

04-2005 OAT: 3 % 07-2009 OAT: 5.25 % 04-2008 OAT: 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  
 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 %  
 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: 10  
 9 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-  
 11 5 % 01-2006 BTAN: 4.5 % 07-2009 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 %  
 OAT: 5.25 % 04-2008 OAT: 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 %  
 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  
 07-2029 OAT: 7.5 % 04-2005 OAT: 3 % 07-2009 OAT: 5.25 % 04-2009 OAT: 10 01-2009 OAT: 4 % 10-2009 OAT: 5 % 10-2016 OAT: 8.5 % 04-2023

n° 132

mai 2001



# AGENCE FRANCE TRÉSOR

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

## bulletin mensuel

### Actualité de la dette française

L'Agence France Trésor va procéder à une nouvelle sélection des SVT début juillet. Au préalable, elle a jugé nécessaire, en concertation avec les SVT, d'adapter le précédent cahier des charges aux évolutions récentes du marché.

Le nouveau cadre d'exercice de l'activité des SVT (cadre SVT) a donc fait l'objet d'une large concertation au premier trimestre. Il est désormais achevé et a été récemment adressé aux SVT actuels ainsi qu'aux nouveaux candidats. Il sera prochainement disponible sur notre site internet [www.francetresor.gov.fr](http://www.francetresor.gov.fr)

Ce document vise à la fois à prendre en compte les développements des marchés consécutifs à la mise en place de l'euro, aux avancées de l'intégration des marchés européens, au développement du trading électronique et aux mutations des canaux de distribution, enfin au renforcement de la compétition entre l'ensemble des émetteurs de la zone euro et donc à la nécessité de maintenir un niveau élevé d'information de l'Agence France Trésor.

Ce document définit ainsi résolument des obligations de résultat et pas uniquement de moyens. Il présente l'organisation générale souhaitable pour assurer l'activité de SVT et vise à s'assurer de la solidité financière des établissements, de la suffisance des moyens dédiés aux SVT et de leur bonne organisation. Il précise les modalités de sélection, de suivi et de contrôle des SVT.

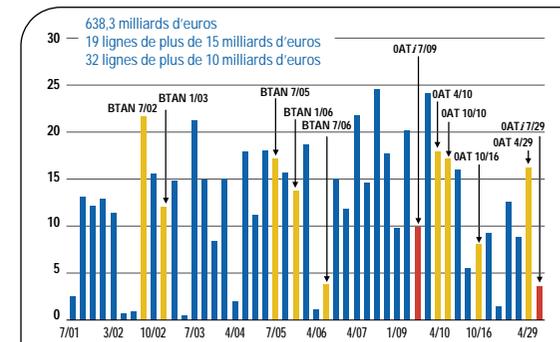
Il définit ensuite l'engagement des SVT en matière d'animation du marché de la dette et du repo.

Enfin, il confirme que les SVT sont les partenaires et les contreparties privilégiés de l'Agence et précise les relations, notamment de conseil, que l'Agence attend et souhaite entretenir avec les SVT, individuellement ou collectivement.

Ce nouveau cadre SVT s'appliquera à partir de leur resélection aux nouveaux SVT sélectionnés.

### De dette négociable de l'État au 4 mai 2001

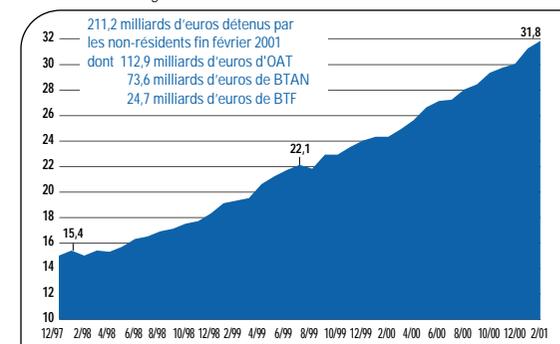
en milliards d'euros



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

7/5/2001	règlement	14/5/2001	règlement	17/5/2001 <sup>(1)</sup>	règlement	21/5/2001	règlement	28/5/2001	règlement	5/6/2001	règlement	7/6/2001 <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	10/5/2001	13 semaines	17/5/2001	2 ans	22/5/2001	13 semaines	23/5/2001	13 semaines	31/5/2001	13 semaines	7/6/2001		12/6/2001
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
48 semaines	10/5/2001	29 semaines	17/5/2001	5 ans	22/5/2001	46 semaines	23/5/2001	27 semaines	31/5/2001	52 semaines	7/6/2001		

(1) 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 avril 2011 6,50 %	OAT octobre 2016 5,00 %	BTAN 5 ans juillet 2006 4,50 %
<b>Date de l'adjudication</b>	<b>3/5/01</b>	<b>3/5/01</b>	<b>19/4/01</b>
Date de règlement	9/5/01	9/5/01	24/4/01
Volume annoncé	de 3 300 à 3 800		de 3 300 à 3 800
Volume demandé	7 570	4 065	9 455
<b>Volume adjugé</b>	<b>3 085</b>	<b>1 278</b>	<b>3 762</b>
dont ONC	337	239	35
Taux de couverture	2,75	3,91	2,51
Prix limite	110,11 %	95,23 %	99,38 %
Taux moyen pondéré	5,17 %	5,46 %	4,63 %
Précédentes adjudications	5/4/01	5/4/01	15/3/01
Taux moyen pondéré	4,91 %	5,23 %	4,46 %

Source : Agence France Trésor

## ► BTF : dernières adjudications

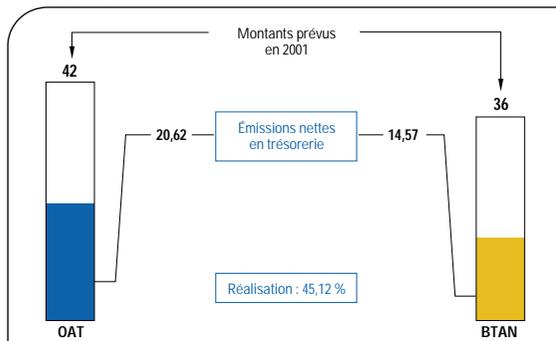
en millions d'euros

	BTF 13 semaines	BTF 24 à 29 semaines	BTF 40 à 52 semaines
9/4/2001			
Volume adjugé	1 704		1 010
Taux moyen pondéré	4,43 %		4,17 %
17/4/2001			
Volume adjugé	1 709	1 006	
Taux moyen pondéré	4,65 %	4,57 %	
23/4/2001			
Volume adjugé	1 805		1 205
Taux moyen pondéré	4,65 %		4,48 %
30/4/2001			
Volume adjugé	1 207	813	
Taux moyen pondéré	4,70 %	4,66 %	

Source : Agence France Trésor

## ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 4 mai 2001

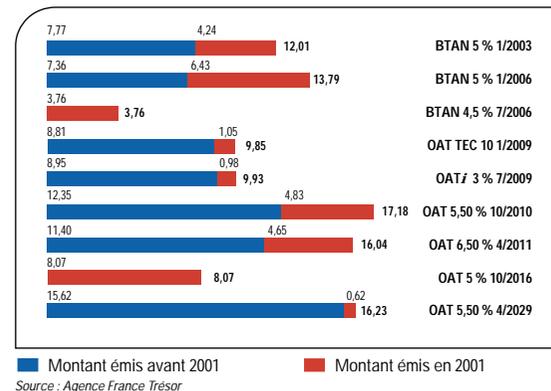
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 4 mai 2001

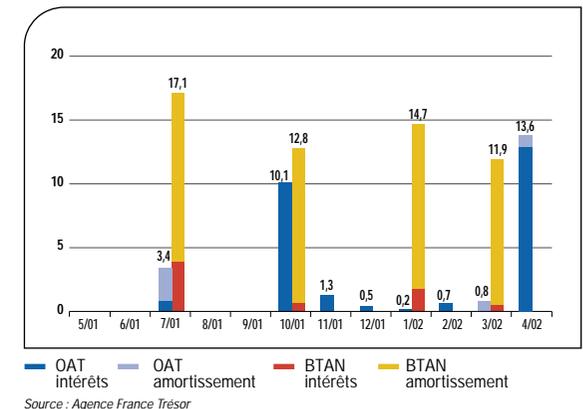
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 4 mai 2001

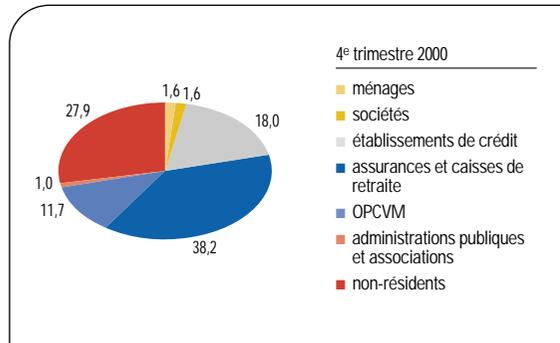
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ➤ Détenion des OAT par groupe de porteurs

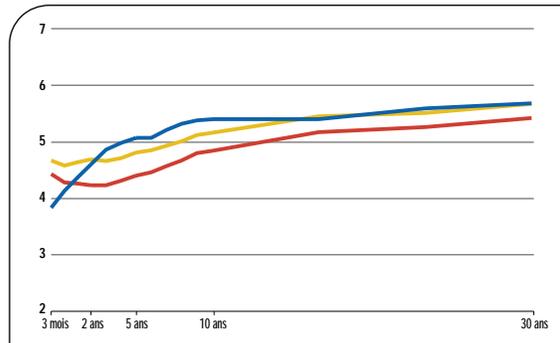
structure en %



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

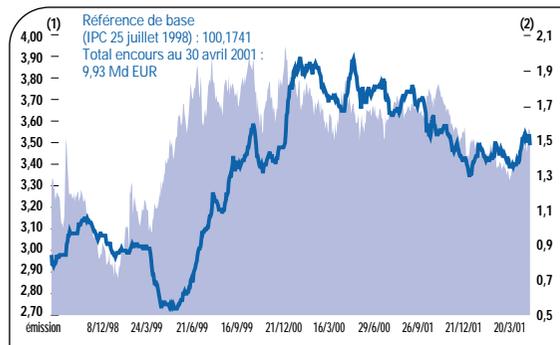
moyenne mensuelle en %



Source : Bloomberg

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

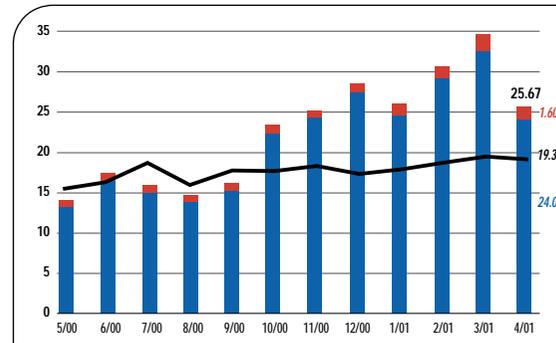
en % valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire



Source : Agence France Trésor

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

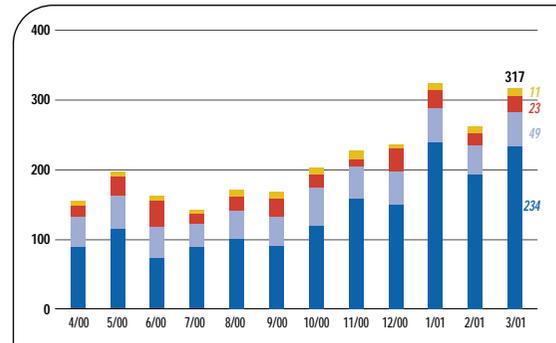
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

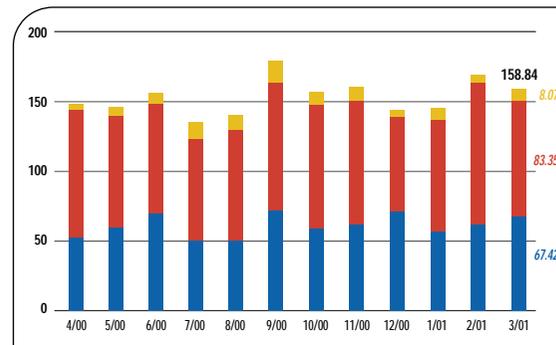
en milliards d'euros



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

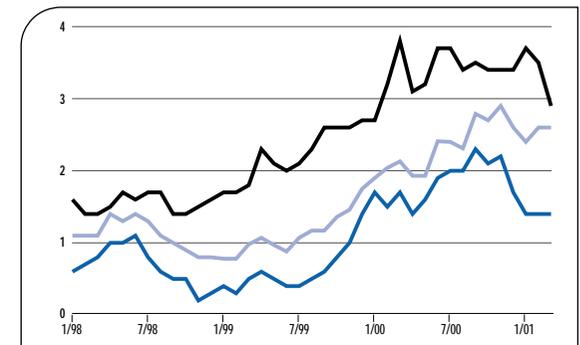
	1996	1997	1998	1999	2000	2001 avril
<b>Dette négociable</b>	474	515	560	583	616	634
<b>Dette à long terme</b>	308	331	363	395	419	423
dont OAT	293	329	363	395	419	423
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	166	184	197	188	197	211
dont BTF	41	41	47	34	43	54
dont BTAN	125	143	150	154	154	157
<b>Dette non négociable</b>	66	63	53	71	63	nc
<b>Dette totale de l'État</b>	540	577	613	654	679	nc
En % du PIB	44,5 %	46,0 %	47,1 %	48,7 %	nc	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans					
	47 jours	57 jours	93 jours	99 jours	64 jours	45 jours

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

## focus

### La France : la plus basse inflation de la zone euro

glissement annuel en %



Source : Agence France Trésor

### Augmentation constante de la part de la dette souveraine française aux mains d'investisseurs étrangers depuis l'étiage de 1996/1997

Depuis 1999, les institutions financières étrangères se sont progressivement substituées aux investisseurs résidents qui ont recomposé leurs portefeuilles en s'orientant vers la dette des autres gouvernements de l'Union et plus récemment vers les produits de crédit. Ce mouvement a coïncidé avec le remboursement de certaines valeurs souveraines françaises.

Les restructurations de portefeuilles domestiques ont été courantes dans la zone euro ; tous les investisseurs européens l'ont constaté. Les investisseurs étrangers, pour leur part, se sont montrés plus sélectifs entre les émissions de la zone, depuis l'avènement de la monnaie unique.

A cet égard, il est juste de remarquer que la France a obtenu une performance remarquable. Partant du niveau bas de 12 % de participation étrangère à sa dette, elle en est arrivée à environ 30 % de l'ensemble des créances négociables, dont une part notable est sur le volet long du marché, c'est-à-dire les OAT.

Il est vraisemblablement facile de discerner les causes des désengagements d'investisseurs étrangers pendant la période de 1994 à 1997, mais les raisons de l'augmentation des investissements étrangers ces derniers temps sont moins évidentes.

Avant 1994, le marché de la dette souveraine française jouissait effectivement d'une situation très compétitive parmi ses équivalents européens. Ces avantages étaient un groupe reconnu de SVT, un calendrier d'émissions et un procédé d'adjudication très clair, ainsi qu'un marché secondaire très actif.

Cet avantage compétitif mérité a progressivement diminué à mesure que se déroulaient des réformes de marchés obligataires européens, réformes qui se sont appuyées sur le modèle français.

En outre, la convergence qui s'est achevée par la mise en place de cours croisés immuables entre les devises de l'UEM en mai 1998 a contribué au remboursement d'actifs français, étant donné leur rendement relativement bas par rapport à d'autres valeurs souveraines européennes.

Nous pensons néanmoins que, bien qu'il ait été assez facile de reproduire certains aspects du marché français d'obligations souveraines, la structure de marché demeure dans l'ensemble très compétitive et, avec l'assistance d'une politique fiscale cohérente, elle a réussi à reconquérir la faveur de nombreux investisseurs étrangers. Les investisseurs, notamment, paraissent de plus en plus se concentrer sur la nécessité d'avoir des actifs dépourvus de tout risque de crédit comme le sont les valeurs souveraines : celles-ci jouent le rôle de référence. Elles fournissent aussi un refuge pour les investisseurs. Enfin en leur absence, un système financier national-régional (eurozone), fonctionnera moins efficacement et présentera plus de risques.

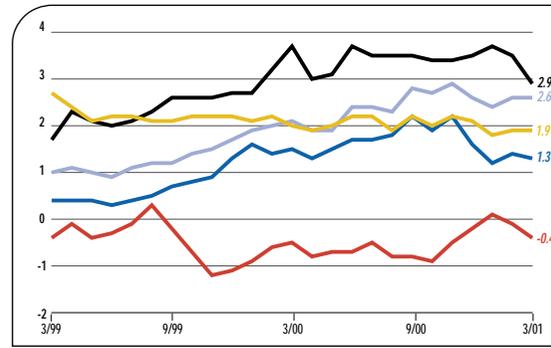
On éprouve en outre des difficultés de plus en plus grandes à démontrer qu'à lui seul, le marché des swaps pourrait jouer ces différents rôles, au moment où de graves incohérences de prix sont survenues sur un marché à terme européen et où les acteurs du marché voient par conséquent la difficulté de leur métier s'accroître.

Telles sont les circonstances qui ont amené les investisseurs mondiaux et les fonds à effet de levier à considérer avec un intérêt croissant le marché français. Il est désormais évident que la raréfaction progressive de la dette souveraine en Europe est susceptible d'attirer de nouvelles catégories d'investisseurs, en particulier les macro fonds et les fonds jouant les valeurs relatives. En outre, la dette souveraine paraît actuellement fournir une large capacité de couverture pour un marché européen du crédit en expansion, alors que dans le passé, c'étaient les contrats à terme qui avaient assuré cette fonction.

Andrea MUNARI  
Morgan Stanley  
11 mai 2001

## ➤ Prix à la consommation

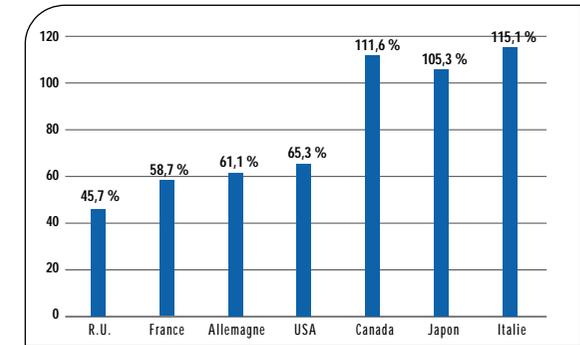
glissement annuel en %



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

## ➤ Dette des administrations publiques en 1999

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE décembre 2000, définition Maastricht pour les pays européens (nouvelle base SEC 95)

## ➤ Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

### mai 2001

- 2 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
- 3 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
- 3 Adjudication d'OAT**
- 7 Adjudication de BTF**
- 9 Réserves brutes de change en avril
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire d'avril
- 14 Adjudication de BTF**
- 16 Production industrielle en mars
- 16 Commerce extérieur en mars
- 17 Balance des paiements en février
- 17 Adjudication de BTAN**
- 18 Emploi salarié : résultats provisoires 2001 T1
- 21 Adjudication de BTF**
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
- 23 Comptes trimestriels 2001 T1 : premiers résultats
- 28 Adjudication de BTF**
- 29 Commercialisation de logements neufs : statistiques 2001 T1
- 29 Construction neuve en avril
- 29 Investissements dans l'industrie : enquête d'avril
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
- 31 Demandeurs d'emploi en avril
- 31 Réserves nettes de change en avril

### juin 2001

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
- 5 Adjudication de BTF**
- 7 Adjudication d'OAT**
- 8 Réserves brutes de change en mai
- 11 Adjudication de BTF**
- 12 Prix à la consommation : indice provisoire de mai
- 14 Emploi salarié : résultats révisés 2001 T1
- 15 Commerce extérieur en avril
- 15 Production industrielle en avril
- 18 Adjudication de BTF**
- 19 Balance des paiements en mars
- 21 Adjudication de BTAN**
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
- 22 Salaires : statistiques définitives 2001 T1
- 25 Adjudication de BTF**
- 26 Construction neuve en mai
- 26 Prix à la consommation : indice définitif de mai
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
- 29 Demandeurs d'emploi en mai
- 29 Prix de vente industriels : indice de mai
- 29 Réserves nettes de change en mai

## 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)	58,0	57,0	55,4

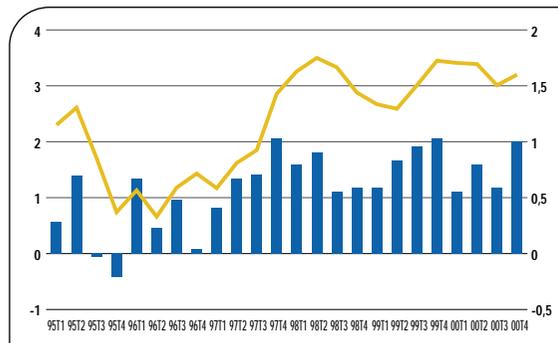
\* Comptes nationaux trimestriels résultats définitifs 2000T4

\*\* 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

	niveau à la fin février				
	1999	2000	1999	2000	2001
Solde du budget général	- 215,3	- 192,5	- 16,3	- 14,7	- 36,8
- dépenses	1 709,8	1 700,9	236,8	246,1	252,3
- recettes	1 494,5	1 508,4	220,5	231,4	215,5
Solde des comptes spéciaux du Trésor	9,3	1,3	- 33,8	- 35,6	- 35,5
Solde général d'exécution	- 206,0	- 191,2	- 50,1	- 50,3	- 72,3

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>

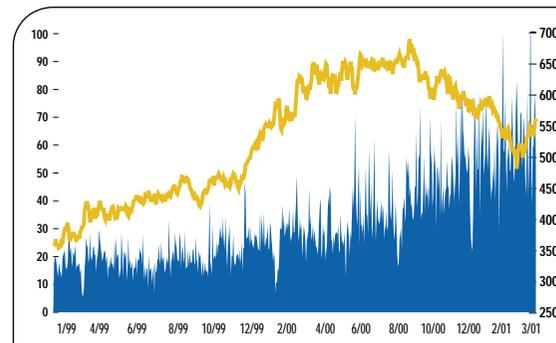
## Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle**, en GA*	3,5 %	2/2001
Consommation des ménages**, en GA*	4,7 %	3/2001
Taux de chômage (BIT), en %	8,7 %	3/2001
Inflation, en GA*	1,3 %	3/2001
Inflation hors tabac, en GA*	1,3 %	3/2001
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 2000	2,26	2/2001
Solde commercial, cumul 2001	1,34	2/2001
Solde des transactions courantes en 2000	26,41	1/2001
Solde des transactions courantes, cumul 2001	0,03	1/2001
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,130 %	au 30/4/2001
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	4,802 %	au 30/4/2001
Euro/\$	0,8876	au 30/4/2001
Euro/yen	109,67	au 30/4/2001

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

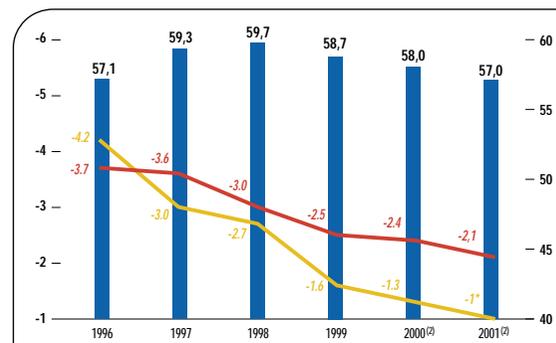


— Indice (valeur de l'indice) (échelle de droite)  
■ Volume échangé (en millions de titres échangés par jour) (échelle de gauche)

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





## dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

### OAT au 30 avril 2001 / OAT at April 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
FR000057017 8	<b>Échéance / Maturity 2001</b> OAT 7,50% 25 juillet 2001	<b>2 534 697 583</b> EUR	FR000057057 4	<b>Échéance / Maturity 2007</b> OAT 5,50% 25 avril 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>36 408 826 908</b> EUR	FR000057073 1	<b>Échéance / Maturity 2011</b> OAT 6,50% 25 avril 2011 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>13 294 829 917</b> EUR 13 294 829 917 <i>(189 470 000)</i>
FR000057019 4	<b>Échéance / Maturity 2002</b> OAT 8,50% 15 mars 2002	<b>17 218 861 326</b> EUR	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 637 051 484 <i>(394 950 000)</i>	FR000057078 0	<b>Échéance / Maturity 2012</b> OAT 8,50% 26 décembre 2012	<b>5 485 697 339</b> EUR 5 485 697 339
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	742 606 500 875 928 000 <i>(47 910 000)</i>	FR000057063 2	<b>Échéance / Maturity 2008</b> OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>42 367 093 494</b> EUR	FR000018736 1	<b>Échéance / Maturity 2016</b> OAT 5% 25 octobre 2016 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>7 032 000 000</b> EUR 7 032 000 000 <i>(101 000 000)</i>
FR000057024 4	OAT 8,50% 25 novembre 2002	15 600 326 826	FR000057066 5	OAT 8,50% 25 octobre 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	24 582 932 367 <i>(59 580 000)</i> 17 784 161 127 <i>(3 191 380 000)</i>	FR000057092 1	<b>Échéance / Maturity 2019</b> OAT 8,50% 25 octobre 2019 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>9 303 707 019</b> EUR 9 303 707 019 <i>(4 680 810 000)</i>
FR000057027 7	<b>Échéance / Maturity 2003</b> OAT 8,50% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>30 300 797 652</b> EUR	FR000057067 3 V	<b>Échéance / Maturity 2009</b> OAT TEC 10 25 janvier 2009	<b>64 114 780 773</b> EUR	FR000057095 4	ÉTAT 9,82% 31 décembre 2019 <i>(non offerte à la souscription)</i>	9 224 392 893 <i>(4 680 810 000)</i> 79 314 126
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 814 026 287 <i>(2 123 100 000)</i> 498 616 500 <i>(184 630 000)</i>	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	20 200 258 390 <i>(167 500 000)</i>	FR000057104 4	<b>Échéance / Maturity 2022</b> OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>1 408 940 490</b> EUR 1 408 940 490 <i>(981 100 000)</i>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	14 988 154 865 <i>(1 014 750 000)</i>	FR000057142 4 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009	9 920 850 355	FR000057108 5	<b>Échéance / Maturity 2023</b> OAT 8,50% 25 avril 2023 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>12 544 195 903</b> EUR 12 544 195 903 <i>(8 834 910 000)</i>
FR000057032 7	<b>Échéance / Maturity 2004</b> OAT 8,25% 27 février 2004	<b>36 528 606 841</b> EUR	FR000018697 5 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers août 2000	1 718 460	FR000057115 0	<b>Échéance / Maturity 2025</b> OAT 6% 25 octobre 2025 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>8 826 928 118</b> EUR 8 826 928 118 <i>(2 876 610 000)</i>
FR000057036 8	OAT 5,50% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	8 380 671 358 15 005 796 930 <i>(401 610 000)</i>	FR000018704 9 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers septembre 2000	1 843 836	FR000057122 6	<b>Échéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>	<b>46 232 603</b> EUR 46 232 603
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	1 953 143 000 <i>(304 300 000)</i>	FR000018707 2 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers octobre 2000	784 078	FR000057129 8	<b>Échéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>19 822 880 762</b> EUR 16 233 880 762 <i>(2 272 190 000)</i>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	11 188 995 553 <i>(1 129 980 000)</i>	FR000018109 1 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers novembre 2000	1 503 539	FR000018641 3 V	OAT 7,3% 25 juillet 2029	3 589 000 000
FR000057043 4	<b>Échéance / Maturity 2005</b> OAT 7,5% 25 avril 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>33 774 246 330</b> EUR	FR000018725 7 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers décembre 2000	1 088 106			
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	18 072 406 569 <i>(1 838 080 000)</i> 15 701 839 761 <i>(2 382 490 000)</i>	FR000018097 8 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers janvier 2001	1 472 006			
FR000057049 1	<b>Échéance / Maturity 2006</b> OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>46 753 093 816</b> EUR	FR000018740 3 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers février 2001	1 484 312			
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	18 672 039 415 <i>(722 110 000)</i> 1 091 244 000 <i>(393 650 000)</i>	FR000018751 0 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers mars 2001	1 279 818			
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	15 102 140 991 <i>(469 510 000)</i>	FR000018750 2 V	OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers avril 2001	1 316 337			
FR000057054 1 V	OAT TEC 10 25 octobre 2006	11 881 669 410	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	24 128 137 038 <i>(266 000 000)</i>			
			FR000018660 3	<b>Échéance / Maturity 2010</b> OAT 5,50% 25 avril 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	<b>35 123 742 970</b> EUR			
			FR000018702 3	OAT 5,50% 25 octobre 2010 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	17 943 719 352 <i>(132 000 000)</i> 16 854 137 516 <i>(175 500 000)</i>			
			FR000018110 9	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers novembre 2000	73 606 174			
			FR000018725 4	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers décembre 2000	58 459 446			
			FR000018112 5	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers janvier 2001	50 228 283			
			FR000018741 1	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers février 2001	61 336 183			
			FR000018752 8	OAT 5,50% 25 octobre 2010 particuliers mars 2001	82 256 016			

OAT i : OAT indexée sur l'inflation/inflation-indexed OAT.

TRA : taux révisable, en fonction des taux de rendement des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans, publiés par la Caisse des dépôts et consignations/ variable rate based on the yields of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years, as published by the CDC.

TME : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon/the coupon rate is the arithmetic mean of the monthly average of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years. The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans/10-year constant maturity Treasury.

1 euro = 6,55957 FRF

Durée de vie moyenne des obligations :  
**8 ans et 130 jours**

Average maturity of OATs: 8 years and 130 days

Total général

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

**422 890 159 844** EUROS

**35 563 940 000** EUROS

**10,03 %**

## BTAN au 30 avril 2001 / Treasury notes at April 30, 2001

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours	
	<b>Échéance / Maturity 2001</b>	<b>25 279 929 067</b>	<b>EUR</b>
FR0100877812	BTAN 3% 12 juillet 2001	13 152 000 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001	12 127 929 067	
	<b>Échéance / Maturity 2002</b>	<b>45 966 815 874</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	21 696 344 342	
	<b>Échéance / Maturity 2003</b>	<b>33 323 156 556</b>	<b>EUR</b>
FR0102325695	BTAN 5% 12 janvier 2003	12 009 000 000	
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	21 314 156 556	
	<b>Échéance / Maturity 2004</b>	<b>17 975 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0100802273	BTAN 3,50% 12 juillet 2004	17 975 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2005</b>	<b>17 225 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	17 225 000 000	
	<b>Échéance / Maturity 2006</b>	<b>17 553 000 000</b>	<b>EUR</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 791 000 000	
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	3 762 000 000	

**Total général** 157 322 901 497 EUR

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 47 jours**

Average maturity of BTANs: 2 years and 47 days

## BTF au 30 avril 2001 / Treasury bills at April 30, 2001

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	3/5/2001	5 262 000 000
BTF	10/5/2001	1 216 000 000
BTF	17/5/2001	1 803 000 000
BTF	23/5/2001	1 700 000 000
BTF	31/5/2001	1 647 000 000
BTF	7/6/2001	1 950 000 000
BTF	14/6/2001	1 210 000 000
BTF	21/6/2001	5 808 000 000
BTF	28/6/2001	1 464 000 000
BTF	5/7/2001	1 699 000 000
BTF	12/7/2001	1 704 000 000
BTF	19/7/2001	1 709 000 000
BTF	26/7/2001	1 805 000 000
BTF	2/8/2001	4 290 000 000
BTF	6/9/2001	4 934 000 000
BTF	11/10/2001	3 320 000 000
BTF	18/10/2001	1 968 000 000
BTF	6/12/2001	2 967 000 000
BTF	31/1/2002	5 649 000 000
BTF	11/4/2002	2 215 000 000

**Total général** 54 320 000 000 EUR

**Durée de vie moyenne des BTF : 112 jours**

Average maturity of BTFs: 112 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 30/4/2001 : 6 ans et 45 jours**

Average maturity of debt at 30/4/2001:  
6 years and 45 days

**Total général\* 634 533 061 341 EUROS**

<sup>1</sup> 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 : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie



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 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.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 <sup>e</sup> trimestre 2001 • BTAN 5,00 % 1/2003 • BTAN 4,50 % 7/2003 • BTAN 4,50 % 7/2006.
<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					
	BTF	BTAN	OAT	OAT1	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBBTF1	LBBTAN2	LBOAT1	LBOAT2	-	LBWE
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BARCAPPL	BARCAPPL	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP PARIBAS	BNPPBTF	BNPPBTAN	BNPPOAT1-02	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	GSFRREPO
HSBC CCF	HSBCCCFBTF	HSBCCCFBTAN	HSBCCCFOAT/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	CICOATI	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				
	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.francetresor.gouv.fr">http://www.francetresor.gouv.fr</a>
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS	<TRESOR>
REUTERS WEB	<a href="http://tresor.session.rservices.com">http://tresor.session.rservices.com</a>

