



France Trésor

n ° 113

octobre 1999

<http://www.oat.finances.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

Actualité de la dette française

1 Grand succès pour l'émission de l'OAT indexée sur l'inflation à 30 ans.

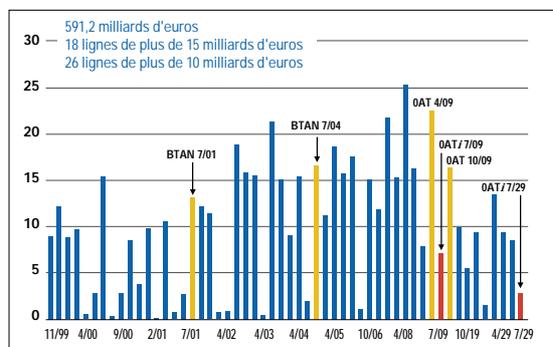
L'OAT **7,3,40 % 25 juillet 2029** a été émise pour la première fois le 12 septembre 1999, pour un montant de 2,8 milliards d'euros et un taux de rendement réel de 3,41 %. Ce montant plus élevé que le montant minimal annoncé (2,5 milliards) est la conséquence d'une forte demande de la part des investisseurs.

Alors que la première OAT **7 10 ans** avait été placée pour **20 %** auprès d'investisseurs non-résidents, la nouvelle OAT **7 30 ans** a atteint plus de **40 %**, un chiffre qui s'explique très majoritairement par le succès rencontré au sein de la zone euro. Ce résultat illustre l'internationalisation croissante de la dette française en général au sein de la zone euro. Il résulte également du fait que les OAT **7** sont les seuls titres gouvernementaux en euro indexés sur l'inflation ; ils offrent à ce titre une protection unique aux investisseurs de la zone.

2 Paris-Bourse ^{SBF} SA et MTS SpA ont annoncé un accord qui prévoit le lancement prochain, en collaboration avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor, d'une nouvelle plateforme de négociation électronique sur la dette publique française. Cette plate-forme, qui traitera l'ensemble des titres de la dette publique française, utilisera la technologie MTS pour la négociation des opérations qui seront compensées par Clearnet ^{SBF} SA, la première chambre de compensation en Europe à proposer un service de garantie et de netting des opérations de gré à gré. Aux termes de cet accord, MTS SpA et Clearnet ^{SBF} SA vont également développer ensemble un service de compensation pour les négociations en titres d'État italiens.

Dette négociable de l'État au 7 octobre 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

11/10/99	règlement	18/10/99	règlement	21/10/99	règlement	25/10/99	règlement	2/11/99	règlement	4/11/99	règlement
BTF		BTF				BTF		BTF			
13 sem.	14/10/99	13 sem.	21/10/99	BTAN	28/10/99	13 sem.	28/10/99	13 sem.	4/11/99	OAT	10/11/99
BTF		BTF		2 ans		BTF		BTF			
24 sem.	14/10/99	48 sem.	21/10/99			29 sem.	28/10/99	46 sem.	4/11/99		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT avril 2006 7,25 %	OAT octobre 2009 4,00 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 2 ans juillet 2001 3,00 %	BTAN 5 ans juillet 2004 3,50 %
Date de l'adjudication	7/10/99	7/10/99	7/10/99	16/09/99	16/09/99
Date de règlement	14/10/99	14/10/99	14/10/99	23/09/99	23/09/99
Volume annoncé		de 3 300 à 3 700		de 2 500 à 2 900	
Volume demandé	1 794	5 168	1 426	4 600	3 235
Volume adjudgé	624	2 311	511	1 757	1 441
Taux de couverture	2,9	2,2	2,8	2,6	2,2
Prix limite	113,37 %	89,66 %	93,48 %	98,97 %	95,59 %
Taux moyen pondéré	4,80 %	5,36 %	5,97 %	3,59 %	4,53 %
Précédentes adjudications	7/3/96	2/9/99	5/8/99	19/8/99	19/8/99
Taux moyen pondéré	6,60 %	5,14 %	5,71 %	3,39 %	4,24 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

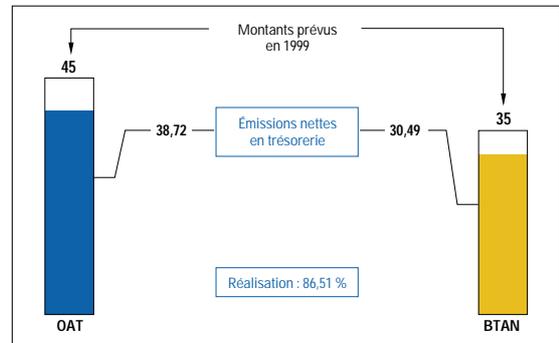
en millions d'euros

		BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/9/99	Volume adjudgé	1 002	806	
	Taux moyen pondéré	2,44 %	2,80 %	
13/9/99	Volume adjudgé	1 076	518	
	Taux moyen pondéré	2,47 %	2,82 %	
20/9/99	Volume adjudgé	722		903
	Taux moyen pondéré	2,45 %		3,05 %
27/9/99	Volume adjudgé	1 002	502	
	Taux moyen pondéré	2,45 %	2,77 %	
4/10/99	Volume adjudgé	1 002		502
	Taux moyen pondéré	2,73 %		3,27 %

Source : direction du Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 7 octobre 1999

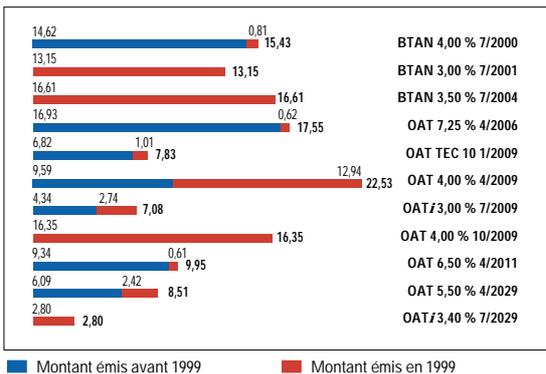
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 7 octobre 1999

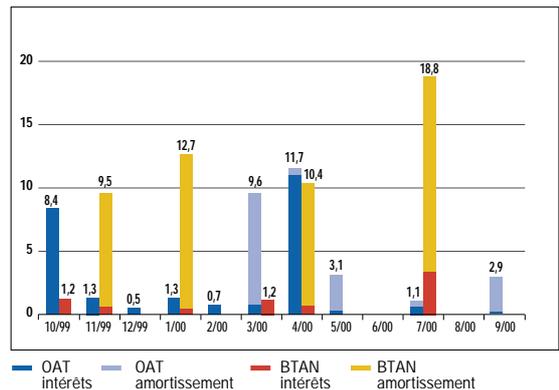
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 7 octobre 1999*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

*Coupons à taux variables estimés par cristallisation des taux au 7/10/99

Dettes de l'État

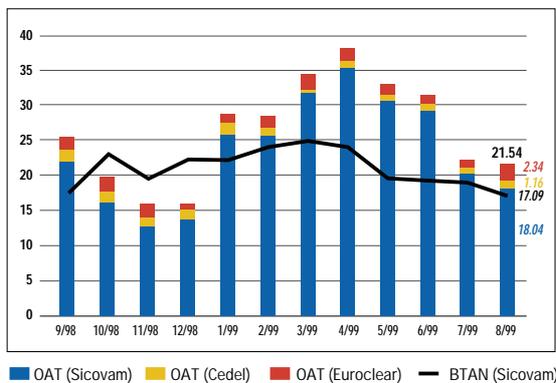
en milliards d'euros

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 septembre
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	585
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	385
dont OAT	217	252	293	329	363	385
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	200
dont BTF	36	45	41	41	47	41
dont BTAN	104	116	125	143	150	159
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 176 jours	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 58 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

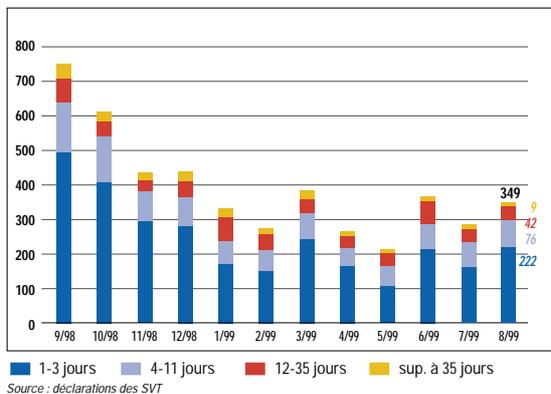
moyenne quotidienne en milliards d'euros



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

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

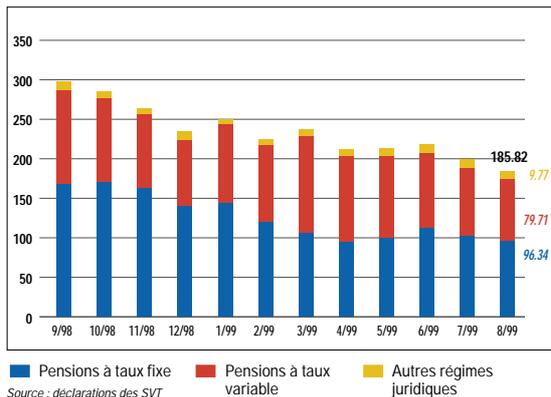
en milliards d'euros



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

Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



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

Achats nets des investisseurs non-résidents auprès des SVT

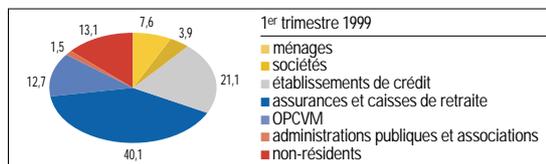
en millions d'euros

	1999		1998	
	juillet	7 mois	juillet	7 mois
OAT et BTAN	1 598	27 485	3 387	20 104
BTF	889	12 272	968	3 958
Total	2 487	39 757	4 355	24 062

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

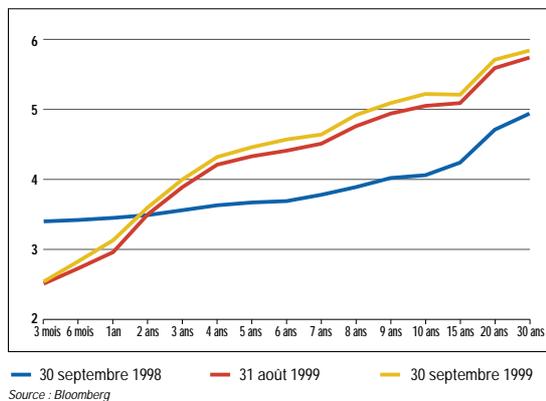
structure, en %



Source : Banque de France

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %

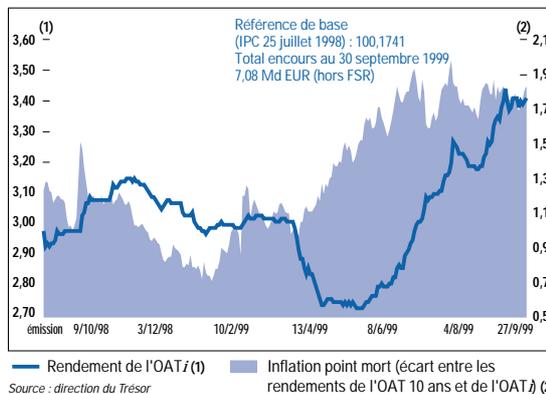


Source : Bloomberg

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

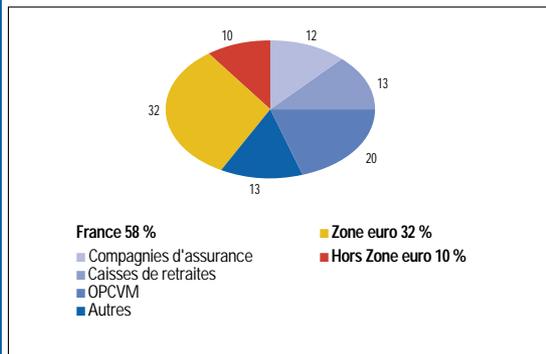
en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : direction du Trésor

Placement OAT 30 ans



Source : direction du Trésor

Tribune libre

aux SVT

Benchmark

L'euro n'a pas aboli les différences de prix entre les obligations gouvernementales des pays membres : des titres de mêmes caractéristiques (maturité, coupon, fiscalité, notation) traitent avec des spreads pouvant dépasser 10pb, du fait de l'effet benchmark. Un benchmark est un emprunt particulièrement liquide qui doit pouvoir être traité à tout moment et pour toute taille avec un spread bid-offer serré. La théorie lui associe alors une prime.

On reconnaît souvent un tel emprunt à sa cherté relative. Il sert aussi de référence aux émissions privées. Un bémol toutefois, le choix du titre le plus cher permettant aussi d'afficher un spread plus attractif. En pratique, le benchmark sera d'autant plus apprécié et reconnu que la prime qui lui est associée est faible. Historiquement, une prime excessive reflète les appréhensions du marché face au problème de la liquidité et a souvent précédé ou éclairé des crises obligataires.

D'un point de vue structurel, la monnaie unique accentue l'effet benchmark. Le marché est plus vaste, les opérateurs plus nombreux donc les besoins et transactions sont plus importants sans que l'encours du benchmark se soit accru d'autant. Ce qui maintient la prime à un niveau élevé, comme sur le marché américain.

Des différences nationales existent, liées aux politiques d'émission des gouvernements et aux politiques d'achat des investisseurs domestiques. Parmi les titres européens dont l'encours est supérieur à 10 milliards d'euros, les titres français représentent actuellement 39% du total contre seulement 17% et 24% respectivement pour les papiers allemands et italiens. Bénéficiant de marchés strip et repo actifs et d'une liquidité diffuse sur toute la courbe des taux entretenue par une politique d'émission abondante également des titres off-the-run, la demande en titres français est plus dispersée. Ces différences expliquent les écarts de taux entre les titres on-the-run et off-the-run nettement supérieurs sur les Bund ou les BTP que sur les OAT. La modernisation des marchés et la tendance à la restructuration des dettes pour aboutir à des encours importants (par le biais d'échanges, abondement...) tendent à réduire ces effets.

Les marchés à terme jouent enfin un rôle important. Sur le segment 10 ans, le contrat Eurex domine les autres pour l'instant, avec des positions ouvertes pouvant atteindre 80 milliards d'euros, soit 4 à 10 fois l'encours d'un benchmark allemand (d'où les risques de squeeze souvent évoqués). Cette prédominance renchérit les titres livrables tant vis à vis des Bund de maturité voisine que des titres 10 ans des autres émetteurs.

Appelées à se réduire au fur et à mesure que le marché euro deviendra plus mature, des prédominances internationales se dessinent encore selon les maturités. Les BTAN 2 et 5 ans sont les titres les plus traités sur leur zone, avec des écarts de taux visibles mais tenus avec leurs homologues allemands. Plus loin sur la courbe, les titres français sur le secteur 6-8 ans et les titres allemands à 10 ans sont les plus chers en Europe sur leur maturité. Enfin, sur les maturités très longues, les titres français et allemands sont dans l'ensemble de rendements comparables.

Nathalie FILLET

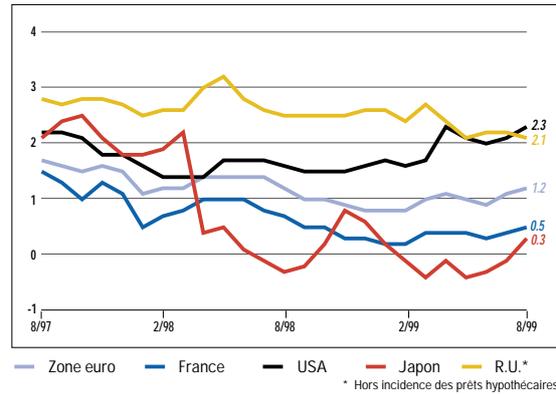
Hervé CROS

Banque Paribas

Achevé de rédiger le 30 septembre 1999

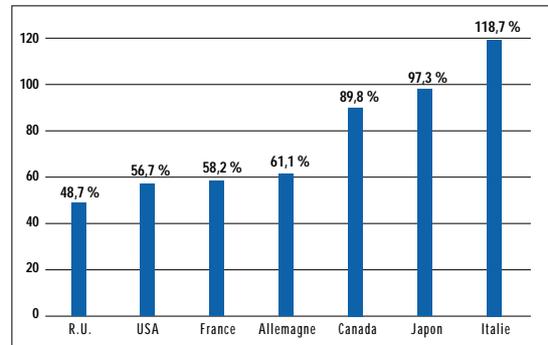
Prix à la consommation

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

octobre 1999	
11 Adjudication de BTF	26 Construction neuve en septembre
12 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre	26 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
15 Balance des paiements en juillet	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête d'octobre
18 Adjudication de BTF	29 Demandeurs d'emplois en septembre
19 Commerce extérieur en août	29 Réserves nettes de change en septembre
21 Adjudication de BTAN	
22 Prod. industrielle en juillet et août	
25 Adjudication de BTF	
26 Conso. des ménages en produits manufacturés en septembre	
novembre 1999	
2 Adjudication de BTF	19 Investissement dans l'industrie : enquête d'octobre
2 Prix de vente industriels : indices de septembre	22 Adjudication de BTF
4 Adjudication d'OAT	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en octobre
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	23 Production industrielle en septembre
5 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	25 Comptes trimestriels 1999 T3 : premiers résultats
8 Adjudication de BTF	25 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
8 Réserves brutes de change en octobre	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête de novembre
10 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre	29 Adjudication de BTF
15 Adjudication de BTF	30 Construction neuve en octobre
16 Balance des paiements en août	30 Commercialisation de logements neufs : statistiques 1999 T3
18 Adjudication de BTAN	30 Demandeurs d'emplois en octobre
18 Emploi salarié : résultats provisoires 1999 T3	30 Réserves nettes de change en octobre
18 Salaires : statistiques provisoires 1999 T3	
18 Commerce extérieur en septembre	

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

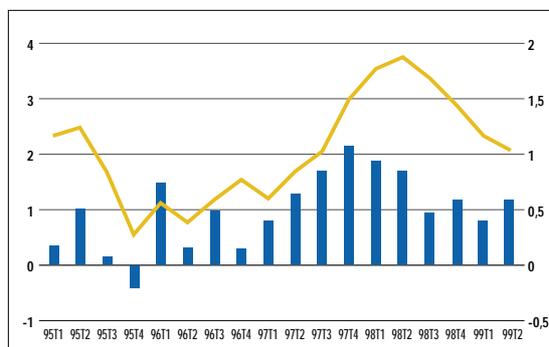
Indice de la production industrielle, en GA*	0,7 %	6/1999
Consommation des ménages**, en GA*	3,6 %	8/1999
Taux de chômage (BIT), en %	11,3 %	8/1999
Inflation, en GA*	0,5 %	8/1999
Inflation hors tabac, en GA*	0,5 %	8/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,3 (+1,71 % du PIB)	7/1999
Solde commercial, cumul 1999	11,2	7/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+2,78 % du PIB)	6/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	14,7	6/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,270 %	au 30/9/1999
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,086 %	au 30/9/1999
Euro/\$	1,0665	au 30/9/1999
Euro/yen	112,67	au 30/9/1999

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

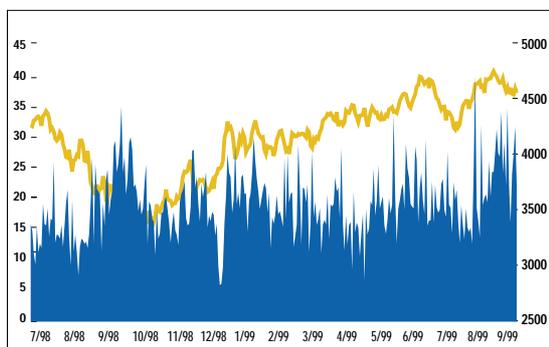
en %



— 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 droite)
■ Volume échangé/en millions de titres échangés par jour (échelle de gauche)

Source : Bloomberg

Situation mensuelle du budget de l'État

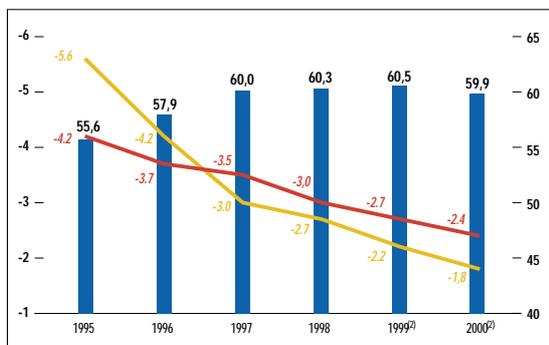
en milliards de francs

	niveau à la fin août				
	1997	1998	1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 230,3	- 190,7	- 151,2
- dépenses	1 654,4	1 672,9	1 068,8	1 077,9	1 113,8
- recettes	1 385,2	1 420,6	838,5	887,2	962,6
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 88,0	- 102,8	- 93,8
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 318,3	- 293,5	- 245,0

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 (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
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 4^{ème} trimestre 1999 p. 7 et 8

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

Dettes négociables de l'État French Government Negotiable debt outstanding OAT au 30 septembre 1999 / OAT at September 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		15 398 600 187 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 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	531 519 500 (63 400 000)	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)		(282 820 000) 15 327 051 484 (336 270 000)
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 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	25 291 932 367 (20 880 000)
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)		16 245 161 127 (3 326 480 000)
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR		Echéance / Maturity 2009		51 463 713 817 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 (encours démembrés/stripped bonds)		22 522 258 390 (0)
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000057142 4	V OAT 7% 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 7% 25 juillet 2009 particuliers août 1999		4 129 359
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000022163 2	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999		23 884 243
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)		13 697 000 000 (0)
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	875 928 000 (47 910 000)	FR000022153 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers mai 1999		59 670 317
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022156 6	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers juin 1999		61 626 269
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000022159 0	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers juillet 1999		69 934 246
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 505 026 287 (1 429 200 000)	FR000022160 8	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers août 1999		70 500 556
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	498 616 500 (153 630 000)	FR000022162 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers septembre 1999		81 422 419
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 108 154 865 (399 350 000)		Echéance / Maturity 2011		9 945 367 920 EUR
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 (encours démembrés/stripped bonds)		9 345 367 920 (304 470 000)
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 (encours démembrés/stripped bonds)		15 415 796 930 (142 170 000)	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 953 143 000 (245 300 000)		Echéance / Maturity 2019		9 533 059 248 EUR
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		11 188 995 553 (1 032 180 000)	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 (encours démembrés/stripped bonds)		9 349 392 893 (5 132 810 000)
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	18 619 406 569 (2 156 080 000)		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)		15 701 839 761 (2 447 430 000)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 500 000 000 (477 700 000)
	Echéance / Maturity 2006		45 015 093 816 EUR		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		16 934 039 415 (845 580 000)	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 (encours démembrés/stripped bonds)		13 408 195 903 (10 279 870 000)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 091 244 000 (333 250 000)		Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		15 102 140 991 (509 410 000)	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 (encours démembrés/stripped bonds)		9 416 928 118 (2 943 560 000)
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
				FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)		46 232 603
					Echéance / Maturity 2029		7 996 880 762 EUR
				FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029 (encours démembrés/stripped bonds)		7 996 880 762 (1 020 190 000)

**Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 169 jours**

**Average maturity of OATs:
8 years and 169 days**

OAT/ : 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.

Total général

384 701 998 121 EUROS

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 930 640 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,50 %

as a % of strippable bonds

OAT/ : 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 septembre 1999

Treasury notes at September 30, 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		45 770 559 643 12 195 159 084 9 682 646 821 15 429 089 253 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
FR0100059585 FR0100059593	Echéance / Maturity 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002 BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	30 217 815 874 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 38 jours **TOTAL GÉNÉRAL** **150 000 000** **159 417 713 330 EUR**
Average maturity of BTANs: 2 years and 38 days

BTF au 30 septembre 1999

Treasury bills at September 30, 1999

	Échéance/Maturity	EUROS
BTF	7/10/99	1 110 000 000
BTF	14/10/99	893 000 000
BTF	21/10/99	1 084 000 000
BTF	28/10/99	3 933 000 000
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	17/2/00	5 255 000 000
BTF	30/3/00	1 826 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	13/7/00	3 092 000 000
BTF	21/9/00	903 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 107 jours **TOTAL** **40 907 505 455 EUR**
Average maturity of BTFs: 107 days

Durée de vie moyenne totale de la dette **Total général hors FSR** **585 027 216 906 EUROS**
au 31/08/1999 : 6 ans et 58 jours **Total général avec FSR** **585 879 665 923 EUROS**
Average maturity of debt at 30/9/99:
6 years and 58 days

1 euro = 6,55957 FRF

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

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

Bons émis le	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	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