

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 % 04-2009 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8,5 % 04-2023

n° 137

octobre 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'occasion de l'inauguration des nouveaux locaux de l'Agence France Trésor, Laurent FABIUS, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a annoncé un ensemble d'innovations positives dans la gestion de la dette de l'État.

L'État va réduire la durée moyenne de sa dette de 6 ans et 4 mois, aujourd'hui, à 5 ans et 6 mois, à la fin de 2002. Pour parvenir à cet objectif, l'Agence France Trésor interviendra sur le marché des contrats d'échange de taux d'intérêts (swaps). Ces opérations seront entourées de précautions et de limites strictes ; elles s'inscriront dans un programme aussi régulier que possible, s'interrompant en cas de volatilité excessive.

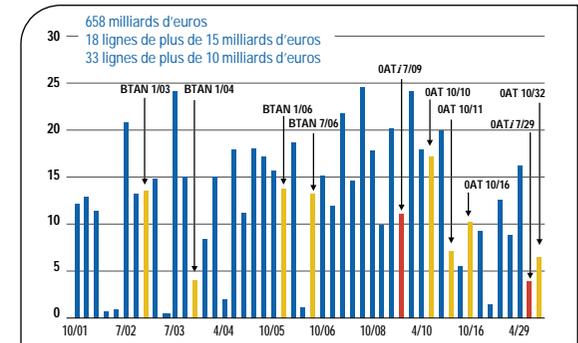
D'autre part, il sera procédé, au second semestre 2001, au rachat d'environ 12,5 milliards d'euros d'obligations de l'État. Les opérations de rachat devront contribuer à l'objectif de raccourcissement de la durée moyenne de la dette ; elles s'effectueront à la fois de gré à gré et par adjudications à l'envers.

Enfin, il est décidé de lancer la première OAT indexée sur l'inflation (hors tabac) de la zone européenne. Cette décision vise à poursuivre le développement du marché européen des obligations indexées, inauguré par la France en 1998 par le lancement de l'OAT*i*. Grâce à un indice européen, elle élargit la base des investisseurs intéressés par ce produit.

L'évolution de l'Agence France Trésor, qui gère la trésorerie et la dette de l'État, est un bon exemple des réformes au sein du MINEFI. Installée officiellement en février 2001, elle agit avec transparence et efficacité afin que l'État se finance au meilleur prix, dans l'intérêt du contribuable.

### ► Dette négociable de l'État au 4 octobre 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

8/10/2001	règlement	15/10/2001	règlement	18/10/2001	règlement	22/10/2001	règlement	29/10/2001	règlement	5/11/2001	règlement	8/11/2001 <sup>(1)</sup>	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>OAT</b>	
13 semaines	11/10/2001	13 semaines	18/10/2001	2 ans	23/10/2001	13 semaines	25/10/2001	13 semaines	31/10/2001	13 semaines	8/11/2001		13/11/2001
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
26 semaines	11/10/2001	46 semaines	18/10/2001	5 ans	23/10/2001	24 semaines	25/10/2001	52 semaines	31/10/2001	51 semaines	8/11/2001		

(1) L'Agence France Trésor pourra procéder le premier ou le troisième jeudi du mois à une adjudication d'OAT /  
Source : Agence France Trésor

## ➤ OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT	OAT	BTAN 2 ans
	octobre 2011	octobre 2032	janvier 2004
	5,00 %	5,75 %	4,00 %
<b>Date de l'adjudication</b>	<b>4/10/01</b>	<b>4/10/01</b>	<b>20/9/01</b>
Date de règlement	9/10/01	9/10/01	25/9/01
Volume annoncé	de 2 800 à 3 300		de 3 500 à 4 000
Volume demandé	9 131	5 622	17 436
<b>Volume adjugé</b>	<b>1 976</b>	<b>1 017</b>	<b>3 976</b>
dont ONC	16	97	81
Taux de couverture	4,62	5,53	4,39
Prix limite	101,54 %	103,93 %	100,84 %
Taux moyen pondéré	4,80 %	5,48 %	3,60 %
Précédentes adjudications	6/9/01	5/7/01	16/8/01
Taux moyen pondéré	5,07 %	5,80 %	4,01 %

Source : Agence France Trésor

## ➤ BTF : dernières adjudications

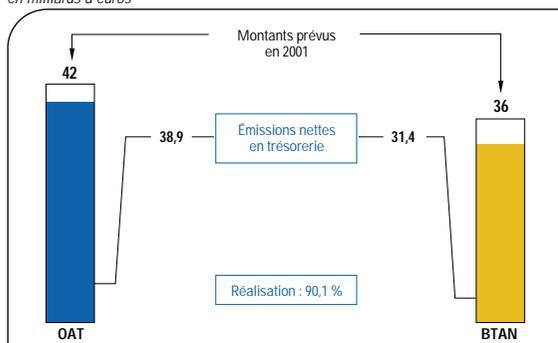
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF
	13 semaines	24 à 29 semaines	40 à 52 semaines
10/9/2001			
Volume adjugé	1 216	664	
Taux moyen pondéré	4,10 %	3,95 %	
17/9/2001			
Volume adjugé	1 148		584
Taux moyen pondéré	3,96 %		3,64 %
24/9/2001			
Volume adjugé	1 061	526	
Taux moyen pondéré	3,50 %	3,42 %	
1/10/2001			
Volume adjugé	1 117		559
Taux moyen pondéré	3,44 %		3,33 %

Source : Agence France Trésor

## ➤ Financement à long et moyen terme sur l'année au 4 octobre 2001

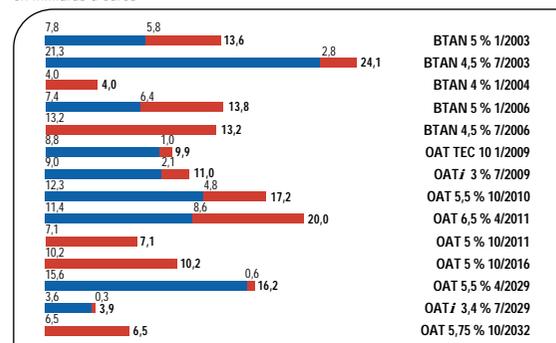
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ➤ BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 4 octobre 2001

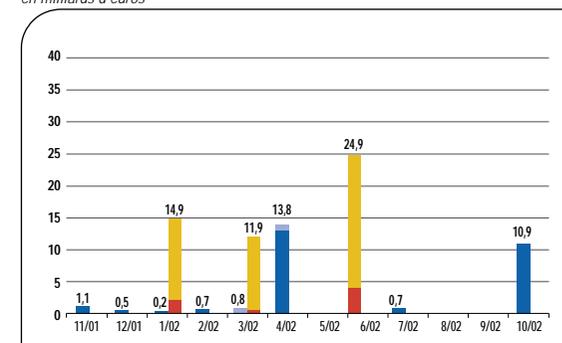
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ➤ OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 4 octobre 2001

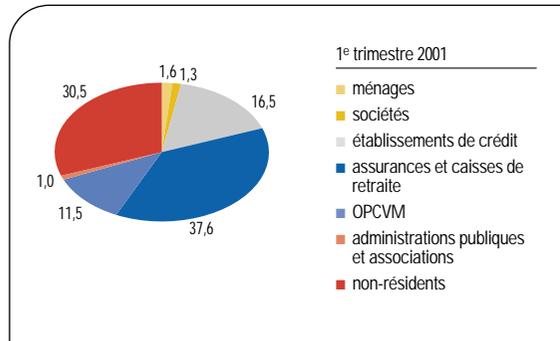
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► Détenion des OAT par groupe de porteurs

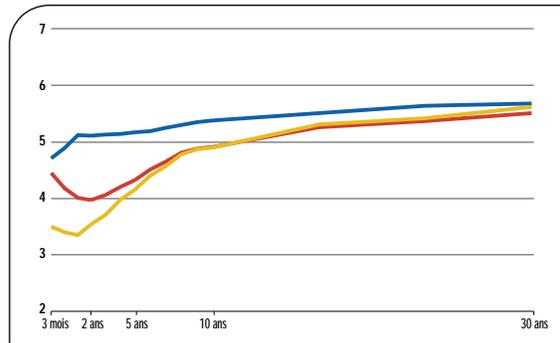
structure en %



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

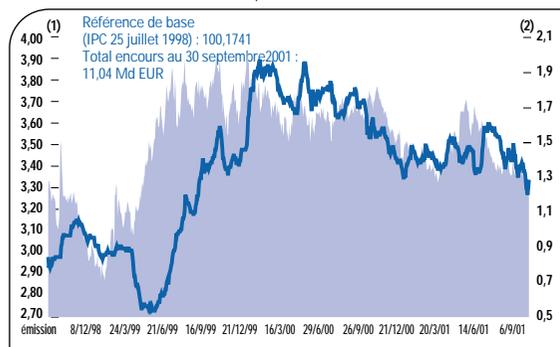
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

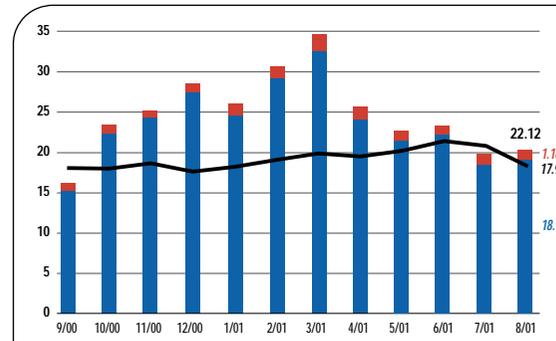


— Rendement de l'OAT à (1) — Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT à (2))

Source : Agence France Trésor

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

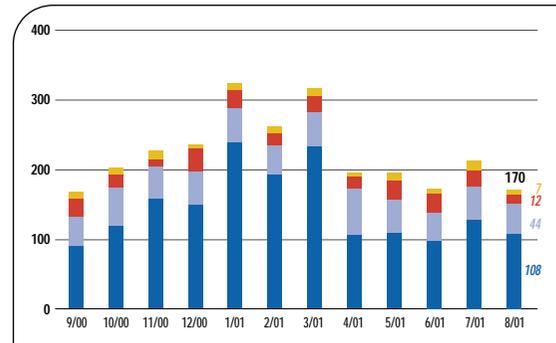
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

## ► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

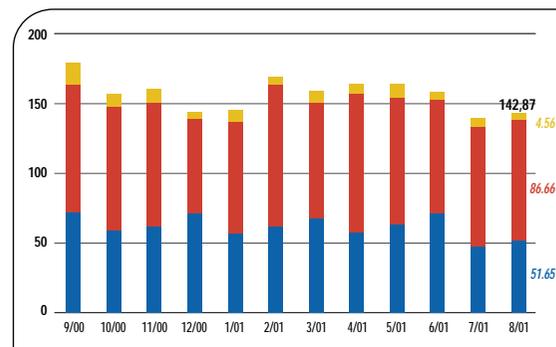
en milliards d'euros



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

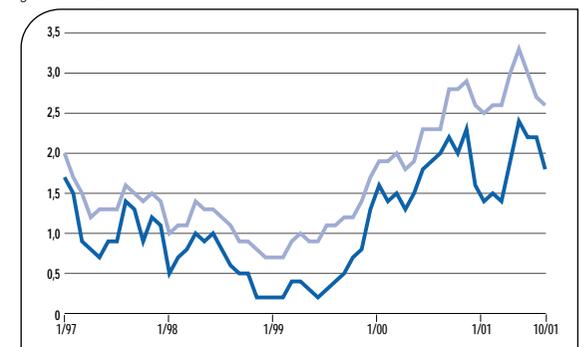
	1996	1997	1998	1999	2000	2001 septembre
<b>Dette négociable</b>	474	515	560	583	616	655
<b>Dette à long terme</b>	308	331	363	395	419	440
dont OAT	293	329	363	395	419	440
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	166	184	197	188	197	215
dont BTF	41	41	47	34	43	54
dont BTAN	125	143	150	154	154	161
<b>Dette non négociable</b>	66	63	53	71	67	nc
<b>Dette totale de l'État</b>	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	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours	6 ans 64 jours	6 ans 70 jours

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

## focus

## Indice des prix à la consommation

glissement annuel en %



Source : Eurostat

### **OAT*ei* : un nouveau marché pour une nouvelle classe d'actifs**

Le lancement de la nouvelle OAT*ei*, annoncé par le ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie le 2 octobre, fera date dans l'histoire des marchés obligataires européens. Pour la première fois, un émetteur souverain émet une obligation indexée sur les prix de la zone euro. Il s'agit d'une étape décisive dans le développement d'un marché des indexées, que matérialise aujourd'hui la création d'une nouvelle classe d'actifs.

L'OAT*ei* constitue le premier instrument financier " zone euro" , à un double titre. Les fondamentaux du produit reflètent bel et bien l'économie de la zone euro dans son ensemble, et au premier chef l'inflation de la région telle qu'elle est aujourd'hui au centre du dispositif de la politique monétaire. Dès lors, en fonction de leurs anticipations propres, les investisseurs ont la possibilité à la fois de se prémunir contre un risque éventuel " inflation zone euro" , tel qu'il affecte les décisions de politique monétaire et les évolutions des rendements obligataires dans la zone euro, et de façon plus générale de mettre en place des positions liées à une vue sur les performances de la zone euro en matière d'inflation.

La deuxième raison tient bien sûr au fait que le produit est susceptible de satisfaire une demande de la part d'une base élargie d'investisseurs, et tout particulièrement dans l'ensemble de la zone euro. Il s'agit à la fois d'investisseurs qui ont à leur passif des engagements sensibles à l'inflation, qui souhaitent pouvoir s'immuniser contre les évolutions de prix. En deuxième lieu, étant donné ses caractéristiques, le produit offre des possibilités accrues de diversification pour les gestionnaires de la région. Au-delà, il est clair que le produit est particulièrement adapté pour un positionnement lié à des anticipations d'inflation pour la deuxième économie du monde – ceci concernant à l'évidence également des investisseurs à l'extérieur de la zone euro. Enfin, comme instrument de couverture, il rendra possible une nouvelle phase du développement du marché des swaps inflation, ce dont il bénéficiera en retour.

L'Agence France Trésor inaugure ainsi pour la zone euro un marché équivalent à celui constitué par les TIPS aux États-Unis. A cet égard, la taille du marché des TIPS (140 milliards d'euros) fait apparaître le potentiel de croissance de ce nouveau produit. L'objectif de l'Agence est justement d'accroître très substantiellement la part des indexées dans la dette totale. L'État, en effet, y trouve son compte puisque le nouvel instrument permet de minimiser les charges d'intérêt et qu'en outre, l'introduction d'indexés dans la dette réduit les risques auxquels fait face l'Agence France Trésor, l'évolution des revenus de l'État étant corrélée au niveau d'inflation.

Deux points méritent d'être soulignés, concernant les caractéristiques du produit. Le choix de l'indice harmonisé des prix à la consommation, IPCH, (hors tabac), répond parfaitement à la nécessité de disposer d'un indice fiable et statistiquement robuste, puisque de tous les indicateurs de la zone euro les indices harmonisés sont de loin ceux dont la méthodologie et le calcul sont le plus strictement encadrés, une des raisons étant bien sûr qu'ils servent de référence à la BCE. À ce titre, et c'est là le deuxième trait caractéristique du produit, l'OAT*ei* va fournir de très précieuses indications sur les anticipations des marchés en matière d'inflation. Nul doute que la BCE se penchera sur l'OAT*ei* pour disposer de telles informations, à l'image de ce que fait la Fed avec les TIPS.

Au total la demande potentielle pour une obligation indexée zone euro, ainsi que les objectifs clairement affichés d'accroître la part des indexées dans la dette de l'État, devraient assurer une liquidité nettement accrue – un saut qualitatif – qui renforcera l'attrait de ce nouveau marché, et contribuera à assurer le succès des OAT*ei*.

Jacques DELPLA, Barclays Capital

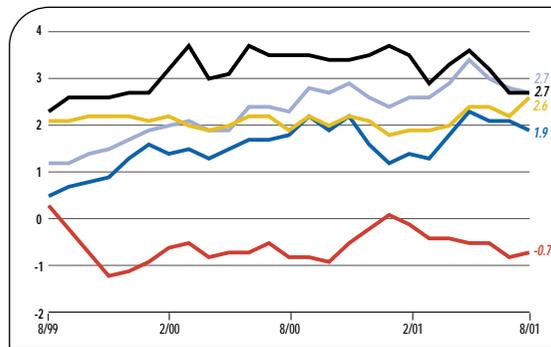
David NAUDÉ, Deutsche Bank

Vincent CHAIGNEAU, Société Générale

Fait le 9 octobre 2001

## ► Prix à la consommation

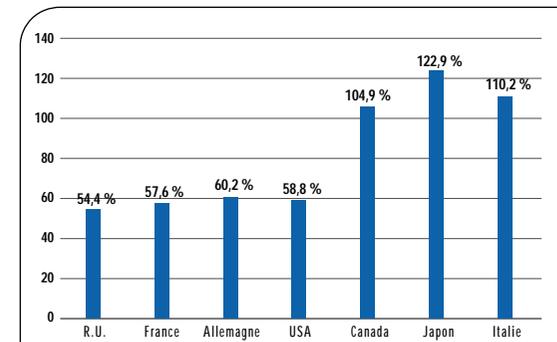
glissement annuel en %



— 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 : estimations de l'OCDE juin 2001, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

## ► Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

### octobre 2001

- 1 Adjudication de BTF
- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
- 4 Adjudication d'OAT
- 5 Réserves brutes de change en septembre
- 8 Adjudication de BTF
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
- 12 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2001 T2
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
- 12 Indice du coût de la construction : 2001 T2
- 15 Adjudication de BTF
- 16 Commerce extérieur en août
- 16 Production industrielle en juillet/août
- 18 Adjudication de BTAN
- 19 Balance des paiements en juillet
- 22 Adjudication de BTF
- 23 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
- 29 Adjudication de BTF
- 30 Construction neuve en septembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
- 31 Demandeurs d'emploi en septembre
- 31 Prix de vente industriels : indice de septembre
- 31 Réserves nettes de change en septembre

### novembre 2001

- 5 Adjudication de BTF
- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
- 6 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
- 8 Adjudication d'OAT
- 8 Réserves brutes de change en octobre
- 12 Adjudication de BTF
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre
- 15 Commerce extérieur en septembre
- 15 Production industrielle en septembre
- 16 Emploi salarié : résultats provisoires 2001 T3
- 16 Salaires : statistiques provisoires 2001 T3
- 16 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre
- 19 Adjudication de BTF
- 20 Balance des paiements en août
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
- 22 Adjudication de BTAN
- 22 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
- 23 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2001 T3
- 26 Adjudication de BTF
- 27 Construction neuve en octobre
- 27 Commercialisation de logements neufs : 2001 T3
- 29 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
- 30 Demandeurs d'emploi en octobre
- 30 Prix de vente industriels : indice d'octobre
- 30 Réserves nettes de change en octobre

## 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 de 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

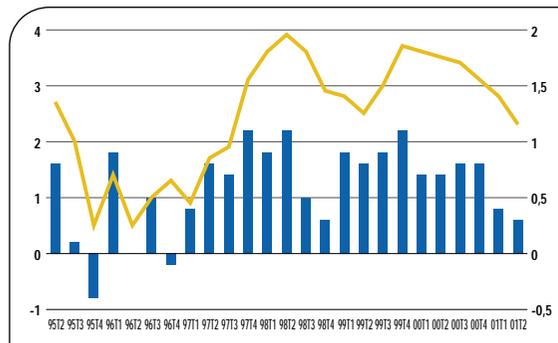
## Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	2,1 %	6/2001
Consommation des ménages**, en GA*	4,3 %	8/2001
Taux de chômage (BIT), en %	9,0 %	8/2001
Inflation, en GA*	1,9 %	8/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,8 %	8/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	2,40	7/2001
Solde commercial, cumul 2001	2,45	7/2001
Solde des transactions courantes en 2000	12,85	6/2001
Solde des transactions courantes, cumul 2001	10,70	6/2001
<i>Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)</i>		
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	4,900 %	au 28/9/2001
<i>Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)</i>		
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,656 %	au 28/9/2001
Euro/\$	0,9131	au 28/9/2001
Euro/yen	109,02	au 28/9/2001

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

## Produit Intérieur Brut

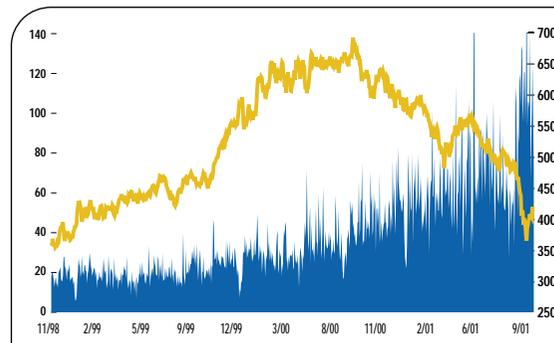
en %



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

Source : Bloomberg

## Situation mensuelle du budget de l'État

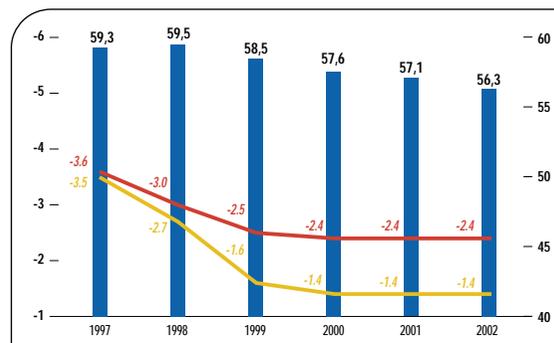
en milliards de francs

	niveau à la fin juillet				
	1999	2000	1999	2000	2001
<b>Solde du budget général</b>	- 215,3	- 192,5	- 120,8	- 90,2	- 107,7
- dépenses	1 709,8	1 700,9	986,7	986,4	1 024,0
- recettes	1 494,5	1 508,4	865,9	896,2	916,3
<b>Solde des comptes spéciaux du Trésor</b>	9,3	1,3	- 69,5	- 76,5	- 76,4
<b>Solde général d'exécution</b>	- 206,0	- 191,2	- 190,3	- 166,7	- 184,1

Source : ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget  
Pour plus de détails : <http://www.finances.gouv.fr/indicateurs/budget/2001/sommaire.html>

## 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 : 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
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 4 <sup>ème</sup> trimestre 2001	p. 7 et 8

## 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 septembre 2001 / OAT at September 30, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours	CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	Encours			
FR00057019 4	<b>Échéance / Maturity 2002</b> OAT 8,50% 15 mars 2002	14 809 861 326	EUR	FR00057057 4	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	36 408 826 908	EUR	FR00057078 0	<b>Échéance / Maturity 2012</b> OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339	EUR
FR00057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	742 606 500 875 928 000 <i>(47 910 000)</i>		FR00057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	21 771 775 424 <i>(232 850 000)</i> 14 637 051 484 <i>(406 950 000)</i>		FR000018736 1	<b>Échéance / Maturity 2016</b> OAT 5% 25 octobre 2016 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	10 211 000 000	EUR
FR00057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	13 191 326 826		FR00057063 2	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	42 367 093 494 24 582 932 367 <i>(128 230 000)</i>	EUR	FR00057092 1	<b>Échéance / Maturity 2019</b> OAT 8,50% 25 octobre 2019 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	9 303 707 019	EUR
FR00057027 7	<b>Échéance / Maturity 2003</b> OAT 8,50% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	30 300 797 652 14 814 026 287 <i>(2 195 760 000)</i>	EUR	FR00057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	17 784 161 127 <i>(3 152 580 000)</i>		FR00057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(non offerte à la souscription)</i>	79 314 126	
FR00057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	498 616 500 <i>(204 630 000)</i>		FR00057067 3	<b>Échéance / Maturity 2009</b> OAT TEC 10 25 janvier 2009	65 224 774 169 9 853 044 498	EUR	FR00057104 4	<b>Échéance / Maturity 2022</b> OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 408 940 490	EUR
FR00057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 988 154 865 <i>(968 500 000)</i>		FR00057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	20 200 258 390 <i>(109 380 000)</i>		FR00057108 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	12 544 195 903	EUR
FR00057032 7	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 8,25% 27 février 2004	36 528 606 841	EUR	FR00057142 4	OAT 3% 25 juillet 2009	11 041 322 100		FR00057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 826 928 118	EUR
FR00057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 380 671 358 15 005 796 930 <i>(511 060 000)</i>		FR000018781 7	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2001	565 000		FR00057122 6	<b>Échéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>	46 232 603	EUR
FR00057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 953 143 000 <i>(511 300 000)</i>		FR000018790 8	OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2001	1 447 143		FR00057121 8	<b>Échéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	25 605 880 762	EUR
FR00057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	11 188 995 553 <i>(1 104 090 000)</i>		FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	24 128 137 038 <i>(292 000 000)</i>		FR000018641 3	OAT 3,40% 25 juillet 2029	3 871 000 000	
FR00057043 4	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,50% 25 avril 2005	33 774 246 330	EUR	FR000018660 3	<b>Échéance / Maturity 2010</b> OAT 5,50% 25 avril 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	35 123 742 970 17 943 719 352 <i>(81 000 000)</i>	EUR	FR000018763 5	<b>Échéance / Maturity 2032</b> OAT 5,75% 25 octobre 2032 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	5 501 000 000	EUR
FR00057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	18 072 406 569 <i>(1 803 500 000)</i>		FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	16 854 137 516 <i>(158 230 000)</i>				5 501 000 000	
FR00057049 1	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	46 753 093 816 18 672 039 415 <i>(699 910 000)</i>	EUR	FR000018110 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 novembre 2000	73 606 174				5 501 000 000	
FR00057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 091 244 000 <i>(415 650 000)</i>		FR000018725 4	OAT 5,50% 25 octobre 2010 décembre 2000	58 459 446				5 501 000 000	
FR00057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 102 140 991 <i>(479 510 000)</i>		FR000018112 5	OAT 5,50% 25 octobre 2010 janvier 2001	50 228 283				5 501 000 000	
FR00057054 1	OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR000018741 1	OAT 5,50% 25 octobre 2010 février 2001	61 336 183				5 501 000 000	
				FR000018752 8	OAT 5,50% 25 octobre 2010 mars 2001	82 256 016				5 501 000 000	
				FR00057073 1	<b>Échéance / Maturity 2011</b> OAT 6,50% 25 avril 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	25 116 858 627 19 694 829 917 <i>(213 470 000)</i>	EUR			5 501 000 000	
				FR000018755 1	OAT 6,50% 25 avril 2011 mai 2001	82 998 997				5 501 000 000	
				FR000018765 0	OAT 6,50% 25 avril 2011 juin 2001	90 800 298				5 501 000 000	
				FR000018777 5	OAT 6,50% 25 avril 2011 juillet 2001	57 322 911				5 501 000 000	
				FR000018780 9	OAT 6,50% 25 avril 2011 août 2001	46 493 587				5 501 000 000	
				FR000018787 4	OAT 5% 25 octobre 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	5 044 000 000 <i>(5 000 000)</i>				5 501 000 000	
				FR000018791 6	OAT 5% 25 octobre 2011 septembre 2001	100 412 917				5 501 000 000	

OAT i : OAT indexée sur l'inflation/inflation-indexed OAT.  
TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans/10-year constant maturity Treasury.

Durée de vie moyenne des obligations :  
8 ans et 155 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 155 days

Total général

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

439 840 484 367 EUROS

35 512 620 000 EUROS

9,48 %

## BTAN au 30 septembre 2001 / Treasury notes at September 30, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	<b>Échéance / Maturity 2001</b>	<b>12 127 929 067</b>	<b>EUR</b>
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>45 048 815 874</b>	<b>EUR</b>
FR0101465831	BTAN 4% 12 janvier 2002	12 890 000 000	
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002	11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	20 778 344 342	
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>37 644 156 556</b>	<b>EUR</b>
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	24 092 156 556	
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>21 951 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0103536092	BTAN 4% 12 janvier 2004	3 976 000 000	
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>17 225 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>26 974 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000	
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	13 183 000 000	

**Total général 160 970 901 497 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 23 jours**

Average maturity of BTANs: 2 years and 23 days

## BTF au 30 septembre 2001 / Treasury bills at September 30, 2001

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	4/10/2001	1 102 000 000
BTF	11/10/2001	4 335 000 000
BTF	18/10/2001	2 891 000 000
BTF	25/10/2001	1 115 000 000
BTF	31/10/2001	1 589 000 000
BTF	8/11/2001	2 002 000 000
BTF	15/11/2001	1 571 000 000
BTF	22/11/2001	2 165 000 000
BTF	29/11/2001	2 780 000 000
BTF	6/12/2001	6 891 000 000
BTF	13/12/2001	1 216 000 000
BTF	20/12/2001	1 148 000 000
BTF	27/12/2001	1 061 000 000
BTF	31/1/2002	6 150 000 000
BTF	14/2/2002	4 316 000 000
BTF	11/4/2002	4 572 000 000
BTF	6/6/2002	1 927 000 000
BTF	18/7/2002	5 170 000 000
BTF	5/9/2002	2 289 000 000

**Total général 54 290 000 000 EUR**

**Durée de vie moyenne des BTF : 117 jours**

Average maturity of BTFs: 117 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 30/9/2001 : 6 ans et 69 jours**  
Average maturity of debt at 30/9/2001:  
6 years and 69 days

**Total général\* 655 101 385 864 EUROS**

1 euro = 6,55957 FRF

\* 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

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE



## Calendrier indicatif d'adjudication 2001

<b>CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT</b>	OAT chaque 1 <sup>er</sup> jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, l'OAT 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.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>e</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 4 <sup>e</sup> trimestre 2001 • BTAN 4 % 1/2004 • BTAN 4,50 % 7/2006 • BTAN 1/2007.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF</b>	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	MMQU	
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT	
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	MSFRC	MSFRE	MSFRR	
NATEXIS BANQUES POPULAIRES	NBPGVT01	NBPGVT02	NBPGVT02-04	NBPVAR	-	NBPREPO	
SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD	-	-	-	-	-	-	
SOCIETE GENERALE	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	<a href="http://www.aft.gouv.fr">http://www.aft.gouv.fr</a>
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	<a href="http://tresor.session.rservices.com">http://tresor.session.rservices.com</a>