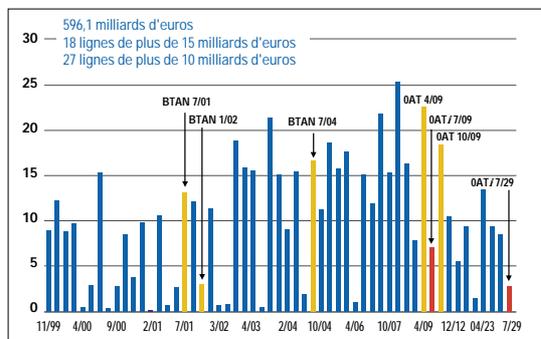




Actualité de la dette française

- 1 Le lancement du nouveau BTAN 2 ans.** Le nouveau titre de référence à 2 ans, le BTAN 4 % janvier 2002, a été émis avec succès le 21 octobre pour un montant de 3 milliards d'euros, alors que la demande atteignait 6,5 milliards d'euros. La bonne tenue du titre sur le marché secondaire depuis cette adjudication illustre l'intérêt soutenu des investisseurs pour cette nouvelle souche, qui sera réémise dans les prochains mois afin de conforter sa liquidité et son statut de référence au sein de la zone euro.
- 2 Inauguration du marché des obligations foncières.** Le marché des obligations foncières a été inauguré en fanfare grâce au franc succès recueilli par les deux émetteurs qui se sont présentés au mois d'octobre sur ce nouveau marché : tant l'émission de 1,5 milliard d'euros à 10 ans (25 juin 2010) de la Compagnie de Financement Foncier qui offrait une prime de 38 points de base sur l'OAT à 10 ans, que celles de Dexia Municipal Agency (1,25 milliard d'euros à 5 ans émis à 33 bp au-dessus de l'OAT 2005 et 1,25 milliard d'euros à 10 ans à 31 bp au-dessus des OAT) ont connu un accueil favorable et un placement très diversifié au sein de la zone euro : plus de 50 % de l'émission du CFF a en effet été placée dans des pays de la zone euro à l'exclusion de la France.

Dette négociable de l'État au 4 novembre 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

8/11/99	règlement	15/11/99	règlement	18/11/99	règlement	22/11/99	règlement	29/11/99	règlement	2/12/99	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
13 sem.	10/11/99	13 sem.	18/11/99	2 ans	25/11/99	13 sem.	25/11/99	13 sem.	2/12/99	OAT	9/12/99
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
27 sem.	10/11/99	52 sem.	18/11/99	5 ans	25/11/99	25 sem.	25/11/99	50 sem.	2/12/99		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2009 4,00 %	OAT avril 2011 6,50 %	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %
Date de l'adjudication	4/11/99	4/11/99	21/10/99
Date de règlement	10/11/99	10/11/99	28/10/99
Volume annoncé	de 2 300 à 2 700		de 2 300 à 2 700
Volume demandé	4 930	1 775	6 540
Volume adjugé	1 835	515	2 996
Taux de couverture	2,7	3,4	2,2
Prix limite	90,62 %	110,33 %	99,49 %
Taux moyen pondéré	5,23 %	5,27 %	4,24 %
Précédentes adjudications	7/10/99	2/9/99	16/9/99
Taux moyen pondéré	5,36 %	5,20 %	3,59 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

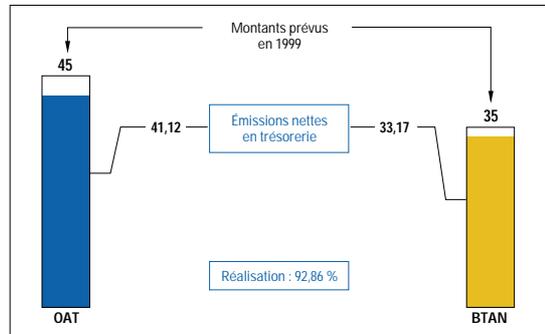
en millions d'euros

		BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
11/10/99	Volume adjugé	1 108	505	
	Taux moyen pondéré	2,74 %	2,94 %	
18/10/99	Volume adjugé	1 008		501
	Taux moyen pondéré	2,75 %		3,37 %
25/10/99	Volume adjugé	1 030	804	
	Taux moyen pondéré	2,75 %	3,21 %	
2/11/99	Volume adjugé	936		526
	Taux moyen pondéré	2,79 %		3,43 %

Source : direction du Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 4 novembre 1999

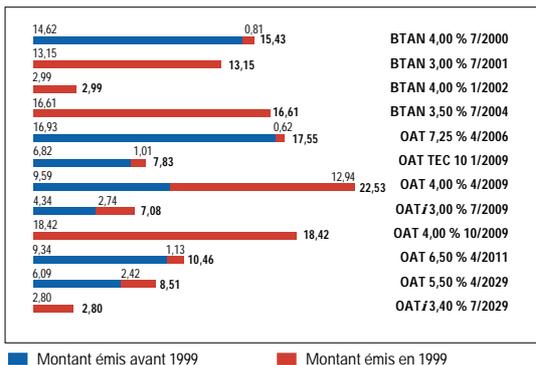
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 4 novembre 1999

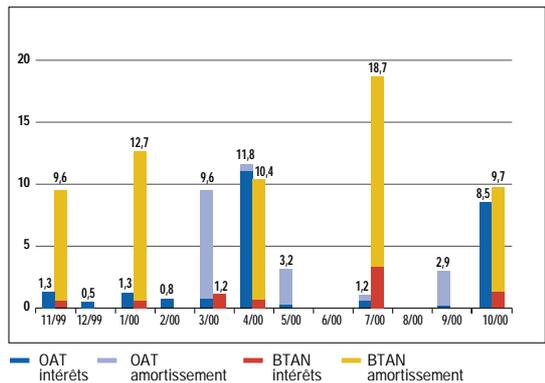
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 4 novembre 1999*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

*Coupons à taux variables estimés par cristallisation des taux au 4/11/99

Dettes de l'État

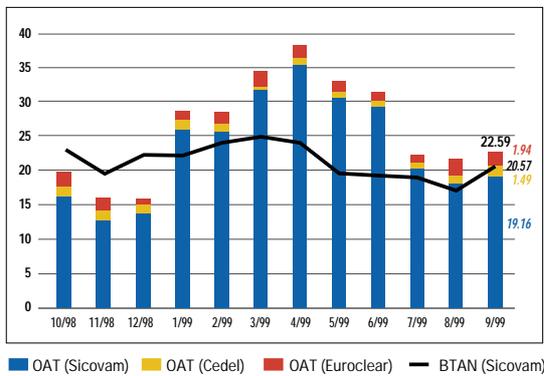
en milliards d'euros

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 octobre
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	594
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	391
dont OAT	217	252	293	329	363	391
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	203
dont BTF	36	45	41	41	47	40
dont BTAN	104	116	125	143	150	162
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	176 jours	95 jours	47 jours	57 jours	93 jours	78 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



Achats nets des investisseurs non-résidents auprès des SVT

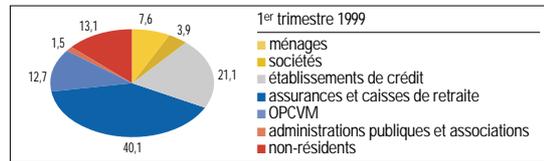
en millions d'euros

	1999		1998	
	août	8 mois	août	8 mois
OAT et BTAN	- 822	26 663	7 815	27 919
BTF	337	12 321	1 315	5 273
Total	- 485	38 984	9 130	33 192

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

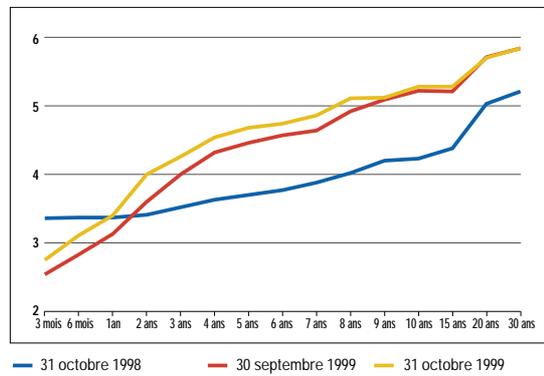
structure, en %



Source : Banque de France

Courbe des taux sur titres d'État

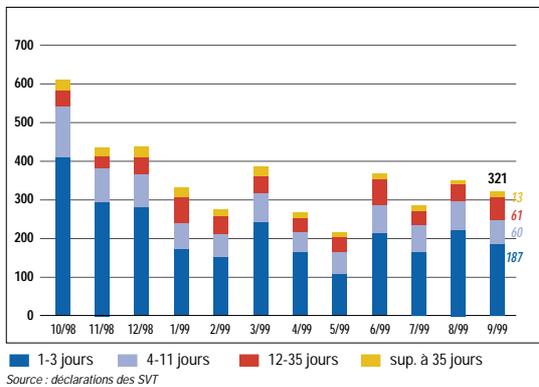
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

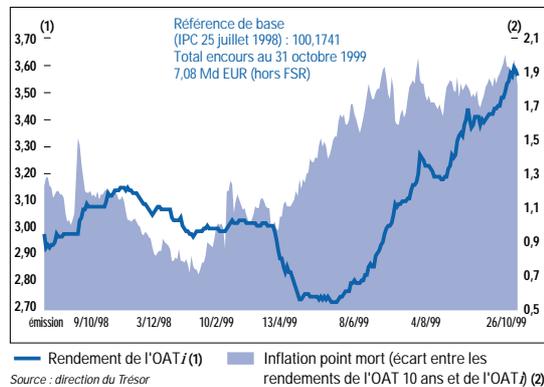


Source : déclarations des SVT

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

en %

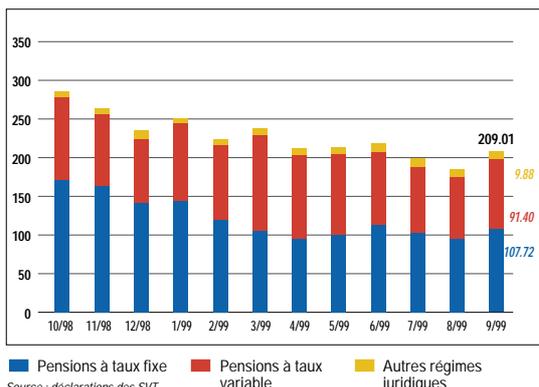
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : direction du Trésor

Encours des pensions des SVT en fin de mois

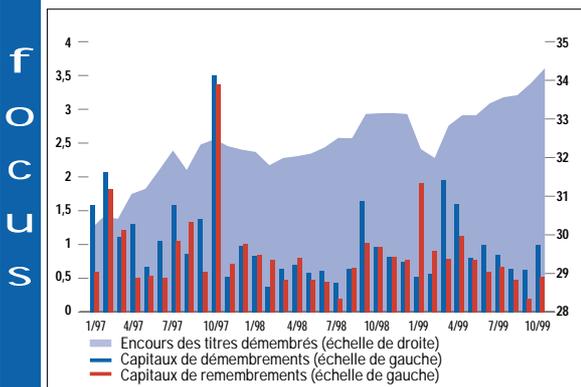
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Évolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

en milliards d'euros



Source : Sicovam

f o c u s

Tribune libre

aux SVT

Les investisseurs français : des acteurs de premier plan dans la zone euro

On a beaucoup glosé sur les bénéfices escomptés de l'introduction de la nouvelle devise européenne, en particulier sur les activités financières au sein de la nouvelle union. Mais comme disent les Anglais, *the proof of the pudding is in eating*. Et le récent mouvement de diversification de la part des investisseurs européens, d'une ampleur sans précédent, est probablement la confirmation la plus éclatante des potentialités offertes par le nouvel environnement financier. De fait, les agents eux-mêmes ne s'y sont pas trompés, en se préparant à l'avance à l'élimination du risque de change dans le cadre d'un marché financier intégré. Ainsi, pour ne retenir que les trois principaux pays - Allemagne, France et Italie - les chiffres de la balance des paiements font ressortir une explosion des flux d'investissement de portefeuille transfrontaliers : de moins de 1% du PIB en 1995, ils dépassent aujourd'hui les 7%. Cette tendance, observée dans chacun des pays, affecte aussi bien les flux d'entrées que de sorties de capitaux, ce qui confirme si besoin en était qu'il s'agit d'un phénomène largement circonscrit à l'intérieur de la zone euro, évidemment lié au nouvel environnement monétaire.

S'il semble évident que cette tendance vers une diversification intra-régionale accrue va se poursuivre, un point plus intéressant tient dans la place de première importance que la France - les investisseurs français - occupe dans ce mouvement. En effet les chiffres préliminaires pour 1999 montrent une très forte accélération des flux d'investissement à partir de la France, leur montant net pour les sept premiers mois de l'année atteignant près de 12 % du PIB. Il y a de bonnes raisons à ce mouvement accentué : l'épargne privée, des ménages en premier lieu, demeure élevée - alors qu'elle a eu tendance à baisser chez nos voisins. Plus généralement, la France a engrangé ces dernières années des niveaux record d'excédent du compte courant, qui se traduisent par de fortes capacités de financement de l'économie, alors que l'Allemagne par exemple continue d'enregistrer des déficits. Les produits financiers français participent également à ce mouvement de diversification : la dette publique française est ainsi passée depuis dix-huit mois de 15 % de détention par les non-résidents à près de 25 %. Ainsi paraît-il acquis que dans le changement d'échelle en train de façonner les marchés financiers européens, les acteurs financiers et les produits financiers français auront l'opportunité de jouer un rôle de premier plan.

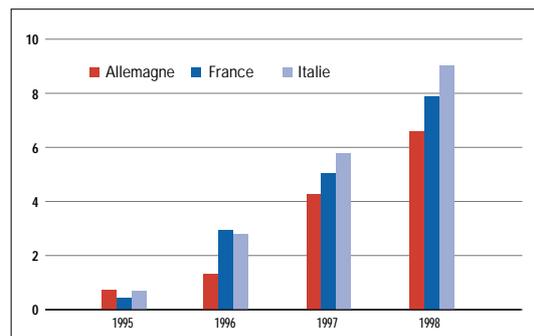
David NAUDÉ

JP MORGAN & Cie S.A.

Achévé de rédiger le 29 octobre 1999

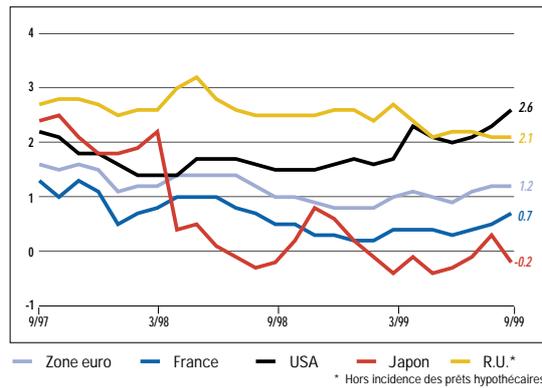
Investissement de portefeuille dans la zone euro

en % du PIB



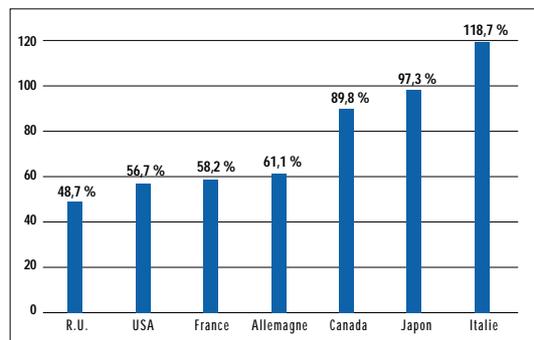
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dette 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

novembre 1999	
8 Adjudication de BTF	23 Production industrielle en septembre
8 Réserves brutes de change en octobre	25 Comptes trimestriels 1999 T3 : premiers résultats
10 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre	25 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
15 Adjudication de BTF	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête de novembre
16 Balance des paiements en août	29 Adjudication de BTF
18 Adjudication de BTAN	30 Construction neuve en octobre
18 Emploi salarié : résultats provisoires 1999 T3	30 Commercialisation de logements neufs : statistiques 1999 T3
18 Salaires : statistiques prov. 1999 T3	30 Demandeurs d'emplois en octobre
18 Commerce extérieur en septembre	30 Réserves nettes de change en octobre
19 Investissement dans l'industrie : enquête d'octobre	
22 Adjudication de BTF	
23 Conso. des ménages en produits manufacturés en octobre	
décembre 1999	
1 Prix de vente industriels : indices d'octobre	20 Adjudication de BTF
2 Adjudication d'OAT	22 Salaires : statistiques déf. 1999 T3
6 Adjudication de BTF	22 Production industrielle en octobre
7 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en novembre
7 Réserves brutes de change en novembre	23 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
10 Emploi salarié : résultats définitifs 1999 T3	27 Adjudication de BTF
10 Balance des paiements en septembre	28 Construction neuve en novembre
10 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête de décembre
13 Adjudication de BTF	30 Demandeurs d'emplois en novembre
16 Adjudication de BTAN	30 Prix de vente industriels : indices de novembre
17 Commerce extérieur en octobre	31 Réserves nettes de change 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
Dettes publiques (en % du PIB)	60,3	60,5	59,9

Source : Commission économique de la Nation, octobre 1999

* scénario médian

Derniers indicateurs conjoncturels

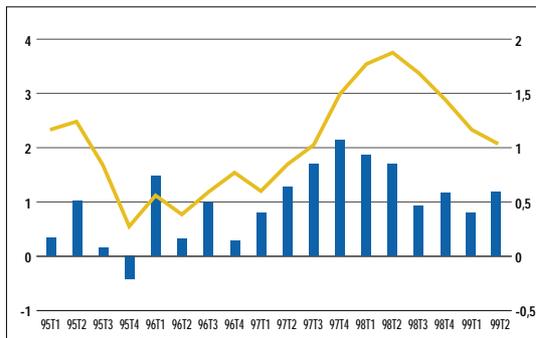
Indice de la production industrielle, en GA*	1,7 %	08/1999
Consommation des ménages**, en GA*	1,3 %	09/1999
Taux de chômage (BIT), en %	11,1 %	09/1999
Inflation, en GA*	0,7 %	09/1999
Inflation hors tabac, en GA*	0,6 %	09/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,2 (+ 1,70 % du PIB)	08/1999
Solde commercial, cumul 1999	12,3	08/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+ 2,78 % du PIB)	07/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	17,0	07/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,231 %	au 03/11/1999
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,531 %	au 03/11/1999
Euro/\$	1,0491	au 03/11/1999
Euro/yen	109,17	au 03/11/1999

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

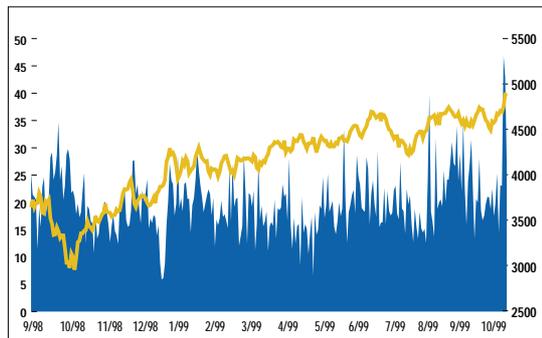
en %



— 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

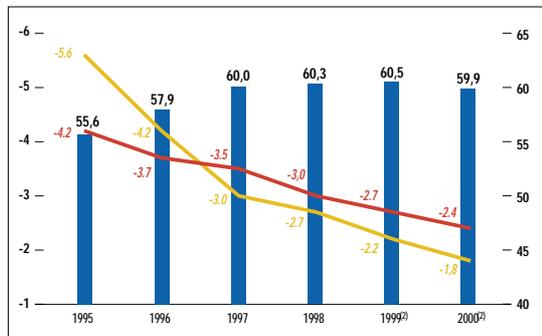
en milliards de francs

	niveau à la fin septembre				
	1997	1998	1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 186,1	- 135,1	- 74,5
- dépenses	1 654,4	1 672,9	1 181,5	1 193,1	1 224,3
- recettes	1 385,2	1 420,6	995,4	1 058,0	1 149,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 106,6	- 109,7	- 100,4
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 292,7	- 244,8	- 174,9

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
Dettes négociables 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 31 octobre 1999 / OAT at October 31, 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		15 398 600 187 EUR		Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR
FR000057005 3	OAT 8,5% 28 mars 2000		8 787 923 528	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	531 519 500 <i>(63 400 000)</i>	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 327 051 484 <i>(352 270 000)</i>
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285		Echéance / Maturity 2008		41 537 093 494 EUR
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	25 291 932 367 <i>(20 880 000)</i>
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		16 245 161 127 <i>(3 309 980 000)</i>
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR		Echéance / Maturity 2009		54 010 435 251 EUR
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		7 824 044 498
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		22 522 258 390 <i>(0)</i>
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000057142 4	V OAT 3% 25 juillet 2009	152 449 017	7 049 243 520
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000022161 6	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999		4 129 359
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000022163 2	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999		23 884 243
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000022164 0	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999		5 725 731
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	875 928 000 <i>(47 910 000)</i>	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		16 581 149 510 <i>(10 000 000)</i>
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826		Echéance / Maturity 2011		9 945 367 920 EUR
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		304 470 000
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 505 026 287 <i>(1 429 900 000)</i>		Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	498 616 500 <i>(153 630 000)</i>	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 108 154 865 <i>(450 350 000)</i>		Echéance / Maturity 2019		9 533 059 248 EUR
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		9 349 392 893 <i>(5 210 810 000)</i>
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 415 796 930 <i>(121 170 000)</i>		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 953 143 000 <i>(275 300 000)</i>	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 500 000 000 <i>(725 700 000)</i>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		11 188 995 553 <i>(1 032 180 000)</i>		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		13 408 195 903 <i>(10 269 870 000)</i>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	18 619 406 569 <i>(2 156 080 000)</i>		Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 701 839 761 <i>(2 402 430 000)</i>	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		9 416 928 118 <i>(2 952 560 000)</i>
	Echéance / Maturity 2006		45 639 093 816 EUR		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		17 558 039 415 <i>(806 180 000)</i>	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>		46 232 603
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 091 244 000 <i>(345 650 000)</i>		Echéance / Maturity 2029		11 307 880 762 EUR
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 102 140 991 <i>(516 410 000)</i>	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		8 507 880 762 <i>(1 070 190 000)</i>
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410	FR000018641 3	V OAT 3,40% 25 juillet 2029		2 800 000 000

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 206 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 206 days

Total général

391 183 719 555 EUROS

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

34 310 140 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,47 %

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 31 octobre 1999 Treasury notes at October 31, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
FR0100059502	Echéance / Maturity 1999 BTAN 7% 12 novembre 1999		8 949 062 152 8 949 062 152	EUR
FR0100059510 FR0100059528 FR0100059536 FR0100059544	Echéance / Maturity 2000 BTAN 4% 12 janvier 2000 BTAN 7,75% 12 avril 2000 BTAN 4% 12 juillet 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000		45 570 559 643 12 095 159 084 9 682 646 821 15 329 089 253 8 463 664 485	EUR
FR0100059551 FR0100059569 FR0100877812 FR0100059577	Echéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001 BTAN 6% 16 mars 2001 BTAN 3% 12 juillet 2001 BTAN 5,50% 12 octobre 2001	50 000 000	36 560 119 105 10 549 167 038 731 023 000 13 152 000 000 12 127 929 067	EUR
FR0101465831 FR0100059585 FR0100059593	Echéance / Maturity 2002 BTAN 4% 12 janvier 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002 BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	33 213 815 874 2 996 000 000 11 380 471 532 18 837 344 342	EUR
FR0100059601	Echéance / Maturity 2003 BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556 21 314 156 556	EUR
FR0100802273	Echéance / Maturity 2004 BTAN 3,50% 12 juillet 2004		16 606 000 000 16 606 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 9 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 9 days

TOTAL GÉNÉRAL **150 000 000** **162 213 713 330 EUR**

BTF au 31 octobre 1999 Treasury bills at October 31, 1999

	Echéance/Maturity	EUROS
BTF	4/11/99	1 025 000 000
BTF	10/11/99	1 056 000 000
BTF	18/11/99	1 657 000 000
BTF	25/11/99	8 312 505 455
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	17/2/00	5 255 000 000
BTF	30/3/00	2 331 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	18/5/00	804 000 000
BTF	13/7/00	3 092 000 000
BTF	21/9/00	1 906 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 101 jours
Average maturity of BTFs: 101 days

TOTAL **40 347 505 455 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/10/1999 : 6 ans et 78 jours**
Average maturity of debt at 31/10/99:
6 years and 78 days

Total général hors FSR **593 744 938 340 EUROS**
Total général avec FSR **594 597 387 357 EUROS**

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

<i>Bons émis le</i>	BTF			BTAN		OAT
	<i>13 sem.</i>	<i>semestriel</i>	<i>annuel</i>	<i>2 ans 01/2002</i>	<i>5 ans 3,50 % 07/2004</i>	
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	<i>13 semaines</i> chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
	<i>semestriel</i> généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	<i>annuel</i> généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
B T A N	<i>01/2002</i> le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	<i>07/2004</i> 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.	LBETF1	LBETAN2	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	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001
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