



# 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.

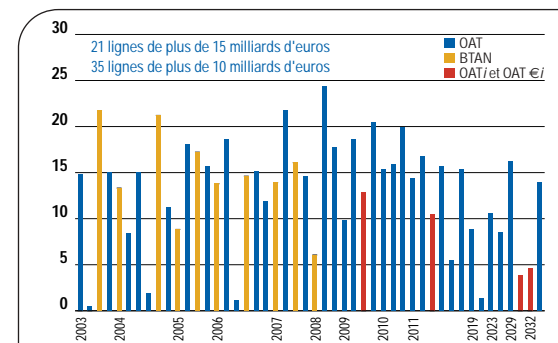
Le palmarès est fondé sur la participation de chaque établissement aux adjudications de BTF, BTAN et OAT et aux rachats. Cette moyenne est pondérée par la durée. Elle exclut l'opération syndiquée de l'OAT*€i* juillet 2032, ainsi que le rachat associé d'OAT*i* juillet 2029. Les parts de marché sont par 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

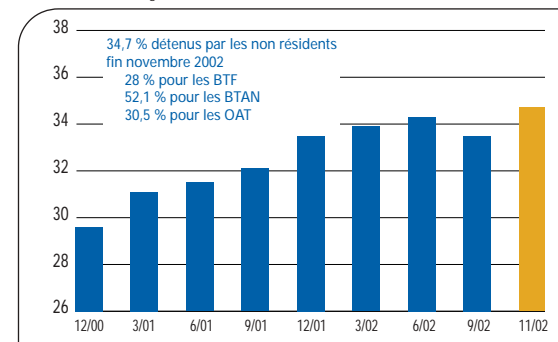
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

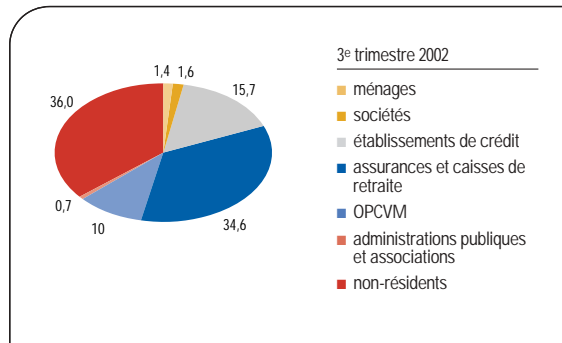
en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

## ► Détenion des OAT par groupe de porteurs

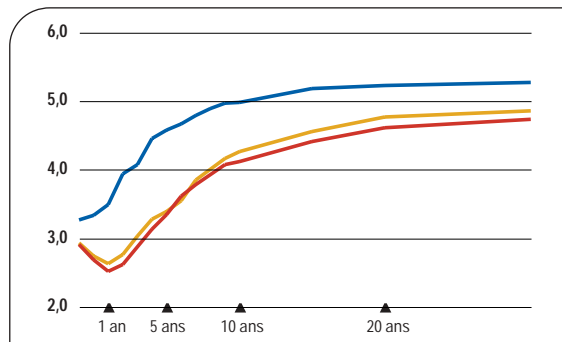
structure en %



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

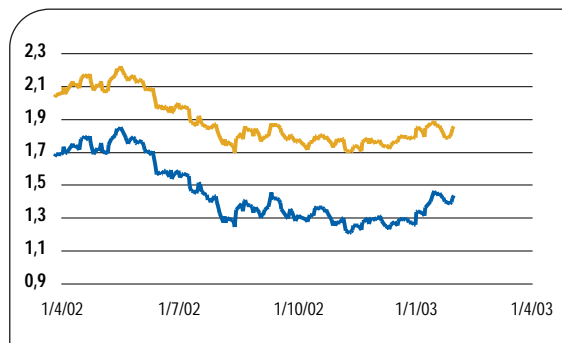
valeur en %



Source : Bloomberg

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

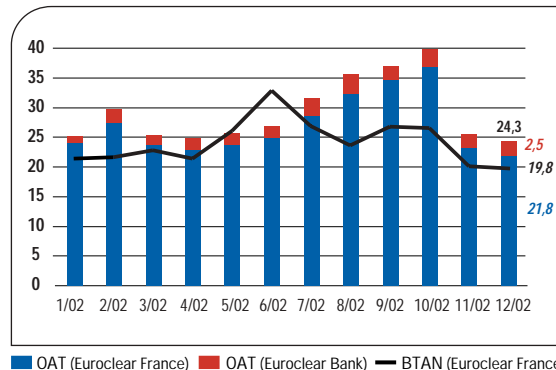
valeurs quotidiennes en %



\* 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

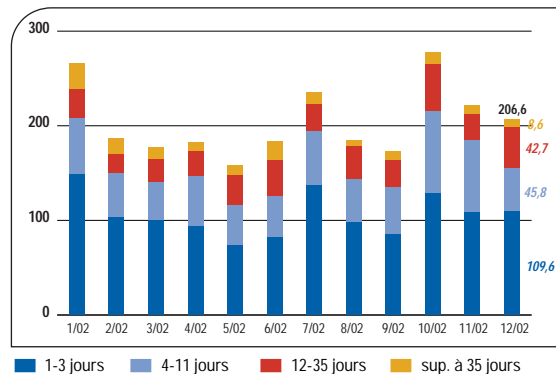
## ► Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



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

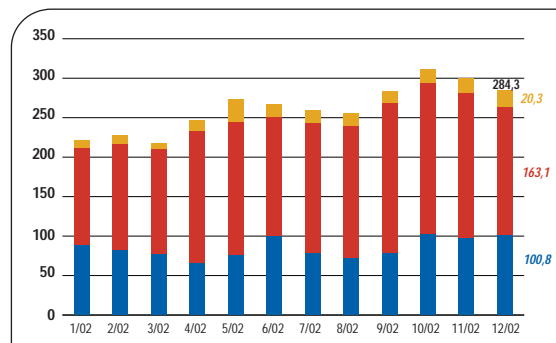
en milliards d'euros



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

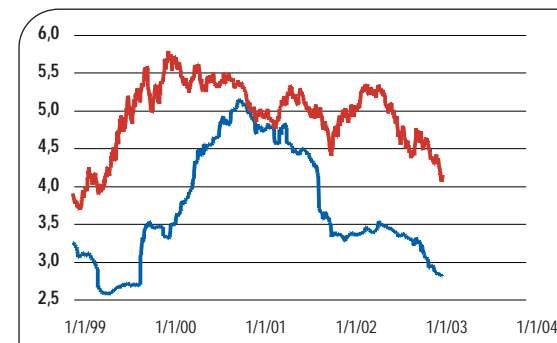
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	jan. 2003
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>721</b>
OAT	419	443	478	485
BTAN	154	158	151	147
BTF	43	52	88	89
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Durée de vie moyenne de la dette négociable				
avant swaps	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 %



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

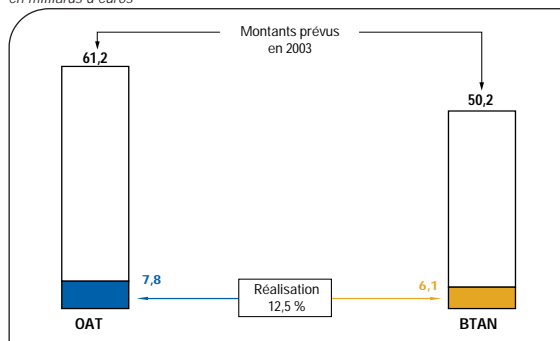
en millions d'euros

	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

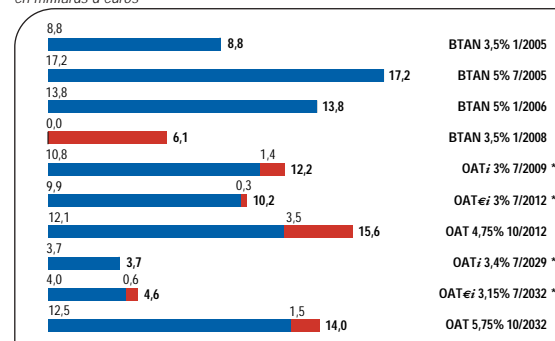
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



■ Montant émis avant 2003

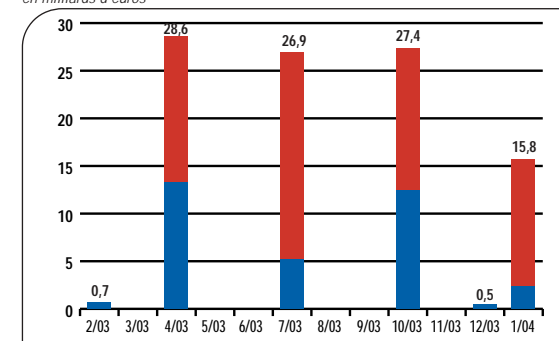
■ Montant émis en 2003

\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

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

en milliards d'euros



■ intérêts

■ amortissement

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.

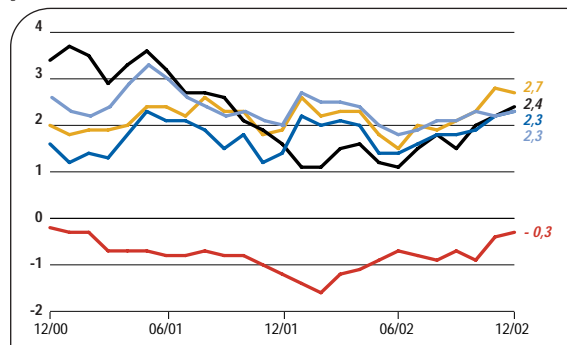
Toutefois, à plus long terme, nous pensons toujours que l'inflation de la zone euro devrait être substantiellement au-dessus de celle de la France. Le maintien d'une inflation structurellement plus élevée dans les pays les moins riches de l'UEM (effet Balassa-Samuelson), puis l'intégration des Pays d'Europe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

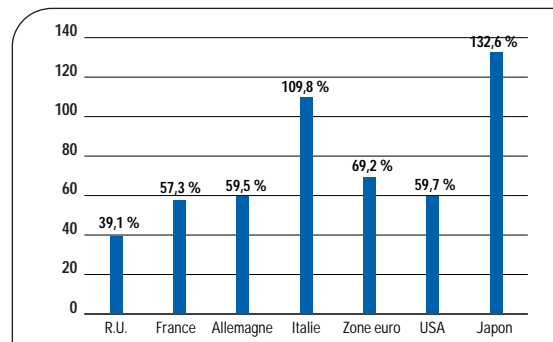
glissement annuel en %



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

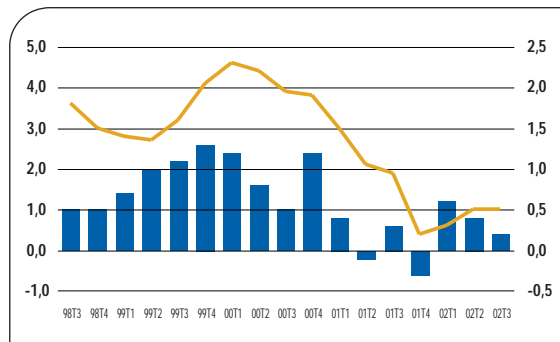
## Derniers indicateurs conjoncturels

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 %

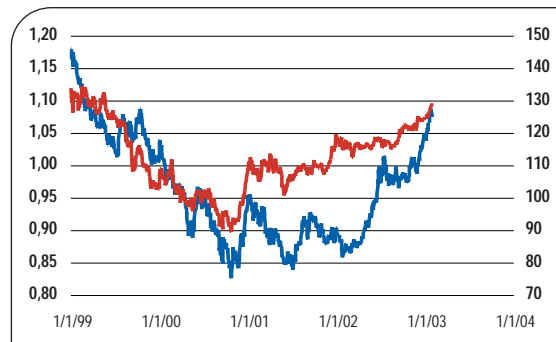


— Glissement annuel (échelle de gauche) ■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

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

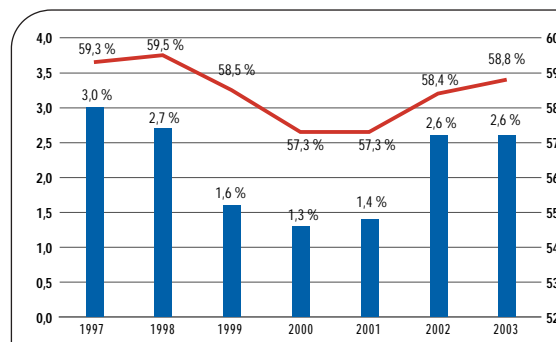
en milliards d'euros

	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

Table with columns: CODE ISIN, Libellé de l'emprunt/Bond, Encours/Outstanding, dont encours démembrés/Stripped bonds, CODE ISIN, Libellé de l'emprunt/Bond, Encours/Outstanding, dont encours démembrés/Stripped bonds, CODE ISIN, Libellé de l'emprunt/Bond, Encours/Outstanding, dont encours démembrés/Stripped bonds. Rows include maturity dates like Échéance / Maturity 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2023, 2025, 2028.

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/01/2003 (1,06015) / face value x indexation coefficient at 31/01/2003 (1.06015) (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/01/2003 (1,02309) / face value x indexation coefficient at 31/01/2003 (1.02309) (3) 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 (4) valeur actualisée au 31/01/2003 / actualized value at 31/01/2003 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription (5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/01/2003 (1,05567) / face value x indexation coefficient at 31/01/2003 (1.05567) (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/01/2003 (1,00313) / face value x indexation coefficient at 31/01/2003 (1.00313)

1 euro = 6,55957 FRF

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€ : 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

485 105 996 587 EUR

encours démembrés / stripped bonds en % des lignes démembrables as a % of strippable bonds

40 261 410 000 EUR 9,65 %

Durée de vie moyenne des obligations : 8 ans et 59 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 59 days

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

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
<b>Échéance / Maturity 2003</b>		
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 742 156 256
<b>Échéance / Maturity 2004</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>		
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>		
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>		
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>		
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



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 BTAN 5 % 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 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 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 5 % 07-2003 OAT 7.5 % 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 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT: 3.4 % 07-2029 OAT 7.5 % 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 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT: 3.4 % 07-2029 OAT 7.5 %

# calendrier indicatif 2003



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

■ décalages (jours fériés, etc.)

Adjudication	Règlement
<b>BTF</b>	
□	■
chaque lundi (1)	le jeudi suivant(1) l'adjudication
<b>BTAN</b>	
○	●
le 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois (1)	le mardi suivant(1) l'adjudication
<b>OAT</b>	
◇	◆
le 1 <sup>er</sup> jeudi du mois (1)(2)	le mardi suivant(1) l'adjudication

(1) ou le jour ouvrable précédent ou suivant.  
 (2) éventuellement le 3<sup>ème</sup> jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OAT.)

## 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	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFCVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO
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	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>