



France Trésor

n° 126

novembre 2000

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

Actualité de la dette française

Achat de valeurs du Trésor : les investisseurs non-résidents européens et asiatiques en tête

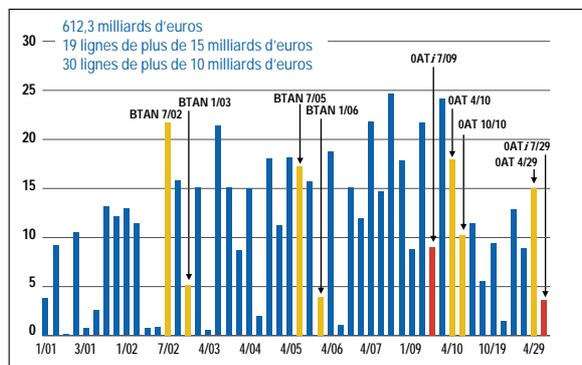
Les chiffres tirés de la balance des paiements (source : Banque de France) font état depuis maintenant trois ans d'une montée continue et soutenue des non-résidents dans la détention de la dette française, attestant de son internationalisation croissante (cette part est passée d'un point bas de 12 % courant 1997 à 28 % aujourd'hui). Les déclarations des SVT sur la répartition géographique des investisseurs de titres français, disponibles depuis la mi-1999, confirment ce diagnostic et permettent de le préciser. Alors que de juillet 1999 à septembre 2000 les émissions nettes de titres français se sont montées à 45 milliards d'euros environ, les achats nets d'investisseurs européens non français sur des titres de maturité supérieure à 1 an ont atteint 24 milliards d'euros (la moitié par des investisseurs de la zone euro, l'autre à d'autres pays européens -principalement le Royaume-Uni). Enfin, on dénote également un intérêt marqué de la part des investisseurs asiatiques, dont les achats nets sur la même période se montent à 7 milliards d'euros.

Poursuite du programme de rachat

France Trésor a procédé au mois d'octobre à sa troisième adjudication à l'envers pour un montant de 1 996 millions d'euros . Même si moins de titres ont été offerts qu'aux deux premières adjudications, ce qui illustre l'attractivité actuelle de la dette française, les obligations rachetées (OAT octobre 2007, avril 2008, avril 2009 et octobre 2025) l'ont été au prix de marché. Par ailleurs, France Trésor a procédé en octobre à environ 800 millions d'euros d'achats de titres de maturité inférieure à 1 an par des opérations de gré à gré. Au total, 7,2 milliards d'euros ont donc été rachetés sur le programme prévu de 10 milliards. Les objectifs du programme sont pour l'instant pleinement atteints : les rachats répondaient à une véritable demande du marché et ont obtenu le succès escompté, la liquidité des obligations a été préservée, voire pour certaines accrue, enfin les prix se sont révélés attractifs. Dans le cadre de l'achèvement de son programme, France Trésor a par ailleurs élargi le champ des rachats de gré à gré aux obligations anciennement émises en écus.

Dette négociable de l'État au 2 novembre 2000

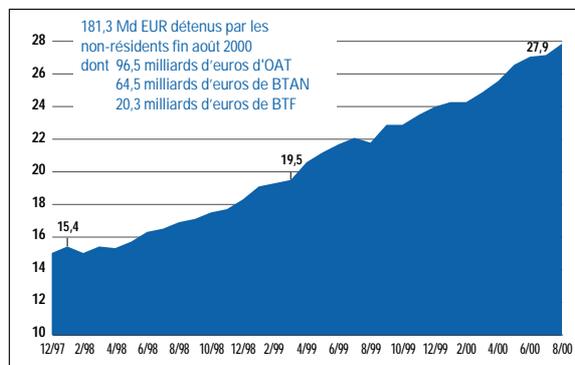
en milliards d'euros



Source : France Trésor

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

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

Calendrier d'adjudication

6/11/2000	règlement	13/11/2000	règlement	16/11/2000	règlement	20/11/2000	règlement	27/11/2000	règlement	4/12/2000	règlement	7/12/2000	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	9/11/2000	13 sem.	16/11/2000	2 ans	21/11/2000	13 sem.	23/11/2000	13 sem.	30/11/2000	13 sem.	7/12/2000		12/12/2000
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
25 sem.	9/11/2000	31 sem.	16/11/2000	5 ans	21/11/2000	47 sem.	23/11/2000	29 sem.	30/11/2000	52 sem.	7/12/2000		

Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 5 ans janvier 2006 5,00 %
Date de l'adjudication	2/11/00	2/11/00	19/10/00
Date de règlement	7/11/00	7/11/00	24/10/00
Volume annoncé	de 3 100 à 3 600		de 3 200 à 3 700
Volume demandé	10 813	2 355	13 254
Volume adjudgé	3 321	262	3 904
dont ONC	193	40	280
Taux de couverture	3,26	8,99	3,6
Prix limite	101,41 %	97,20 %	99,40 %
Taux moyen pondéré	5,31 %	5,70 %	5,13 %
Précédentes adjudications	5/10/00	5/10/00	21/9/00
Taux moyen pondéré	5,42 %	5,75 %	5,19 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

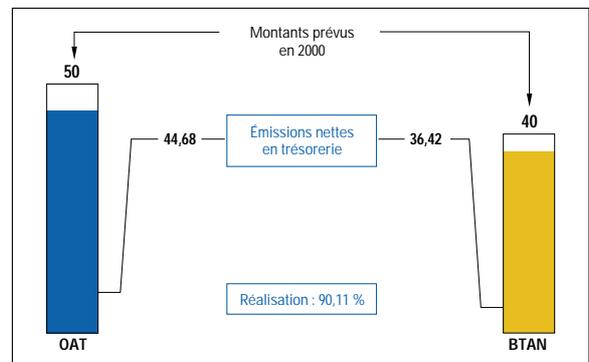
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
9/10/2000	Volume adjudgé	625	544
	Taux moyen pondéré	4,75 %	5,07 %
16/10/2000	Volume adjudgé	712	751
	Taux moyen pondéré	4,78 %	5,08 %
23/10/2000	Volume adjudgé	904	504
	Taux moyen pondéré	4,85 %	5,04 %
30/10/2000	Volume adjudgé	902	611
	Taux moyen pondéré	4,86 %	5,13 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 2 novembre 2000

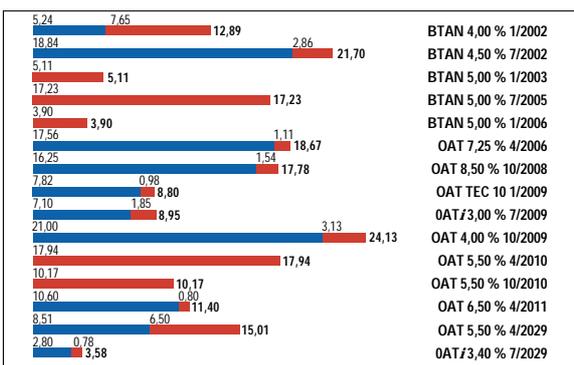
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 2 novembre 2000

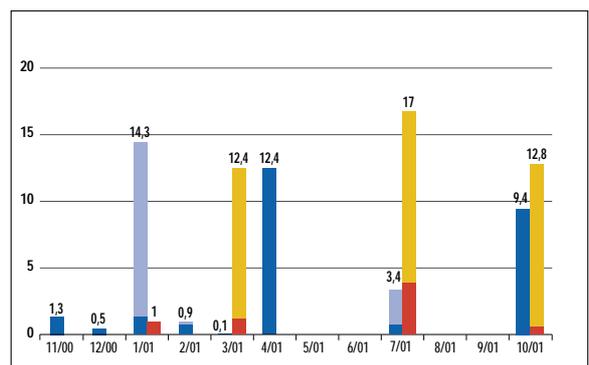
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 2 novembre 2000*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

*Y compris adjudications à l'envers

Dettes de l'État

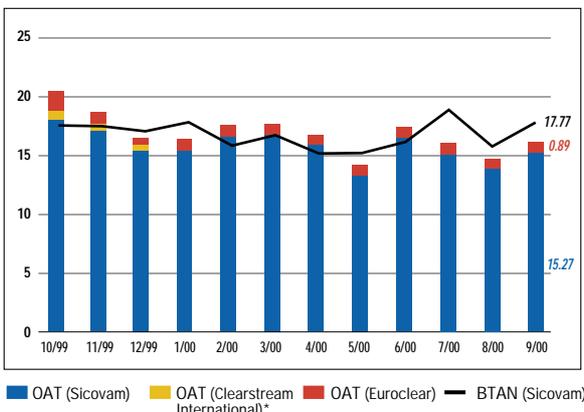
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 octobre
Dettes négociables	431	474	515	560	583	609
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	415
dont OAT	252	293	329	363	395	415
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	194
dont BTF	45	41	41	47	34	46
dont BTAN	116	125	143	150	154	148
Dettes non négociables	65	66	63	53	71	nc
Dettes totales de l'État	496	540	577	613	654	nc
En % du PIB	42,0 %	44,5 %	46,0 %	47,1 %	48,7 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 97 jours

SROT au 31/12/95, 96, 97, 98 et 99

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

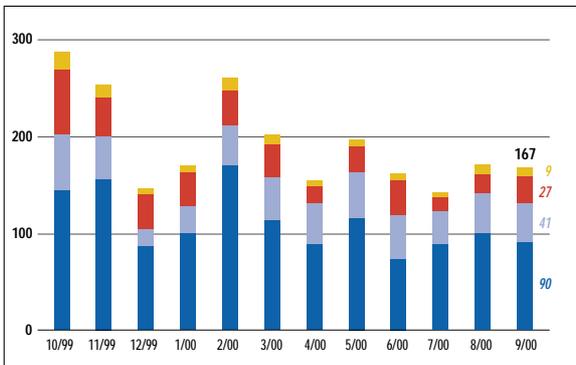
moyenne quotidienne en milliards d'euros



* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

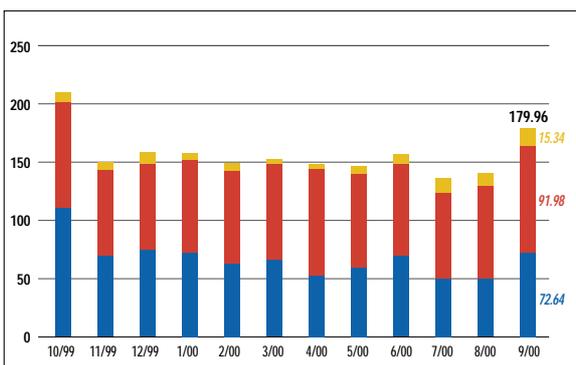
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

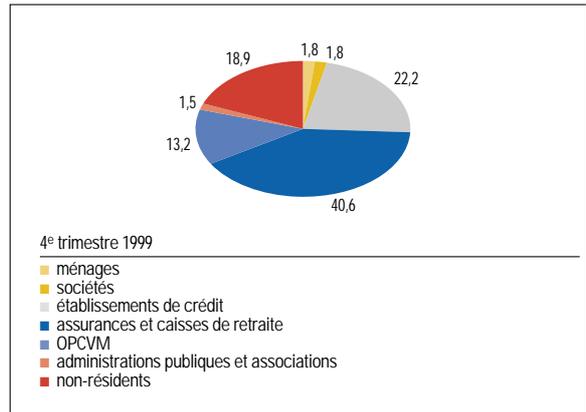
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

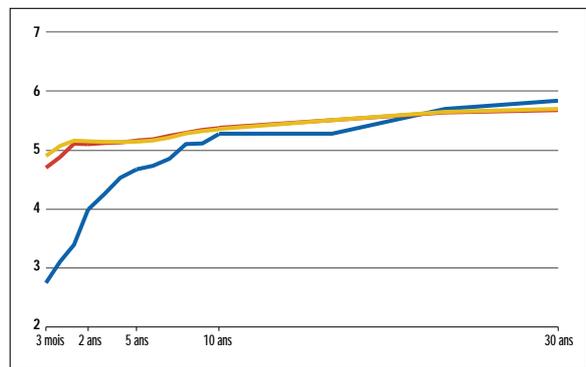
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France : le pourcentage de détention des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %

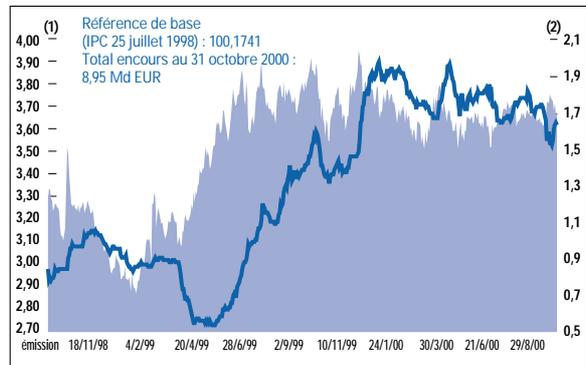


Source : Bloomberg

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

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

OAT : adjudications à l'envers du 26 octobre 2000

en millions d'euros

	OAT oct. 2007	OAT avril 2008	OAT avril 2009	OAT oct. 2025
	5,50 %	5,25 %	4,00 %	6,00 %
Volume annoncé (maximum)	2 000			
Volume demandé	535	897	1 770	805
Volume racheté (nominal)	250	299	1 010	510
Prix limite	101,15 %	99,55 %	90,86 %	103,59 %
Taux moyen pondéré	5,30 %	5,32 %	5,37 %	5,73 %
Encours avant rachats	15 327	25 292	22 522	9 417
Total des rachats	- 690	- 709	- 1 896	- 510
Soldes résiduels	14 637	24 583	20 626	8 907

Source : France Trésor

FOCUS

Le BTF : un produit de placement ou un instrument de trading ?

Montera, montera pas ? De quoi parle-t-on me direz-vous ? Le billet vert, l'or noir, le Nasdaq, les taux de la BCE ou le BTF 3 mois ? Si l'incertitude est le quotidien de chaque opérateur, elle semble aujourd'hui partagée par les "zinzins". Seule certitude, la veuve de Carpentras, croissance et courbe des taux obligent, investit son bas de laine en monétaire. Aujourd'hui, le court a le vent en poupe !

En période trouble et comme après chaque "supposée dernière hausse de taux avant une pause", la demande de papiers à 3 mois se renforce, perturbant l'équilibre de l'offre et de la demande sur un marché où la spécificité nationale prévaut traditionnellement pour les maturités inférieures à 3 mois.

Ainsi, les BTF 3 mois sont plus des papiers de "placement" que de "trading", achetés à l'adjudication pour les besoins de la clientèle à laquelle ils sont, en majorité, revendus dans les trois jours. A la composante stable d'une demande finale et domestique, de nature réglementaire et fiscale, s'ajoute celle conjoncturelle (incertitude, timing des décisions de politique monétaire, structure de la courbe des taux...). La première explique un prix moyen élevé de OIS* -0.18, supérieur à celui de nos voisins européens. L'amplitude de -0.14 à -0.35 dépend, pour partie, de la seconde, plus volatile ; le volume émis chaque semaine faisant le reste.

Et le tristement célèbre manque de liquidité dans tout ça ? Il existe sur le 3 mois et découle d'un Repo quasiment inexistant (pas de position de trading, des gestions qui ne prêtent pas leurs titres) et d'une offre jusqu'à présent segmentée.

Comme chacun sait, pas de liquidité, pas de trading ! Les papiers de maturités 6 mois et 1 an ont, en revanche, d'avantage cette vocation. Les prix, plus stables (OIS - 0.06/- 0.10), suivent les niveaux GC de Repo dont ils sont très proches. On retrouve ici l'écart de spread de 2 à 5 bps en vigueur sur le Repo entre la France et la Belgique ou l'Italie. En améliorant sa liquidité, le BTF permettrait même de jouer la courbe des taux courts en maximisant, entre autres, l'utilisation du bilan par rapport au Repo. Les non-résidents ne s'y trompent d'ailleurs pas et interviennent de façon importante sur ce marché, selon leurs anticipations de taux ou la valeur relative d'un émetteur par rapport à un autre.

La concentration en cours des lignes, moins nombreuses donc plus importantes, milite en faveur d'une meilleure liquidité et de facto d'une augmentation des volumes sur toutes les maturités, particulièrement 6 mois et 1 an.

Chapeau bas, Messieurs, saluons l'évolution ! Et acceptons le défi d'accompagner ce mouvement en donnant à ce marché un souffle nouveau.

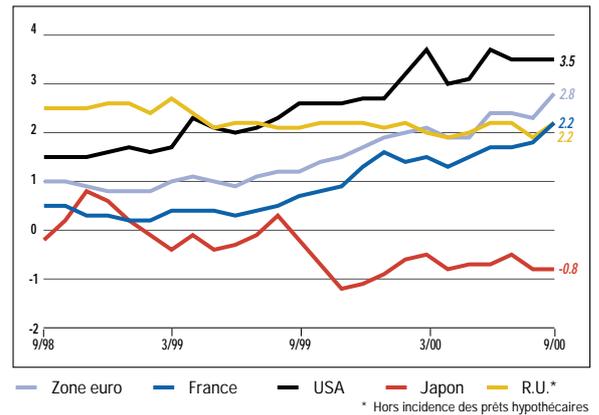
Géraldine GLISE
Repo trader
Société Générale

Achévé de rédiger le 30 octobre 2000

* OIS : Overnight Indexed Swap

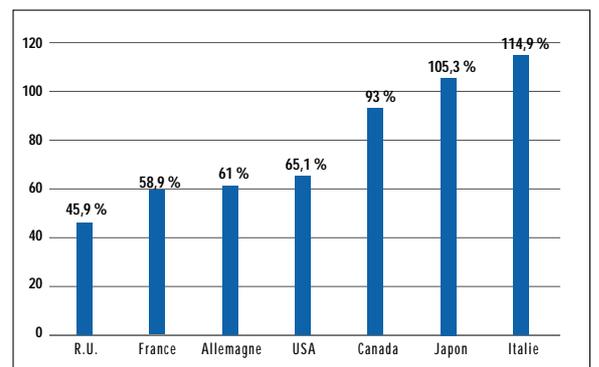
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1999

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE juin 2000, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

novembre 2000	
2 Adjudication d'OAT	20 Adjudication de BTF
3 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre	22 Production industrielle en septembre
6 Adjudication de BTF	23 Conso. des ménages en produits manufacturés en octobre
7 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre	24 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
8 Réserves brutes de change en octobre	24 Comptes trimestriels 2000 T3 : premiers résultats
13 Adjudication de BTF	27 Adjudication de BTF
14 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre	28 Construction neuve en octobre
15 Balance des paiements en août	28 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2000 T3
16 Adjudication de BTAN	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2000 T3	30 Demandeurs d'emploi en octobre
16 Salaires : statistiques provisoires 2000 T3	30 Prix de vente industriels : indice d'octobre
16 Commerce extérieur en septembre	30 Réserves nettes de change en octobre
17 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre	
décembre 2000	
4 Adjudication de BTF	21 Adjudication de BTAN
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre	21 Salaires : statistiques définitives 2000 T3
7 Adjudication d'OAT	21 Conso. des ménages en produits manufacturés en novembre
7 Réserves brutes de change en novembre	22 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
11 Adjudication de BTF	26 Adjudication de BTF
12 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	27 Construction neuve en novembre
14 Balance des paiements en septembre	27 Prix de vente industriels : indice de novembre
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2000 T3	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
15 Commerce extérieur en octobre	29 Demandeurs d'emploi en novembre
18 Adjudication de BTF	29 Réserves nettes de change en novembre
20 Production industrielle en octobre	

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1999*	2000**	2001**
Croissance du PIB français	2,9	3,4	3,3
Croissance du PIB zone euro	2,3	3,4	3,4
Consommation des ménages	2,3	2,7	3,5
Investissement	7,2	6,1	4,7
dont investissement des entreprises	7,7	6,6	6,9
dont investissement-logement des ménages	8,2	6,2	0,9
Exportations	3,8	12,2	7,7
Importations	3,8	12,6	7,6
Prix de la consommation	0,7	1,4	1,2
Déficit public (en % du PIB)***	-1,8	-1,4	-1,0
Dette publique (en % du PIB)	58,9	58,4	57,2

* Comptes nationaux trimestriels résultats provisoires 2000T2

** Source : Commission économique de la Nation, septembre 2000 (pour 2001, scénario médian)

*** pour 2001, hors recettes UMTS (y.c. UMTS : + 0,1)

Derniers indicateurs conjoncturels

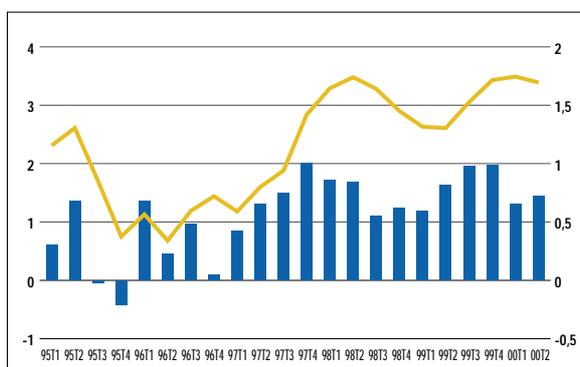
Indice de la production industrielle**, en GA*	4,0 %	08/2000
Consommation des ménages**, en GA*	3,9 %	09/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,5 %	09/2000
Inflation, en GA*	2,2 %	09/2000
Inflation hors tabac, en GA*	2,1 %	09/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	16,67 (+ 1,24 % du PIB)	08/2000
Solde commercial, cumul 2000	3,62	08/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+ 2,62 % du PIB)	07/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	17,94	07/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,370 %	au 31/10/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	5,140 %	au 31/10/2000
Euro/\$	0,8417	au 31/10/2000
Euro/yen	91,88	au 31/10/2000

Source : INSEE, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

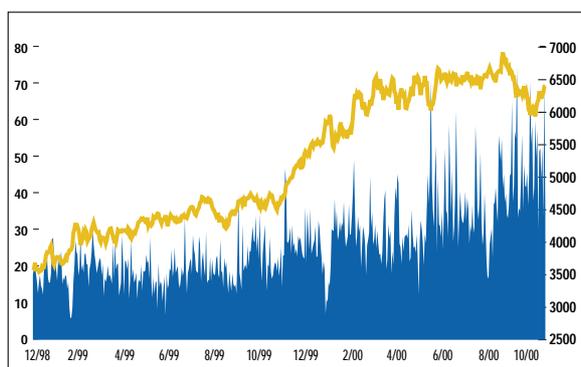
en %



— 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

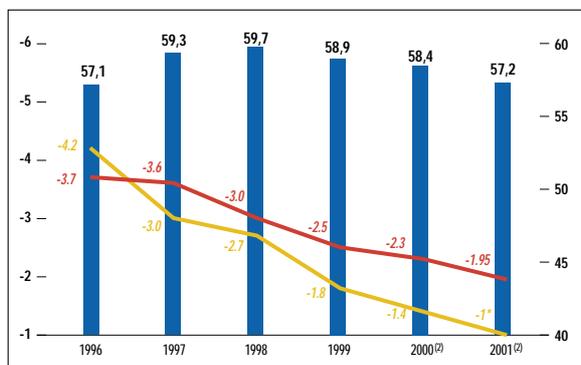
	1998	1999	niveau à la fin septembre		
			1998	1999	2000
Solde du budget général	-252,3	-215,3	-135,1	-74,5	-39,4
- dépenses	1 650,7	1 709,8	1 175,1	1 211,7	1 214,2
- recettes	1 398,4	1 494,5	1 040,0	1 137,2	1 174,8
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	-109,7	-100,4	-107,7
Solde général d'exécution	-247,5	-206,0	-244,8	-174,9	-147,1

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget

Pour plus de détails : <http://www.francetresor.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 nationaux 1999 (base 95),

(2) Pour 2000 et 2001, prévisions de la Commission économique de la Nation, septembre 2000
* pour 2001, hors recettes UMTS (y.c. UMTS : + 0,1)

France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.francetresor.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire/Tribune libre 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 : France Trésor - Bureau A1
Pour s'abonner écrire à : France Trésor
BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Dettes négociables de l'État French Government Negotiable debt outstanding OAT au 31 octobre 2000 / OAT at October 31, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
	Échéance / Maturity 2001	15 673 795 857		Échéance / Maturity 2009	62 508 636 655
FR000057013 7	V OAT TIME 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009	8 807 044 498
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 221 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	20 626 258 390
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(47 000 000)</i>
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 534 697 583	FR000057142 4	V OAT#3% 25 juillet 2009	8 942 850 355
	Échéance / Maturity 2002	17 428 861 326		Échéance / Maturity 2010	24 787 856 868
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	742 606 500	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	17 692 229 581
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	875 928 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(50 000 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(47 910 000)</i>	FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273
	Échéance / Maturity 2003	30 716 797 652	FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	72 937 626
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	15 110 026 287	FR000018698 3	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers août 2000	55 674 810
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 064 100 000)</i>	FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	6 844 137 516
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(24 000 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(184 630 000)</i>		Échéance / Maturity 2011	11 396 367 920
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	15 108 154 865	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	11 396 367 920
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(800 750 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(239 970 000)</i>
	Échéance / Maturity 2004	36 765 606 841		Échéance / Maturity 2012	5 485 697 339
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 617 671 358	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930		Échéance / Maturity 2019	9 551 095 284
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(118 610 000)</i>	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	9 349 392 893
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(4 797 810 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(275 300 000)</i>	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553		Échéance / Maturity 2022	1 500 000 000
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 106 380 000)</i>	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 500 000 000
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(1 104 500 000)</i>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	18 072 406 569		Échéance / Maturity 2023	12 779 195 903
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 027 080 000)</i>	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	12 779 195 903
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(9 081 640 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 428 490 000)</i>		Échéance / Maturity 2025	8 906 928 118
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		OAT 6% 25 octobre 2025	8 906 928 118
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(2 851 610 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(789 910 000)</i>		Échéance / Maturity 2028	46 232 603
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028	46 232 603
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(371 650 000)</i>		<i>(non offerte à la souscription)</i>	
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991		Échéance / Maturity 2029	18 336 880 762
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(490 510 000)</i>	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	14 747 880 762
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(866 190 000)</i>
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908	FR000018641 3	V OAT#3,40% 25 juillet 2029	3 589 000 000
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424			
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(223 820 000)</i>			
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484			
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(448 550 000)</i>			
	Échéance / Maturity 2008	42 367 093 494			
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 582 932 367			
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(63 380 000)</i>			
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127			
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<i>(3 362 480 000)</i>			

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 132 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 132 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

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

415 187 213 676 EUROS

34 008 270 000 EUROS

10,15 %

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.

BTAN au 31 octobre 2000

Treasury notes at October 31, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	Échéance / Maturity 2001	36 510 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001	10 499 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	731 023 000	
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001	13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	Échéance / Maturity 2002	45 966 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	12 890 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	21 696 344 342	
	Échéance / Maturity 2003	26 419 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	5 105 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	Échéance / Maturity 2004	17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000	EUR
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	Échéance / Maturity 2006	3 904 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	3 904 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 81 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 81 days

Total général **148 000 091 535 EUR**

BTF au 31 octobre 2000

Treasury bills at October 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	2/11/2000	3 371 000 000
BTF	9/11/2000	1 232 000 000
BTF	16/11/2000	3 050 000 000
BTF	23/11/2000	1 727 000 000
BTF	30/11/2000	1 389 000 000
BTF	7/12/2000	3 357 000 000
BTF	14/12/2000	1 086 000 000
BTF	21/12/2000	1 029 000 000
BTF	28/12/2000	1 001 000 000
BTF	4/1/2001	1 080 000 000
BTF	11/1/2001	2 790 000 000
BTF	18/1/2001	2 521 000 000
BTF	25/1/2001	904 000 000
BTF	15/2/2001	3 575 000 000
BTF	8/3/2001	2 583 000 000
BTF	29/3/2001	3 541 000 000
BTF	3/5/2001	3 289 000 000
BTF	21/6/2001	2 629 000 000
BTF	2/8/2001	1 877 000 000
BTF	6/9/2001	2 723 000 000
BTF	18/10/2001	751 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 111 jours

Average maturity of BTFs: 111 days

Total **45 505 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/10/2000 : 6 ans et 97 jours**

Average maturity of debt at 31/10/2000:
6 years and 97 days

Total général * **608 692 305 211 EUROS**

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

* La réserve de titres du FSR a été mise à zéro. Elle peut être reconstituée à tout moment en cas de besoin.
The FSR Securities reserve has been set to zero. Bonds can be created into the reserve at any moment



Dates d'adjudication et de règlement

4^{ème} trimestre 2000

	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 5,00 % 01/2003	5 ans 5,00% 01/2006	
Lundi 02/10 Jeudi 05/10						
Lundi 9/10 Mardi 10/10 Jeudi 12/10						
Lundi 16/10 Jeudi 19/10						
Lundi 23/10 Mardi 24/10 Jeudi 26/10						
Lundi 30/10 Jeudi 02/11						
Lundi 06/11 Mardi 07/11 Jeudi 09/11						
Lundi 13/11 Jeudi 16/11						
Lundi 20/11 Mardi 21/11 Jeudi 23/11						
Lundi 27/11 Jeudi 30/11						
Lundi 04/12 Jeudi 07/12						
Lundi 11/12 Mardi 12/12 Jeudi 14/12						
Lundi 18/12 Jeudi 21/12						
Mardi 26/12 Mercredi 27/12 Jeudi 28/12						

	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	01/2003	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
	01/2006	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
O A T		le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

France Trésor

Calendrier indicatif d'adjudication 2000

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 5,50 % octobre 2010 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 2000 • BTAN 4,50 % 07/2002 • BTAN 5,00 % 01/2003 • BTAN 5,00 % 07/2005 • BTAN 5,00 % 01/2006.
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'Etat 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'Etat 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	OAT7	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZIWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO
CDC MARCHES	CDCBILL5	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILL5
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	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSFRREPO
HSBC 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
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

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

Pages Bridge sur France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BNP 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 LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
HSBC-CCF	20 082	20 081/82	20 080	20 086
J.P. MORGAN & Cie S.A.	-	21 482	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.francetresor.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com