



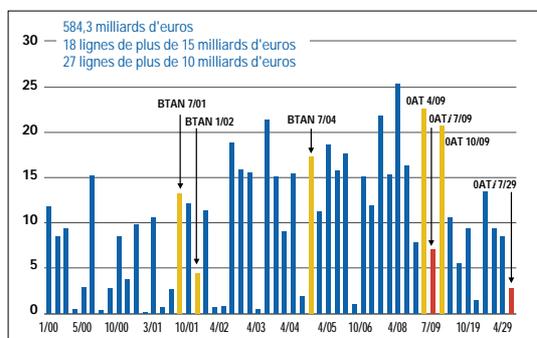
Actualité de la dette française

1 Gestion active de la dette : rachats de Valeurs du Trésor. Conformément à ce qui avait été annoncé dans le programme de financement pour 1999, France Trésor a poursuivi sa politique de gestion active de la dette par des rachats de gré à gré de Valeurs du Trésor. Au 19 novembre 1999, les rachats effectués atteignent ainsi un montant de 1,245 milliards d'euros, portant sur des OAT et BTAN d'échéance 2000. Ces opérations, qui se poursuivront jusqu'à la fin de l'année, permettent de tirer parti de l'avance réalisée sur le programme de financement pour l'année 1999, afin de lisser la trésorerie de l'État et de réduire les montants de remboursement de l'année suivante.

2 La place de Paris prête pour passer l'an 2000. Dès le mois d'août 1999, le "global 2000 co-ordinating group" -regroupement de banques qui suit l'état de préparation pour le passage à l'an 2000 dans une cinquantaine de pays- avait décerné la meilleure note possible aux systèmes interbancaires français, grâce, notamment, à la mise à disposition par ParisBourse^{SBF} SA d'une plate-forme de tests complète. Sicovam SA, dépositaire central français et gestionnaire des systèmes de règlement/livraison RGV et Relit, a achevé l'ensemble des tests obligatoires avec les établissements bancaires au début de cet automne (tant pour le passage à l'an 2000 que pour la journée du 29 février 2000). Cette plate-forme de test An 2000 sera maintenue ouverte jusqu'au 16 décembre inclus de façon à procéder à des tests en continu.

Dette négociable de l'État au 2 décembre 1999

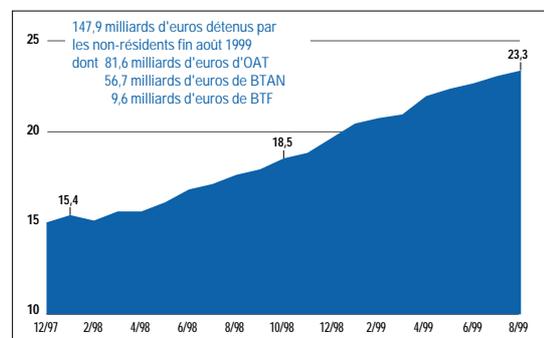
en milliards d'euros



Source : direction du 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

6/12/99	règlement	13/12/99	règlement	16/12/99	règlement	20/12/99	règlement	27/12/99	règlement	3/1/00	règlement	6/1/00	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
13 sem.	9/12/99	13 sem.	16/12/99	2 ans	23/12/99	13 sem.	23/12/99	13 sem.	29/12/99	13 sem.	6/1/00	OAT	13/1/00
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
29 sem.	9/12/99	48 sem.	16/12/99	5 ans	23/12/99	27 sem.	23/12/99	52 sem.	29/12/99	n.c.	6/1/00		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2009 4,00 %	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 5 ans juillet 2004 3,50 %
Date de l'adjudication	2/12/99	18/11/99	18/11/99
Date de règlement	9/12/99	25/11/99	25/11/99
Volume annoncé	de 1 800 à 2 200		de 1 800 à 2 200
Volume demandé	5 310	4 110	3 441
Volume adjugé	1 939	1 461	621
Taux de couverture	2,7	2,8	5,5
Prix limite	90,51 %	99,98 %	95,64 %
Taux moyen pondéré	5,25 %	4,00 %	4,56 %
Précédentes adjudications	4/11/99	21/10/99	21/10/99
Taux moyen pondéré	5,23 %	4,24 %	4,54 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

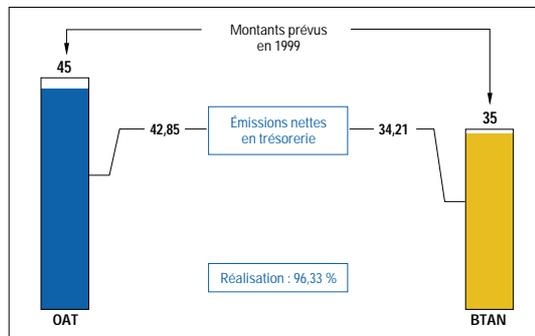
en millions d'euros

		BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
8/11/99	Volume adjugé	953	546	
	Taux moyen pondéré	2,75 %	3,14 %	
15/11/99	Volume adjugé	504		807
	Taux moyen pondéré	2,75 %		3,38 %
22/11/99	Volume adjugé	1 066	509	
	Taux moyen pondéré	2,76 %	3,17 %	
29/11/99	Volume adjugé	1 003		502
	Taux moyen pondéré	2,79 %		3,52 %

Source : direction du Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 2 décembre 1999

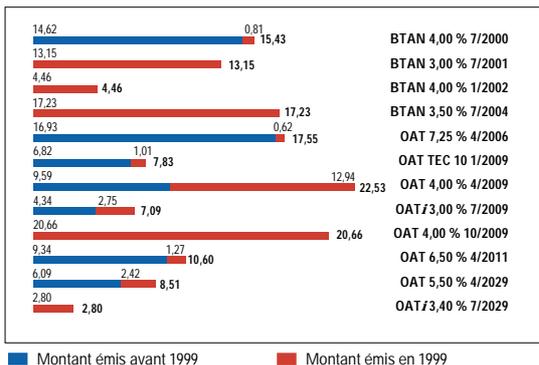
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 2 décembre 1999

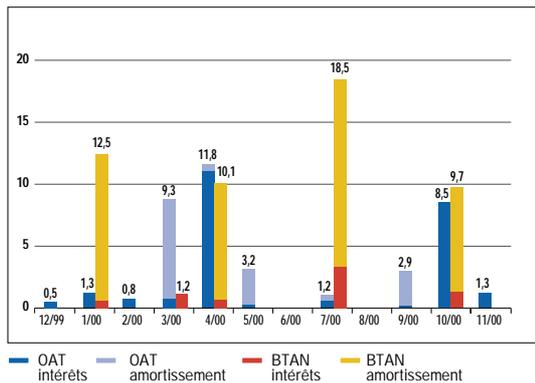
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 2 décembre 1999*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

*Coupons à taux variables estimés par cristallisation des taux au 2/12/99

Dettes de l'État

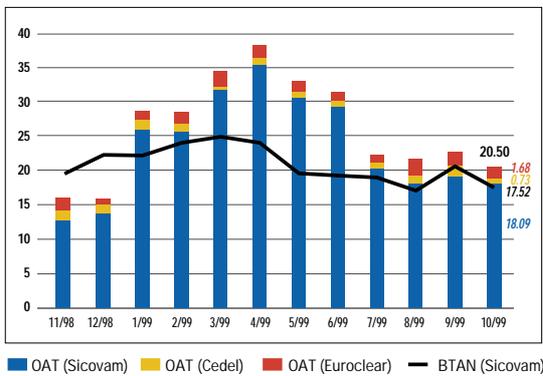
en milliards d'euros

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 novembre
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	582
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	394
dont OAT	217	252	293	329	363	394
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	189
dont BTF	36	45	41	41	47	34
dont BTAN	104	116	125	143	150	155
Dettes non négociables	65	65	66	63	53	nc
Dettes totales de l'État	443	496	540	577	613	nc
En % du PIB hors titres émis au profit du FSR	38,7 %	42,0 %	44,5 %	46,0 %	46,9 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	176 jours	95 jours	47 jours	57 jours	93 jours	116 jours

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96, 97 et 98 - direction du Trésor

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

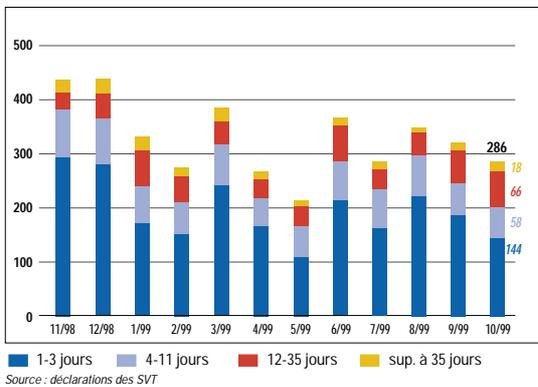
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Sicovam) ■ OAT (Cedel) ■ OAT (Euroclear) — BTAN (Sicovam)

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

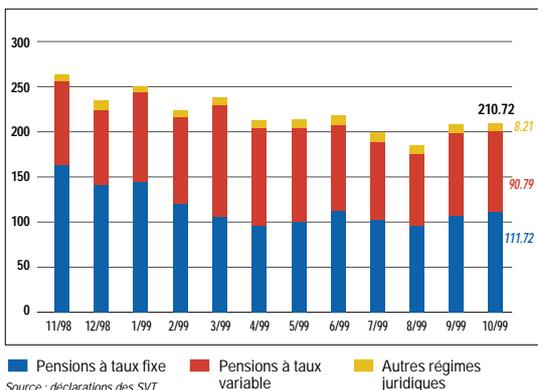


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



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

Source : déclarations des SVT

Achats nets des investisseurs non-résidents auprès des SVT

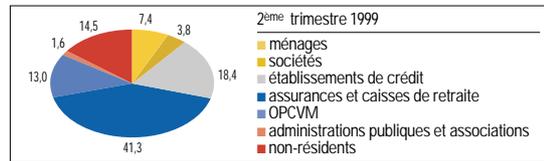
en millions d'euros

	septembre 1999	9 mois 1999	septembre 1998	9 mois 1998	année 1998
OAT et BTAN	7 192	33 855	4 644	32 563	41 847
BTF	451	13 060	1 690	6 963	12 190
Total	7 643	46 915	6 334	39 526	54 037

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

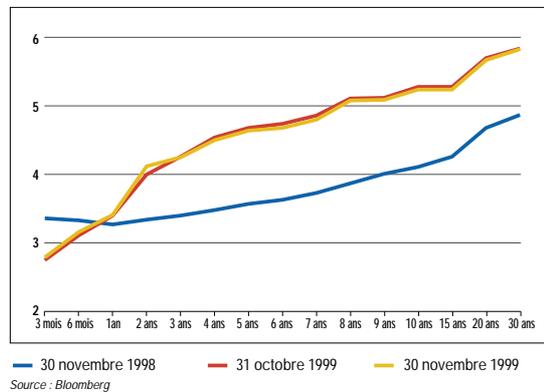
structure, en %



Source : Banque de France

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %

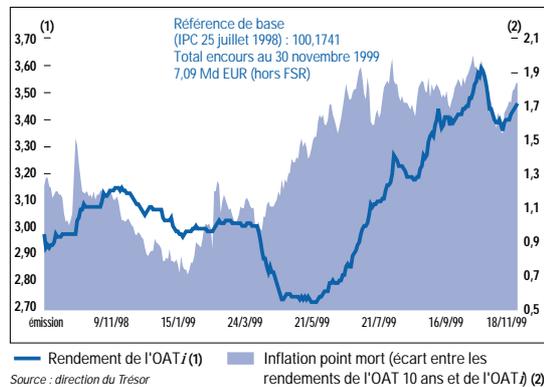


Source : Bloomberg

Évolution du rendement réel de l'OAT à 3 % 07-2009

en %

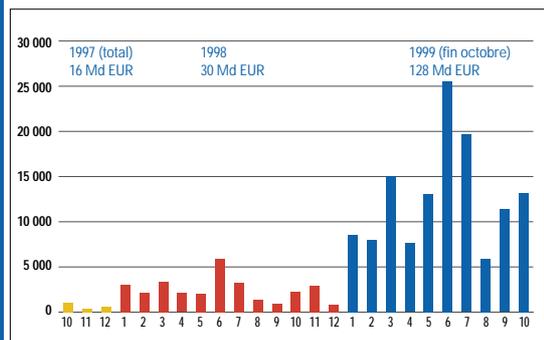
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : direction du Trésor

Émissions obligataires des entreprises (euro, monnaies nationales et écu avant 1999)

en millions d'euros



Source : capital data bondware

Tribune libre

aux SVT

Les atouts de l'OAT*i*

Il n'est pas nécessaire d'avoir beaucoup d'inflation pour que les obligations indexées à l'inflation soient attractives. Uniques puisqu'offrant un taux de rendement réel sans risque, les obligations indexées à l'inflation constituent une classe d'actif à part. En tant que telles, elles offrent la possibilité d'améliorer le profil risque/rendement de tout portefeuille, dans tout contexte d'inflation.

Au-delà de ce constat, les obligations françaises indexées sur l'inflation bénéficient de trois avantages.

En premier lieu, d'un point de vue conjoncturel, il s'avère qu'en France comme en zone euro (le taux d'inflation en France étant fortement corrélé avec le taux européen) l'inflation a atteint son niveau le plus bas il y a quelques mois et tend désormais à se redresser légèrement. Les prix du pétrole augmentent, une partie de la libéralisation des marchés et des restructurations industrielles sont derrière nous et les "output-gaps" se résorbent à la faveur de la reprise économique en cours. Ce léger redressement des perspectives de prix est d'ailleurs lisible à travers l'évolution du break even (différence de taux entre l'OAT*i* et l'OAT 10 ans), celui-ci ayant eu tendance à se redresser depuis le printemps dernier. Ce changement de tendance devrait renforcer l'intérêt des investisseurs pour les OAT*i*.

En deuxième lieu, depuis le lancement de l'OAT*i* 10 ans, on observe que le marché réel ne subit que 40 % de la volatilité du marché nominal (et sur cette hypothèse d'un beta de 0,4, la duration effective de l'OAT à 10 ans est de 3.2 ans, ce qui correspond au BTAN 4,5 % juillet 2003). Ceci constitue un vrai atout pour beaucoup d'investisseurs.

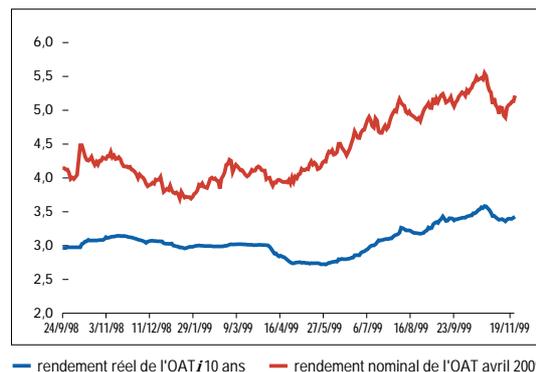
Enfin, le marché indexé français reste le marché le plus liquide: plus liquide que le marché anglais, suédois, américain ou canadien. Même s'il est clair que les marchés indexés sur l'inflation dans leur ensemble sont moins liquides que les marchés nominaux, le fait d'être le marché le plus liquide dans sa catégorie est un atout de plus pour l'OAT*i*, particulièrement dans un climat de réduction de la liquidité globale en anticipation du passage à l'an 2000.

Même les plus averses au risque devraient être séduits par la possibilité de réduire la volatilité de leurs rendements en investissant dans un instrument relativement plus liquide, et ceci à un prix attractif.

Marie OWENS THOMSEN, MERRILL LYNCH,
achevé de rédiger le 22 nov. 99

La volatilité du marché réel est nettement inférieure à celle du marché nominal

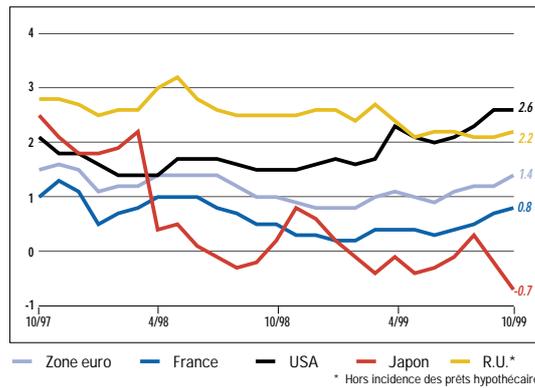
en %



— rendement réel de l'OAT 10 ans — rendement nominal de l'OAT 10 ans

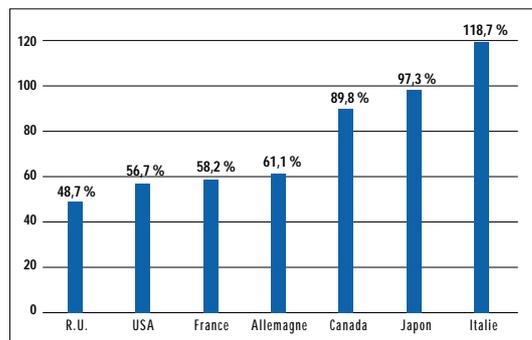
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1998

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE juin 1999, définition Maastricht pour les pays européens. (ancienne base SEC 79)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

décembre 1999	
1 Prix de vente industriels : indices d'octobre	22 Salaires : statistiques définitives 1999 T3
2 Adjudication d'OAT	22 Production industrielle en octobre
6 Adjudication de BTF	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en novembre
7 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	23 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
7 Réserves brutes de change en novembre	27 Adjudication de BTF
10 Emploi salarié : résultats définitifs 1999 T3	28 Construction neuve en novembre
10 Balance des paiements en septembre	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête de décembre
10 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	30 Demandeurs d'emplois en novembre
13 Adjudication de BTF	30 Prix de vente industriels : indices de novembre
16 Adjudication de BTAN	31 Réserves nettes de change en novembre
17 Commerce extérieur en octobre	
20 Adjudication de BTF	
janvier 2000	
3 Adjudication de BTF	21 Production industrielle en novembre
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	24 Adjudication de BTF
6 Adjudication d'OAT	25 Conso. des ménages en produits manufacturés en décembre
7 Réserves brutes de change en décembre	25 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
10 Adjudication de BTF	28 Demandeurs d'emplois en décembre
12 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête de janvier
13 Coût de la construction : indice 1999 T3	31 Adjudication de BTF
13 Comptes trimestriels 1999 T3 : résultats détaillés	31 Prix de vente industriels : indices de décembre
14 Balance des paiements en octobre	31 Réserves nettes de change en décembre
17 Adjudication de BTF	
20 Adjudication de BTAN	
21 Commerce extérieur en novembre	

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1998	1999	2000*
Croissance du PIB français	3,2	2,3	2,6-3,0
Croissance du PIB zone euro	2,8	2,0	2,7
Consommation des ménages	3,4	2,4	2,7
Investissement	5,7	6,1	4,1
dont investissement des entreprises	6,7	6,0	5,0
dont investissement-logement des ménages	3,2	7,7	3,4
Exportations	6,2	0,7	4,7
Importations	8,7	2,1	4,9
Prix à la consommation	0,9	0,6	1,0
Déficit public (en % du PIB)	- 2,7	- 2,2	- 1,8
Dette publique (en % du PIB)	60,3	60,5	59,9

Source : Commission économique de la Nation, octobre 1999

* scénario médian

Derniers indicateurs conjoncturels

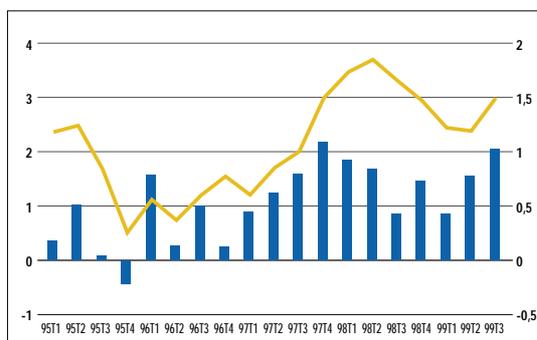
Indice de la production industrielle, en GA*	3,1 %	09/1999
Consommation des ménages**, en GA*	3,5 %	10/1999
Taux de chômage (BIT), en %	11,0 %	10/1999
Inflation, en GA*	0,8 %	10/1999
Inflation hors tabac, en GA*	0,7 %	10/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,1 (+ 1,70 % du PIB)	09/1999
Solde commercial, cumul 1999	14,5	09/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+ 2,78 % du PIB)	08/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	21,5	08/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,240 %	au 30/11/1999
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,448 %	au 30/11/1999
Euro/\$	1,0097	au 30/11/1999
Euro/yen	103,00	au 30/11/1999

Source : INSEE, ministère de l'économie, des finances et de l'industrie, Banque de France

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

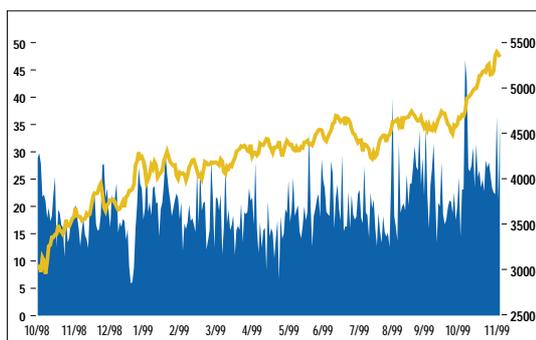
en %



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

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Le marché boursier français : l'évolution de l'indice CAC 40



— Indice/valeur de l'indice (échelle de gauche) — Volume échangé/en millions de titres échangés par jour (échelle de droite)

Source : Bloomberg

Situation mensuelle du budget de l'État

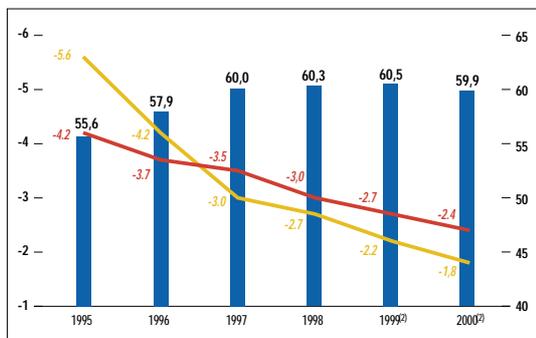
en milliards de francs

			niveau à la fin octobre		
	1997	1998	1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 253,8	- 208,3	- 161,4
- dépenses	1 654,4	1 672,9	1 351,4	1 377,2	1 421,7
- recettes	1 385,2	1 420,6	1 097,6	1 168,9	1 260,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 25,6	- 47,9	- 42,0
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 279,4	- 256,2	- 203,4

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : <http://www.finances.gouv.fr/indicateurs/budget>

Finances publiques

en % du PIB



— Déficit des administrations publiques (1) (échelle de gauche) — Déficit de l'État (1) (échelle de gauche) — Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : (1) INSEE, comptes de la Nation 1998 (base 95). (2) Pour 1999 et 2000, prévisions du gouvernement.

France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.oat.finances.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

PAGES TELERATE
Menu 20010-20078

Sommaire

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

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Michel Le Clainche

Rédaction : Direction du Trésor - Bureau A1

Pour s'abonner écrire à : France Trésor

BP 6043 - 75060 Paris Cedex 02 - France / Télécopie : 01 53 18 36 45

Dette négociable de l'État

French Government Negotiable debt outstanding

OAT au 30 novembre 1999 / OAT at November 30, 1999

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR
	Echéance / Maturity 2000		15 052 946 959 EUR		Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR
FR000057005 3	OAT 8,5% 28 mars 2000		8 487 923 528	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000	50 000 000	531 519 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(282 820 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(63 400 000)</i>	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007		15 327 051 484
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(350 170 000)</i>
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960		Echéance / Maturity 2008		41 537 093 494 EUR
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 759 404 686	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	50 000 000	25 291 932 367
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(20 880 000)</i>
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008		16 245 161 127
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(3 329 980 000)</i>
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000		Echéance / Maturity 2009		56 155 640 709 EUR
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		25 222 258 390
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009		22 522 258 390
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(0)</i>
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	50 000 000	875 928 000	FR000057142 4	V OAT i 3% 25 juillet 2009	152 449 017	7 049 243 520
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(47 910 000)</i>	FR000022161 6	V OAT i 3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999		4 129 359
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022163 2	V OAT i 3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999		23 884 243
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000022164 0	V OAT i 3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999		5 725 731
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003		15 505 026 287	FR000022166 5	V OAT i 3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999		7 504 543
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 337 300 000)</i>	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009		18 611 149 510
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	50 000 000	498 616 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(50 000 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(158 630 000)</i>	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999		107 700 915
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003		15 108 154 865		Echéance / Maturity 2011		10 601 367 920 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(450 350 000)</i>	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011		10 601 367 920
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(329 970 000)</i>
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358		Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004		15 415 796 930	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(115 170 000)</i>		Echéance / Maturity 2019		9 533 059 248 EUR
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	50 000 000	1 953 143 000	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019		9 349 392 893
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(281 300 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(5 214 810 000)</i>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004		11 188 995 553	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 012 180 000)</i>		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	50 000 000	1 500 000 000
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	50 000 000	18 619 406 569		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(765 700 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 129 080 000)</i>		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005		15 701 839 761	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023		13 408 195 903
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 326 430 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(10 381 870 000)</i>
	Echéance / Maturity 2006		45 639 093 816 EUR		Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006		17 558 039 415	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025		9 416 928 118
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(799 180 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 943 320 000)</i>
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	50 000 000	1 091 244 000		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(345 650 000)</i>	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028		46 232 603
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006		15 102 140 991		<i>(non offerte à la souscription)</i>		
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(516 410 000)</i>		Echéance / Maturity 2029		11 307 880 762 EUR
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029		8 507 880 762
					<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 000 190 000)</i>
				FR000018641 3	V OAT i 3,40% 25 juillet 2029		2 800 000 000

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 184 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 184 days

Total général

393 639 271 785 EUROS

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 252 700 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,35 %

as a % of strippable bonds

OAT i : OAT indexée sur l'inflation.
TRA : taux révisable, en fonction des taux de rendement des Emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans, publiés par la caisse des dépôts et consignations.
TME : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.
TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans.

OAT i : inflation-indexed OAT.
TRA : variable rate based on the yields of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years, as published by the CDC.
TME : the coupon rate is the arithmetic mean of the monthly average of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years. The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.
TEC 10 : 10-year constant maturity Treasury.

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie

BTAN au 30 novembre 1999 Treasury notes at November 30, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
	Echéance / Maturity 2000		44 770 559 643	EUR
FR0100059510	BTAN 4% 12 janvier 2000		11 795 159 084	
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000		9 382 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000		15 129 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000		8 463 664 485	
	Echéance / Maturity 2001		36 560 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001		10 549 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	50 000 000	731 023 000	
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001		13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001		12 127 929 067	
	Echéance / Maturity 2002		34 674 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002		4 457 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002		11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	18 837 344 342	
	Echéance / Maturity 2003		21 314 156 556	EUR
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556	
	Echéance / Maturity 2004		17 227 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004		17 227 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 29 jours

TOTAL GÉNÉRAL

150 000 000

154 546 651 178 EUR

Average maturity of BTANs: 2 years and 29 days

BTF au 30 novembre 1999 Treasury bills at November 30, 1999

	Echéance/Maturity	EUROS
BTF	2/12/99	1 028 000 000
BTF	9/12/99	1 002 000 000
BTF	16/12/99	1 076 000 000
BTF	23/12/99	3 071 000 000
BTF	29/12/99	1 002 000 000
BTF	6/1/00	1 002 000 000
BTF	13/1/00	1 108 000 000
BTF	20/1/00	1 008 000 000
BTF	27/1/00	1 030 000 000
BTF	3/2/00	936 000 000
BTF	10/2/00	953 000 000
BTF	17/2/00	5 759 000 000
BTF	24/2/00	1 066 000 000
BTF	30/3/00	2 331 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	18/5/00	1 859 000 000
BTF	13/7/00	3 092 000 000
BTF	21/9/00	2 432 000 000
BTF	16/11/00	807 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 112 jours

TOTAL

34 144 000 000 EUR

Average maturity of BTFs: 112 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/11/1999 : 6 ans et 116 jours**

Total général hors FSR

582 329 922 963 EUROS

Average maturity of debt at 30/11/99:

Total général avec FSR

583 182 371 980 EUROS

6 years and 116 days

OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 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 7.75 % 04-2000 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF 25/11/99 BTF 02/09/99 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023

• INNOVATION • SIMPLICITÉ • LIQUIDITÉ • TRANSPARENCE •



France Trésor

Dates d'adjudication et de règlement

4^{ème} trimestre 1999

	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 01/2002	5 ans 3,50 % 07/2004	
Lundi 04/10 Jeudi 07/10						
Lundi 11/10 Jeudi 14/10						
Lundi 18/10 Jeudi 21/10						
Lundi 25/10 Jeudi 28/10						
Mardi 02/11 Jeudi 04/11						
Lundi 08/11 Mercredi 10/11						
Lundi 15/11 Jeudi 18/11						
Lundi 22/11 Jeudi 25/11						
Lundi 29/11 Jeudi 02/12						
Lundi 06/12 Jeudi 09/12						
Lundi 13/12 Jeudi 16/12						
Lundi 20/12 Jeudi 23/12						
Lundi 27/12 Mercredi 29/12						

	Émission		Règlement
B T F	13 semaines	chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
	semestriel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	annuel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
B T A N	01/2002	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	07/2004	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
O A T		le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois *	le jeudi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

France Trésor

Calendrier indicatif d'adjudication 1999

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, au choix l'OAT existante 4,00 % 25 octobre 2009 ou une autre OAT à créer ; si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou une OAT indexée.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 ^{ème} semestre 1999 • BTAN 3,00 % 07/2001 • BTAN 01/2002 • BTAN 3,50 % 07/2004
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

Le 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 par ailleurs 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 circonstances 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.

Pages Reuters sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	OATj	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFSTRIP	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRCT	CPRBTAN	CPROAT01/02-CPRVAR	CPRVAR	CPRSTRIP	CPRCT
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBIBTF1	LBIBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBBTF	PBBTAN	PBOAT01/02-PBTEC	PBOAT02	PBSTRIP01-02-03	PBAMLEUR
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BARCAPBTAN	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT02/05	BNPSVT05	BNPSTRIP01	OBNO
CDC MARCHES	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT-CCFTEC	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	DBFRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER 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 MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01-02/HSBCVAR	HSBCVAR	-	HSBCBTF
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
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

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

Pages Telerate sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BANQUE CPR	8 325	2 526	8320/21	-
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	20 086
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15
DRESNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
J.P. MORGAN & Cie	-	21 482	21483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-
UNION EUROPEENNE DE CIC	20 121	-	20 124/25/26	-

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

France Trésor et l'information

INTERNET	http://www.oat.finances.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com