

OAT 7,5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5,25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8,5 % 04-2023 OAT 5,5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 OAT 5,5 % 04-2010 OAT 3,4 % 07-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4,5 % 07-2002 BTAN 3,5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 % 01-2006 BTAN 4,5 %
 07-2003 BTAN 3,5 % 07-2004 OAT 7,5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 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 4 % 01-2002 BTAN 4,5 % 07-2002 BTAN 3,5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-
 2009 BTAN 5 % 01-2006 BTAN 4,5 % 07-2003 OAT 8,5 % 11-2002 OAT 7,5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 %
 07-2009 OAT 5,25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5,5 % 04-2010 OAT 3,4 % 07-2029 OAT 6,5 % 04-2011 OAT 8,5 % 04-2023 OAT 5,5 %
 04-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4,5 % 07-2002 BTAN 3,5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 4,5 % OAT 4 % 10-2009 OAT 5,5 % 04-2010
 OAT 3,4 % 07-2029 OAT 7,5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5,25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8,5 % 04-2023

n° 139

décembre 2001

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

b u l l e t i n m e n s u e l



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

À l'issue de l'adjudication à l'envers du 6 décembre 2001, le montant des rachats effectués par l'Agence France Trésor depuis l'été s'élève à 11,8 milliards d'euros, dont 3,4 milliards de titres d'échéance 2002. Ces rachats, financés par un surcroît d'émission d'OAT et de BTAN, répondent aux deux objectifs fixés, à savoir :

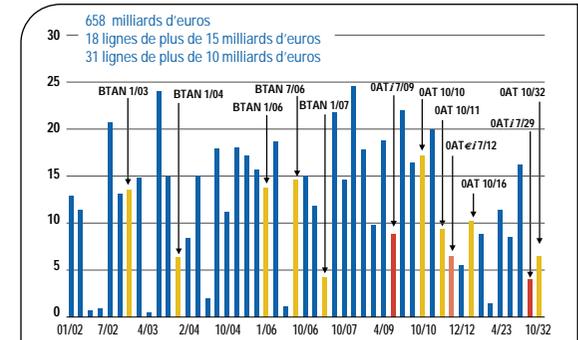
- assurer d'emblée une plus grande liquidité sur les nouveaux benchmarks : à la fin novembre, l'encours des BTAN janvier 2004 s'élève à 6,4 milliards d'euros (pour trois mois d'émission), celui des BTAN janvier 2007 à 4,2 milliards (pour un mois d'émission) et celui des OAT octobre 2011 à 9,4 milliards (pour trois mois d'émission).
- raccourcir à terme la durée de vie de la dette : les titres émis en 2001 ont, en moyenne, une durée de vie inférieure de 1 an et 8 mois à celle des titres rachetés (hors ceux d'échéance 2002), ce qui se traduit par un gain d'une semaine environ sur la durée de vie moyenne totale de la dette.

Ces rachats permettent en outre d'alléger la charge future de la dette. Avec un taux moyen d'intérêt de 4,9 % pour les titres émis en 2001, contre 5,9 % pour les titres rachetés, l'État devrait économiser un peu plus de 100 millions d'euros d'intérêts en 2002.

l'Agence France Trésor
 vous présente ses meilleurs vœux
Agency France Trésor
 wishes you a happy new year

► Dette négociable de l'État au 30 novembre 2001

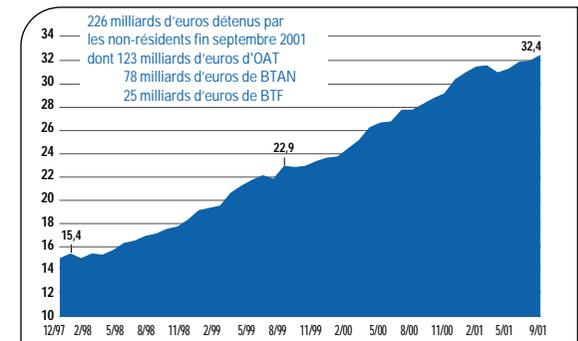
en milliards d'euros



Source : Agence 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

10/12/2001	règlement	17/12/2001	règlement	20/12/2001	règlement	21/12/2001	règlement	28/12/2001	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF	
13 semaines	13/12/2001	13 semaines	20/12/2001	2 ans	27/12/2001	13 semaines	27/12/2001	13 semaines	3/1/2002
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF	
25 semaines	13/12/2001	24 semaines	20/12/2001	5 ans	27/12/2001	29 semaines	27/12/2001	28 semaines	3/1/2002

Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT	BTAN 5 ans
	octobre 2016	janvier 2007
	5,00 %	3,75 %
Date de l'adjudication	6/12/01	22/11/01
Date de règlement	11/12/01	27/11/01
Volume annoncé	de 1 300 à 1 700	de 3 400 à 3 800
Volume demandé	3 847	8 482
Volume adjugé	1 531	4 218
dont ONC	7	577
Taux de couverture	2,51	2,31
Prix limite	99,10 %	97,85 %
Taux moyen pondéré	5,08 %	4,22 %
Précédentes adjudications	2/8/01	18/10/01
Taux moyen pondéré	5,36 %	4,03 %

Source : Agence France Trésor

➤ BTF : dernières adjudications

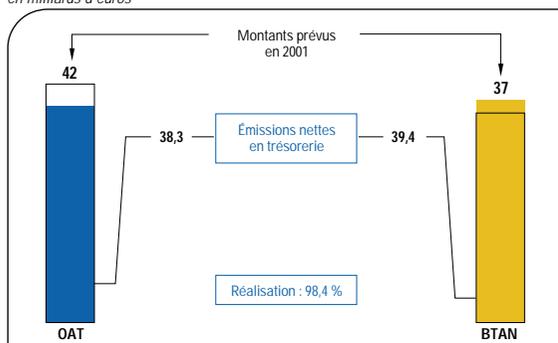
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	5	13	24 à 29	40 à 52
	semaines	semaines	semaines	semaines
12/11/2001				
Volume adjugé	837	1 690	1 106	
Taux moyen pondéré	3,32 %	3,24 %	3,05 %	
19/11/2001				
Volume adjugé		2 242		1 116
Taux moyen pondéré		3,23 %		3,19 %
26/11/2001				
Volume adjugé		1 015	506	
Taux moyen pondéré		3,22 %	3,15 %	
3/12/2001				
Volume adjugé		1 048		502
Taux moyen pondéré		3,15 %		3,06 %

Source : Agence France Trésor

➤ Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2001

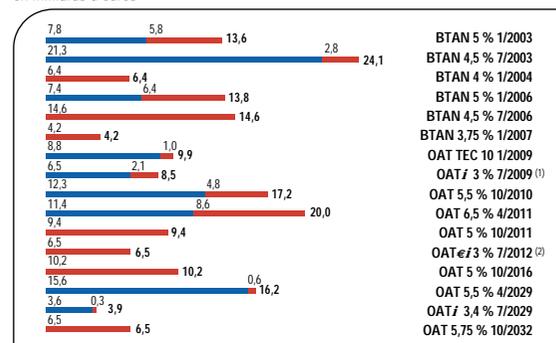
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

➤ BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2001

en milliards d'euros



■ Montant émis avant 2001

■ Montant émis en 2001

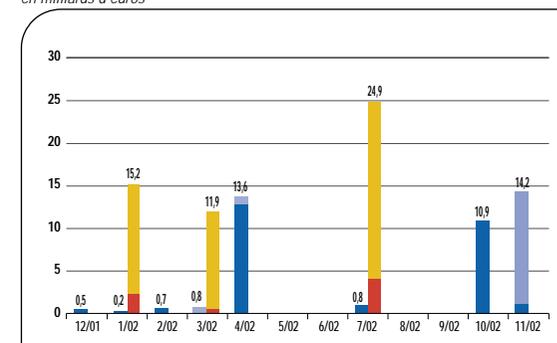
(1) non compris les 2,5 MdEUR de titres échangés contre l'OAT 3 % juillet 2012 (imputation sur l'encours fin 2000)

(2) y compris les 2,5 MdEUR de titres remis en échange de l'OAT 3 % juillet 2009

Source : Agence France Trésor

➤ OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2001

en milliards d'euros

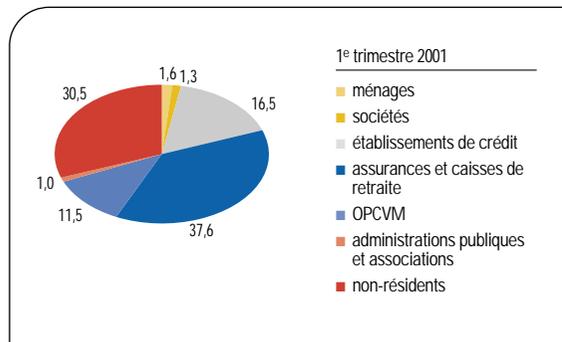


■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement

Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

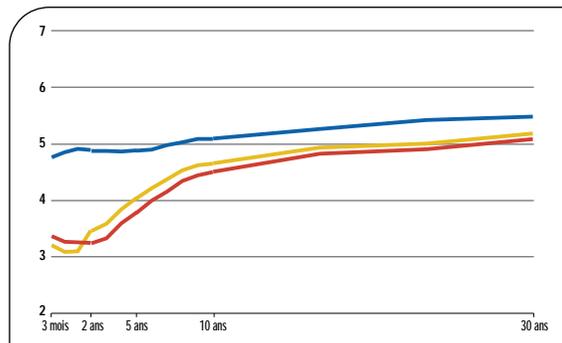
structure en %



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

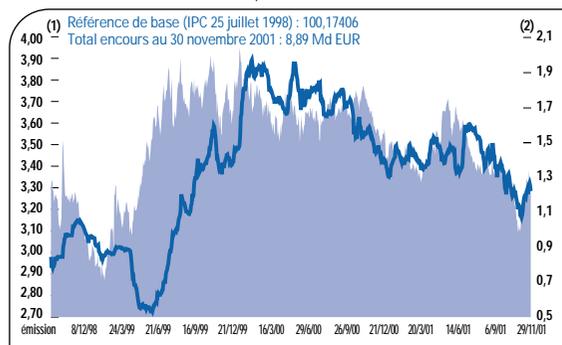
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

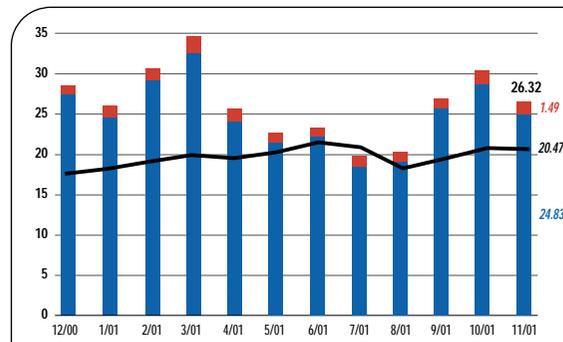
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : Agence France Trésor

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

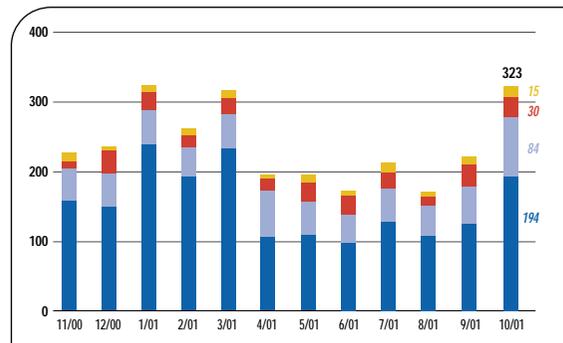
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

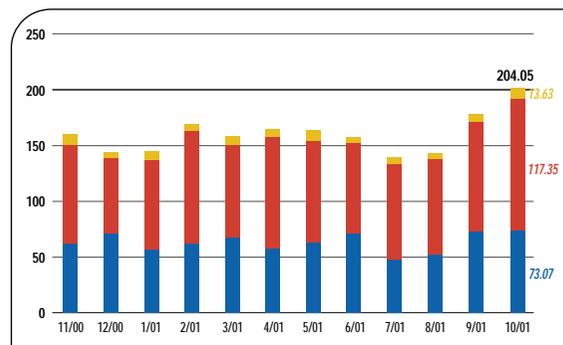
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Dette de l'État

en milliards d'euros

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 novembre
Dette négociable	474	515	560	583	616	658
Dette à long terme	308	331	363	395	419	443
dont OAT	293	329	363	395	419	443
Bons du Trésor à court et moyen terme	166	184	197	188	197	215
dont BTF	41	41	47	34	43	58
dont BTAN	125	143	150	154	154	157
Dette non négociable	66	63	53	71	67	nc
Dette totale de l'État	540	577	613	654	683	nc
En % du PIB	44,5 %	46,1 %	47,0 %	48,4 %	48,6 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans					
	47 jours	57 jours	93 jours	99 jours	64 jours	53 jours

SROT au 31/12/96, 97, 98, 99 et 00

focus

OAT : adjudications à l'envers des 22 novembre et 6 décembre 2001

	volume racheté (millions d'euros)	prix limite	taux moyen pondéré
Adjudication à l'envers du 22 novembre (règlement le 27 novembre)			
OAT 4 % avril 2009	670	96,48 %	4,57 %
OAT 4 % octobre 2009	489	95,91 %	4,63 %
OAT 5,5 % avril 2010	808	105,61 %	4,68 %
Adjudication à l'envers du 6 décembre (règlement le 11 décembre)			
OAT 5,25 % avril 2008	179	103,65 %	4,58 %
OAT 4 % avril 2009	195	95,73 %	4,70 %
OAT 4 % octobre 2009	255	95,10 %	4,76 %
OAT 5,5 % avril 2010	992	104,68 %	4,81 %

Source : Agence France Trésor

France : surperformance, mais pour combien de temps ?

Les disparités de croissance trimestrielle en Europe ont rarement été aussi criantes. Tandis que le PIB allemand se contractait de 0,1 % au troisième trimestre, celui de la France augmentait de 0,5 %, soit plus qu'attendu. Ces statistiques du PIB confirment que l'économie française était en bonne santé avant le 11 septembre. Pour l'avenir toutefois, il faut malheureusement s'attendre à subir avec quelque retard le pic du ralentissement. Mais l'économie française demeurerait mieux orientée que la moyenne de la zone Euro.

Forte consommation des ménages. Avec un dixième de point au-dessus de nos prévisions les plus optimistes, la croissance de l'économie française a atteint 0,5 % au troisième trimestre, en nette accélération par rapport au 0,2 % du trimestre précédent. Cela montre que l'économie française était en pleine reprise avant le 11 septembre. Comme attendu, le moteur de la croissance est purement domestique, avec une demande intérieure en plein essor (+0,9 % en rythme trimestriel). Ce taux de croissance très vigoureux est expliqué, pour les deux tiers, par les fortes dépenses des ménages, en hausse de 1,2 % (soit 5 % en rythme annualisé !). De fait, après l'impact négatif du choc pétrolier au deuxième trimestre, les consommateurs ont vu leurs revenus réels augmenter sensiblement au troisième trimestre, grâce à un marché du travail encore sain, à une augmentation des salaires et à une stabilité des prix à la consommation. Les dépenses de l'État ont ajouté à cette expansion, cependant que l'investissement des entreprises demeurait grosso modo étale. Ces derniers mois, le solde commercial n'a pas contribué à la croissance.

Tout dépend une fois de plus du marché du travail. Comment expliquer la résistance de l'économie française et combien de temps va-t-elle durer ? En analysant les statistiques allemandes on constate une fois de plus que la meilleure performance de l'économie française est expliquée dans une

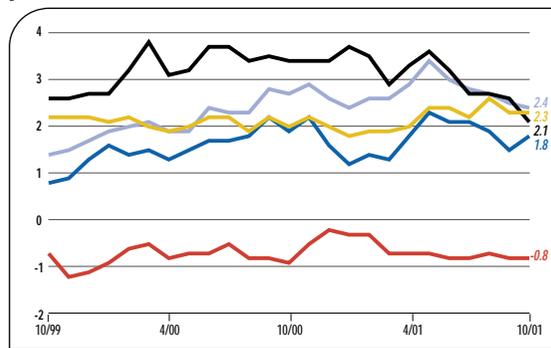
large mesure par de plus fortes dépenses des consommateurs (+1,2 % en rythme trimestriel en France contre -0,2 % en Allemagne). Le principal moteur cette année semble être celui-là même que nous avons identifié pour la période 1995-2000, à savoir un marché du travail au moins plus résistant, sinon plus performant. De fait, alors que depuis décembre 2000 l'emploi a légèrement fléchi en Allemagne, il est resté positivement orienté en France avec un honnête 1,4 %. Ajoutez à ceci que la progression des salaires a probablement été plus robuste en France, et vous obtenez derechef une notoire disparité des progressions des rémunérations entre les deux pays.

Le prochain semestre sera morose. L'avenir est morose et sombre pour l'ensemble de l'Europe, et la France ne fait pas exception à cette mauvaise perspective. Nous avons ainsi estimé nécessaire de réviser de nouveau en baisse notre prévision 2002, en la réduisant de quatre dixièmes, à 1,2 %. Nous continuons de penser que l'investissement productif est le paramètre le plus susceptible de freiner l'activité. Depuis septembre, nous l'avons réduit de 5 points et attendons une légère contraction en 2002. À preuve, la chute accentuée de la confiance des entrepreneurs ces derniers mois – notamment en novembre –, les résultats très médiocres des dernières enquêtes sur l'investissement et la dégringolade continue des importations. Ceci dit, nous pensons que l'économie française demeurerait mieux orientée que la moyenne de la zone euro, et en particulier que l'Allemagne, pendant les prochains trimestres. Le marché du travail pourrait bien rester plus ferme, mais la principale raison en sera que la France va poursuivre les allègements d'impôts en 2002 (dans une proportion équivalente à 0,4% du PIB), alors que l'Allemagne, par exemple, s'en abstiendra. Combiné à un meilleur point de départ, ceci permet de penser que la France devrait encore présenter l'an prochain un rythme d'expansion plus rapide.

Christel Rendu de Lint
Morgan Stanley
Economic Research Europe

► Prix à la consommation

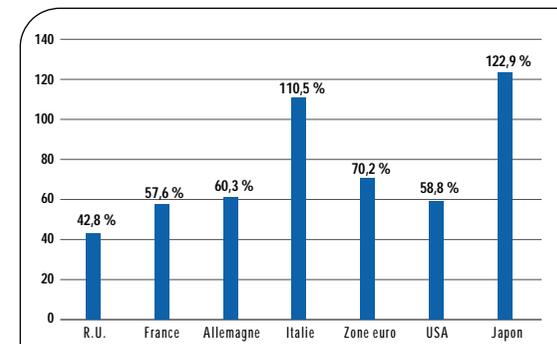
glissement annuel en %



— Zone euro — France — USA — Japon — R.U.*
 Source : Agence France Trésor * Hors incidence des prêts hypothécaires

► Dette des administrations publiques en 2000

en % du PIB



Source : Eurostat & OCDE : définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95).

► Calendrier des indicateurs économiques français

décembre 2001

- 4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de novembre
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre
- 7 Réserves brutes de change en novembre
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre
- 13 Emploi salarié : résultats définitifs 2001 T3
- 14 Commerce extérieur en octobre
- 14 Production industrielle en octobre
- 18 Balance des paiements en septembre
- 20 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre
- 20 Prix à la consommation : indice définitif de novembre
- 21 Salaires : statistiques définitives 2001 T3
- 26 Prix de vente industriels : indice de novembre
- 27 Construction neuve en novembre
- 27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre
- 28 Demandeurs d'emploi en novembre
- 31 Réserves nettes de change en novembre

janvier 2002

- 3 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
- 7 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
- 8 Réserves brutes de change en décembre
- 10 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
- 11 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2001 T3
- 11 Indice du coût de la construction : 2001 T3
- 15 Commerce extérieur en novembre
- 15 Production industrielle en novembre
- 17 Balance des paiements en octobre
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
- 22 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
- 28 Prix de vente industriels : indice de décembre
- 29 Construction neuve en décembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
- 31 Demandeurs d'emploi en décembre
- 31 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre
- 31 Réserves nettes de change en décembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n -1

	2000	2001	2002
Croissance du PIB français	3,1	2,3	2,5
Croissance du PIB zone euro	3,4	1,9	2,3
Consommation des ménages	2,5	2,6	2,7
Investissement	6,1	3,3	2,3
dont investissement des entreprises	7,2	4,9	3,8
dont investissement-logement des ménages	4,5	0,5	0,1
Exportations	12,6	3,5	4,1
Importations	14,2	2,7	4,1
Prix à la consommation	1,7	1,7	1,6
Déficit public (en % du PIB)*	-1,4	-1,4	-1,4
Dette publique (en % du PIB)*	57,6	57,1	56,3

Source : Rapport économique, social et financier associé au PLF 2002
* hors recettes UMTS

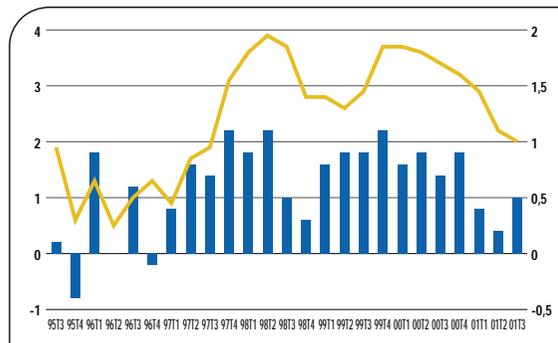
Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	1,0 %	09/2001
Consommation des ménages**, en GA*	3,0 %	10/2001
Taux de chômage (BIT), en %	8,9 %	10/2001
Inflation, en GA*	1,8 %	10/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,7 %	10/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	-0,22	09/2001
Solde commercial, cumul 2001	1,88	09/2001
Solde des transactions courantes en 2000	14,98	08/2001
Solde des transactions courantes, cumul 2001	19,13	08/2001
<i>Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)</i>		
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,69 %	au 30/11/2001
<i>Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)</i>		
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,360 %	au 30/11/2001
<i>Euro/\$</i>		
Euro/\$	0,8898	au 30/11/2001
<i>Euro/yen</i>		
Euro/yen	110,06	au 30/11/2001

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

Produit Intérieur Brut

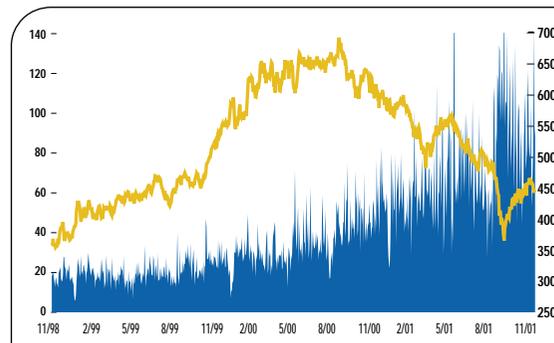
en %



— 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

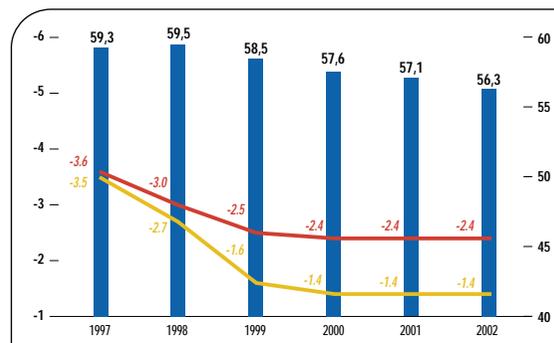
en milliards de francs

	niveau à la fin octobre				
	1999	2000	1999	2000	2001
Solde du budget général	-215,3	-192,5	-161,4	-148,2	-166,5
- dépenses	1 709,8	1 700,9	1 406,8	1 415,8	1 454,8
- recettes	1 494,5	1 508,4	1 245,4	1 267,6	1 288,3
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9,3	1,3	-42,0	-35,7	-31,0
Solde général d'exécution	-206,0	-191,2	-203,4	-183,9	-197,5

Source : ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques

en % du PIB



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

Source : Rapport économique, social et financier associé au PLF 2002
1997 : hors soulevé France Télécom ; 2001-2002 : hors recettes UMTS

Agence France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

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

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

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

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Sylvain de Forges

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à : Agence France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12





dette négociable de l'État
French government negotiable debt outstanding

OAT au 30 novembre 2001 / OAT at november 30, 2001

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	
	Échéance / Maturity 2002	14 709 861 326			Échéance / Maturity 2009	59 561 088 502			Échéance / Maturity 2012	12 009 747 339		
FR000057019 4	OAT 8,50% 15 mars 2002	742 606 500		FR000057067 3 V	OAT TEC 10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR000018801 3 I	OAT €i 3% 25 juillet 2012	6 524 050 000 (2)		
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002	875 928 000	47 910 000	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009	18 835 258 390	56 380 000		(valeur nominale/face value)	(6 500 000 000)		
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	13 091 326 826		FR000057142 4 I	OAT i 3% 25 juillet 2009	8 883 999 943 (1)		FR000057078 0	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		
	Échéance / Maturity 2003	30 300 797 652			(valeur nominale/face value)	(8 541 322 100)			Échéance / Maturity 2016	10 211 000 000		
FR000057027 7	OAT 8,50% 25 avril 2003	14 814 026 287	2 241 760 000	FR000018781 7 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 août 2001	587 668 (1)		FR000018736 1	OAT 5% 25 octobre 2016	10 211 000 000	372 000 000	
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	498 616 500	204 630 000		(valeur nominale/face value)	(565 000)			Échéance / Maturity 2019	8 923 707 019		
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003	14 988 154 865	971 300 000	FR000018790 8 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 septembre 2001	1 505 202 (1)		FR000057092 1	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 352 810 000	
	Échéance / Maturity 2004	36 528 606 841			(valeur nominale/face value)	(1 447 143)		FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019	79 314 126 (3)		
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004	8 380 671 358		FR000018753 6 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 octobre 2001	1 379 170 (1)			(valeur nominale/face value)	(65 763 916)		
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004	15 005 796 930	470 060 000		(valeur nominale/face value)	(1 325 972)			Échéance / Maturity 2022	1 408 940 490		
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	1 953 143 000	532 300 000	FR000018808 8 I	OAT i 3% 25 juillet 2009 novembre 2001	1 176 593 (1)		FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 408 940 490	1 037 300 000	
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 442 890 000		(valeur nominale/face value)	(1 131 209)			Échéance / Maturity 2023	11 431 195 903		
	Échéance / Maturity 2005	33 774 246 330		FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009	21 984 137 038	176 000 000		FR000057108 5	OAT 8,50% 25 avril 2023	11 431 195 903	8 724 110 000
FR000057043 4	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 569	1 763 500 000		Échéance / Maturity 2010	33 663 742 970			Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118		
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 325 490 000	FR000018660 3	OAT 5,50% 25 avril 2010	16 483 719 352	203 000 000	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	2 753 610 000	
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816		FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010	17 180 023 618	375 230 000		Échéance / Maturity 2028	10 789 399		
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	684 710 000		Échéance / Maturity 2011	29 345 828 640		FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028	10 789 399 (4)		
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	415 650 000	FR000057073 1	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 694 829 917	219 470 000		(valeur nominale/face value)	(46 232 603)		
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	473 110 000	FR000018755 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 mai 2001	82 998 997			Échéance / Maturity 2029	20 243 152 882		
FR000057054 1 V	OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018765 0	OAT 6,50% 25 avril 2011 juin 2001	90 800 298		FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029	16 233 880 762	1 473 090 000	
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 908		FR000018777 5	OAT 6,50% 25 avril 2011 juillet 2001	57 322 911		FR000018641 3 I	OAT i 3,40% 25 juillet 2029	4 009 272 120 (5)		
FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	232 850 000	FR000018780 9	OAT 6,50% 25 avril 2011 août 2001	46 493 587			(valeur nominale/face value)	(3 871 000 000)		
FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 484	272 350 000	FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011	9 325 329 195	10 000 000		Échéance / Maturity 2032	6 518 000 000		
	Échéance / Maturity 2008	42 367 093 494		FR000018807 0	OAT 5% 25 octobre 2011 novembre 2001	48 053 735		FR000018763 5	OAT 5,75% 25 octobre 2032	6 518 000 000	55 800 000	
FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 582 932 367	123 230 000									
FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	3 157 580 000									

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2001 (1,04012) / face value x indexation coefficient at 30/11/2001 (1,04012)

(2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2001 (1,00370) / face value x indexation coefficient at 30/11/2001 (1,00370)

(3) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2000 / including coupons capitalized at 31/12/2000 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(4) valeur actualisée au 30/11/2001 / actualized value at 30/11/2001 ; non offerte à la souscription / not open to the subscription

(5) valeur nominale x coefficient d'indexation au 30/11/2001 (1,03572) / face value x indexation coefficient at 30/11/2001 (1,03572)

1 euro = 6,55957 FRF

OATf: OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)

OATe: OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer prices (excluding tobacco)

TEC10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total général

442 681 647 629 EUR

encours démembrés / stripped bonds

35 168 120 000 EUR

en % des lignes démembrables

9,42 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 117 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 117 days

BTAN au 30 novembre 2001 / Treasury notes at November 30, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
	Échéance / Maturity 2002	45 048 815 874
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	20 778 344 342
	Échéance / Maturity 2003	37 644 156 556
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	24 092 156 556
	Échéance / Maturity 2004	24 378 000 000
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	6 403 000 000
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000
	Échéance / Maturity 2006	28 409 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
	Échéance / Maturity 2007	4 218 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	4 218 000 000

Total général 156 922 972 430 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 61 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 61 days

BTF au 30 novembre 2001 / Treasury bills at November 30, 2001

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	6/12/2001	6 891 000 000
BTF	13/12/2001	1 952 000 000
BTF	20/12/2001	1 985 000 000
BTF	27/12/2001	1 061 000 000
BTF	3/1/2002	1 117 000 000
BTF	10/1/2002	1 004 000 000
BTF	17/1/2002	1 002 000 000
BTF	24/1/2002	1 503 000 000
BTF	31/1/2002	7 953 000 000
BTF	7/2/2002	2 243 000 000
BTF	14/2/2002	6 006 000 000
BTF	21/2/2002	2 242 000 000
BTF	28/2/2002	1 015 000 000
BTF	11/4/2002	5 881 000 000
BTF	6/6/2002	3 539 000 000
BTF	18/7/2002	5 170 000 000
BTF	5/9/2002	3 351 000 000
BTF	31/10/2002	4 301 000 000

Total général 58 216 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 116 jours

Average maturity of BTFs: 116 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/11/2001 : 6 ans et 53 jours**
Average maturity of debt at 30/11/2001:
6 years and 53 days

Total général 657 820 620 059 EUR

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Calendrier indicatif d'adjudication 2001

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 5 % octobre 2011 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 TRIMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^e jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 4 ^e trimestre 2001 • BTAN 4 % 1/2004 • BTAN 4,50 % 7/2006 • BTAN 1/2007.
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

L'Agence France 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'État 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'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents.

Pages Reuters sur Agence France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU						
SVT	BTF	BTAN	OAT	OAT7	STRIPS	PENSIONS	
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO	
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBETF1	LBETAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE	
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL	
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT01-02	BNPPOAT02	BNPPSTRIP01-02-03	BNPPREPO	
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO	
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	CLOAT03	CLSTRIP01	CLREPO	
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL	
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01	
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	GSPG	GSPH-J	GSRFREPO	
HSBC CCF	HSBCCFBTF	HSBCCFBTAN	HSBCCFOAT/CCFVAR	HSBCCCFVAR	HSBCCCFSTRIP	HSBCCCFREPO	
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQOU	
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	SGREP001	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREP001	
CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO	

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

Pages Bridge sur Agence France Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078			
SVT	BTF	BTAN	OAT	STRIPS
BNP PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC IXIS CAPITAL MARKETS	2 521	2 520	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21 913/15
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
HSBC-CCF	20 082	20 081/82	20 080	20 086
J.P. MORGAN & Cie S.A.	-	21 482	21 483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-
CIC	20 121	-	20 124/25/26	-

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France 20018-19

L'Agence France Trésor et l'information

INTERNET	http://www.aft.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com