

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° 135

août 2001

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

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

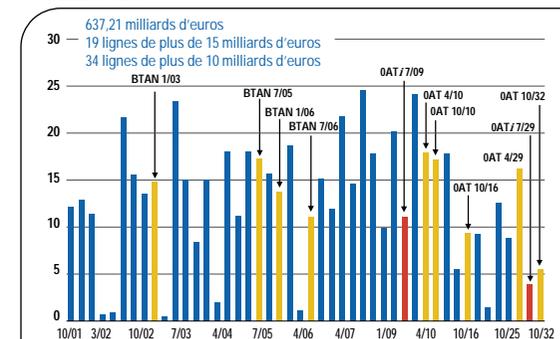
L'Agence France Trésor peut désormais compter sur vingt-et-un Spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) pour assurer la promotion de sa dette. L'Agence se félicite en effet d'accueillir trois établissements supplémentaires (Commerzbank, UBM Unicredit Banca Mobiliare et UBS) aux côtés des SVT reconduits (ABN Amro, Barclays Capital, BNP-Paribas, CDC Ixis, Crédit Agricole Indosuez, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Wasserstein, Goldman Sachs, HSBC, J.P. Morgan, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Natexis Banque Populaire, Salomon Brothers et Société Générale).

La sélection, arrêtée par le directeur du Trésor, président de l'AFT, se répartit entre sept établissements français pour quatorze établissements étrangers : cinq de la zone euro et neuf en dehors. Les établissements sélectionnés ont un mandat de deux ans renouvelable, sur la base d'un Cadre d'exercice qui a pris effet le 15 juillet 2001 et dont l'application sera régulièrement évaluée. La nouvelle équipe inaugure ainsi le nouveau Cadre d'exercice, élaboré pendant les premiers mois de 2001 dans la concertation avec les SVT en exercice. Le processus de sélection a été l'occasion, pour l'AFT et l'ensemble de ses SVT, de nouer un dialogue plus étroit et plus profond, au cours duquel l'Agence a pu se faire confirmer les engagements de tous tant en qualité de protagonistes du marché primaire et secondaire qu'en ce qui concerne les tâches de conseil, de consultation et d'information qui incombent aux SVT.

Les trois nouveaux venus élargissent le spectre des pays où les SVT ont leurs sièges (on y compte désormais l'Italie et la Suisse). L'Agence France Trésor estime précieux que l'UBM joigne à l'expérience de l'équipe sa très grande connaissance de l'Italie, que l'UBS lui ouvre le marché helvétique et que Commerzbank complète son accès à une "place financière Allemagne" vaste où la notoriété de la dette française doit encore être améliorée. Elle voit dans cet élargissement la preuve du rayonnement de la place de Paris et de l'intérêt que suscite la dette souveraine française, dans la zone euro et au-delà. Cet intérêt n'allait pas de soi, dans un environnement de concurrence de plus en plus sensible entre émetteurs souverains de l'Union économique et monétaire.

► Dette négociable de l'État au 2 août 2001

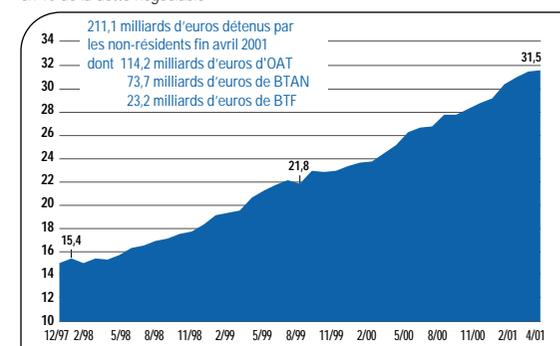
en milliards d'euros



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

6/8/2001	règlement	13/8/2001	règlement	16/8/2001 ⁽¹⁾	règlement	20/8/2001	règlement	27/8/2001	règlement	3/9/2001	règlement	6/9/2001 ⁽¹⁾	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		OAT	
13 semaines	9/8/2001	13 semaines	16/8/2001	2 ans	21/8/2001	13 semaines	23/8/2001	13 semaines	30/8/2001	13 semaines	6/9/2001		11/9/2001
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
27 semaines	9/8/2001	48 semaines	16/8/2001	5 ans	21/8/2001	25 semaines	23/8/2001	46 semaines	30/8/2001	52 semaines	6/9/2001		

(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	OAT	OAT /	OAT /	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	avril 2011	octobre 2016	octobre 2032	juillet 2009	juillet 2029	juillet 2003	juillet 2006
	6,50 %	5,00 %	5,75 %	3,00 %	3,40 %	4,50 %	4,50 %
Date de l'adjudication	5/7/01	5/7/01	5/7/01	21/6/01	21/6/01	19/7/01	19/7/01
Date de règlement	10/7/01	10/7/01	10/7/01	26/6/01	26/6/01	24/7/01	24/7/01
Volume annoncé	de 3 000 à 3 500		de 400 à 700		de 2 700 à 3 200		
Volume demandé	6 301	2 577	3 511	1 811	837	7 347	7 610
Volume adjugé	1 197	902	1 815	414	282	943	2 691
dont ONC	11	41	456	0	9	7	482
Taux de couverture	5,26	2,86	1,93	4,37	2,97	7,79	3,44
Prix limite	109,32 %	94,33 %	99,21 %	97,41 %	97,51 %	100,48 %	99,59 %
Taux moyen pondéré	5,25 %	5,56 %	5,80 %	3,36 %	3,54 %	4,23 %	4,59 %
Précédentes adjudications	3/5/01	3/5/01	7/6/01	17/5/01	-	21/6/01	21/6/01
Taux moyen pondéré	5,17 %	5,46 %	5,78 %	3,40 %	-	4,25 %	4,60 %

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

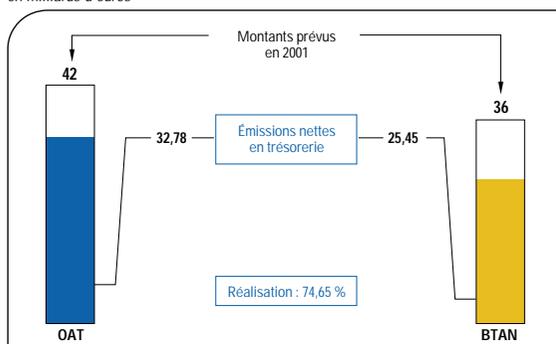
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF
	13 semaines	24 à 29 semaines	40 à 52 semaines
9/7/2001			
Volume adjugé	1 015	929	
Taux moyen pondéré	4,34 %	4,27 %	
16/7/2001			
Volume adjugé	923		1 103
Taux moyen pondéré	4,33 %		4,20 %
23/7/2001			
Volume adjugé	1 115	607	
Taux moyen pondéré	4,33 %	4,26 %	
30/7/2001			
Volume adjugé	1 589		876
Taux moyen pondéré	4,32 %		4,13 %

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 2 août 2001

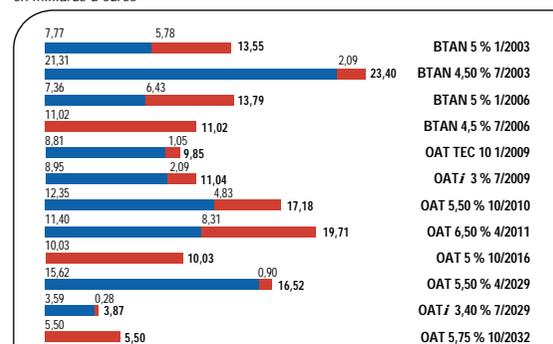
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 2 août 2001

en milliards d'euros



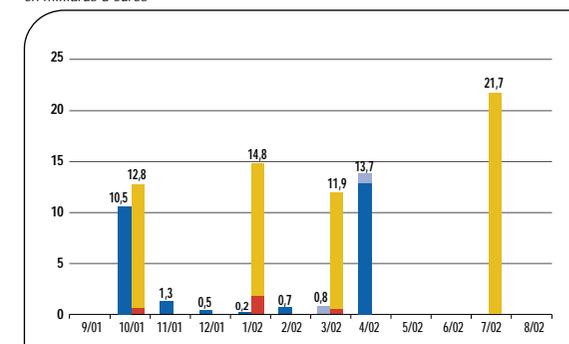
■ Montant émis avant 2001

■ Montant émis en 2001

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 2 août 2001

en milliards d'euros

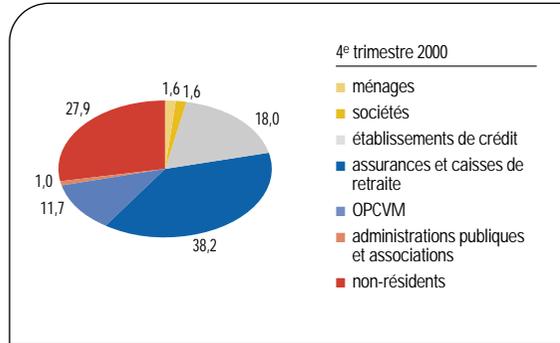


■ OAT intérêts ■ OAT amortissement ■ BTAN intérêts ■ BTAN amortissement

Source : Agence France Trésor

► Détenion des OAT par groupe de porteurs

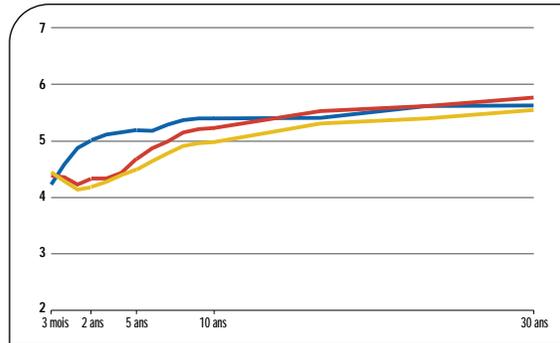
structure en %



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 %



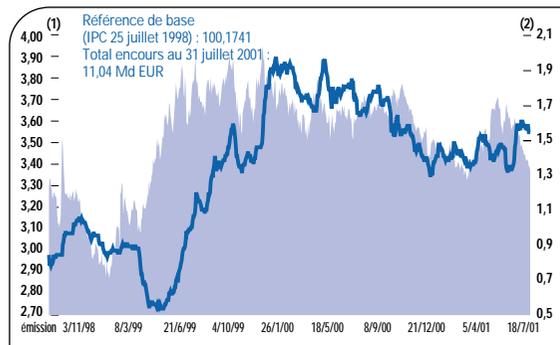
— 31 juillet 2000 — 31 juin 2001 — 31 juillet 2001

Source : Bloomberg

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

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

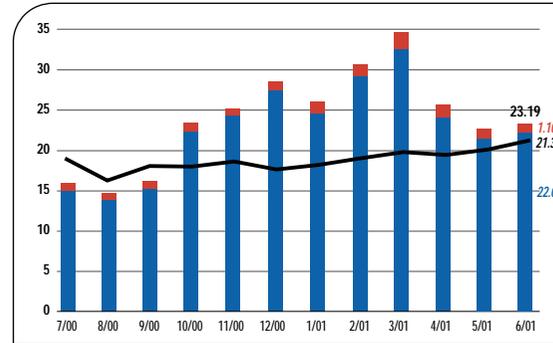


— Rendement de l'OAT/(1) — Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT/(2))

Source : Agence France Trésor

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

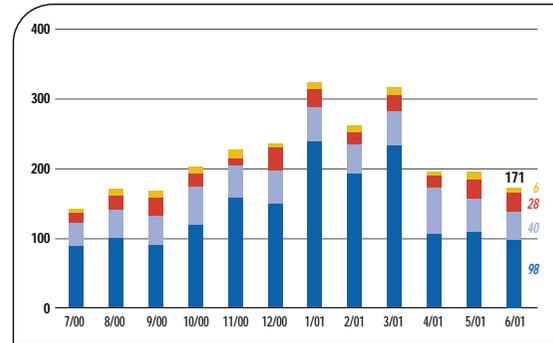
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Euroclear France) ■ OAT (Euroclear Bank) — BTAN (Euroclear France)

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

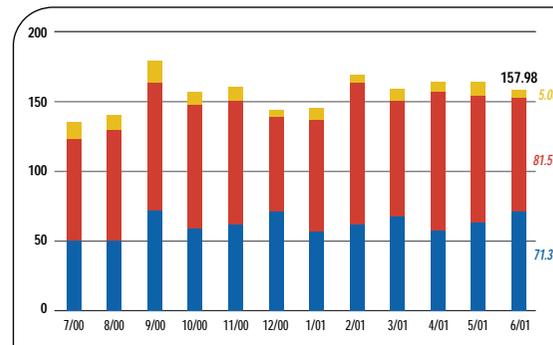


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

► Dette de l'État

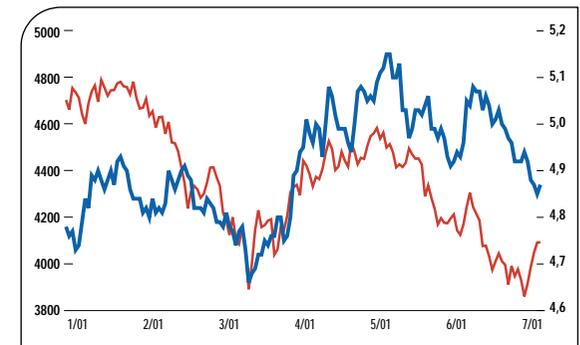
en milliards d'euros

	1996	1997	1998	1999	2000	2001 juillet
Dette négociable	474	515	560	583	616	637
Dette à long terme	308	331	363	395	419	434
dont OAT	293	329	363	395	419	434
Bons du Trésor à court et moyen terme	166	184	197	188	197	203
dont BTF	41	41	47	34	43	48
dont BTAN	125	143	150	154	154	155
Dette non négociable	66	63	53	71	63	nc
Dette totale de l'État	540	577	613	654	679	nc
En % du PIB	44,5 %	46,1 %	47,0 %	48,4 %	48,3 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans					
	47 jours	57 jours	93 jours	99 jours	64 jours	127 jours

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

focus

Europe : les capitaux hésitent entre actions et obligations



— Indice EuroStoxx50 (échelle de gauche) — Indice Morgan Stanley souverains zone euro (échelle de droite)

Source : Agence France Trésor

Avantage (temporaire) aux valeurs de taux

Le sens des arbitrages entre les actifs réputés risqués (actions...) et les obligations souveraines dépend d'un certain nombre de facteurs, dont, bien sûr, la lecture faite de la conjoncture.

Depuis mai dernier, on observe en Europe un "flight to quality" au profit de l'obligataire. Ainsi, en France, le rendement de l'OAT 10 ans est passé de plus de 5,30 % à 5,00 %, tandis que le CAC 40 perdait 800 points. En Allemagne, le rendement du Bund 10 ans concédait également 30pb sur la période, tandis que le DAX reculait de 600 points environ.

Cette "fuite vers la qualité" s'explique par les incertitudes croissantes qui pèsent sur les économies de la zone euro. Les perspectives de croissance sont régulièrement revues en baisse, et tout porte à croire que le point bas conjoncturel se situera, au mieux, vers la fin de l'année 2001. Le ralentissement de la conjoncture pèse sur les résultats des entreprises et donc sur les actions. Ce même ralentissement conjoncturel réduit le risque inflationniste et s'avère donc favorable aux produits de taux.

Ces flux ne profitent pas uniformément à l'ensemble de la courbe obligataire. Selon une idée assez répandue, la partie courte de la courbe bénéficierait davantage des sorties de capitaux des marchés actions. Cela peut se justifier de la manière suivante : si le pessimisme vis-à-vis de la conjoncture

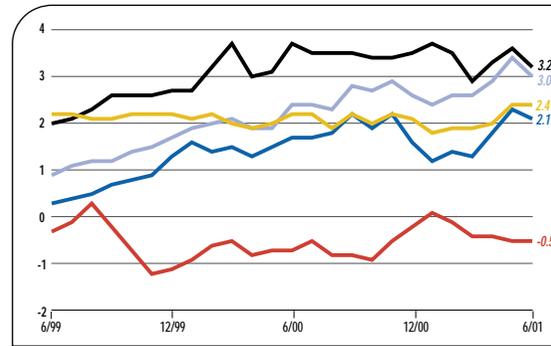
s'accroît, les investisseurs qui sortent des marchés actions achètent de préférence des papiers obligataires courts, en principe bien soutenus par les anticipations de baisse des taux directeurs. Dans le même temps, le long se situe déjà "devant la courbe" (anticipe la reprise). Les faits valident imparfaitement cette idée. Depuis le début de l'année, les différents épisodes de baisse des actions concomitante à un élargissement du spread 2-10 ans montrent qu'il y a souvent un décalage assez important entre les deux événements. Cela s'explique par une série de biais, comme la crédibilité que certains contestent à la BCE, qui a un impact négatif sur la partie longue, l'objectif prioritaire de cette dernière - maintenir l'inflation sous 2 % - qui introduit un biais sur la partie courte. Cela s'explique également par la dégradation des finances publiques en phase de ralentissement (effets offre).

Au cours du second semestre 2001, les actions européennes pourraient progressivement se reprendre, à la faveur notamment d'une stabilisation, voire d'une amélioration de la situation aux États-Unis. Ce mouvement ne devrait peser que modérément, dans un premier temps, sur l'obligataire, qui continuera de bénéficier du ralentissement de l'inflation. Ce comportement plus vertueux de l'inflation devrait en tendance profiter davantage à la partie longue de la structure des taux.

René DEFOSSEZ
Market Economist
CDC IXIS Capital Markets

► Prix à la consommation

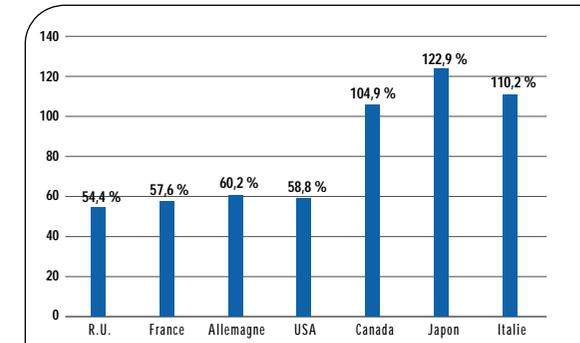
glissement annuel en %



— 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

août 2001

- 2 Adjudication d'OAT**
- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet
- 2 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet
- 6 Adjudication de BTF**
- 7 Réserves brutes de change en juillet
- 13 Adjudication de BTF**
- 14 Commerce extérieur en juin
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
- 16 Adjudication de BTAN**
- 17 Emploi salarié : résultats provisoires 2001 T2
- 17 Salaires : statistiques provisoires 2001 T2
- 17 Balance des paiements en mai
- 17 Production industrielle en juin
- 20 Adjudication de BTF**
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
- 27 Adjudication de BTF**
- 28 Construction neuve en juillet
- 28 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2001 T2
- 31 Demandeurs d'emploi en juillet
- 31 Réserves nettes de change en juillet

septembre 2001

- 3 Adjudication de BTF**
- 6 Adjudication d'OAT**
- 7 Réserves brutes de change en août
- 10 Adjudication de BTF**
- 11 Comptes nationaux, 2001 T2 - premiers résultats
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire d'août
- 13 Emploi salarié, 2001 T2 (résultats révisés)
- 14 Statistiques du commerce extérieur en juillet
- 17 Adjudication de BTF**
- 18 Balance des paiements, juin
- 20 Adjudication de BTAN**
- 24 Adjudication de BTF**
- 25 Construction neuve en août
- 25 Prix à la consommation : indice définitif d'août
- 27 Statistiques des salaires, 2001 T2 (résultats définitifs)
- 28 Demandeurs d'emploi en août
- 28 Prix de vente industriels: indice de juillet/août
- 28 Réserves nettes de change en août

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n - 1

	2000*	2001**	2002**
Croissance du PIB français	3,1	2,9	3,0
Croissance du PIB zone euro	3,4	2,8	2,8
Consommation des ménages	2,5	2,7	3,1
Investissement	6,1	5,6	3,8
dont investissement des entreprises	7,2	8,1	5,6
dont investissement-logement des ménages	4,5	2,2	0,8
Exportations	12,6	7,4	5,5
Importations	14,2	8,7	5,5
Prix de la consommation	1,3	1,3	1,3
Déficit public (en % du PIB)***	-1,3	-1,0	-0,6
Dette publique (en % du PIB)	57,6	57,0	55,4

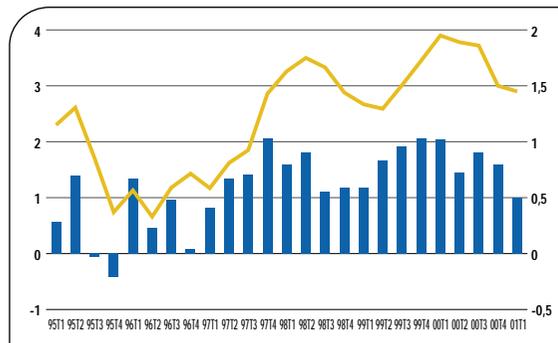
* Comptes nationaux trimestriels résultats définitifs 2001T1

** Source : Commission économique de la Nation, mars 2001

*** pour 2001, hors recettes UMTS (y.c. UMTS : - 0,5)

Produit Intérieur Brut

en %



— Glissement annuel (échelle de gauche) ■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards de francs

	1999	2000	niveau à la fin mai		
	1999	2000	1999	2000	2001
Solde du budget général	-215,3	-192,5	-91,6	-60,5	-88,4
- dépenses	1 709,8	1 700,9	695,7	692,9	731,4
- recettes	1 494,5	1 508,4	604,1	632,4	643,0
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9,3	1,3	-91,1	-98,7	-96,2
Solde général d'exécution	-206,0	-191,2	-182,7	-159,2	-184,6

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget

Pour plus de détails : <http://www.finances.gouv.fr/indicateurs/budget/2001/sommaire.html>

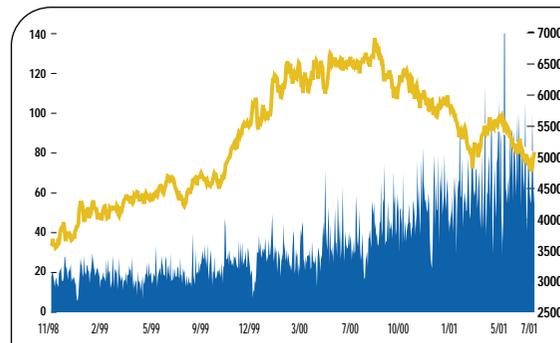
Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	2,1 %	5/2001
Consommation des ménages**, en GA*	2,7 %	6/2001
Taux de chômage (BIT), en %	8,8 %	6/2001
Inflation, en GA*	2,1 %	6/2001
Inflation hors tabac, en GA*	2,0 %	6/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	2,26	5/2001
Solde commercial, cumul 2001	1,66	5/2001
Solde des transactions courantes en 2000	18,99	4/2001
Solde des transactions courantes, cumul 2001	7,68	4/2001
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	4,997 %	au 31/7/2001
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,444 %	au 31/7/2001
Euro/\$	0,8755	au 31/7/2001
Euro/yen	109,30	au 31/7/2001

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Le marché boursier français : l'évolution de l'indice CAC 40

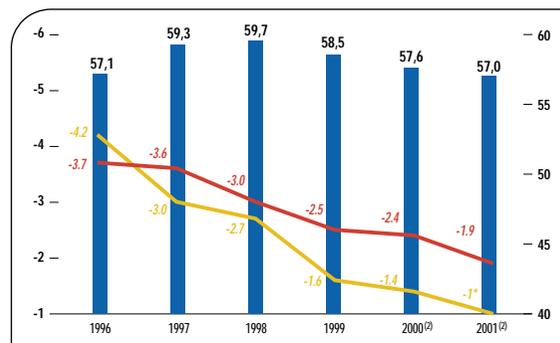


— Indice (valeur de l'indice) (échelle de gauche) ■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de droite)

Source : Bloomberg

Finances publiques

en % du PIB



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

Source : (1) INSEE, comptes nationaux 2000 (base 95).

(2) Pour 2001, prévisions de la Commission économique de la Nation, mars 2001

* hors recettes UMTS (y.c. UMTS : - 0,5)

Agence France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.francetresor.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



BTAN au 31 juillet 2001 / Treasury notes at July 31, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	Échéance / Maturity 2001	12 127 929 067	EUR
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	Échéance / Maturity 2002	45 966 815 874	EUR
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	21 696 344 342	
	Échéance / Maturity 2003	36 954 156 556	EUR
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	13 552 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	23 402 156 556	
	Échéance / Maturity 2004	17 975 000 000	EUR
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	Échéance / Maturity 2005	17 225 000 000	EUR
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	Échéance / Maturity 2006	24 813 000 000	EUR
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000	
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	11 022 000 000	

Total général 155 061 901 497 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 66 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 66 days

BTF au 31 juillet 2001 / Treasury bills at July 31, 2001

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	2/8/2001	5 497 000 000
BTF	9/8/2001	1 069 000 000
BTF	16/8/2001	1 095 000 000
BTF	23/8/2001	1 125 000 000
BTF	30/8/2001	1 218 000 000
BTF	6/9/2001	5 752 000 000
BTF	13/9/2001	1 101 000 000
BTF	20/9/2001	1 150 000 000
BTF	27/9/2001	1 167 000 000
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	6/12/2001	5 388 000 000
BTF	31/1/2002	6 150 000 000
BTF	14/2/2002	1 536 000 000
BTF	11/4/2002	3 382 000 000
BTF	6/6/2002	1 927 000 000
BTF	18/7/2002	1 103 000 000

Total général 48 103 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 98 jours

Average maturity of BTFs: 98 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/7/2001 : 6 ans et 127 jours**
Average maturity of debt at 31/7/2001:
6 years and 127 days

Total général* 637 206 467 217 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

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 %

3^e trimestre 2001

juillet 2001

calendrier indicatif



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Dates d'adjudication et de règlement

Bons émis le		lundi 2/7	jeudi 5/7	lundi 9/7	mardi 10/7	jeudi 12/7	lundi 16/7	jeudi 19/7	lundi 23/7	mardi 24/7	jeudi 26/7	lundi 30/7	jeudi 2/8	lundi 6/8	mardi 7/8	jeudi 9/8	lundi 13/8	jeudi 16/8	lundi 20/8	mardi 21/8	jeudi 23/8	lundi 27/8	jeudi 30/8	lundi 3/9	jeudi 6/9	lundi 10/9	mardi 11/9	jeudi 13/9	lundi 17/9	mardi 20/9	lundi 24/9	mardi 25/9	jeudi 27/9	Émission	Règlement			
BTF	13 semaines																																		13 semaines			
	semestriel																																		semestriel			
	annuel																																			annuel		
BTAN	2 ans - 4,50 % 7/2003																																		7/2003			
	2 ans 1/2004																																		1/2004			
	5 ans - 4,50 % 7/2006																																			7/2006		
OAT																																				OAT		

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

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 6,50 % avril 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 3 ^e trimestre 2001 • BTAN 4,50 % 7/2003 • BTAN 1/2004 • BTAN 4,50 % 7/2006.
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	DBFRSTRIP-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	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02	SGOATVAR01	SGSTRIP01	SGREPO01	
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.francetresor.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	http://tresor.session.rservices.com

