



# France Trésor

n° 118

mars 2000

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

## Actualité de la dette française

### Double succès pour l'adjudication d'OAT

**L'OAT à 10 ans** 25 juillet 2009 a été adjudgée le 3 février dernier pour un montant de 629 millions d'euros. Il s'agissait de la sixième adjudication de cette ligne depuis sa création en septembre 1998, ce qui porte son encours à 7,7 milliards d'euros, et de la première adjudication d'OAT depuis le lancement de l'OAT à 30 ans 25 juillet 2029. Elle a été très bien reçue, puisque la demande était trois fois plus importante que le montant émis, et que les prix retenus, resserrés dans une fourchette de 5 centimes, ont été très agressifs par rapport à ceux observés sur le marché secondaire. De plus, comme les fois précédentes, le marché secondaire de l'OAT s'est très bien tenu avant et après l'adjudication (*voir graphique focus*), avec des volumes de transactions tout à fait satisfaisants (4 milliards d'euros de transactions sur le marché secondaire du 1<sup>er</sup> janvier au 17 février 2000). Cette excellente tenue du marché démontre la qualité de la demande existant sur ces titres.

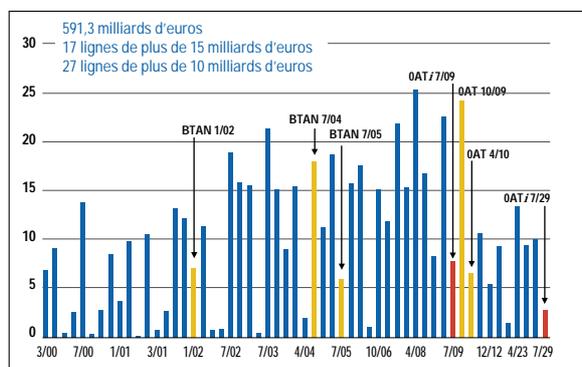
L'adjudication du 3 février a également été celle du **lancement de la nouvelle OAT de référence à 10 ans**, l'OAT 25 avril 2010. Cette émission a reçu un accueil très satisfaisant, puisque 4 milliards d'euros ont été adjudgés pour une demande qui dépassait 11 milliards d'euros. L'OAT de référence à 10 ans sera réémise lors de chaque adjudication d'OAT du premier semestre 2000.

### Le bilan annuel 1999 est disponible en ligne

Le bilan annuel de France Trésor, qui retrace l'ensemble des émissions et des opérations de gestion active de la dette et qui fournit des données statistiques détaillées sur le marché secondaire de la dette de l'Etat, va être envoyé à tous les abonnés du bulletin mensuel dans le courant de ce mois. Il est d'ores et déjà en ligne sur le site Internet de France Trésor et peut également être téléchargé.

### Dette négociable de l'État au 2 mars 2000

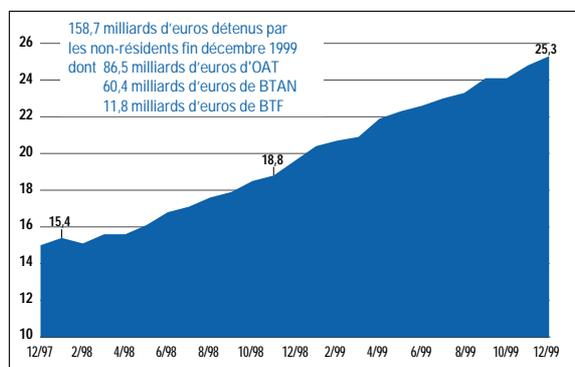
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

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

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

## Calendrier d'adjudication

6/3/2000	règlement	13/3/2000	règlement	16/3/2000	règlement	20/3/2000	règlement	27/3/2000	règlement	3/4/2000	règlement	6/4/2000	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
13 sem.	9/3/2000	13 sem.	16/3/2000	2 ans	21/3/2000	13 sem.	23/3/2000	13 sem.	30/3/2000	13 sem.	6/4/2000	OAT	11/4/2000
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
29 sem.	9/3/2000	48 sem.	16/3/2000	5 ans	21/3/2000	27 sem.	23/3/2000	52 sem.	30/3/2000	n.c.	6/4/2000		

Source : direction du 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 janvier 2009 TEC 10	BTAN 2 ans janvier 2002 4,00 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	2/3/2000	2/3/2000	2/3/2000	2/3/2000	17/2/2000	17/2/2000
Date de règlement	7/3/2000	7/3/2000	7/3/2000	7/3/2000	22/2/2000	22/2/2000
Volume annoncé	de 3 500 à 4 000*			de 3 000 à 3 500		
Volume demandé	2 225	8 689	1 523	1 470	5 707	5 718
<b>Volume adjudgé</b>	<b>530</b>	<b>2 333</b>	<b>653</b>	<b>425</b>	<b>1 829</b>	<b>1 906</b>
Taux de couverture	4,2	3,7	2,3	3,5	3,1	3,0
Prix limite	120,05 %	98,84 %	93,55 %	97,45 %	99,14 %	98,91 %
Taux moyen pondéré	5,51 %	5,65 %	5,97 %	-	4,47 %	5,23 %
Précédentes adjudications	-	3/2/2000	6/1/2000	-	16/12/1999	20/1/2000
Taux moyen pondéré	-	5,62 %	6,14 %	-	4,18 %	5,17 %

Source : direction du Trésor

\* dont 400 à 600 millions d'euros sur l'OAT TEC 10

## BTF : dernières adjudications

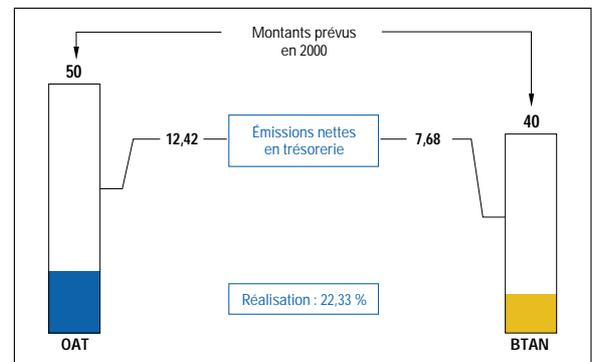
en millions d'euros

		BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
7/2/2000	Volume adjudgé	1 075	612	
	Taux moyen pondéré	3,28 %	3,57 %	
14/2/2000	Volume adjudgé	865		820
	Taux moyen pondéré	3,26 %		3,96 %
21/2/2000	Volume adjudgé	1 046	637	
	Taux moyen pondéré	3,37 %	3,68 %	
28/2/2000	Volume adjudgé	1 003		604
	Taux moyen pondéré	3,37 %		3,97 %

Source : direction du Trésor

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

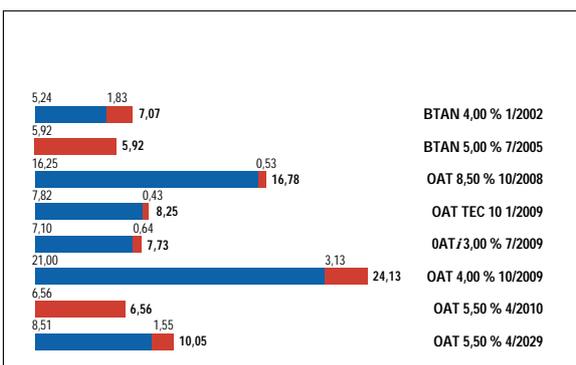
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

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

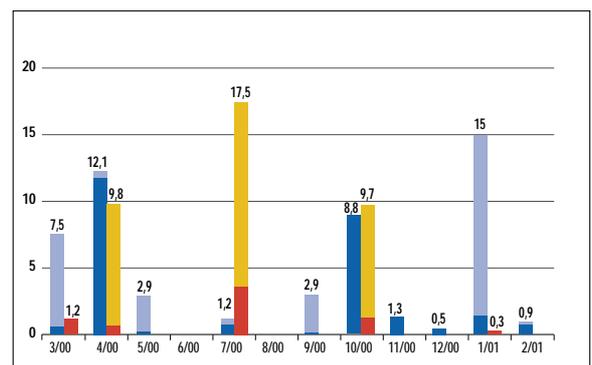
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

## OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 2 mars 2000\*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

\*Coupons à taux variable estimés par cristallisation des taux au 2/3/2000

## Dettes de l'État

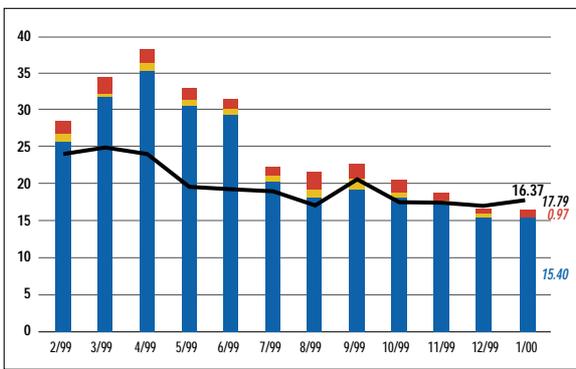
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 février
<b>Dettes négociables</b>	431	474	515	560	583	587
<b>Dettes à long terme</b>	270	308	331	363	395	403
dont OAT	252	293	329	363	395	403
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	160	166	184	197	188	184
dont BTF	45	41	41	47	34	34
dont BTAN	116	125	143	150	154	150
<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 %	46,8 %	48,3 %	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 114 jours

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

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

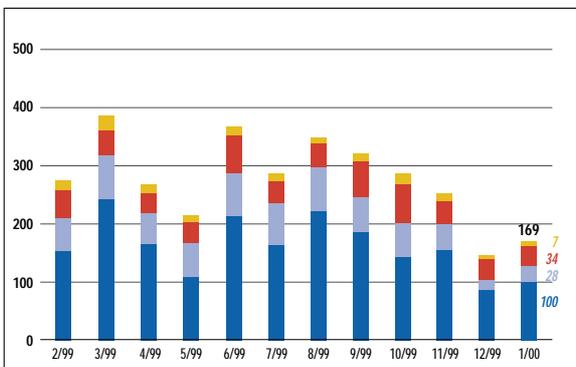
moyenne quotidienne en milliards d'euros



\* Données Cedel non disponibles à compter de janvier 2000

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

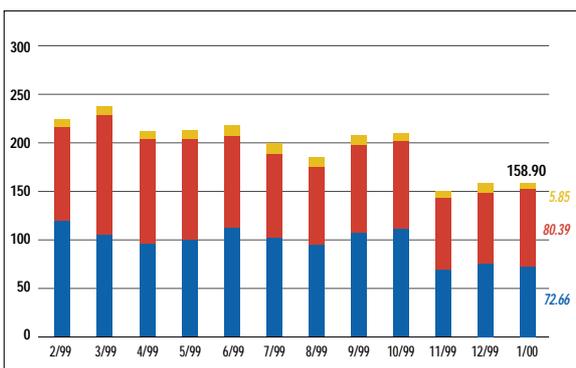
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

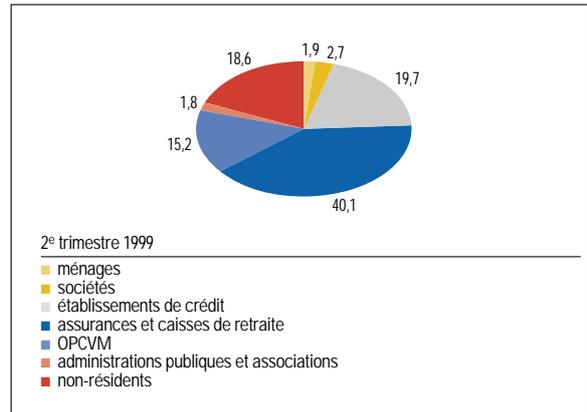
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Détention des OAT par groupe de porteurs

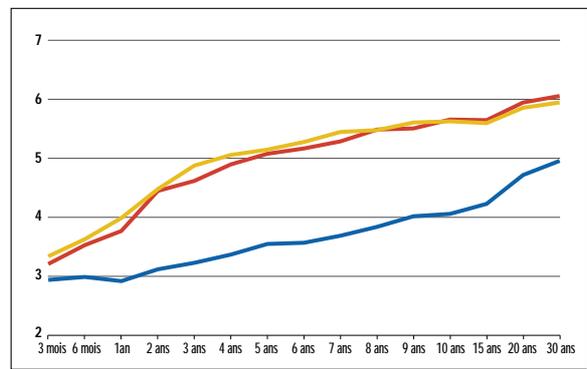
structure en %



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 %

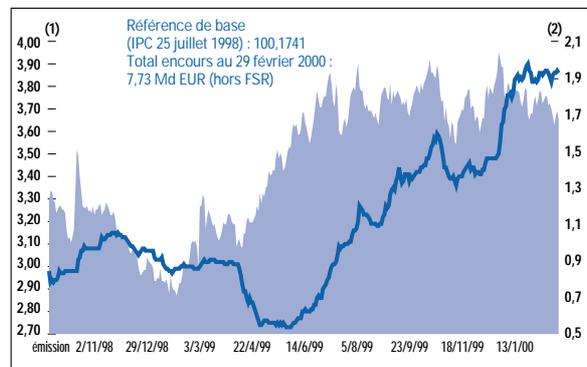


Source : Bloomberg

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

en %

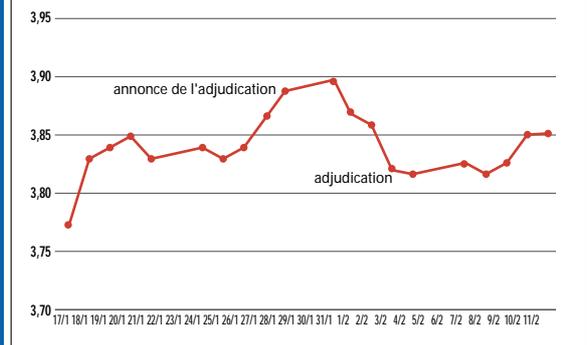
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : direction du Trésor

## Excellente tenue du marché lors de l'adjudication de l'OAT à 3 février 2000

taux réel de l'OAT à 10 ans



f o c u s

Taux réel de l'OAT à 10 ans

### Les politiques d'émissions sur le marché des emprunts d'État de la zone euro

Le volume d'émission des États de la zone euro affiche une légère avance comparé au montant total attendu pour cette année. Au 22 février, un peu plus de 78 mds d'euros ont été émis, soit 16,3 % des 480 mds d'euros attendus en 2000 ; ceci correspond à une avance de presque 10 mds d'euros par rapport à un programme linéairement réparti sur l'année. Ce petit dépassement n'est pas surprenant en soi ; des avances ont été souvent observées dans le passé en début d'année. Deux conclusions peuvent toutefois être tirées de l'analyse des émissions dans la zone euro sur les deux premiers mois de l'année : l'attention portée à la liquidité des lignes et l'importance d'une politique d'émissions régulières et annoncées.

Depuis le début de l'année les " petits " pays de la zone euro, à faible besoin de refinancement, ont été conduits à changer leur politique d'émission pour renforcer la liquidité de leurs titres. Plusieurs opérations d'échange sont à signaler, mais surtout ces pays ont repris des émissions par voie de syndication pour pouvoir placer des lignes de montants plus significatifs. De ce fait, l'Autriche, la Finlande et le Portugal se trouvent désormais très avancés par rapport à leur programme d'émission et vont jouer un rôle plus " secondaire " sur le reste de l'année.

L'analyse des résultats d'émission des États de l'UEM-3 fait clairement ressortir les avantages du caractère très régulier, programmé et transparent de la politique d'émission française. Elle a permis de bien préparer le marché au lancement des deux nouveaux benchmarks BTAN 5 ans et OAT 10 ans, dont le succès a fait prendre un peu d'avance au Trésor par rapport à son programme annuel. Ainsi le ratio bid/cover global depuis le début de l'année pondéré par les volumes d'émission atteint 2,8 en France contre 1,8 en Italie et 1,1 en Allemagne \*. Le choix, qui a pu faire l'objet de débats au cours des derniers mois au sein de la communauté des émetteurs souverains, de privilégier quelques lignes de référence en les abondant mensuellement, pour éviter d'émettre des montants trop importants en une seule fois, apparaît aujourd'hui comme très pertinent. Allié à la transparence en termes d'annonce, sa souplesse permet en effet d'ajuster plus facilement l'offre à la demande en fonction des conditions de marché.

Svenja NEHLS-OBEGI, CDC MARCHÉS  
Achevé de rédiger le 23 février 2000

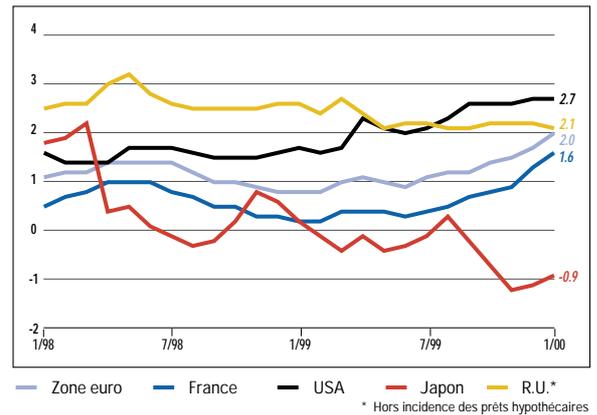
\* Dans le cas de l'Allemagne, ce ratio est calculé en incluant dans les montants émis la part des titres conservés par la Bundesbank lors des adjudications (soit 39 % du total). Si l'on exclut cette part, le ratio soumission/montant adjudgé est de 1,7.

	Volume annuel attendu (mds d'euros)	% réalisé au 22 février 2000
Italie *	147	10,0 %
Allemagne	120	16,7 %
France	90	17,9 %
Espagne	35	15,6 %
Belgique	27	18,5 %
Pays-Bas	26	15,5 %
Autriche	20	34,8 %
Portugal	7,5	39,2 %
Finlande	5	60,0 %
Irlande	2	6,3 %
<b>Zone euro</b>	<b>479,5</b>	<b>16,3 %</b>

\* Après les adjudications fin février d'un montant d'environ 7-8 mds d'euros, le taux de réalisation devrait passer à environ 15,2 %.

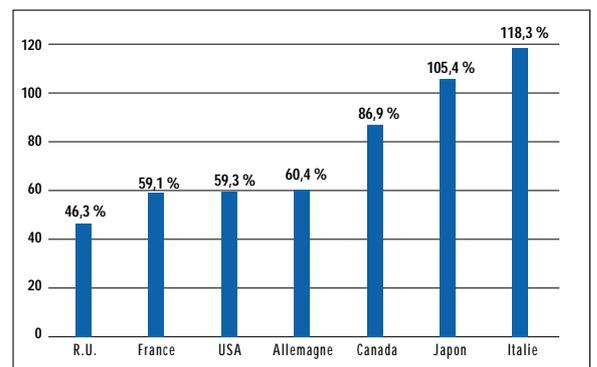
Prix à la consommation

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 (ancienne base SEC 79)

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

mars 2000	
1 Prix de vente industriels : indices de janvier	17 Commerce extérieur en janvier
2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	<b>20 Adjudication de BTF</b>
<b>2 Adjudication d'OAT</b>	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
<b>6 Adjudication de BTF</b>	23 Salaires : statistiques définitives 1999 T4
7 Réserves brutes de change en février	24 Prix à la consommation : indice définitif de février
10 Emploi salarié : résultats définitifs 1999 T4	<b>27 Adjudication de BTF</b>
10 Prix à la consommation : indice provisoire de février	28 Construction neuve en février
<b>13 Adjudication de BTF</b>	31 Demandeurs d'emplois en février
14 Balance des paiements en décembre	31 Prix de vente industriels : indices de février
14 Commercialisation de logements neufs : statistiques 1999 T4	31 Production industrielle en janvier
<b>16 Adjudication de BTAN</b>	31 Conjoncture dans l'industrie : enquête de mars
	31 Réserves nettes de change en février
avril 2000	
<b>3 Adjudication de BTF</b>	<b>25 Adjudication de BTF</b>
5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	25 Comptes trimestriels 1999 T4 : résultats détaillés
<b>6 Adjudication d'OAT</b>	26 Construction neuve en mars
7 Réserves brutes de change en mars	26 Prix à la consommation : indice définitif de mars
<b>10 Adjudication de BTF</b>	26 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
11 Prix à la consommation : indice provisoire de mars	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête d'avril
13 Balance des paiements en janvier	28 Demandeurs d'emplois en mars
13 Coût de la construction : indice 1999 T4	28 Prix de vente industriels : indices de mars
<b>17 Adjudication de BTF</b>	28 Réserves nettes de change en mars
18 Commerce extérieur en février	
<b>20 Adjudication de BTAN</b>	
21 Production industrielle en février	

## Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1998*	1999*	2000**
Croissance du PIB français	3,4	2,7	2,6-3,0
Croissance du PIB zone euro	2,8	2,0	2,7
Consommation des ménages	3,6	2,3	2,7
Investissement	6,1	7	4,1
dont investissement des entreprises	7,3	7,4	5,0
dont investissement-logement des ménages	3,4	7,8	3,4
Exportations	6,9	3,6	4,7
Importations	9,6	3,3	4,9
Prix à la consommation	0,9	0,6	1,0
Déficit public (en % du PIB)	-2,7	-2,1	-1,7
Dette publique (en % du PIB)	60,3	60,3	59,4

\* Comptes nationaux trimestriels premiers résultats 99T4  
Source : \*\* Commission économique de la Nation, octobre 1999 scénario médian

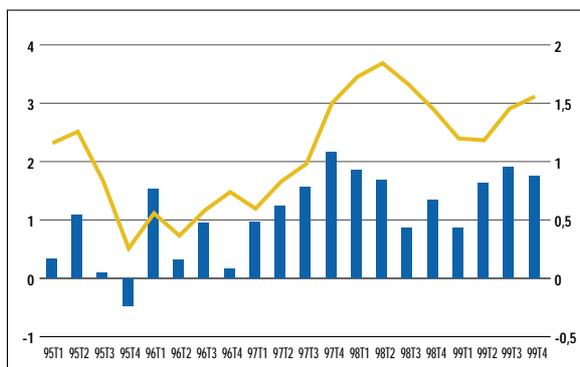
## Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	6,2 %	12/1999
Consommation des ménages**, en GA*	3,1 %	1/2000
Taux de chômage (BIT), en %	10,5 %	1/2000
Inflation, en GA*	1,6 %	1/2000
Inflation hors tabac, en GA*	1,5 %	1/2000
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	21,9 (+1,7 % du PIB)	12/1999
Solde commercial, cumul 1999	19,0	12/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+2,8 % du PIB)	11/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	32,7	11/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,630 %	au 29/2/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,630 %	au 29/2/2000
Euro/\$	0,9714	au 29/2/2000
Euro/yen	106,81	au 29/2/2000

Source : INSEE, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France  
\* GA : glissement annuel  
\*\* en produits manufacturés

## Produit Intérieur Brut

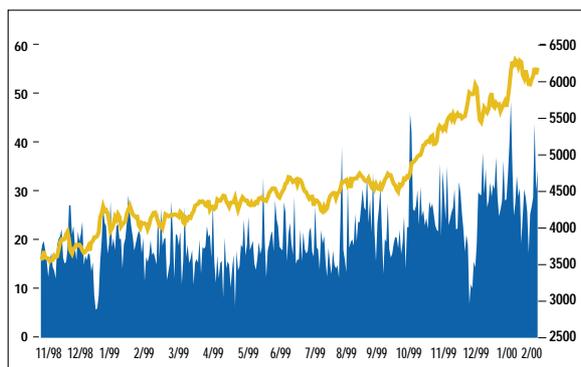
en %



— 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 : exécution 1999

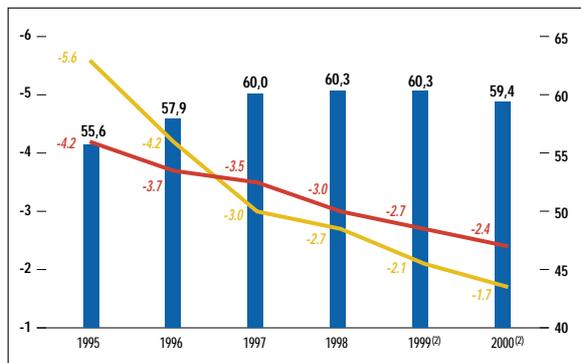
en milliards de francs

	1997	1998	1999
<b>Solde du budget général</b>	- 269,2	- 252,3	- 215,3
- dépenses	1 637,0	1 650,7	1 709,8
- recettes	1 367,8	1 398,4	1 494,5
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	1,5	4,8	9,3
<b>Solde général d'exécution</b>	- 267,7	- 247,5	- 206,0

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 de la Nation 1998 (base 95). (2) Pour 1999 et 2000, prévisions du gouvernement.

## 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 : Direction du Trésor - Bureau A1  
Pour s'abonner écrire à : France Trésor  
BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12

# Dettes négociables de l'État

## French Government Negotiable debt outstanding

### OAT au 29 février 2000 / OAT at February 29, 2000

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
	<b>Échéance / Maturity 2000</b>	<b>13 078 946 959</b>		<b>Échéance / Maturity 2007</b>	<b>37 098 826 908</b>
FR000057005 3	OAT 8,50% 28 mars 2000	6 830 923 528	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424
FR000057006 1	OAT 9,50% 25 avril 2000 (encours démembrés/stripped bonds) (63 400 000)	451 519 500 (63 400 000)	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds) (350 170 000)	(276 820 000) 15 327 051 484 (350 170 000)
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000	2 633 257 285		<b>Échéance / Maturity 2008</b>	<b>41 537 093 494</b>
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 2000	403 841 960	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds) (40 880 000)	25 291 932 367 (40 880 000)
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000	2 759 404 686	FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds) (3 370 480 000)	16 245 161 127 (3 370 480 000)
	<b>Échéance / Maturity 2001</b>	<b>16 402 795 857</b>		<b>Échéance / Maturity 2009</b>	<b>62 207 112 073</b>
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009	7 824 044 498
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 800 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds) (5 000 000)	22 522 258 390 (5 000 000)
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	158 673 000	FR000057142 4	V OAT 7 3% 25 juillet 2009	7 678 243 520
FR000057017 8	OAT 7,50% 25 juillet 2001	2 684 697 583	FR000022161 6	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999	4 129 359
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>17 428 861 326</b>	FR000022163 2	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999	23 984 243
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	742 606 500	FR000022164 0	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 1999	5 725 731
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds) (47 910 000)	875 928 000 (47 910 000)	FR000022166 5	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 1999	7 504 543
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 810 326 826	FR000022168 1	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 1999	6 342 337
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>31 111 797 652</b>	FR000022196 2	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2000	4 285 917
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds) (1 316 100 000)	15 505 026 287 (1 316 100 000)	FR000018662 9	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers février 2000	2 556 497
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds) (158 630 000)	498 616 500 (158 630 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds) (160 000 000)	23 874 149 510 (160 000 000)
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds) (442 350 000)	15 108 154 865 (442 350 000)	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 915
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>37 591 606 841</b>	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	9 033 671 358	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (143 170 000)	15 415 796 930 (143 170 000)		<b>Échéance / Maturity 2010</b>	<b>4 227 722 158</b>
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (286 300 000)	1 953 143 000 (286 300 000)	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	4 164 000 000
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (1 037 180 000)	11 188 995 553 (1 037 180 000)	FR000018661 1	OAT 5,50% 25 avril 2010 février 2000	63 722 158
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>34 321 246 330</b>		<b>Échéance / Maturity 2011</b>	<b>10 601 367 920</b>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds) (2 114 080 000)	18 619 406 569 (2 114 080 000)	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 (encours démembrés/stripped bonds) (319 970 000)	10 601 367 920 (319 970 000)
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds) (2 374 430 000)	15 701 839 761 (2 374 430 000)		<b>Échéance / Maturity 2012</b>	<b>5 485 697 339</b>
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>45 639 093 816</b>		<b>Échéance / Maturity 2019</b>	<b>9 551 095 284</b>
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (751 180 000)	17 558 039 415 (751 180 000)	FR000057078 0	OAT 8,50% 25 octobre 2019 (encours démembrés/stripped bonds) (4 896 810 000)	9 349 392 893 (4 896 810 000)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (389 650 000)	1 091 244 000 (389 650 000)	FR000057092 1	OAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (499 510 000)	15 102 140 991 (499 510 000)	FR000057095 4		
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000057104 4	<b>Échéance / Maturity 2022</b>	<b>1 500 000 000</b>
				OAT 8,25% 25 avril 2022 (encours démembrés/stripped bonds) (986 200 000)	1 500 000 000 (986 200 000)
			FR000057108 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b>	<b>13 408 195 903</b>
				OAT 8,50% 25 avril 2023 (encours démembrés/stripped bonds) (9 985 870 000)	13 408 195 903 (9 985 870 000)
			FR000057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b>	<b>9 416 928 118</b>
				OAT 6% 25 octobre 2025 (encours démembrés/stripped bonds) (2 958 110 000)	9 416 928 118 (2 958 110 000)
			FR000057122 6	<b>Échéance / Maturity 2028</b>	<b>46 232 603</b>
				OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)	46 232 603
			FR000057121 8	<b>Échéance / Maturity 2029</b>	<b>12 201 880 762</b>
				OAT 5,50% 25 avril 2029 (encours démembrés/stripped bonds) (787 190 000)	9 401 880 762 (787 190 000)
			FR000018641 3	V OAT 7 3,40% 25 juillet 2029	2 800 000 000

**Durée de vie moyenne des obligations :  
8 ans et 139 jours**

**Average maturity of OATs:  
8 years and 139 days**

**OAT i** : OAT indexée sur l'inflation.  
**TRA** : taux révisable, en fonction des taux de rendement des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans, publiés par la Caisse des dépôts et consignations.  
**TME** : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.  
**TEC 10** : taux de l'échéance constante à 10 ans.

**Total général**

**402 856 501 343 EUROS**

encours démembrés/stripped bonds

**33 761 890 000 EUROS**

en % des lignes démembrables

**10,97 %**

as a % of strippable bonds

**OAT i** : inflation-indexed OAT.  
**TRA** : variable rate based on the yields of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years, as published by the CDC.  
**TME** : the coupon rate is the arithmetic mean of the monthly average of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years. The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.  
**TEC 10** : 10-year constant maturity Treasury.

## BTAN au 29 février 2000 Treasury notes at February 29, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	<b>Échéance / Maturity 2000</b>	<b>31 365 400 559</b>	<b>EUR</b>
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000	9 082 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000	13 819 089 253	
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>37 285 815 874</b>	<b>EUR</b>
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	7 068 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	18 837 344 342	
	<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>59 23 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	59 23 000 000	

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 56 jours**

**Total général**

**150 423 492 094 EUR**

Average maturity of BTANs: 2 years and 56 days

## BTF au 29 février 2000 Treasury bills at February 29, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	2/3/2000	1 003 000 000
BTF	9/3/2000	1 005 000 000
BTF	16/3/2000	1 002 000 000
BTF	23/3/2000	840 000 000
BTF	30/3/2000	2 842 000 000
BTF	6/4/2000	806 000 000
BTF	13/4/2000	1 118 000 000
BTF	20/4/2000	1 183 000 000
BTF	27/4/2000	4 192 000 000
BTF	4/5/2000	1 016 000 000
BTF	11/5/2000	1 075 000 000
BTF	18/5/2000	2 724 000 000
BTF	25/5/2000	1 046 000 000
BTF	29/6/2000	1 826 000 000
BTF	13/7/2000	3 092 000 000
BTF	17/8/2000	2 051 000 000
BTF	21/9/2000	2 432 000 000
BTF	16/11/2000	1 847 000 000
BTF	11/1/2001	2 165 000 000
BTF	15/2/2000	820 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 79 jours**

**Total**

**34 085 000 000 EUR**

Average maturity of BTFs: 79 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 29/2/2000 : 6 ans et 114 jours**

**Total général \***

**587 364 993 437 EUROS**

Average maturity of debt at 2/29/2000:

6 years and 114 days

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

# calendrier indicatif

OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF 25/11/99 BTF 02/09/99 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023

• INNOVATION • SIMPLICITÉ • LIQUIDITÉ • TRANSPARENCE •



## France Trésor

### Dates d'adjudication et de règlement

1<sup>er</sup> trimestre 2000

Bons émis le	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 01/2002	5 ans 07/2005	
Lundi 03/01 Jeudi 06/01						
Lundi 10/01 Jeudi 13/01						
Lundi 17/01 Jeudi 20/01						
Lundi 24/01 Jeudi 27/01						
Lundi 31/01 Jeudi 03/02						
Lundi 07/02 Mardi 08/02 jeudi 10/02						
Lundi 14/02 Jeudi 17/02						
Lundi 21/02 Mardi 22/02 Jeudi 24/02						
Lundi 28/02 Jeudi 02/03						
Lundi 06/03 Mardi 07/03 Jeudi 09/03						
Lundi 13/03 Jeudi 16/03						
Lundi 20/03 Mardi 21/03 Jeudi 23/03						
Lundi 27/03 Jeudi 30/03						

		Émission	Règlement
B T F	13 semaines	chaque lundi *	le jeudi suivant * l'adjudication
	semestriel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
	annuel	généralement 1 ou 2 lundis par mois *	le jeudi suivant * l'adjudication
B T A N	01/2002	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
	07/2005	le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
O A T		le 1 <sup>er</sup> jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication

\* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.  
(1) à partir de février 2000

# 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, à partir du mois de février, 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 1 <sup>er</sup> semestre 2000 • BTAN 4,00 % 01/2002 • BTAN 07/2005.
<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/	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	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	OBNO
CDC MARCHES	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT-CCFTEC	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	DBFRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01-02/HSBCVAR	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMOJ
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	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 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	21 483/5	21 486	
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-	
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>