



France Trésor

n° 123

août 2000

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

Actualité de la dette française

France Trésor se transforme en une agence de la dette

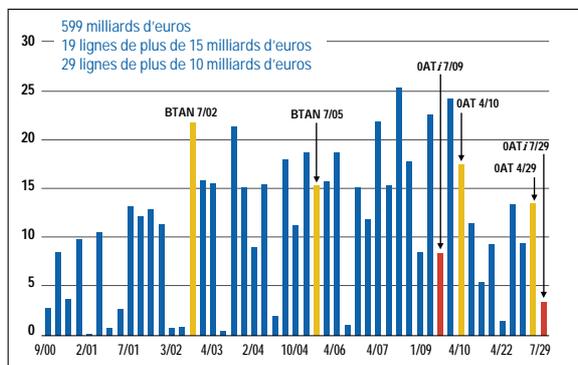
Laurent Fabius, ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, a annoncé, lors de son discours à Europlace du 11 juillet dernier, que France Trésor deviendrait prochainement une agence de la dette, directement rattachée au directeur du Trésor, et qu'elle serait dotée des moyens techniques et humains nécessaires à une gestion plus active de la dette, passant par exemple par la mise en place d'un portefeuille de swaps de taux. Sylvain de Forges, actuellement conseiller financier à Londres, qui possède une solide connaissance des marchés de taux, sera le premier directeur général de cette agence.

Un programme de rachat de 10 milliards d'euros

Par ailleurs, Laurent Fabius a annoncé que France Trésor procédera au second semestre à un programme de rachats d'un montant de 10 milliards d'euros, qui prendront la forme d'opérations de gré à gré et d'opérations à l'envers. Le montant des rachats envisagés résulte d'une part de la bonne exécution de l'exercice 1999, qui a induit un excédent de financement de 2,3 milliards d'euros en 1999, d'autre part d'une exécution budgétaire en 2000 plus favorable qu'attendue d'environ 4,5 milliards d'euros, enfin de la décision d'accroître les émissions de BTF au cours des prochains mois pour répondre à une demande toujours plus forte pour ces titres, qui bénéficient du statut de benchmark sur la partie courte de la courbe des taux européenne.

Dette négociable de l'État au 3 août 2000

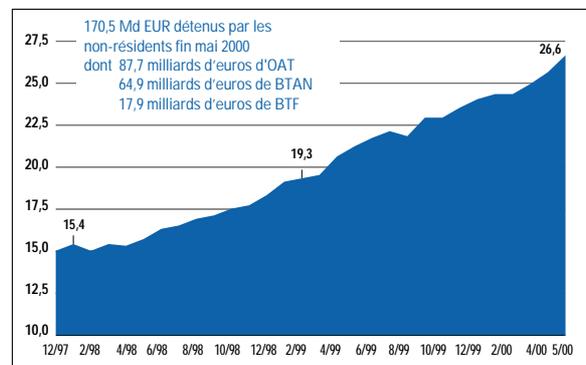
en milliards d'euros



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

7/8/2000	règlement	14/8/2000	règlement	17/8/2000	règlement	21/8/2000	règlement	28/8/2000	règlement	4/9/2000	règlement	7/9/2000	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	10/8/2000	13 sem.	17/8/2000	2 ans	22/8/2000	13 sem.	24/8/2000	13 sem.	31/8/2000	13 sem.	7/9/2000		12/9/2000
BTF		BTF				BTF		BTF		BTF			
27 sem.	10/8/2000	29 sem.	17/8/2000			49 sem.	24/8/2000	27 sem.	31/8/2000	52 sem.	7/9/2000		

Source : France Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT avril 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	BTAN 2 ans juillet 2002 4,50 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	3/08/00	3/08/00	20/07/00	20/07/00
Date de règlement	8/08/00	8/08/00	25/07/00	25/07/00
Volume annoncé	de 2 700 à 3 200		de 3 000 à 3 500	
Volume demandé	5 845	1 954	6 366	6 275
Volume adjudgé	2 243	874	1 601	2 422
dont ONC	0	37	46	532
Taux de couverture	2,6	2,2	4,0	3,3
Prix limite	101,19 %	99,75 %	98,72 %	98,73 %
Taux moyen pondéré	5,33 %	5,51 %	5,19 %	5,30 %
Précédentes adjudications	6/7/00	6/7/00	22/6/00	22/6/00
Taux moyen pondéré	5,40 %	5,61 %	5,00 %	5,17 %

Source : France Trésor

BTF : dernières adjudications

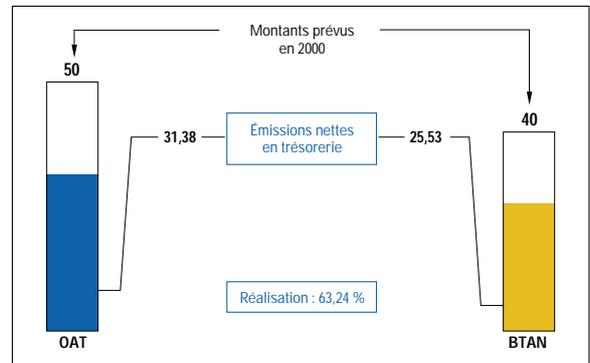
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
10/7/2000 Volume adjudgé	1 010		820
Taux moyen pondéré	4,20 %		4,85 %
17/7/2000 Volume adjudgé	1 002		805
Taux moyen pondéré	4,23 %		4,96 %
24/7/2000 Volume adjudgé	1 277	839	
Taux moyen pondéré	4,28 %	4,77 %	
31/7/2000 Volume adjudgé	1 004		1 103
Taux moyen pondéré	4,36 %		5,06 %

Source : France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 3 août 2000

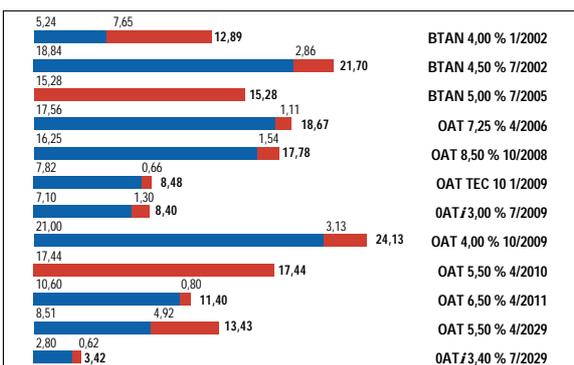
en milliards d'euros



Source : France Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 3 août 2000

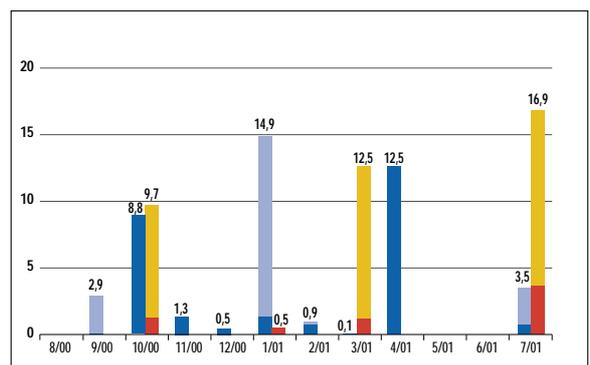
en milliards d'euros



Source : France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 3 août 2000*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

*Coupons à taux variable estimés par cristallisation des taux au 3/8/2000

Dettes de l'État

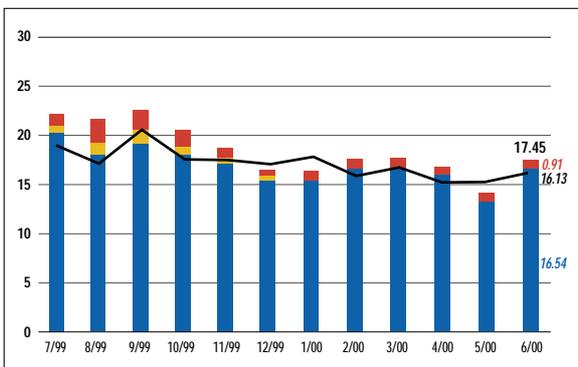
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 juillet
Dettes négociables	431	474	515	560	583	599
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	412
dont OAT	252	293	329	363	395	412
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	187
dont BTF	45	41	41	47	34	41
dont BTAN	116	125	143	150	154	146
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 128 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

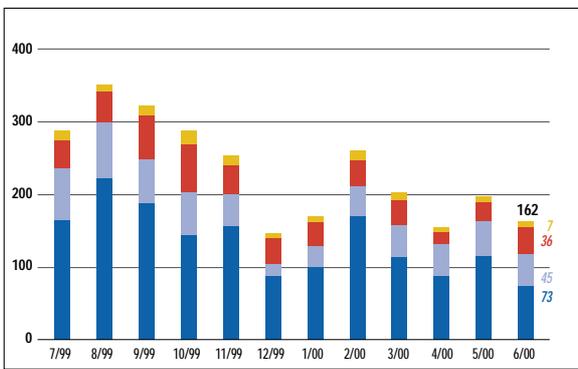


■ OAT (Sicovam) ■ OAT (Clearstream International)* ■ OAT (Euroclear) — BTAN (Sicovam)

* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

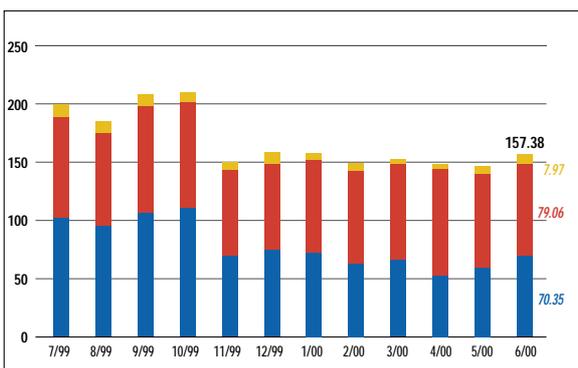


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros

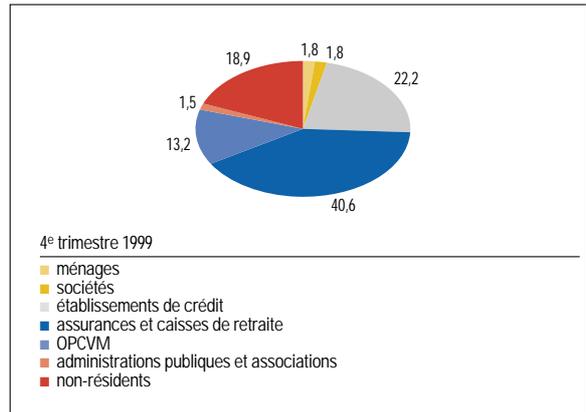


■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

structure en %



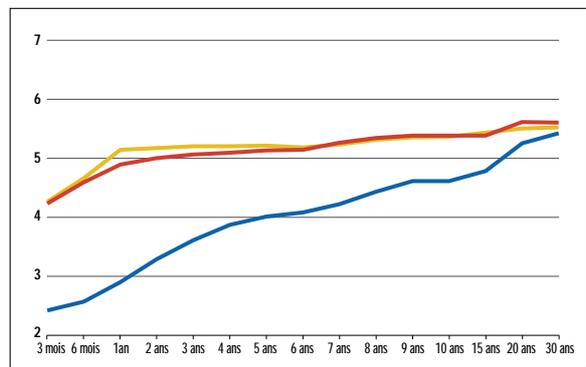
4^e trimestre 1999

■ ménages
■ sociétés
■ établissements de crédit
■ assurances et caisses de retraite
■ OPCVM
■ administrations publiques et associations
■ non-résidents

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 %



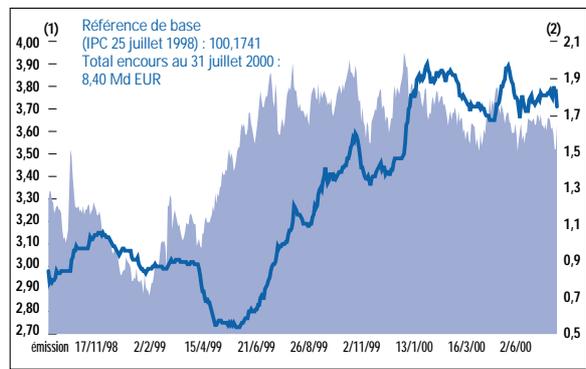
— 31 juillet 1999 — 30 juin 2000 — 31 juillet 2000

Source : Bloomberg

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

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

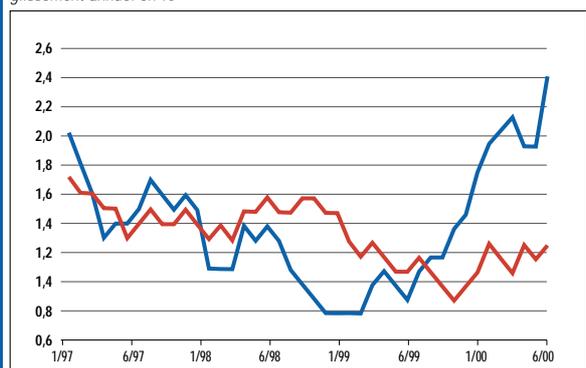


— Rendement de l'OAT à (1) ■ Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT à (2))

Source : France Trésor

L'inflation dans la zone euro

glissement annuel en %



— inflation globale — inflation sous-jacente

Source : Eurostat

L'inflation en zone euro restera modérée

L'indice global harmonisé des prix à la consommation de la zone euro (IPCH) a progressé de 2,4 % en un an en juin. La progression plus forte que prévue des prix de détail en Allemagne laisse déjà entrevoir une hausse des prix de la zone également supérieure à 2 % en juillet. Faut-il pour autant s'inquiéter d'une reprise durable de l'inflation ?

À notre avis la réponse à cette question est négative. Merrill Lynch anticipe au contraire un net ralentissement de la progression moyenne des prix de la zone euro, qui passerait de 2,1 % cette année à 1,4 % en 2001.

La récente augmentation des prix à la consommation est essentiellement imputable à la forte remontée des prix des produits énergétiques, qui depuis décembre 1999 progressent à un rythme annuel supérieur à 10 %. Hors énergie l'indice ne se redresse que de 1,2 %. Si cette évolution se prolongeait, elle pourrait néanmoins, comme le rappelle la BCE, se répercuter sur les prix des produits hors énergie et les services. Il nous semble toutefois plus probable que les prix du brut reviennent progressivement sur des niveaux plus conformes aux fondamentaux économiques et que l'euro se redresse légèrement contre le dollar, ce qui entraînerait mécaniquement un reflux notable de l'indice global de prix de la zone euro. Notons d'autre part, que malgré la hausse prolongée des prix énergétiques depuis environ un an et la baisse pratiquement ininterrompue de l'euro contre dollar depuis sa création, l'effet de diffusion de l'augmentation des prix à l'importation aux prix de détail reste pour le moins modeste à en croire la quasi-stabilité de l'inflation sous-jacente depuis plus d'un an (1,3 % en juin, voir graphique focus).

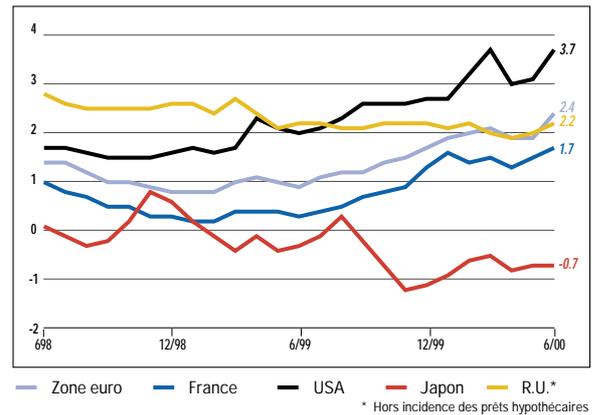
L'intensification de la concurrence tant au niveau national qu'international y est assurément pour beaucoup. Afin d'éviter de perdre des parts de marché, les entreprises adaptent leurs outils de production, comme en témoigne la sensible progression depuis plusieurs mois de la production de biens d'investissement au niveau de la zone euro (10,9 % l'an en mai). L'amélioration de la productivité et l'accroissement des capacités de production qui en découlent permettent dans la phase actuelle du cycle de croissance une hausse des profits sans tensions sur les prix. La modération des salaires, la poursuite d'une politique pour l'emploi dans la zone euro reposant en grande partie sur l'abaissement des impôts et charges pesant sur les entreprises et la déréglementation du marché du travail militent dans le même sens. Notons enfin que la hausse de 200 points de base des taux à trois mois depuis novembre 1999 devrait commencer par exercer des effets restrictifs sur l'économie de la zone. Il n'y a donc pas lieu de s'inquiéter de l'évolution de l'inflation de la zone euro.

Patrick MANGE, Merrill Lynch France S.A.

Achévé de rédiger le 25 juillet 2000

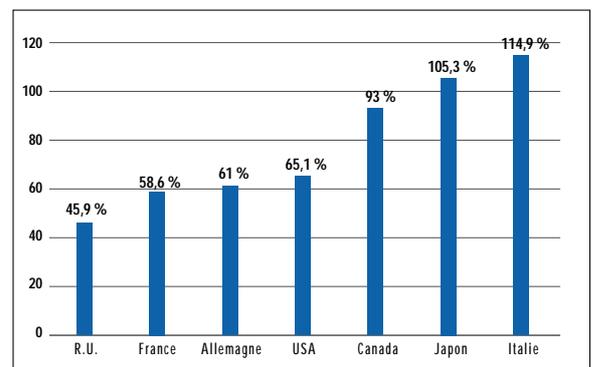
Prix à la consommation

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

août 2000	
1 Construction neuve en juin	18 Emploi salarié : résultats provisoires 2000 T2
3 Adjudication d'OAT	18 Salaires : statistiques provisoires 2000 T2
3 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet	21 Adjudication de BTF
3 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	22 Commerce extérieur en juin
7 Adjudication de BTF	24 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
7 Réserves brutes de change en juillet	28 Adjudication de BTF
11 Balance des paiements en mai	29 Construction neuve en juillet
11 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	31 Demandeurs d'emplois en juillet
14 Adjudication de BTF	31 Production industrielle en juin
17 Adjudication de BTAN	31 Réserves nettes de change en juillet
septembre 2000	
4 Adjudication de BTF	21 Adjudication de BTAN
7 Adjudication d'OAT	25 Adjudication de BTF
7 Comptes trimestriels 2000 T2 : résultats provisoires	26 Conso. des ménages en produits manufacturés en juillet-août
7 Réserves brutes de change en août	26 Prix à la consommation : indice définitif d'août
11 Adjudication de BTF	26 Construction neuve en août
12 Prix à la consommation : indice provisoire d'août	29 Demandeurs d'emplois en août
13 Balance des paiements en juin	29 Prix de vente industriels : indices de juillet-août
15 Emploi salarié : résultats révisés 2000 T2	29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
15 Commerce extérieur en juillet	29 Réserves nettes de change en août
18 Adjudication de BTF	
21 Salaires : statistiques révisées 2000 T2	

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

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

* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 2000T1

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

Derniers indicateurs conjoncturels

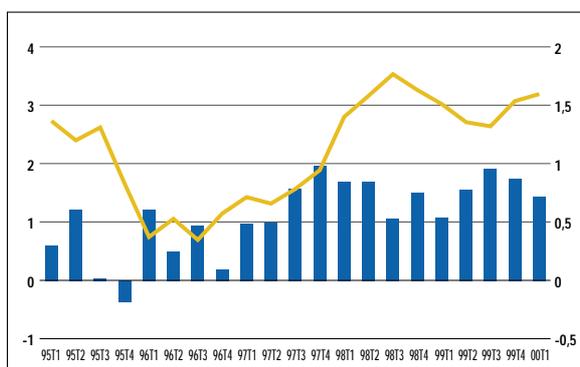
Indice de la production industrielle**, en GA*	5,0 %	05/2000
Consommation des ménages**, en GA*	6,2 %	06/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,6 %	06/2000
Inflation, en GA*	1,7 %	06/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,6 %	06/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1999	17,23 (+1,32 % du PIB)	05/2000
Solde commercial, cumul 2000	4,20	05/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+2,70 % du PIB)	04/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	8,58	04/2000
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,354 %	au 31/07/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,641 %	au 31/07/2000
Euro/\$	0,9277	au 31/07/2000
Euro/yen	101,73	au 31/07/2000

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

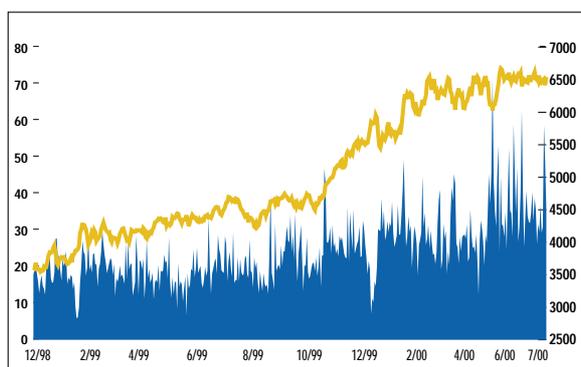
en %



— 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

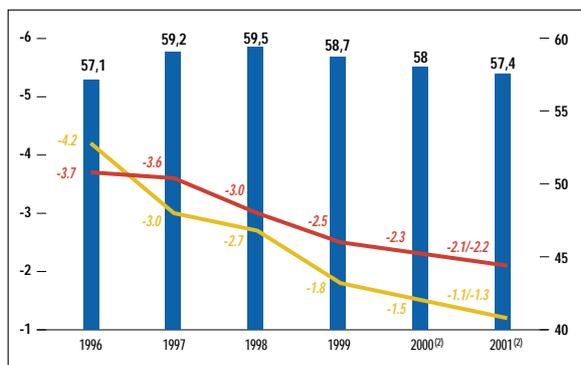
	1998	1999	niveau à la fin juin		
			1998	1999	2000
Solde du budget général	-252,3	-215,3	-122,6	-58,1	-18,5
- dépenses	1650,7	1709,8	822,6	825,3	820,7
- recettes	1398,4	1494,5	700,0	767,2	802,2
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,8	9,3	-57,6	-54,4	-64,4
Solde général d'exécution	-247,5	-206,0	-180,2	-112,5	-82,9

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 (2) (échelle de droite)

Source : (1) INSEE, comptes nationaux 1999 (base 95).

(2) Pour 2000 et 2001, prévisions de la Commission Économique de la Nation, mars 2000

France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

PAGES TELERATE
Menu 20010-20078

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

bulletin mensuel de France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Michel Le Clainche

Rédaction : 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 juillet 2000 / OAT at July 31, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours		CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	
FR000057011 1	V Échéance / Maturity 2000 OAT TRA 13 septembre 2000	2 759 404 686 2 759 404 686	EUR	FR000057063 2	Échéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	43 076 093 494 25 291 932 367 (46 380 000)	EUR
FR000057013 7	V Échéance / Maturity 2001 OAT TME 25 janvier 2001	16 402 795 857 3 758 478 028	EUR	FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	17 784 161 127 (3 393 480 000)	
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 800 947 246		FR000057067 3	V Échéance / Maturity 2009 OAT TEC 10 25 janvier 2009	63 531 290 281 8 484 044 498	EUR
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000		FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	22 522 258 390 (5 000 000)	
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 684 697 583		FR000057142 4	V OAT / 3% 25 juillet 2009	8 396 850 355	
FR000057019 4	Échéance / Maturity 2002 OAT 8,50% 15 mars 2002	17 428 861 326 742 606 500	EUR	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	23 874 149 510 (134 000 000)	
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	875 928 000 (47 910 000)		FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 915	
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826		FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169	
FR000057027 7	Échéance / Maturity 2003 OAT 8,50% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	31 111 797 652 15 505 026 287 (2 042 100 000)	EUR	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	498 616 500 (174 630 000)		FR000018660 3	Échéance / Maturity 2010 OAT 5,50% 25 avril 2010 (encours démembrés/stripped bonds)	15 195 044 542 14 999 229 581 (35 000 000)	EUR
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	15 108 154 865 (443 550 000)		FR000018680 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062	
FR000057032 7	Échéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004	37 591 606 841 9 033 671 358	EUR	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273	
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	15 415 796 930 (97 610 000)		FR000018695 9	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juillet 2000	72 937 626	
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	1 953 143 000 (296 300 000)		FR000057073 1	Échéance / Maturity 2011 OAT 6,50% 25 avril 2011 (encours démembrés/stripped bonds)	11 396 367 920 11 396 367 920 (306 970 000)	EUR
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	11 188 995 553 (1 087 180 000)		FR000057078 0	Échéance / Maturity 2012 OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339 5 485 697 339	EUR
FR000057043 4	Échéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	34 321 246 330 18 619 406 569 (2 124 080 000)	EUR	FR000057092 1	Échéance / Maturity 2019 OAT 8,50% 25 octobre 2019 (encours démembrés/stripped bonds)	9 551 095 284 9 349 392 893 (4 827 810 000)	EUR
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	15 701 839 761 (2 397 290 000)		FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391	
FR000057049 1	Échéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	46 753 093 816 18 672 039 415 (716 910 000)	EUR	FR000057104 4	Échéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022 (encours démembrés/stripped bonds)	1 500 000 000 1 500 000 000 (1 104 500 000)	EUR
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	1 091 244 000 (389 650 000)		FR000057108 5	Échéance / Maturity 2023 OAT 8,50% 25 avril 2023 (encours démembrés/stripped bonds)	13 408 195 903 13 408 195 903 (9 317 640 000)	EUR
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	15 102 140 991 (499 510 000)		FR000057115 0	Échéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025 (encours démembrés/stripped bonds)	9 416 928 118 9 416 928 118 (2 974 610 000)	EUR
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000057122 6	Échéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)	46 232 603 46 232 603	EUR
FR000057057 4	Échéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	37 098 826 908 21 771 775 424 (276 820 000)	EUR	FR000057127 8	Échéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 (encours démembrés/stripped bonds)	15 974 880 762 12 552 880 762 (846 190 000)	EUR
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	15 327 051 484 (423 550 000)		FR000018641 3	V OAT / 3,40% 25 juillet 2029	3 422 000 000	

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 149 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 149 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

412 049 459 662 EUROS

34 008 670 000 EUROS

10,34%

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 juillet 2000 Treasury notes at July 31, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
FR0100059544	Échéance / Maturity 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000	8 463 664 485 8 463 664 485	EUR
FR0100059551	Échéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001	36 560 119 105 10 549 167 038	EUR
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	
FR0101465831	Échéance / Maturity 2002 BTAN 4% 12 janvier 2002	45 966 815 874 12 890 000 000	EUR
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	21 696 344 342	
FR0100059601	Échéance / Maturity 2003 BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556 21 314 156 556	EUR
FR0100802273	Échéance / Maturity 2004 BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000 17 975 000 000	EUR
FR0101659813	Échéance / Maturity 2005 BTAN 5% 12 juillet 2005	15 279 000 000 15 279 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 84 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 84 days

Total général **145 558 756 020 EUR**

BTF au 31 juillet 2000 Treasury bills at July 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	3/8/2000	1 204 000 000
BTF	10/8/2000	1 071 000 000
BTF	17/8/2000	3 074 000 000
BTF	24/8/2000	1 105 000 000
BTF	31/8/2000	921 000 000
BTF	7/9/2000	1 336 000 000
BTF	14/9/2000	1 093 000 000
BTF	21/9/2000	3 155 000 000
BTF	28/9/2000	2 223 000 000
BTF	5/10/2000	1 056 000 000
BTF	12/10/2000	1 110 000 000
BTF	19/10/2000	1 002 000 000
BTF	26/10/2000	1 277 000 000
BTF	2/11/2000	2 367 000 000
BTF	16/11/2000	1 847 000 000
BTF	7/12/2000	2 353 000 000
BTF	11/1/2001	2 165 000 000
BTF	18/1/2001	1 809 000 000
BTF	26/1/2001	1 004 000 000
BTF	15/2/2001	2 865 000 000
BTF	29/3/2001	2 936 000 000
BTF	3/5/2001	2 785 000 000
BTF	21/6/2001	1 625 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 121 jours
Average maturity of BTFs: 121 days

Total **41 383 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/7/2000 : 6 ans et 128 jours**
Average maturity of debt at 31/7/2000:
6 years and 128 days

Total général * **598 991 215 682 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



France Trésor

Dates d'adjudication et de règlement

3^{ème} trimestre 2000

Bons émis le	BTF			BTAN			OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,50 % 07/2002	2 ans 01/2003	5 ans 5,00 % 07/2005	
Lundi 03/07 Jeudi 06/07							
Lundi 10/07 Mardi 11/07 Jeudi 13/07							
Lundi 17/07 Jeudi 20/07							
Lundi 24/07 Mardi 25/07 Jeudi 27/07							
Lundi 31/07 Jeudi 03/08							
Lundi 07/08 Mardi 08/08 Jeudi 10/08							
Lundi 14/08 Jeudi 17/08							
Lundi 21/08 Mardi 22/08 Jeudi 24/08							
Lundi 28/08 Jeudi 31/08							
Lundi 04/09 Jeudi 07/09							
Lundi 11/09 Mardi 12/09 Jeudi 14/09							
Lundi 18/09 Jeudi 21/09							
Lundi 25/09 Mardi 26/09 Jeudi 28/09							

	Émission		Règlement
B T F	13 semaines		chaque lundi *
	semestriel		généralement 1 ou 2 lundis par mois *
	annuel		généralement 1 ou 2 lundis par mois *
B T A N	07/2002		le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *
	01/2003		le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *
	07/2005		le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *
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 25 avril 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 ^e semestre 2000 • BTAN 4,50 % 07/2002 • BTAN 01/2003 • BTAN 5,00 % 07/2005 • BTAN 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	OAT i	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFSTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBBTF	PBBTAN	PBOAT01/02-PBTEC	PBOAT02	PBSTRIP01-02-03	PBAMLEUR
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT02/05	BNPSVT05	BNPSTRIP01	OBNQ
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	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO1
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	CICOATI	CICSTRIP	CICREPO

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR
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 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.francetresor.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com