



France Trésor

n° 117

février 2000

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

Actualité de la dette française

Le Matif reprend des couleurs

Suite à la mobilisation des principaux acteurs de la place de Paris, le Marché à terme international de France (Matif) a retrouvé une très grande liquidité : depuis la fin décembre, la moyenne quotidienne sur l'Euronotionnel, le principal contrat du Matif, est passée de 25 000 à plus de 150 000 lots (*voir graphique focus*), soit plus de 20 % de parts de marché sur les contrats de taux à 10 ans en euro. Cette performance suscite un intérêt renouvelé des intervenants sur les marchés de taux en euro qui trouvent dans l'Euronotionnel une couverture efficace et adaptée à leurs opérations.

France Trésor vient de lancer son nouveau site Internet

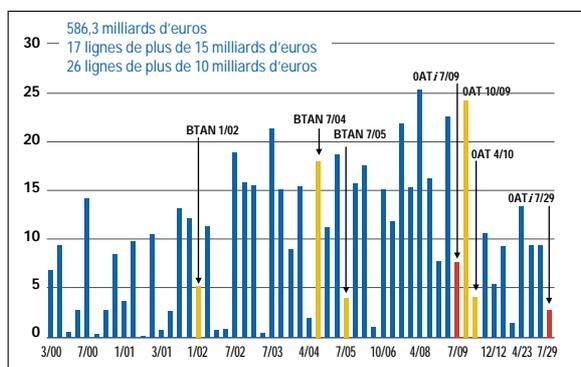
Plus convivial et plus complet que le précédent site, www.francetresor.gov.fr permet d'accéder en direct et en trois langues (français, anglais, allemand) à l'intégralité de l'information disponible sur la politique d'émission de l'État français. Les résultats des dernières adjudications sont désormais consultables le jour même et les publications de référence - bulletin mensuel, bilan et rapport annuel - peuvent être téléchargées.

Succès du lancement du nouveau BTAN 5 ans

Le BTAN 5 % juillet 2005, nouvelle référence à 5 ans de la zone euro, a reçu un accueil enthousiaste lors de sa première adjudication le 20 janvier dernier : 4 milliards d'euros ont été émis pour une demande de près de 12 milliards d'euros. Cette performance, dans un contexte de marché difficile, illustre l'efficacité et l'attractivité du marché des valeurs du Trésor, fruit de l'engagement des spécialistes en valeurs du Trésor autant que de la régularité et de la transparence de la politique d'émission de France Trésor.

Dette négociable de l'État au 3 février 2000

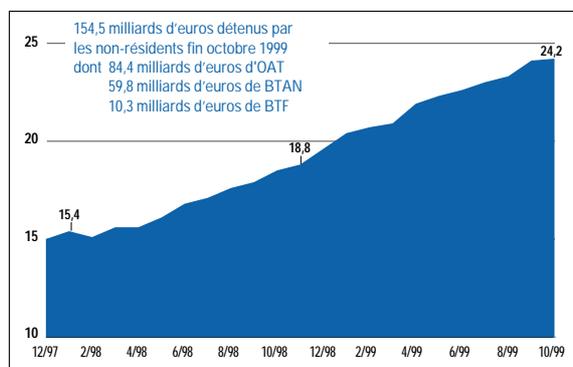
en milliards d'euros



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

7/2/2000	règlement	14/2/2000	règlement	17/2/2000	règlement	21/2/2000	règlement	28/2/2000	règlement	2/3/2000	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	10/2/2000	13 sem.	17/2/2000	2 ans	22/2/2000	13 sem.	24/2/2000	13 sem.	2/3/2000		7/3/2000
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
27 sem.	10/2/2000	52 sem.	17/2/2000	5 ans	22/2/2000	25 sem.	24/2/2000	50 sem.	2/3/2000		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT avril 2010 5,50 %	OAT <i>i</i> juillet 2009 3,00 %	BTAN 5 ans juillet 2005 5,00 %
Date de l'adjudication	3/2/2000	3/2/2000	20/1/2000
Date de règlement	8/2/2000	8/2/2000	27/1/2000
Volume annoncé	de 3 700 à 4 200	de 400 à 600	de 3 600 à 4 100
Volume demandé	11 350	1 788	12 067
Volume adjudgé	4 156	551	4 017
Taux de couverture	2,7	3,2	3,0
Prix limite	99,03 %	93,30 %	99,17 %
Taux moyen pondéré	5,62 %	3,85 %	5,17 %
Précédentes adjudications	6/1/2000	1/7/1999	16/12/1999
Taux moyen pondéré	5,68 %	2,90 %	4,62 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

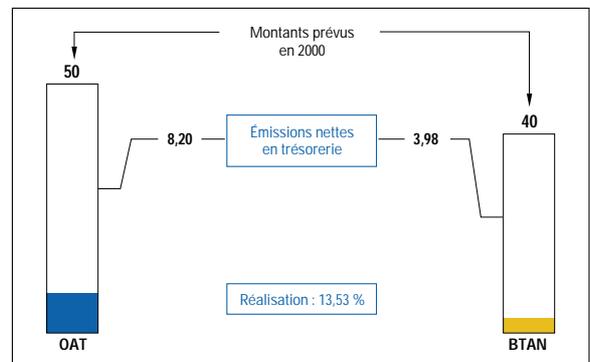
en millions d'euros

	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
10/1/2000	Volume adjudgé 1 118		828
	Taux moyen pondéré 3,08 %		3,76 %
17/1/2000	Volume adjudgé 1 183		701
	Taux moyen pondéré 3,10 %		3,77 %
24/1/2000	Volume adjudgé 610	802	
	Taux moyen pondéré 3,12 %	3,47 %	
31/1/2000	Volume adjudgé 1 016		636
	Taux moyen pondéré 3,28 %		3,92 %

Source : direction du Trésor

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

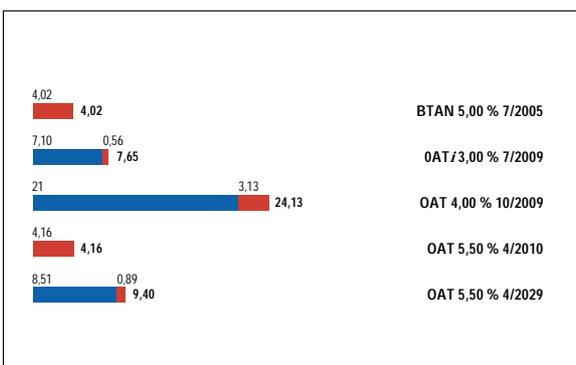
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

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

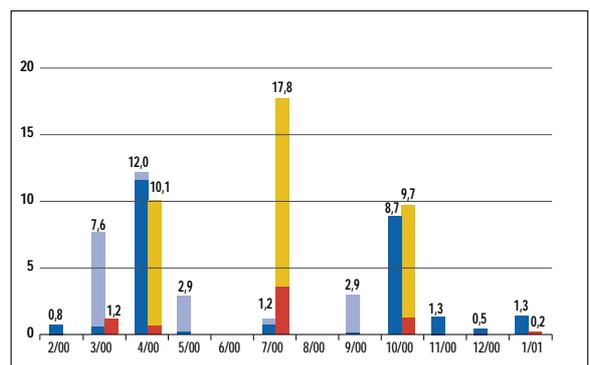
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 3 février 2000*

en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

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

Dettes de l'État

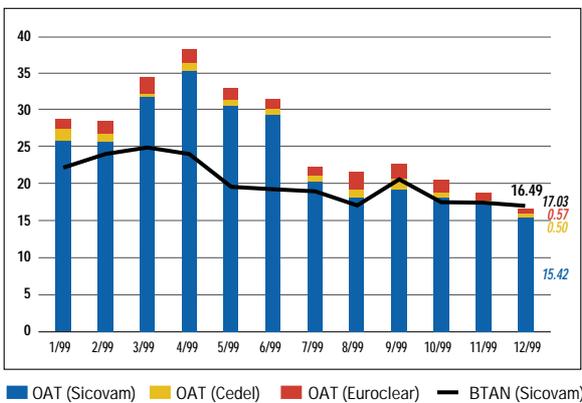
en milliards d'euros

	1995	1996	1997	1998	1999	2000 janvier
Dettes négociables	431	474	515	560	583	581
Dettes à long terme	270	308	331	363	395	398
dont OAT	252	293	329	363	395	398
Bons du Trésor à court et moyen terme	160	166	184	197	188	183
dont BTF	45	41	41	47	34	36
dont BTAN	116	125	143	150	154	147
Dettes non négociables	65	66	63	53	79*	nc
Dettes totales de l'État	496	540	577	613	662*	nc
En % du PIB	42,0 %	44,5 %	46,0 %	46,8 %	49,0 %	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 113 jours

Source : SROT au 31/12/95, 96, 97, 98 - pour 99*, chiffres provisoires (situation au 30/11/99 pour la dette non négociable)

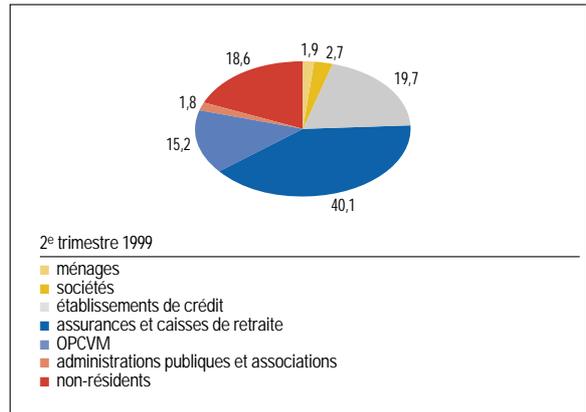
Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

moyenne quotidienne en milliards d'euros



Détention des OAT par groupe de porteurs

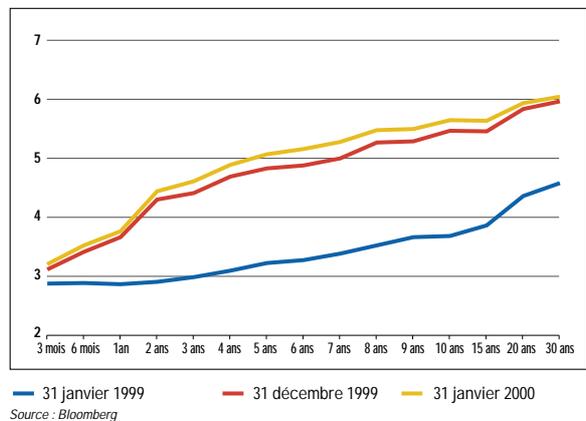
structure en %



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

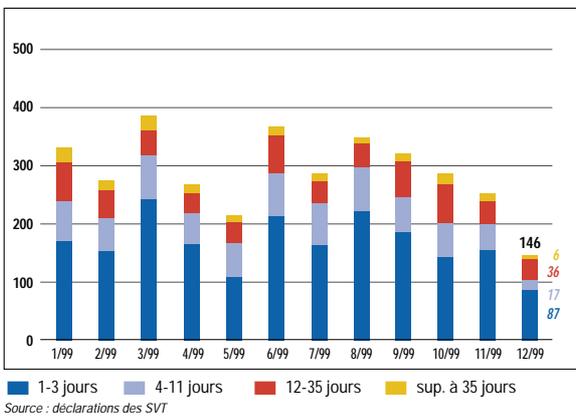
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

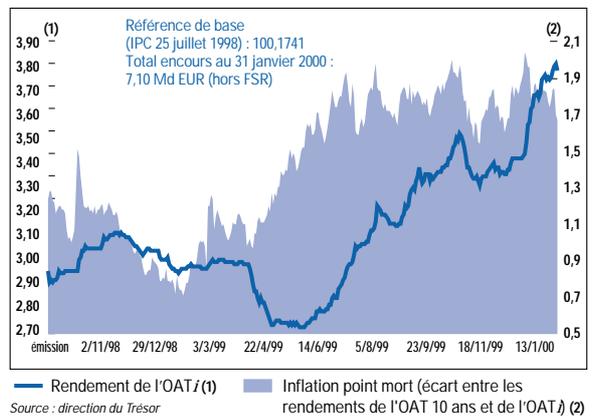


Source : déclarations des SVT

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

en %

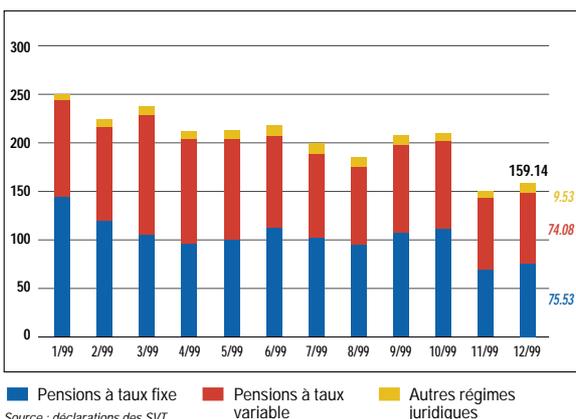
valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : direction du Trésor

Encours des pensions des SVT en fin de mois

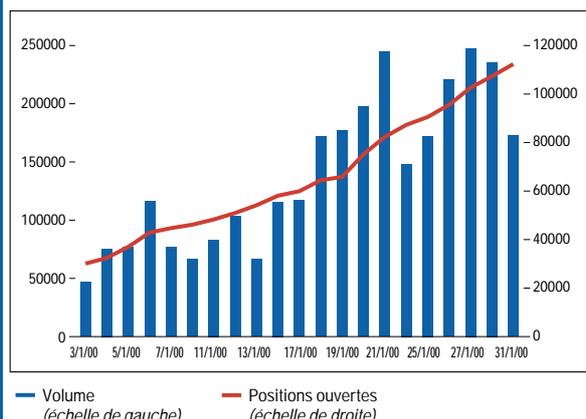
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Marché à terme

Matif : contrat Euronotionnel



Source : Matif SA

Équilibre des flux sur le marché des emprunts d'État de la zone euro

Les intervenants semblent soucieux de l'importance des émissions d'emprunts d'État dans la zone euro en ce début d'année, après le peu de succès des dernières émissions allemandes (33 % de l'émission de 9 mds d'euros Bund de 10 ans sont restés dans les mains de la Bundesbank, et 50 % de l'émission 5 mds d'euros de 30 ans). Le succès des premières adjudications françaises de l'année est cependant venu apporter un premier démenti (4 mds d'euros du nouveau BTAN 5 ans pour un volume triple demandé).

L'impression d'engorgement du marché est d'autant plus trompeuse qu'en regardant les perspectives d'émission des États de la zone euro sur 2000, il apparaît que le mois de janvier est de loin le plus chargé en termes d'émissions brutes (71 mds d'euros attendus contre 41 mds en moyenne mensuelle), tandis que la fin de l'année devrait connaître des émissions plus légères (environ 30 mds en novembre et en décembre). La plupart des États de la zone euro ont en effet maintenu des politiques d'émissions irrégulières au cours de l'année, et tendent à surcharger le calendrier de début d'année. Ceci vaut pour les petits États, mais aussi pour certains des plus grands : l'Allemagne a prévu d'émettre 14 mds d'euros en janvier, pour un besoin mensuel moyen de 9 mds, et l'Italie 30 mds pour un besoin mensuel moyen de 15 mds. Seules la France et les Pays-Bas se tiennent à un calendrier d'émissions mensuelles très régulières.

Plus fondamentalement, la plupart des pays mènent une politique budgétaire rigoureuse et ont désormais un excédent primaire du secteur public. Cela se traduit sur le marché obligataire par une situation de confrontation offre-demande a priori très favorable. L'appel net des États sur le marché de l'euro cette année (émissions brutes moins remboursements des emprunts échus) sera de l'ordre de 149 mds d'euros, inférieur aux coupons qu'ils verseront (168 mds). Les coupons ne sont pas obligatoirement recyclés en emprunt d'État ; mais ils devraient l'être dans leur grande majorité. En comparant le profil mensuel des émissions nettes et des flux de coupons à verser, il se confirme que le mois de janvier - mais aussi février - sont plutôt "déficitaires". La situation sera beaucoup plus favorable au printemps, avec des flux de coupons dépassant nettement les émissions nettes.

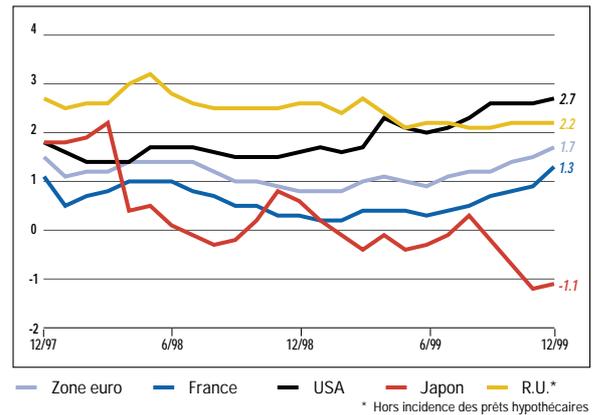
Philippe BROSSARD, ABN AMRO
Achévé de rédiger le 26 janvier 2000

en milliards d'euros

	Coupons	Remboursements	Émissions brutes	Émissions nettes	Coupons - émissions nettes
janvier	24	40	71	31	- 8
février	12	21	42	21	- 9
mars	16	42	47	5	11
avril	22	36	47	11	10
mai	13	36	42	6	7
juin	6	16	37	21	- 15
juillet	20	40	52	12	7
août	8	20	29	9	- 2
septembre	9	26	32	6	3
octobre	20	29	37	8	11
novembre	12	14	32	18	- 6
décembre	6	28	29	1	5
Total	168	348	497	149	14

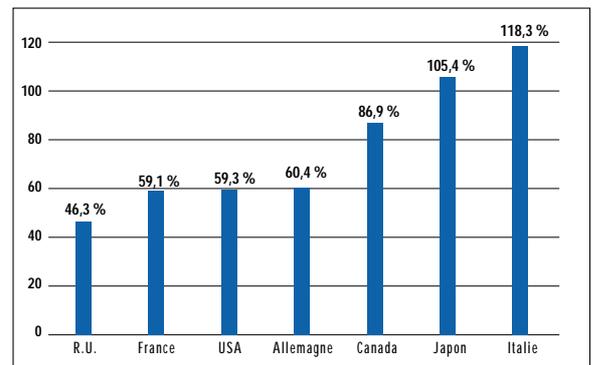
Prix à la consommation

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

février 2000	
1 Construction neuve en décembre	17 Adjudication de BTAN
2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	18 Commerce extérieur en décembre
3 Adjudication d'OAT	21 Adjudication de BTF
4 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	22 Production industrielle en décembre
6 Réserves brutes de change en janvier	24 Prix à la consommation : indice définitif de janvier
7 Adjudication de BTF	24 Comptes trimestriels 1999 T4 : premiers résultats
11 Balance des paiements en novembre	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
14 Adjudication de BTF	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête de février
17 Emploi salarié : résultats provisoires 1999 T4	28 Adjudication de BTF
17 Salaires : statistiques provisoires 1999 T4	29 Demandeurs d'emplois en janvier
17 Investissement dans l'industrie : enquête de janvier	29 Construction neuve en janvier
	29 Réserves nettes de change en janvier
mars 2000	
1 Prix de vente industriels : indices de janvier	17 Commerce extérieur en janvier
2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	20 Adjudication de BTF
2 Adjudication d'OAT	22 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
6 Adjudication de BTF	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	27 Adjudication de BTF
10 Prix à la consommation : indice provisoire de février	28 Construction neuve en février
13 Adjudication de BTF	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
16 Adjudication de BTAN	31 Conjoncture dans l'industrie : enquête de mars
	31 Réserves nettes de change en février

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n -1

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

Source : Commission économique de la Nation, octobre 1999

* scénario médian

Derniers indicateurs conjoncturels

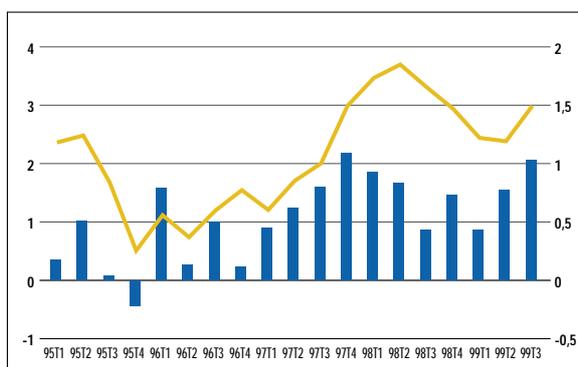
Indice de la production industrielle, en GA*	3,6 %	11/1999
Consommation des ménages**, en GA*	4,8 %	12/1999
Taux de chômage (BIT), en %	10,6 %	12/1999
Inflation, en GA*	1,3 %	12/1999
Inflation hors tabac, en GA*	1,2 %	12/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,0 (+1,7 % du PIB)	11/1999
Solde commercial, cumul 1999	18	11/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+2,8 % du PIB)	10/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	29,8	10/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,660 %	au 31/1/2000
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,492 %	au 31/1/2000
Euro/\$	0,9791	au 31/1/2000
Euro/yen	104,62	au 31/1/2000

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

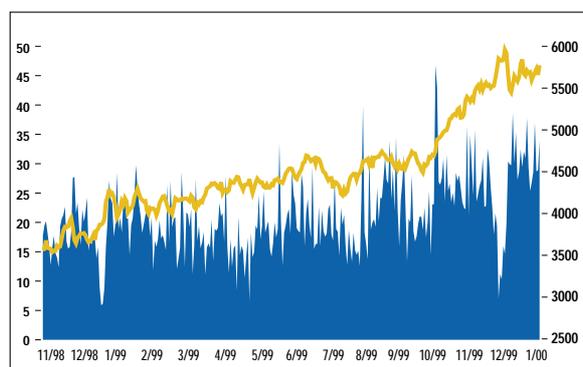
en %



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

Source : Bloomberg

Situation mensuelle du budget de l'État

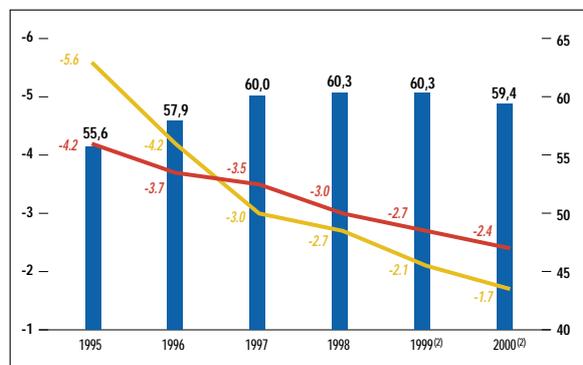
en milliards de francs

	1997	1998	niveau à la fin novembre		
			1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 286,1	- 240,9	- 193,6
- dépenses	1 654,4	1 672,9	1 480,8	1 499,8	1 539,3
- recettes	1 385,2	1 420,6	1 194,7	1 258,9	1 345,7
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 39,2	- 38,8	- 32,5
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 325,3	- 279,7	- 226,1

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : <http://www.francetresor.gouv.fr/indicateurs/budget>

Finances publiques

en % du PIB



— Déficit des administrations publiques (1) (échelle de gauche) — Déficit de l'État (1) (échelle de gauche) ■ Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : (1) INSEE, comptes 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
Dettes négociables 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



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours
	Échéance / Maturity 2000	13 308 946 959		Échéance / Maturity 2007	37 098 826 908
FR000057005 3	OAT 8,50% 28 mars 2000	6 980 923 528	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)	531 519 500 (63 400 000)	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	(276 820 000) 15 327 051 484 (350 170 000)
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000	2 633 257 285		Échéance / Maturity 2008	41 537 093 494
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 2000	403 841 960	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	25 291 932 367 (10 880 000)
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000	2 759 404 686	FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	16 245 161 127 (3 335 480 000)
	Échéance / Maturity 2001	16 402 795 857		Échéance / Maturity 2009	61 575 555 576
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001	3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009	25 291 044 498
FR000057014 5	OAT 9,50% 25 janvier 2001	9 800 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	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	7 049 243 520
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
	Échéance / Maturity 2002	17 428 861 326	FR000022163 2	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 1999	23 884 243
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
	Échéance / Maturity 2003	31 111 797 652	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) (1 347 600 000)	15 505 026 287 (1 347 600 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)	23 874 149 510 (60 000 000)
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds) (158 630 000)	498 616 500 (158 630 000)	FR000022167 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers novembre 1999	107 700 915
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds) (442 350 000)	15 108 154 865 (442 350 000)	FR000022169 9	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers décembre 1999	72 440 169
	Échéance / Maturity 2004	37 591 606 841	FR000022195 4	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers janvier 2000	73 846 444
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	9 033 671 358		Échéance / Maturity 2011	10 601 367 920
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (110 170 000)	15 415 796 930 (110 170 000)	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 (encours démembrés/stripped bonds)	10 601 367 920 (329 970 000)
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (286 300 000)	1 953 143 000 (286 300 000)		Échéance / Maturity 2012	5 485 697 339
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds) (1 037 180 000)	11 188 995 553 (1 037 180 000)	FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339
	Échéance / Maturity 2005	34 321 246 330		Échéance / Maturity 2019	9 551 095 284
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds) (2 114 080 000)	18 619 406 569 (2 114 080 000)	FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019 (encours démembrés/stripped bonds) (4 984 810 000)	9 349 392 893 (4 984 810 000)
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds) (2 381 430 000)	15 701 839 761 (2 381 430 000)	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019	201 702 391
	Échéance / Maturity 2006	45 639 093 816		Échéance / Maturity 2022	1 500 000 000
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (755 180 000)	17 558 039 415 (755 180 000)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 (encours démembrés/stripped bonds)	1 500 000 000 (891 700 000)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (389 650 000)	1 091 244 000 (389 650 000)		Échéance / Maturity 2023	13 408 195 903
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds) (499 510 000)	15 102 140 991 (499 510 000)	FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023 (encours démembrés/stripped bonds)	13 408 195 903 (10 391 870 000)
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410	FR000057115 0	Échéance / Maturity 2025	9 416 928 118
				OAT 6% 25 octobre 2025 (encours démembrés/stripped bonds)	9 416 928 118 (2 900 110 000)
				Échéance / Maturity 2028	46 232 603
				OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)	46 232 603
				Échéance / Maturity 2029	12 201 880 762
				OAT 5,50% 25 avril 2029 (encours démembrés/stripped bonds)	9 401 880 762 (913 190 000)
				OAT 7 3,40% 25 juillet 2029	2 800 000 000

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

**Average maturity of OATs:
8 years and 159 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

398 227 222 688 EUROS

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

34 083 390 000 EUROS

11,07 %

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 31 janvier 2000 Treasury notes at January 31, 2000

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	Échéance / Maturity 2000	32 015 400 559	EUR
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000	9 382 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000	14 169 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000	8 463 664 485	
	Échéance / Maturity 2001	36 560 119 105	EUR
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	
	Échéance / Maturity 2002	35 456 815 874	EUR
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	5 239 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	18 837 344 342	
	Échéance / Maturity 2003	21 314 156 556	EUR
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	Échéance / Maturity 2004	17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	Échéance / Maturity 2005	4 017 000 000	EUR
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	4 017 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 13 jours

Total général 147 338 492 094 EUR

Average maturity of BTANs: 2 years and 13 days

BTF au 31 janvier 2000 Treasury bills at January 31, 2000

	Échéance / Maturity	EUROS
BTF	3/2/2000	936 000 000
BTF	10/2/2000	953 000 000
BTF	17/2/2000	5 759 000 000
BTF	24/2/2000	1 066 000 000
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	18/5/2000	1 859 000 000
BTF	29/6/2000	1 826 000 000
BTF	13/7/2000	3 092 000 000
BTF	17/8/2000	802 000 000
BTF	21/9/2000	2 432 000 000
BTF	16/11/2000	1 847 000 000
BTF	11/1/2001	1 529 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 106 jours

Total 36 092 000 000 EUR

Average maturity of BTFs: 106 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/1/2000 : 6 ans et 113 jours**

Total général *

581 657 714 782 EUROS

Average maturity of debt at 1/31/2000:

6 years and 113 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^{er} 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 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
	07/2005	le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	le mardi (1) suivant * l'adjudication
O A T		le 1 ^{er} 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

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} 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.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} semestre 2000 • BTAN 4,00 % 01/2002 • BTAN 07/2005.
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>i</i>	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	DBPL
DRESDNER 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	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	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	
DRESDNER 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>