable ». Pour contrer la récession de 1990-1991, la Fed a fortement baissé le taux objectif des federal funds, qui passa de 8,25 % fin 1990 à 3 % deux ans plus tard, et ce jusqu'au début 1994. L'impulsion monétaire a donc été de 5,25 points ; soit seulement 25 centimes de moins que celle que la Fed a menée de 2001 à 2003.

Mais la similitude ne s'arrête pas là. En effet, tout comme dernièrement, la politique monétaire américaine expansionniste fonctionne bien : le glissement annuel du PIB atteint ainsi 4,2 % au printemps 1994 et le taux de chômage recule à 6,1 % en mai 1994. Enfin, alors que l'inflation baisse jusqu'à 2,3 % en mai 1994, les perspectives de prix de l'enquête des directeurs d'achat se tendent fortement. Cette tension s'explique notamment par l'excessive faiblesse du dollar, qui atteint un équivalent de 1,40 pour un euro début 1994.

Aussi, devant cette croissance forte, ce chômage qui baisse, ce dollar excessivement faible et ces risques inflationnistes croissants, la Fed n'a alors plus le choix : prenant le contre-pied des anticipations consensuelles, elle remonte progressivement, puis fortement, son taux objectif des federal funds. Celui-ci dépasse ainsi les 4 % dès la mi-1994, pour atteindre 6 % début 1995. Anticipant, puis accompagnant ce durcissement monétaire, les taux dix ans américains s'envolent, passant de 5,1 % fin 1993 à 8 % un an plus tard. Tel est le krach obligataire de 1994, qui allait mettre à mal la croissance américaine et mondiale dès 1995.

Même si l'Histoire se répète rarement, il faut souligner que la situation actuelle est, à quelques créations d'emploi près, la même qu'il y a dix ans : la croissance est forte, le chômage recule, le dollar est excessivement faible, les perspectives de prix des enquêtes ISM se redressent dangereusement et annoncent une inflation proche de 3 %. Pis, le taux objectif des federal funds est de seulement 1 %, alors qu'il était de 3 % début 1994, avec une croissance moins forte et un taux de chômage plus élevé qu'actuellement.

Dans ce cadre, il nous paraît urgent de souligner que le risque d'une forte remontée des taux longs est de plus en plus élevé. C'est d'ailleurs pourquoi nous continuons d'anticiper que la Fed tirera les leçons de 1994 et n'attendra pas la fin 2004 (c'est-à-dire les élections présidentielles) pour resserrer son étreinte, à défaut de quoi un mouvement de panique pourrait s'emparer des marchés obligataires et entraîner des taux dix ans américains à environ 6,5 % dans un an. A l'inverse, si la Fed prend les devants en remontant son taux objectif des federal funds de 25 centimes d'ici le FOMC du 30 juin, elle montrera qu'elle veille au grain en évitant toute surchauffe. Ce qui devrait permettre de limiter la hausse des taux longs autour de 5,3 %, d'apprécier le dollar au moins vers 1,15 pour un euro d'ici la fin 2004 et de consolider la croissance des Etats-Unis sur un rythme de 4 %.

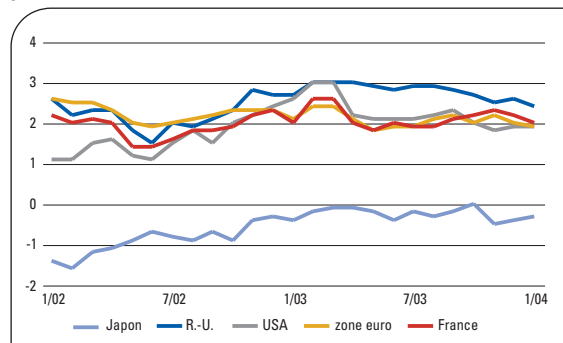
Marc Touati

Directeur des études économiques
Natexis Banques Populaires

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

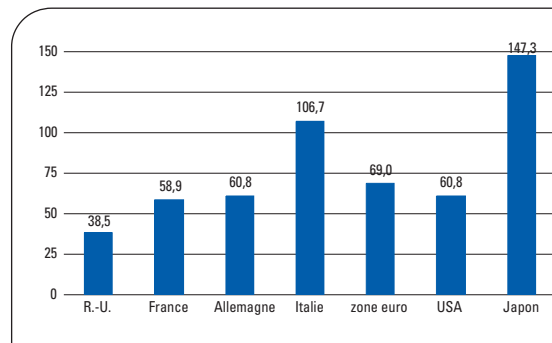
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2002

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

mars 2004

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
- 2 Construction neuve en janvier
- 5 Réserves brutes de change en février
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
- 9 Comptes nationaux des administrations publiques : premiers résultats 2003
- 9 Commercialisation de logements neufs : 2003 T4
- 11 Emploi salarié : résultats définitifs 2003 T4
- 12 Production industrielle en janvier
- 12 Commerce extérieur en janvier
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de février
- 17 Balance des paiements en janvier
- 19 Salaires : statistiques définitives 2003 T4
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de février
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
- 30 Construction neuve en février
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
- 30 Prix de vente industriels : indice de février
- 31 Demandeurs d'emploi en février
- 31 Réserves nettes de change en février

avril 2004

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin février
- 7 Réserves brutes de change en mars
- 9 Production industrielle en février
- 9 Indice du coût de la construction : 2003 T4
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de mars
- 14 Commerce extérieur en février
- 19 Balance des paiements en février
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
- 23 Prix à la consommation : indice définitif de mars
- 27 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2003 T4
- 27 Comptes nationaux annuels : résultats 2003
- 27 Construction neuve en mars
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
- 30 Prix de vente industriels : indice de mars
- 30 Demandeurs d'emploi en mars
- 30 Réserves nettes de change en mars

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de février : 17 mars

indice de mars : 16 avril

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

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

Source : PLF 2004 / Rapport économique, social et financier

Derniers indicateurs conjoncturels

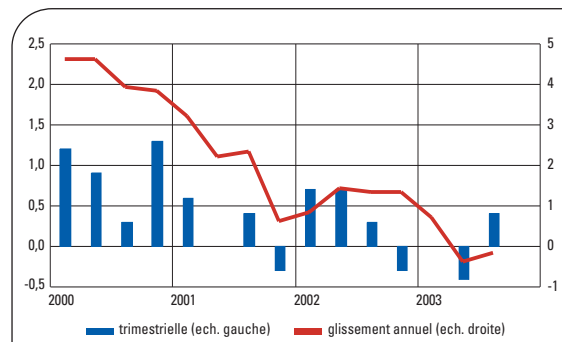
Production industrielle*, glissement annuel	1,4%	12/2003
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,0%	1/2004
Taux de chômage (BIT)	9,6%	1/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	1/2004
ensemble hors tabac	1,4%	1/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	1,4 Md€	12/2003
"	0,3 Md€	11/2003
Solde des transactions courantes, cvs	1,0 Md€	12/2003
"	0,9 Md€	11/2003
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,09%	27/2/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,052%	27/2/2004
Euro / dollar	1,2418	27/2/2004
Euro / yen	135,63	27/2/2004

* produits manufacturés

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

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

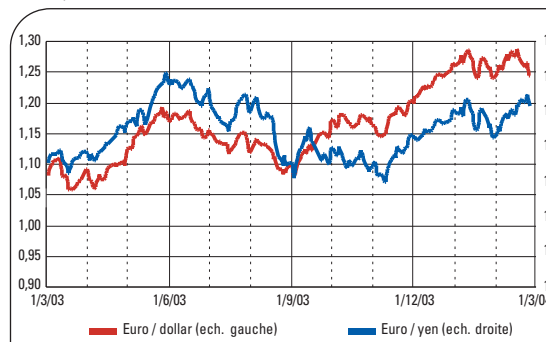
variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

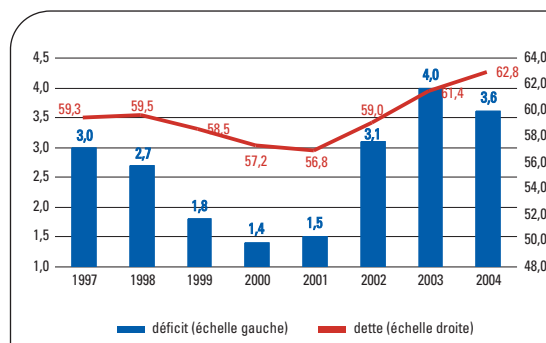
	niveau à la fin janvier				
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	-49,99	-56,71	-4,34	-7,45	-9,32
recettes	227,47	221,56	16,26	14,65	15,26
dépenses	277,46	278,27	20,60	22,10	24,58
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-1,71	-2,06	-2,38
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-6,05	-9,51	-11,70

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 : Bertrand de Mazières

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à :

Agence France Trésor

139, rue de Bercy

Télédoc 287

75572 PARIS CEDEX 12

Télécopie : 01 40 04 15 93





dette négociable de l'État
French government negotiable debt outstanding

OAT au 29 février 2004 / fungible Treasury bonds at February 29, 2004

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
Échéance / Maturity 2004				FR0010015214 / OAT i 3% 25 juillet 2009 sept. 2003 (valeur nominale/face value) 326 392 (1)				FR0010011130 OAT 4% 25 octobre 2013 17 422 069 535 48 500 000			
FR0000570368	OAT 5,50% 25 avril 2004	14 480 796 930	1 147 670 000	FR0010022350	OAT i 3% 25 juillet 2009 oct. 2003 (valeur nominale/face value) 384 177 (1)	(302 750)		FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565	
FR0000570343	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 142 500	430 590 000	FR0010030395	OAT i 3% 25 juillet 2009 nov. 2003 (valeur nominale/face value) 72 803 (1)	(356 350)		FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	30 784 669	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 599 920 000	FR0010036343	OAT i 3% 25 juillet 2009 déc. 2003 (valeur nominale/face value) 280 057 (1)	(67 530)		FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004	51 808 932	
Échéance / Maturity 2005				FR0010045690 / OAT i 3% 25 juillet 2009 janv. 2004 (valeur nominale/face value) 64 092 (1)				FR0000187361 OAT 5% 25 octobre 2016 16 652 000 000 550 580 000			
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 795 630 000	FR0010056531	OAT i 3% 25 juillet 2009 fév. 2004 (valeur nominale/face value) 30 631 (1)	(259 771)		FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	11 833 000 000	20 000 000
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 689 870 000	FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009 20 414 137 038 161 750 000	(59 450)		FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 217 080 000
Échéance / Maturity 2006				FR0000186603 OAT 5,50% 25 avril 2010 31 162 742 970 247 800 000				FR0000570954 C 9,82% 31 décembre 2019 10 689 887 (4) 6 692 154			
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 705 410 000	FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010 15 851 023 618 634 910 000	(28 412)		Échéance / Maturity 2020			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011 19 572 445 710 896 750 000			FR0010050559	OAT e i 2,25% 25 juillet 2020 (valeur nominale/face value) 4 334 790 880 (5) 4 298 000 000		
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	1 885 900 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011 14 054 886 332 297 550 000			Échéance / Maturity 2022			
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012 15 654 110 580 426 250 000			FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022 1 243 939 990 921 650 000		
Échéance / Maturity 2007				FR0000188013 / OAT e i 3% 25 juillet 2012 (valeur nominale/face value) 11 622 000 000 (2)				Échéance / Maturity 2023			
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	1 018 980 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012 19 554 122 924 326 500 000			FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023 10 606 195 903 7 889 490 000		
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	281 480 000	FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012 5 485 697 339			Échéance / Maturity 2025			
Échéance / Maturity 2008				FR0000188989 OAT 4% 25 avril 2013 19 011 156 527 119 000 000				FR0000571150 OAT 6% 25 octobre 2025 8 511 928 118 2 927 480 000			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	208 780 000	FR0000189144	OAT 4% 25 avril 2013 mai 2003 32 192 803			Échéance / Maturity 2028			
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 657 300 000	FR0000189193	OAT 4% 25 avril 2013 juin 2003 31 951 171			FR0000571226	C OAT zéro coupon 28 mars 2028 (valeur nominale/face value) 11 608 225 (6) 4 623 603		
Échéance / Maturity 2009				FR0010000513 OAT 4% 25 avril 2013 juil. 2003 37 185 168				Échéance / Maturity 2029			
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010009423	OAT 4% 25 avril 2013 août 2003 24 698 210			FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029 15 500 880 458 2 652 260 000		
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 808 430 000	FR0000188955	OAT i 2,5% 25 juillet 2013 (valeur nominale/face value) 10 448 203 560 (3) 10 212 000 000			FR0000186413	/ OAT i 3,40% 25 juillet 2029 (valeur nominale/face value) 4 253 144 000 (7)		
FR0000571424	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 (valeur nominale/face value) 13 798 071 236 (1)	14 875 562 619		Échéance / Maturity 2032				FR0000188799 / OAT e i 3,15% 25 juillet 2032 (valeur nominale/face value) 25 016 369 280 (8) 6 278 369 280			
FR0010009431	/ OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2003 (valeur nominale/face value) 57 139 (1) 53 000	57 139		FR0000187635 OAT 5,75% 25 octobre 2032 18 738 000 000 2 462 500 000							

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,07809) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.07809)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,04220) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.04220)

(3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,02313) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.02313)

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

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,00856) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.00856)

(6) valeur actualisée au 28/3/2003 / actualized value at 28/3/2003 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(7) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,07352) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.07352)

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 29/02/2004 (1,02187) / face value x indexation coefficient at 29/02/2004 (1.02187)

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

OAT e i: OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer prices (excluding tobacco)

TEC10: taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total général

522 441 642 698 EUR

encours démémbrés / stripped outstandings

45 457 040 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,28 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 146 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 146 days

BTAN au 29 février 2004 / Treasury notes at February 29, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2004	17 663 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 663 000 000
	Échéance / Maturity 2005	39 309 000 000
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	18 343 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
	Échéance / Maturity 2006	32 217 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	29 990 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance / Maturity 2008	36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance / Maturity 2009	10 749 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	10 749 000 000

Total général 166 599 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 181 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 181 days

Dette négociable de l'État au 29 février 2004/French government negotiable debt, at February 29, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 28 jours

Average maturity: 6 years and 28 days

Total général 796 457 642 698 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 29 Février 2004 / Treasury bills at February 29, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	4/3/2004	4 463 000 000
BTF	11/3/2004	4 127 000 000
BTF	18/3/2004	4 318 000 000
BTF	25/3/2004	4 022 000 000
BTF	1/4/2004	4 416 000 000
BTF	8/4/2004	5 127 000 000
BTF	15/4/2004	4 044 000 000
BTF	22/4/2004	4 556 000 000
BTF	29/4/2004	5 461 000 000
BTF	6/5/2004	5 203 000 000
BTF	13/5/2004	4 195 000 000
BTF	19/5/2004	4 901 000 000
BTF	27/5/2004	4 631 000 000
BTF	10/6/2004	3 559 000 000
BTF	24/6/2004	4 582 000 000
BTF	8/7/2004	4 185 000 000
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	4 199 000 000
BTF	23/12/2004	4 729 000 000
BTF	20/01/2005	4 257 000 000
BTF	17/02/2005	4 142 000 000

Total général 107 417 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 123 jours

Average maturity of BTFs: 123 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 29 février 2004

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at February 29, 2004

néant/void

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE