



# France Trésor

n° 122

juillet 2000

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

## Actualité de la dette française

### Un nette progression des achats des investisseurs non-résidents

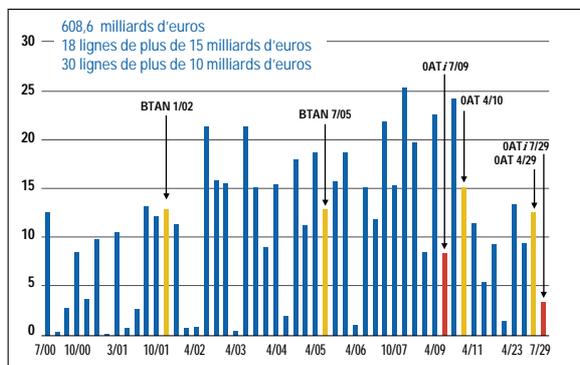
Les chiffres communiqués par les SVT à France Trésor démontrent que l'intérêt des non-résidents pour les valeurs du Trésor ne se dément pas depuis le début de l'année 2000. Les achats nets par les investisseurs non résidents de titres de maturité supérieure à un an se sont élevés sur les mois d'avril et de mai à 7,9 milliards d'euros, un montant d'ores et déjà supérieur aux 7,5 milliards enregistrés lors du premier trimestre 2000. Ces volumes attestent d'une très forte accélération par rapport à l'an passé, les achats nets enregistrés lors du troisième et du quatrième trimestre de 1999 ayant été de 4,2 et 3,2 milliards. Même si les titres achetés ne correspondent pas nécessairement à ceux qui ont été adjugés, on peut noter que ces 15,4 milliards d'euros d'achats nets sur les cinq premiers mois de 2000 représentent près de 40 % des 39,7 milliards d'euros d'OAT et de BTAN émis durant la même période. La part du stock de la dette négociable de la dette de l'État détenue par les non-résidents, de l'ordre de 25 % en début d'année, devrait donc continuer d'augmenter.

### Un nouveau directeur du Trésor

Monsieur Jean-Pierre Jouyet a été nommé directeur du Trésor en conseil des ministres le 21 juin dernier, en remplacement de Monsieur Jean Lemierre, qui a été élu président de la BERD (Banque Européenne de Reconstruction et de Développement). C'est donc désormais sous l'autorité de Jean-Pierre Jouyet que France Trésor poursuit ses activités de gestion de la dette souveraine française et ses actions de développement et de promotion de ses atouts.

### Dette négociable de l'État au 6 juillet 2000

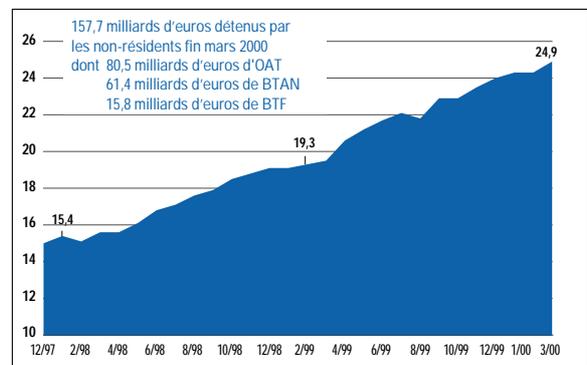
en milliards d'euros



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

10/7/2000	règlement	17/7/2000	règlement	20/7/2000	règlement	24/7/2000	règlement	31/7/2000	règlement	3/8/2000	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>OAT</b>	
13 sem.	13/7/2000	13 sem.	20/7/2000	2 ans	25/7/2000	13 sem.	27/7/2000	13 sem.	3/8/2000		8/8/2000
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
49 sem.	13/7/2000	48 sem.	20/7/2000	5 ans	25/7/2000	29 sem.	27/7/2000	52 sem.	3/8/2000		

Source : France Trésor

## OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2008 8,50 %	OAT avril 2010 5,50 %	OAT avril 2029 5,50 %	OAT <i>i</i> juillet 2009 3,00 %	OAT <i>i</i> juillet 2029 3,40 %	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 2 ans juillet 2002 4,50 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	6/07/00	6/07/00	6/07/00	6/07/00	6/07/00	22/06/00	22/06/00	22/06/00
Date de règlement	11/07/00	11/07/00	11/07/00	11/07/00	11/07/00	27/06/00	27/06/00	27/06/00
Volume annoncé	de 2 500 à 3 000			de 400 à 700		de 3 200 à 3 700		
Volume demandé	2 350	6 773	2 025	965	529	4 835	5 070	4 651
<b>Volume adjugé</b>	<b>425</b>	<b>1 798</b>	<b>700</b>	<b>367</b>	<b>194</b>	<b>1 345</b>	<b>1 258</b>	<b>1 053</b>
dont ONC	0	0	0	0	0	0	0	0
Taux de couverture	5,5	3,8	2,9	2,6	2,7	3,6	4,0	4,4
Prix limite	120,57 %	100,72 %	98,00 %	94,29 %	93,90 %	98,51 %	99,03 %	99,25 %
Taux moyen pondéré	5,35 %	5,40 %	5,64 %	3,74 %	3,74 %	5,00 %	5,00 %	5,17 %
Précédentes adjudications	6/4/00	8/6/00	4/5/00	4/5/00	4/5/00	18/5/00	-	18/5/00
Taux moyen pondéré	5,19 %	5,29 %	5,86 %	3,71 %	3,71 %	5,03 %	-	5,40 %

Source : France Trésor

## BTF : dernières adjudications

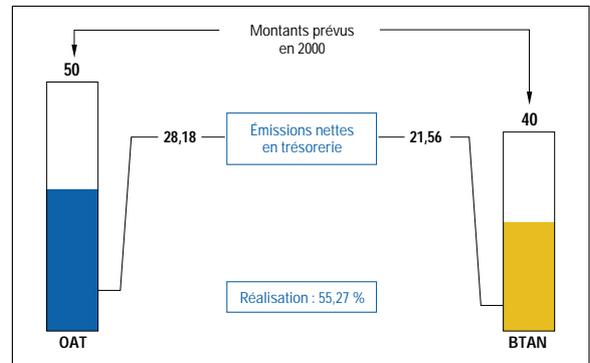
en millions d'euros

	BTF 6 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
13/6/2000	Volume adjugé	1 093	747	
	Taux moyen pondéré	4,27 %	4,54 %	
19/6/2000	Volume adjugé	723		1 004
	Taux moyen pondéré	4,23 %		4,76 %
26/6/2000	Volume adjugé	762	952	
	Taux moyen pondéré	4,23 %	4,62 %	
3/7/2000	Volume adjugé	1 056	857	
	Taux moyen pondéré	4,22 %	4,62 %	

Source : France Trésor

## Financement à long et moyen terme sur l'année au 6 juillet 2000

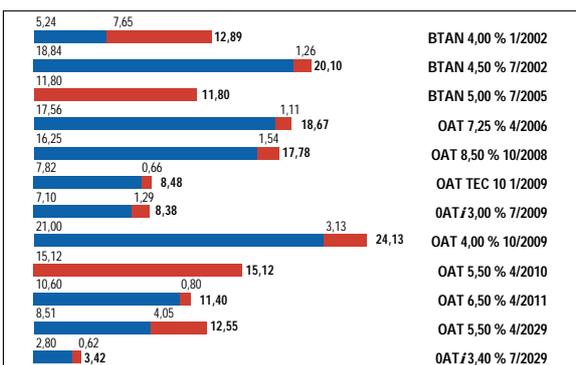
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 6 juillet 2000

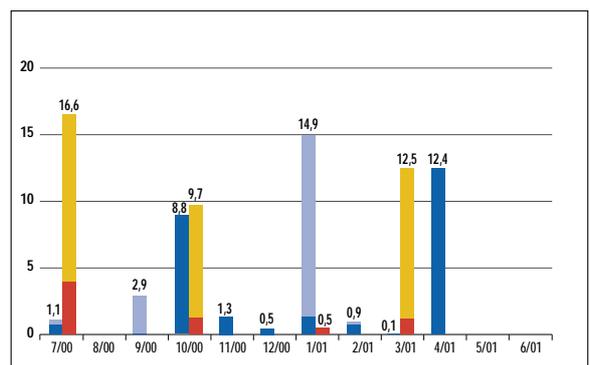
en milliards d'euros



Source : France Trésor

## OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 6 juillet 2000\*

en milliards d'euros



Source : France Trésor

\*Coupons à taux variable estimés par cristallisation des taux au 6/7/2000

## Dettes de l'État

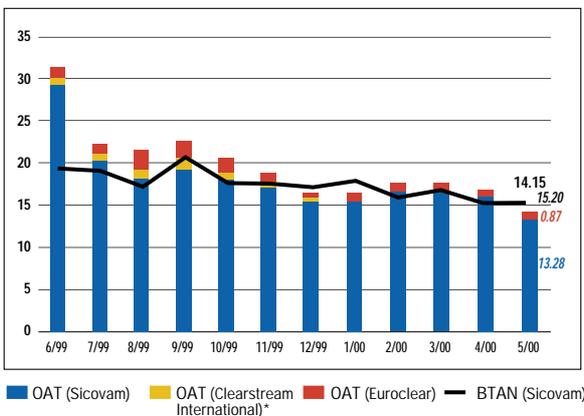
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 juin
<b>Dettes négociables</b>	431	474	515	560	583	605
<b>Dettes à long terme</b>	270	308	331	363	395	409
dont OAT	252	293	329	363	395	409
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	160	166	184	197	188	196
dont BTF	45	41	41	47	34	42
dont BTAN	116	125	143	150	154	154
<b>Dettes non négociables</b>	65	66	63	53	71	nc
<b>Dettes totales de l'État</b>	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 93 jours

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

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

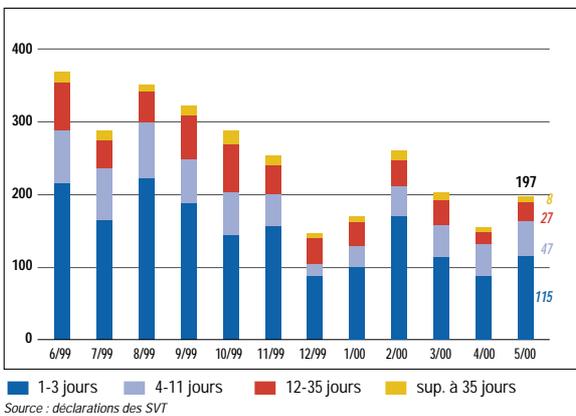
moyenne quotidienne en milliards d'euros



\* Données Clearstream International non disponibles à compter de janvier 2000

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

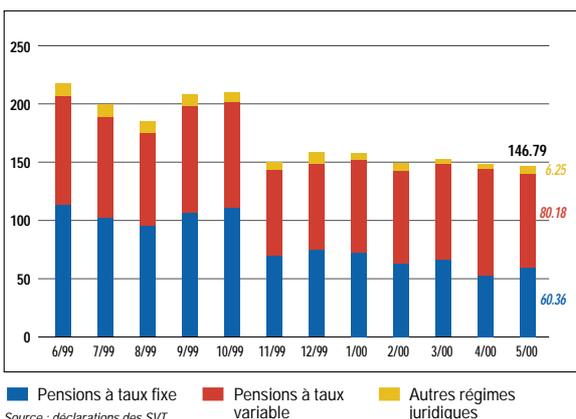
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

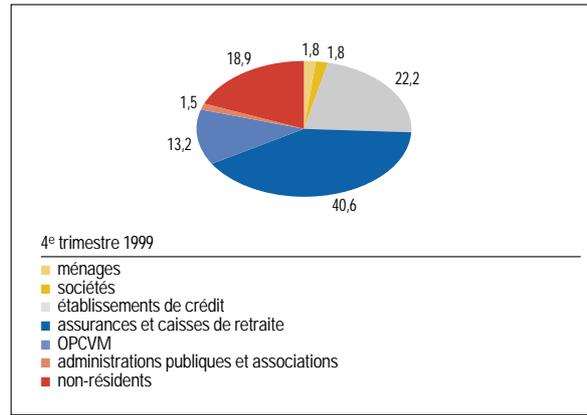
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Détention des OAT par groupe de porteurs

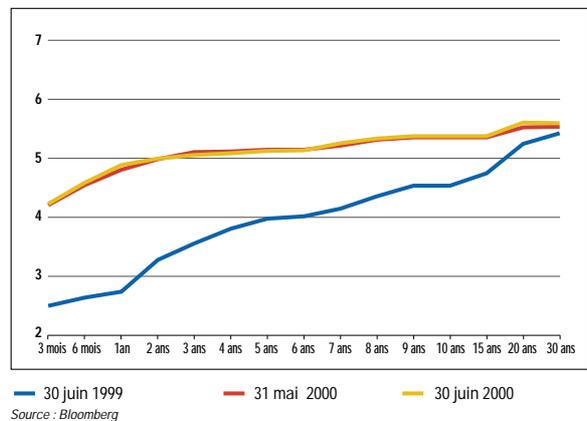
structure en %



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 %

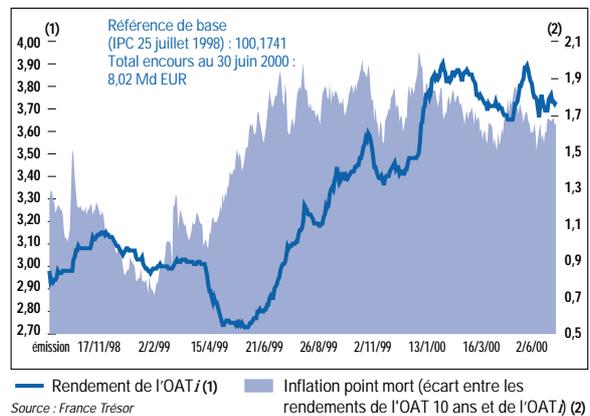


Source : Bloomberg

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

en %

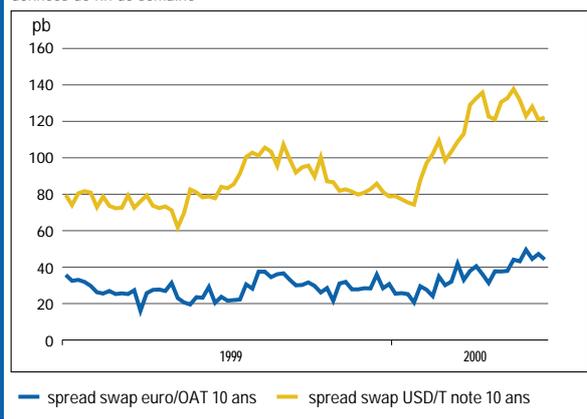
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : France Trésor

## Les spreads de swap en zone euro et aux États-Unis

données de fin de semaine



f o c u s

Déjà nous entrons dans le deuxième semestre 2000. Jusqu'ici, les rendements d'État à 10 ans français ont varié dans une fourchette plutôt étroite, entre 5,24 % et 5,76 %. En revanche, deux tendances très nettes se sont dessinées : l'aplatissement de la courbe des rendements de la zone Euro (-100 pb sur le secteur 2/10 ans) et l'écartement des spreads de crédit. Nous nous attardons ici sur les spreads de swap (voir graphique focus). La hausse des volumes sur le marché des swaps Euro illustre leur rôle croissant dans les stratégies de couverture et d'arbitrage.

Les spreads de swap 10 ans USD ont doublé depuis janvier pour atteindre un pic de 140 pb. L'annonce par le Trésor US d'un programme de rachat de dette a suscité un renchérissement des Treasuries. Le débat remettant en cause la garantie d'État implicite dont jouissait la dette des Agencies a aussi contribué à l'écartement des spreads contre Treasuries. Enfin, le resserrement de la Fed a accru le prix du risque de crédit, comme en atteste l'écartement des spreads de rendements entre AA et BBB.

Les spreads de swap Euro ont souffert d'un effet de contagion mais aussi d'une dynamique interne propre. En particulier, le phénomène de concentration bancaire, et la recherche de rendements sur capital plus élevés, impliquent un risque accru contribuant à la hausse des taux de swaps. Surtout, l'annonce de la vente des licences UMTS a constitué un facteur de renchérissement des titres d'État.

Il demeure improbable que les spreads de swap Euro rejoignent bientôt leurs homologues USD. En effet, même si les montants UMTS sont significatifs, il s'agit d'une manne ponctuelle, non récurrente. De plus, le risque de crédit cyclique (cycle des faillites) semble moins important en Europe. Malgré le resserrement de la BCE (+175 pb depuis novembre), on n'observe pas comme aux États-Unis de durcissement dans les critères d'allocation du crédit. Enfin, la structure des marchés monétaires diffère. Un arbitragiste souhaitant recevoir un swap fixe 10 ans contre une position courte sur une obligation d'État finance cette position en payant par exemple libor 3 mois (partie variable du swap) tandis qu'il reçoit le taux repo 3 mois contre collatéral. Le marché interbancaire européen est très liquide, mais le marché du repo est encore en partie compartimenté. Les spreads libor – repo étant plus larges aux États-Unis, le coût de financement est plus élevé. Reste que les flux de paiement des licences UMTS à venir, et surtout l'amélioration des situations budgétaires devraient maintenir la pression sur les spreads de swap Euro.

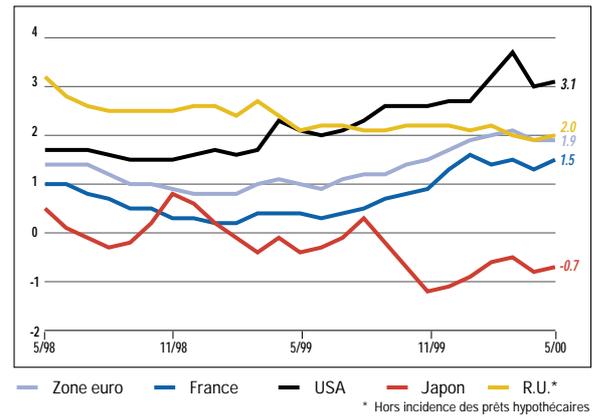
Vincent CHAIGNEAU

Stratégiste Obligataire de la Société Générale

Achévé de rédiger le 27 juin 2000

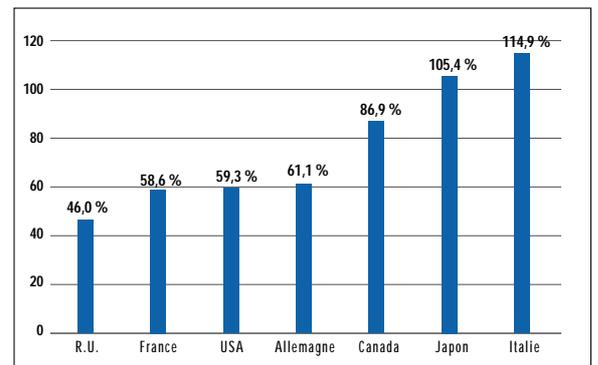
**Prix à la consommation**

glissement annuel en %



**Dettes des administrations publiques en 1999**

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE décembre 1999, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

**Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications**

juillet 2000	
3 Adjudication de BTF	20 Adjudication de BTAN
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin	21 Production industrielle en mai
6 Adjudication d'OAT	24 Adjudication de BTF
7 Comptes trimestriels 2000 T1 : résultats détaillés	25 Prix à la consommation : indice définitif de juin
7 Réserves brutes de change en juin	26 Conso. des ménages en produits manufacturés en juin
10 Adjudication de BTF	28 Demandeurs d'emplois en juin
12 Balance des paiements en avril	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête de juillet
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juin	31 Adjudication de BTF
13 Coût de la construction : indice 2000 T1	31 Prix de vente industriels : indices de juin
17 Adjudication de BTF	31 Réserves nettes de change en juin
18 Commerce extérieur en mai	
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

## 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	58,0	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*	5,7 %	04/2000
Consommation des ménages**, en GA*	7,6 %	05/2000
Taux de chômage (BIT), en %	9,8 %	05/2000
Inflation, en GA*	1,5 %	05/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,3 %	05/2000

en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB

Solde commercial en 1999	17,23 (+1,32 % du PIB)	04/2000
Solde commercial, cumul 2000	2,74	04/2000
Solde des transactions courantes en 1999	35,24 (+2,70 % du PIB)	03/2000
Solde des transactions courantes, cumul 2000	7,27	03/2000

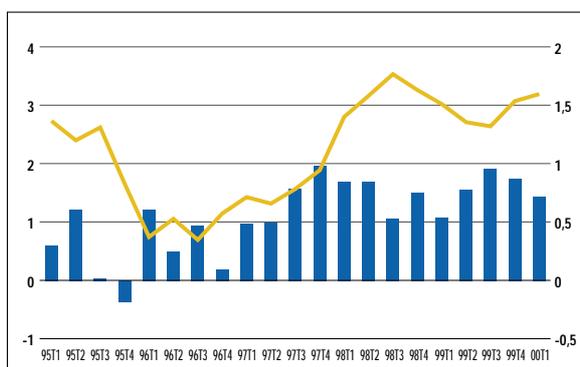
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,350 %	au 30/06/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,547 %	au 30/06/2000
Euro/\$	0,9556	au 30/06/2000
Euro/yen	100,57	au 30/06/2000

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

\* GA : glissement annuel  
\*\* en produits manufacturés

## Produit Intérieur Brut

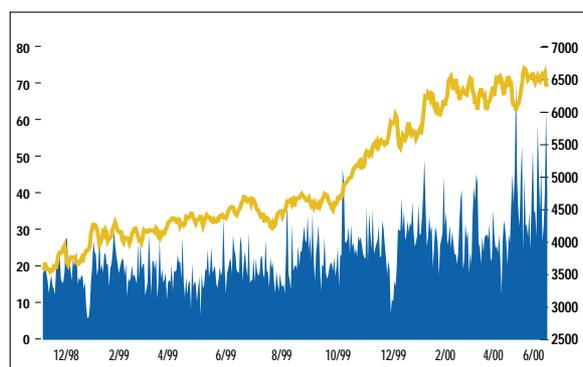
en %



— 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

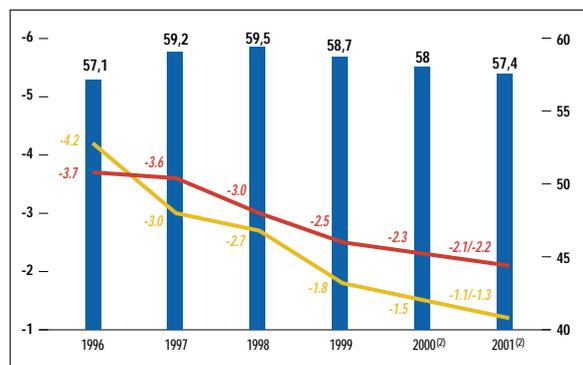
	1998	1999	niveau à la fin mai		
	1998	1999	1998	1999	2000
<b>Solde du budget général</b>	-252,3	-215,3	-130,2	-91,6	-60,5
- dépenses	1 650,7	1 709,8	687,8	695,7	692,9
- recettes	1 398,4	1 494,5	557,6	604,1	632,4
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	4,8	9,3	-86,1	-91,1	-98,7
<b>Solde général d'exécution</b>	-247,5	-206,0	-216,3	-182,7	-159,2

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 Economique 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
Discours de M. Laurent FABIUS	p. 5, 6, 7 et 8
Dette négociable de l'État	p. 9 et 10
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 3 <sup>ème</sup> trimestre 2000	p. 11 et 12

### 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

## Dette négociable de l'État

### French Government Negotiable debt outstanding

#### OAT au 30 juin 2000 / OAT at June 30, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
FR000057010 3	<b>Échéance / Maturity 2000</b> ETAT 6,57% 17 juillet 2000	<b>3 079 246 646</b> EUR	FR000057067 3	<b>Échéance / Maturity 2009</b> OAT TEC 10 25 janvier 2009	<b>63 150 027 909</b> EUR
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000	319 841 960 2 759 404 686	FR000057143 2	V OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	8 484 044 498 22 522 258 390 (5 000 000)
FR000057013 7	V <b>Échéance / Maturity 2001</b> OAT TME 25 janvier 2001	<b>16 402 795 857</b> EUR	FR000057142 2	V OAT/3% 25 juillet 2009	7 937 243 520
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000022161 6	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999	4 129 359
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	9 800 947 246	FR000022163 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999	23 884 243
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	158 673 000 2 684 697 583	FR000022164 0	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999	5 725 731
FR000057019 4	<b>Échéance / Maturity 2002</b> OAT 8,50% 15 mars 2002	<b>17 428 861 326</b> EUR	FR000022166 5	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999	7 504 543
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	742 606 500 875 928 000 (47 910 000)	FR000022168 1	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 1999	6 342 337
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR000022196 2	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2000	4 285 917
FR000057027 7	<b>Échéance / Maturity 2003</b> OAT 8,50% 25 avril 2003	<b>31 111 797 652</b> EUR	FR000018662 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers février 2000	2 556 497
FR000057028 5	(encours démembrés/stripped bonds)	15 505 026 287 (2 018 100 000)	FR000018672 8	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers mars 2000	6 958 865
FR000057030 1	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	498 616 500 (174 630 000)	FR000018676 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers avril 2000	11 473 983
FR000057032 7	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 8,25% 27 février 2004	<b>37 591 606 841</b> EUR	FR000018681 9	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers mai 2000	3 693 494
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	15 415 796 930 (102 610 000)	FR000018686 8	V OAT/3% 25 juillet 2009 particuliers juin 2000	1 789 494
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	1 953 143 000 (291 300 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	23 874 149 510 (120 000 000)
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	11 188 995 553 (1 037 180 000)	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 915
FR000057043 4	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,5% 25 avril 2005	<b>34 321 246 330</b> EUR	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
FR000057046 7	(encours démembrés/stripped bonds)	18 619 406 569 (2 324 080 000)	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR000057049 1	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006	<b>46 753 093 816</b> EUR	FR000018660 3	<b>Échéance / Maturity 2010</b> OAT 5,50% 25 avril 2010	<b>13 324 106 916</b> EUR
FR000057050 9	(encours démembrés/stripped bonds)	18 672 039 415 (716 910 000)	FR000018680 1	(encours démembrés/stripped bonds)	13 201 229 581 (30 000 000)
FR000057053 3	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	1 091 244 000 (389 650 000)	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers mai 2000	56 451 062
FR000057054 1	V OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	15 102 140 991 (499 510 000)	FR000018685 0	OAT 5,50% 25 avril 2010 particuliers juin 2000	66 426 273
FR000057057 4	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007	<b>37 098 826 908</b> EUR	FR000057073 1	<b>Échéance / Maturity 2011</b> OAT 6,50% 25 avril 2011	<b>11 396 367 920</b> EUR
FR000057059 0	(encours démembrés/stripped bonds)	21 771 775 424 (276 820 000)	FR000057078 0	(encours démembrés/stripped bonds)	11 396 367 920 (296 970 000)
FR000057063 2	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008	<b>42 651 093 494</b> EUR	FR000057078 0	<b>Échéance / Maturity 2012</b> OAT 8,50% 26 décembre 2012	<b>5 485 697 339</b> EUR
FR000057066 5	(encours démembrés/stripped bonds)	25 291 932 367 (46 380 000)	FR000057092 1	<b>Échéance / Maturity 2019</b> OAT 8,50% 25 octobre 2019	<b>9 551 095 284</b> EUR
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	17 359 161 127 (3 380 480 000)	FR000057095 4	(encours démembrés/stripped bonds)	9 349 392 893 (4 947 810 000)
			FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
			FR000057104 4	<b>Échéance / Maturity 2022</b> OAT 8,25% 25 avril 2022	<b>1 500 000 000</b> EUR
			FR000057108 5	(encours démembrés/stripped bonds)	1 500 000 000 (1 099 500 000)
			FR000057110 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023	<b>13 408 195 903</b> EUR
			FR000057115 0	(encours démembrés/stripped bonds)	13 408 195 903 (9 557 640 000)
			FR000057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025	<b>9 416 928 118</b> EUR
			FR000057122 6	(encours démembrés/stripped bonds)	9 416 928 118 (2 836 610 000)
			FR000057122 6	<b>Échéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028	<b>46 232 603</b> EUR
			FR000057122 6	(non offerte à la souscription)	46 232 603
			FR000057121 8	<b>Échéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029	<b>15 080 880 762</b> EUR
			FR000018641 3	(encours démembrés/stripped bonds)	11 852 880 762 (806 190 000)
			FR000018641 3	V OAT/3,40% 25 juillet 2029	3 228 000 000

**Durée de vie moyenne des obligations :**  
**8 ans et 159 jours**

**Average maturity of OATs:**  
**8 years and 159 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

**408 798 101 624 EUROS**

**34 223 470 000 EUROS**

**10,50%**

**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 30 juin 2000

### Treasury notes at June 30, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	<b>Échéance / Maturity 2000</b>	<b>21 062 753 738</b>	<b>EUR</b>
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000	12 599 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000	8 463 664 485	
	<b>Échéance / Maturity 2001</b>	<b>36 560 119 105</b>	<b>EUR</b>
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001	10 549 167 038	
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	
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>44 365 815 874</b>	<b>EUR</b>
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	20 095 344 342	
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>21 314 156 556</b>	<b>EUR</b>
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>17 975 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>12 857 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	12 857 000 000	

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 32 jours**

Average maturity of BTANs: 2 years and 32 days

**Total général**    **154 134 845 273 EUR**

## BTF au 30 juin 2000

### Treasury bills at June 30, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	6/7/2000	1 768 000 000
BTF	13/7/2000	4 197 000 000
BTF	20/7/2000	1 403 000 000
BTF	27/7/2000	1 234 000 000
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	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	952 000 000
BTF	26/1/2001	1 004 000 000
BTF	15/2/2001	2 026 000 000
BTF	29/3/2001	2 936 000 000
BTF	3/5/2001	2 785 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 118 jours**

Average maturity of BTFs: 118 days

**Total**    **42 219 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 30/6/2000 : 6 ans et 93 jours**

Average maturity of debt at 6/30/2000:  
6 years and 93 days

**Total général \***    **605 151 946 897 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<sup>ème</sup> 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 *	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	07/2002	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
	01/2003	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
	07/2005	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication
O A T	le 1 <sup>er</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi suivant * l'adjudication	

\* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

# France Trésor

## Calendrier indicatif d'adjudication 2000

<b>CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT</b>	OAT chaque 1 <sup>er</sup> 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.
<b>CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 <sup>e</sup> semestre 2000 • BTAN 4,50 % 07/2002 • BTAN 01/2003 • BTAN 5,00 % 07/2005 • BTAN 01/2006.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF</b>	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	<a href="http://www.francetresor.gouv.fr">http://www.francetresor.gouv.fr</a>
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	<a href="http://tresor.session.rservices.com">http://tresor.session.rservices.com</a>