



LES VALEURS DU TRÉSOR

<http://www.oat.finances.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR>

DÉCEMBRE 1998 - N° 103

EURO FLASH

L'actualité
de la dette
française
au mois de novembre

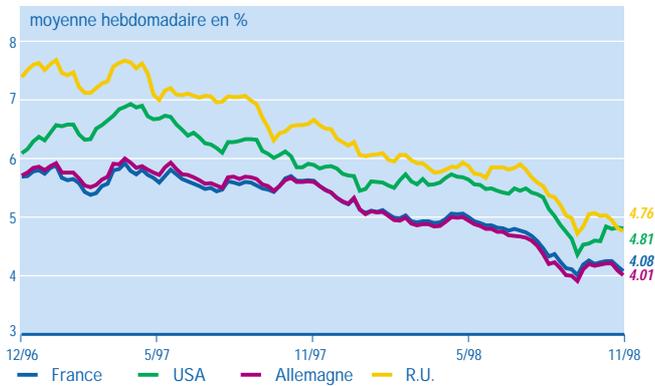
① Dans quelques semaines, le franc cèdera la place à l'euro, et le marché des Valeurs du Trésor se fondra dans un grand marché obligataire unifié. L'Etat émetteur et la place de Paris sont prêts pour cette transition. La troisième série de tests de basculement à l'euro, effectués du 30 octobre au 4 novembre, a été concluante. Tout au long de cette année, le Trésor a encore renforcé son engagement sur le marché de l'écu, en lançant une vaste offre d'échange en avril 1998 et en privilégiant l'émission de titres fongibles franc/écu : la redénomination de ces lignes au

1^{er} janvier 1999 accentuera encore la liquidité du marché des titres d'Etat français, qui est déjà la plus élevée de la zone euro.

② Première adjudication d'obligations indexées sur l'inflation le 5 novembre 1998 : 4,47 MdF ont été adjugés sur la ligne 3 % juillet 2009, avec un taux de couverture de 2,8. Cette adjudication porte l'encours de la ligne à 28,47 MdF à la fin novembre. Cette ligne continuera à être adjugée régulièrement en 1999.

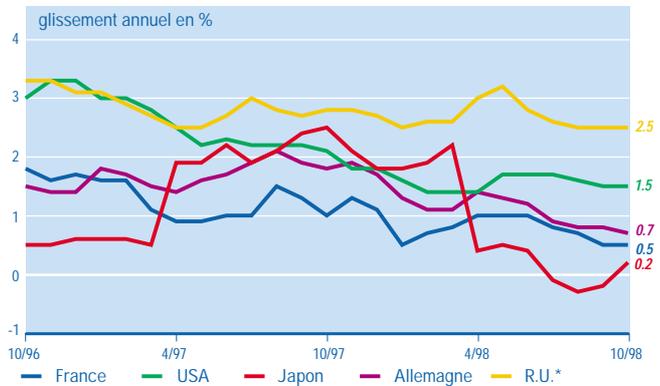
L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



Source : Banque de France - Reuters

PRIX À LA CONSOMMATION



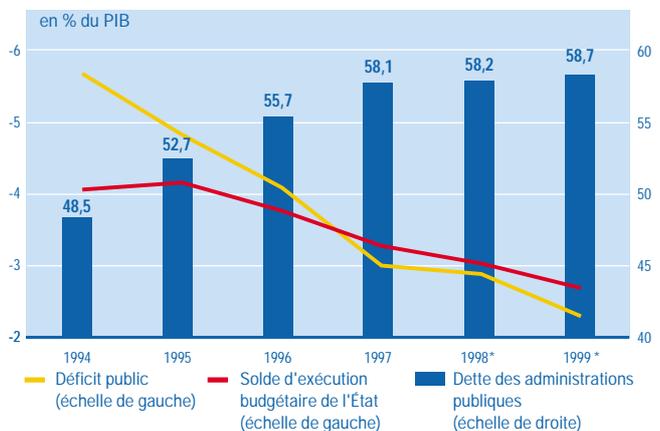
* Hors incidence des prêts hypothécaires

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	taux réels de croissance en % (T/T-1)							
	1996	1997	acquis 1998	1997 3 ^e tr.	1997 4 ^e tr.	1998 1 ^{er} tr.	1998 2 ^e tr.	1998 3 ^e tr.
PIB	1,6	2,3	2,9	0,9	0,8	0,7	0,8	0,5
Importations	3,0	8,1	8,1	3,6	1,0	2,6	0,9	1,9
Total ressources	1,9	3,6	4,2	1,6	0,8	1,2	0,8	0,9
Consommation finale des ménages	2,0	0,9	3,3	1,2	1,1	0,6	1,1	0,8
Consommation finale des administrations	2,6	1,2	1,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,2
FBCF totale	-0,5	0,1	3,7	0,9	0,4	1,5	1,0	0,8
Exportations	5,2	12,6	6,8	3,2	1,0	1,1	0,4	2,9
Variation des stocks en milliards de francs	-10,9	-6,6	-	-0,8	-1,3	2,8	3,6	-1,5
Demande intérieure totale	0,9	0,9	3,3	1,0	0,8	1,2	1,0	0,2
Emploi salarié	-0,1	1,2	-	0,2	0,5	0,7	0,5	0,4

Source : INSEE

FINANCES PUBLIQUES



* Rapport économique et financier associé au projet de loi de finances 1999, septembre 1998.

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

30/11/98	règlement	3/12/98	règlement	7/12/98	règlement	14/12/98	règlement	17/12/98	règlement	21/12/98	règlement	28/12/98	règlement
BTF				BTF		BTF		BATAN		BTF		BTF	
13 sem.	3/12/98	OAT	10/12/98	13 sem.	10/12/98	13 sem.	17/12/98	2 ans	24/12/98	13 sem.	24/12/98	13 sem.	30/12/98
BTF				BTF		BTF		BATAN		BTF		BTF	
51 sem.	3/12/98			29 sem.	10/12/98	49 sem.	17/12/98	5 ans	24/12/98	27 sem.	24/12/98	47 sem.	30/12/98

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT	OAT	OAT ECU	OAT ECU
Date de l'adjudication	3/12/98 avril 2009	3/12/98 avril 2009	3/12/98 avril 2009	3/12/98 avril 2009
	4,00 %	5,50 %	4,00 %	4,00 %
Volume annoncé	de 13 000 à 15 000		de 800 à 1 000	
Volume demandé	20 200	6 250	2 810	2 810
Volume adjudgé	10 690	2 700	965	965
dont offres non compétitives	0	0	0	0
Taux de couverture	1,9	2,3	2,9	2,9
Prix limite	99,76 %	110,15 %	99,71 %	99,71 %
Taux moyen pondéré	4,02 %	4,85 %	4,03 %	4,03 %
Précédentes adjudications	5/11/98	6/8/98	5/11/98	5/11/98
Taux moyen pondéré	4,31 %	5,25 %	4,32 %	4,32 %

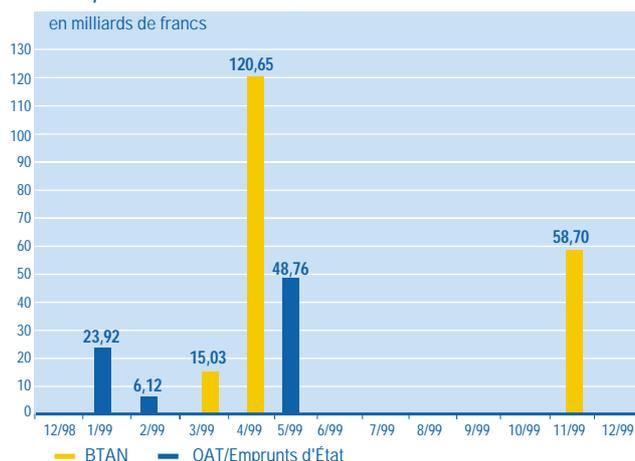
DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 2 ans	BTAN ECU 5 ans
Date de l'adjudication	19/11/98 juillet 2000	19/11/98 juillet 2003	19/11/98 juillet 2000	19/11/98 juillet 2003
	4,00 %	4,50 %	4,00 %	4,50 %
Volume annoncé	de 14 000 à 16 000		de 700 à 900	
Volume demandé	28 807	22 450	1 195	1 130
Volume adjudgé	8 682	7 369	408	525
dont offres non compétitives	207	509	7	36
Taux de couverture	3,3	3,0	2,9	2,2
Prix limite	100,86 %	103,45 %	100,80 %	103,29 %
Taux moyen pondéré	3,44 %	3,67 %	3,46 %	3,70 %
Précédentes adjudications	15/10/98	15/10/98	15/10/98	15/10/98
Taux moyen pondéré	3,43 %	3,72 %	3,48 %	3,77 %

DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

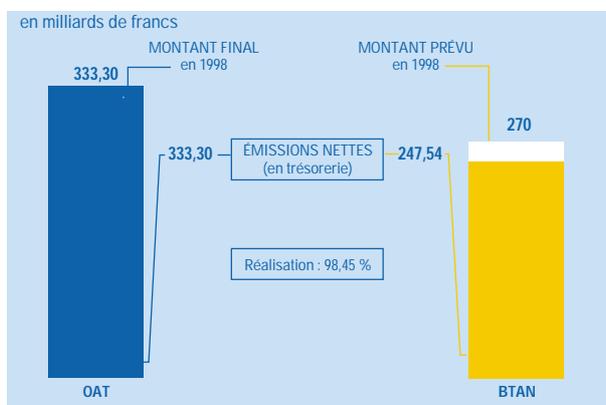
	en millions de francs		
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
2/11/98			
Volume adjudgé	12 967	6 549	
Taux moyen pondéré	3,36 %	3,37 %	
9/11/98			
Volume adjudgé	13 334		4 464
Taux moyen pondéré	3,36 %		3,42 %
16/11/98			
Volume adjudgé	12 055	5 393	
Taux moyen pondéré	3,36 %	3,40 %	
23/11/98			
Volume adjudgé	5 537		5 682
Taux moyen pondéré	3,36 %		3,36 %
30/11/98			
Volume adjudgé	6 406		4 567
Taux moyen pondéré	3,30 %		3,28 %

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN



FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

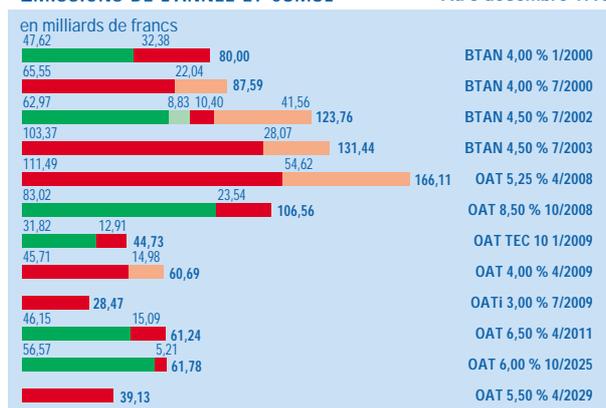
Au 3 décembre 1998



OAT ET BTAN

ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 3 décembre 1998



DETTE DE L'ÉTAT

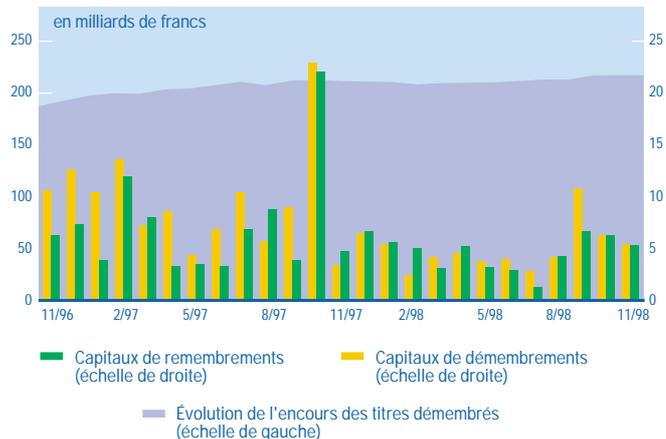
en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 novembre
Dette négociable hors FSR	2 480	2 826	3 112	3 377	3 662
Dette à long terme	1 559	1 774	2 022	2 170	2 362
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 356
Bons du Trésor à court et moyen terme	921	1 052	1 090	1 207	1 300
dont BTF	239	292	271	270	335
dont BTAN	682	760	819	937	965
Dette non négociable	424	425	430	411	nc
Dette totale de l'État	2 904	3 251	3 541	3 788	nc
En % du PIB hors titres émis au profit du FSR	39,4 %	42,6 %	45,2 %	46,8 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans 176 jours	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 27 jours

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96 et 97

ÉVOLUTION DU RENDEMENT RÉEL DE L'OAT 3% 07-2009



ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBRÉMENT ET DE REMEMBREMENT



TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



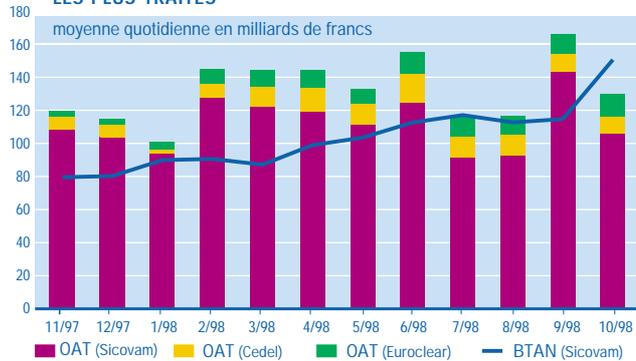
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

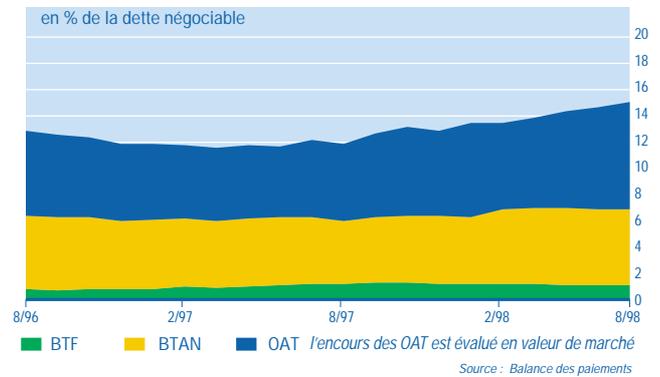
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



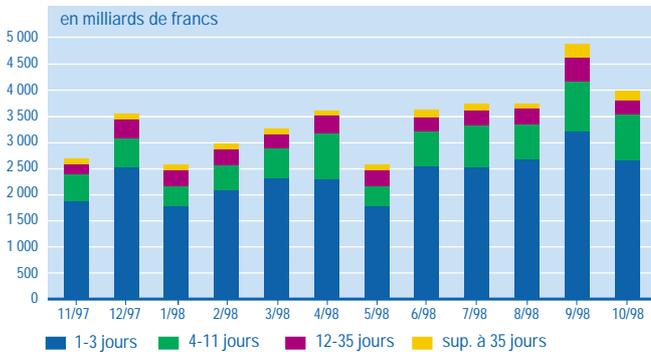
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



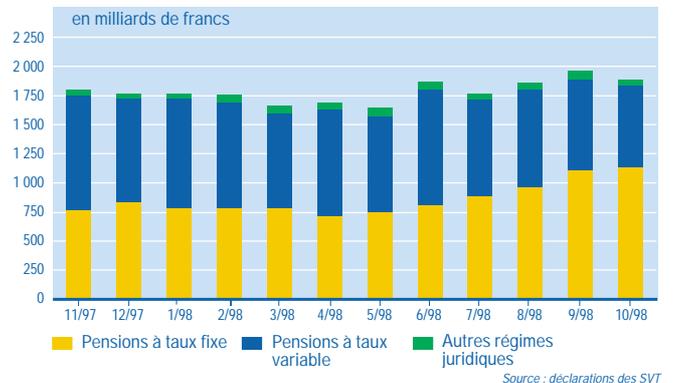
ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL



CHIFFRES CLEFS

mois de novembre	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	E-Bond 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	52 583	3 218	9 958	54
Positions ouvertes en fin de mois	72 004	17 152	168 313	248
Cours de l'échéance la plus traitée :	déc. 98	déc. 98	déc. 98	mars 99
• le plus haut du mois	110,73	103,65	96,51	109,35
• le plus bas du mois	108,26	102,47	96,37	101,96
• dernier jour du mois	110,72	103,60	96,47	108,50

Source : Matif SA/FMA

PASSAGE À L'EURO... ...PASSAGE À L'EURO

ACTUALITÉ DE L'UEM

► **12 NOVEMBRE 1998** La BCE publie son troisième rapport d'étape sur le projet Target. Le rapport énonce notamment les critères d'accès applicables aux systèmes de règlement brut en temps réel (RTGS) connectés à TARGET, et précise les conditions d'octroi de crédit intrajournalier selon les contreparties, les conditions de tarification, et le cadre juridique de Target. Ce système, qui jouera un rôle important dans la gestion de la liquidité intrajournalière en euro, contribuera à assurer l'unicité du marché monétaire en euro.

► **1^{ER} DÉCEMBRE 1998** La BCE précise sa stratégie de politique monétaire, qui donne à la monnaie un rôle de premier plan. Une valeur de référence de 4,5 % sera fixée à la croissance de l'agrégat monétaire large M3. Le calcul de cette valeur de référence s'appuie sur une hypothèse de croissance tendancielle du PIB de la zone euro de 2,0-2,5 %, et sur une progression annuelle inférieure à 2 % de l'indice des prix harmonisé de la zone euro ; il intègre un ralentissement tendanciel de la vitesse de circulation de la monnaie. Les déviations de la croissance monétaire par rapport à cette référence n'entraîneront pas de réaction "mécanique" de la part du SEBC.

Accord du Conseil Ecofin sur la représentation extérieure de la zone euro. Pour la discussion en G7 des questions relatives à l'UEM, la zone euro serait représentée par le Président de l'Euro 11, les trois Ministres de la zone déjà présents au G7 et le Président de la BCE. Un représentant de la Commission européenne fournira un appui technique au Président de l'Euro 11. Cette solution sera proposée à nos partenaires non-européens.

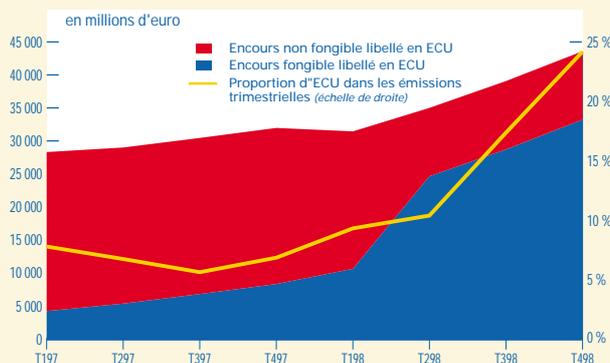
LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

► **18 NOVEMBRE 1998** La place de Paris est prête pour le basculement des marchés financiers à l'euro au 1^{er} janvier 1999. La troisième et dernière série de tests, effectués du 30 octobre au 4 novembre 1998 dans les conditions les plus proches de celles du 31 décembre, a permis de valider sa préparation pour le basculement réel de fin d'année. Comme pour les deux précédents tests, la Banque de France, les entreprises de marché (SICOVAM, SBF, Monep, Matif) et les rediffuseurs de données ont respecté le planning prévu. Les services titres des banques, les sociétés de bourse et la plupart des sociétés de gestion ont effectué sans difficulté leurs traitements de conversion.

BILAN DE LA POLITIQUE D'ÉMISSION DU TRÉSOR EN ECU/EURO

► À quelques semaines de la transformation de l'écu en euro, on peut tirer un bilan très positif de la politique d'émission du Trésor en écu. Comme le montre le graphe ci-dessous, les émissions en écu ont en effet progressé régulièrement depuis la mi-97 pour atteindre 25 % des émissions du Trésor au 4^{ème} trimestre 1998, afin de répondre à la demande croissante sur ces titres, notamment de la part des investisseurs non-résidents. Dans le même temps, le Trésor a privilégié la fongibilité des titres en écu avec les titres en francs qui seront redénominés dans quelques semaines afin d'assurer la meilleure liquidité de la courbe d'État française en euro : grâce notamment à l'offre d'échange menée en avril dernier, plus des trois quarts de l'encours actuel de titres en écu (43 milliards d'euro) sont aujourd'hui fongibles avec des titres en francs de mêmes caractéristiques.

LA DETTE FRANÇAISE DE L'ECU À L'EURO



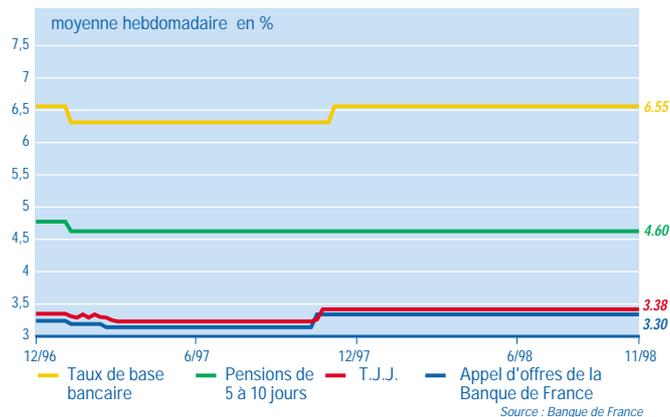
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG
REUTERS
Pages TELERATE
INTERNET

TRESOR<GO>
<TRESOR>
Menu 20010-20078
<http://www.oat.finances.gouv.fr>

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME



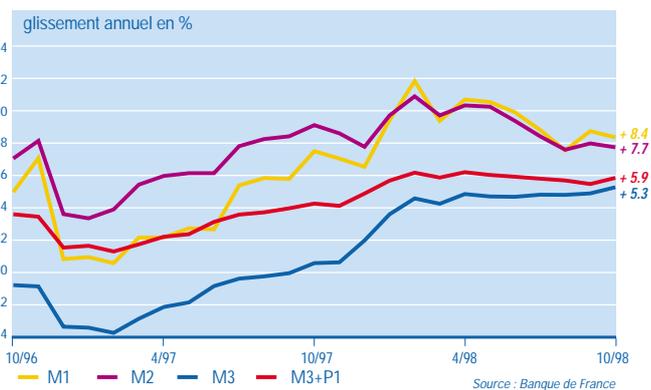
ÉCHANGES EXTÉRIEURS

chiffres CVS en milliards de francs

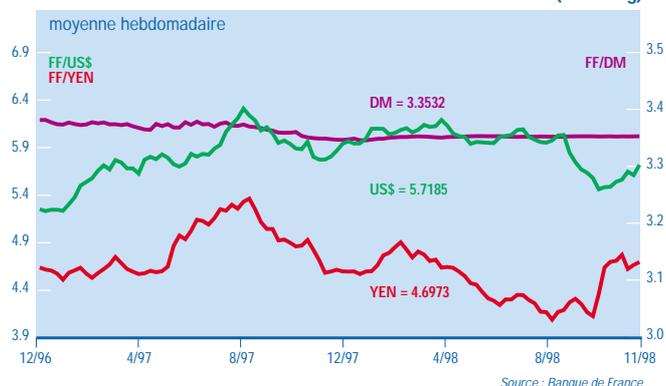
	1996	1997	Août 1998	Septembre 1998	Cumul depuis le 1e 1/1/98	Août 1997	Septembre 1997	Cumul depuis le 1e 1/1/97
Import	1 391,9	1 521,8	134,9	133,8	1 225,8	132,6	131,9	1 124,9
Export	1 478,1	1 691,7	147,9	154,7	1 350,7	142,4	148,3	1 247,3
Solde commercial	86,2	169,9	13,0	21,0	125,0	9,7	16,3	122,4
Solde des transactions courantes	105,0	228,5	13,6	-	149,1	9,3	17,7	160,9

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

AGRÉGATS MONÉTAIRES



COURS DE CHANGE



CALENDRIER DE PUBLICATION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES FRANÇAIS

Indicateurs	Décembre 1998	Janvier 1999	Février 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	novembre 98 provisoire : le 10 définitif : le 23	décembre 98 provisoire : le 12 définitif : le 26	janvier 99 — définitif : le 24	octobre 98 définitif : + 0,5 % sur un an
Production industrielle	octobre 98 : le 22	novembre 98 : le 22	décembre 98 : le 19	septembre 98 : 106,1 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	décembre 98 : le 30 —	janvier 99 : le 28 —	février 99 : le 25 janvier 99 : le 3	novembre 98 : 26/11 octobre 98 : le 6/11
Investissements dans l'industrie	—	—	janvier 99 : le 19	année 98 prévision : + 8 % (nominal)
Comptes nationaux	—	résultats définitifs 3 ^e trimestre 98 : le 14	premiers résultats 4 ^e trimestre 98 : le 26	premiers résultats 3 ^e trim. 98 : le 26/11
Consommation des ménages en produits manufacturés	novembre 98 : le 23	décembre 98 : le 21	janvier 99 : le 24	octobre 98 : - 0,7 %
Conjoncture auprès des ménages	novembre 98 : le 9	décembre 98 : le 5	janvier 99 : le 4	octobre 98 : - 10
Prix de vente industriels	octobre 98 : le 2 novembre 98 : le 31	—	décembre 98 : le 2	octobre 98 : le 2/12
Demandeurs d'emploi	novembre 98 : le 30	décembre 98 : le 29	janvier 99 : le 26	octobre 98 : 11,6 %
Emploi salarié	3 ^e trimestre 98 définitifs : le 10	—	—	résultats provisoires 3 ^e trim. 98 : + 0,4 %
Salaires : statistiques trimestrielles	3 ^e trimestre 98 définitives : le 23	—	—	3 ^e trim. 98 provisoires : le 13/11
Échanges extérieurs	octobre 98 : le 18	novembre 98 : le 19	décembre 98 : le 19	résultat provisoire septembre 98 : + 21 MdF
Balance des paiements	septembre 98 : le 11	octobre 98 : le 14	novembre 98 : le 12	août 98 : + 13,6 MdF
Réserves de change	novembre 98 : le 11	décembre 98 : le 8	janvier 99 : le 12	octobre 98 : le 13/11
Construction neuve	novembre 98 : le 22	décembre 98 : le 26	janvier 99 : le 23	octobre 98 : le 24/11
Vente de logements neufs	—	—	—	3 ^e trim. 98 : le 24/11

Les indicateurs sont publiés à 8h45, heure de Paris.

Source : INSEE



LES VALEURS DU TRÉSOR

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT NEGOTIABLE GOVERNMENT DEBT OUTSTANDING

OAT ET EMPRUNTS À MOYEN ET LONG TERME - Au 30 NOVEMBRE 1998 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - NOVEMBER 30, 1998

N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000	N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1999				ÉCHÉANCE/MATURITY 2007			
10249	OAT TMB 01-1999		78 807 MF	20752	OAT 5,5% 04-2007	4 834 MECU	211 643 MF
11994	emprunt 11% 02-1985 prorogé		23 920 834		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		111 104 524
11348	OAT 8,125% 05-1999		6 121 904	20757	OAT ECU 5,5% 04-2007	4 834 000	(1 354 000)
			48 764 072		résERVE FSR	50 000	
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000				ÉCHÉANCE/MATURITY 2008			
11641	OAT 8,5% 03-2000	532 MECU	97 522 MF	20798	OAT 5,5% 10-2007		100 538 868
11720	OAT ECU 9,5% 04-2000	531 520	57 645 000		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(3 239 000)
	résERVE FSR	50 000		20865	OAT 5,25% 04-2008	8 295 MECU	218 056 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(63 400)			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		107 632 148
4266	OAT 10% 05-2000		18 827 654		OAT 5,25% 04-2008 particuliers avril		(80 000)
4097	OAT 6,57% 07-84		2 649 030		directement assimilable		
4267	OAT TRA 09-2000		18 399 974	22129	OAT 5,25% 04-2008 particuliers mai		840 020
ÉCHÉANCE/MATURITY 2001				ÉCHÉANCE/MATURITY 2009			
11350	OAT TME 01-2001	159 MECU	106 554 MF	20765	OAT TEC 10 01-2009	1 310	108 220 MF
11878	OAT 9,5% 01-2001		24 654 000	20867	OAT 4 % 04-2009	1 310 000	44 730 000
11860	OAT ECU 10% 02-2001	158 673	64 290 000	22141	OAT 4 % 04-2009 particuliers octobre		33 839 000
	résERVE FSR	50 000		22138	OAT 5,25% 04-2008 particuliers août		589 524
10145	OAT 7,5% 07-2001		17 610 462	22139	OAT 5,25% 04-2008 particuliers sept.		838 330
ÉCHÉANCE/MATURITY 2002				ÉCHÉANCE/MATURITY 2011			
11930	OAT ECU 8,5% 03-2002	1 619 MECU	103 709 MF	20866	OAT ECU 5,25% 04-2008	8 294 644	61 236 MF
	résERVE FSR	742 607			résERVE FSR	50 000	61 236 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000		19377	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(6 800)	(2 827 000)
19600	OAT ECU 6,75% 04-2002	875 928			OAT 8,5% 10-2008		106 561 272
	résERVE FSR	50 000			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(21 645 200)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(47 910)		ÉCHÉANCE/MATURITY 2012			
10247	OAT 8,5% 11-2002		103 708 946	20765	OAT TEC 10 01-2009	1 310	108 220 MF
ÉCHÉANCE/MATURITY 2003				ÉCHÉANCE/MATURITY 2019			
19385	OAT 8,5% 04-2003	499 MECU	200 809 MF	20867	OAT 4 % 04-2009	1 310 000	44 730 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		101 706 306	22141	OAT 4 % 04-2009 particuliers octobre		33 839 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(10 355 670)	22142	OAT 4 % 04-2009 particuliers novembre		589 524
19440	OAT ECU 8% 04-2003	498 617		20989	OAT indexée (OAT <i>i</i>) 3 % 07-2009		28 470 000
	résERVE FSR	50 000			résERVE FSR		1 000 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(23 730)		ÉCHÉANCE/MATURITY 2011			
19465	OAT 6,75% 10-2003		99 103 000	19759	OAT 6,5% 04-2011		61 236 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(2 390 500)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(2 827 000)
ÉCHÉANCE/MATURITY 2004				ÉCHÉANCE/MATURITY 2012			
11351	OAT 8,25% 02-2004	1 953 MECU	233 773 MF	10248	OAT 8,5% 12-2012		35 984 MF
19537	OAT 5,5% 04-2004		59 257 000				35 983 816
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		101 121 000	ÉCHÉANCE/MATURITY 2019			
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(1 861 000)	11349	OAT 8,5% 10-2019		62 425 MF
19520	OAT ECU 6% 04-2004	1 953 143			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 327 998
	résERVE FSR	50 000		11703	OAT 9,82% 12-2019		(39 830 750)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(20 900)					1 097 043
19603	OAT 6,75% 10-2004		73 395 000	ÉCHÉANCE/MATURITY 2022			
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(7 289 500)	19328	OAT ECU 8,25% 04-2022	1 500 MECU	0 MF
ÉCHÉANCE/MATURITY 2005				ÉCHÉANCE/MATURITY 2023			
19643	OAT 7,5% 04-2005	2 131 MECU	211 154 MF		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000	87 952 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		108 156 858	19313	OAT 8,5% 04-2023		87 952 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(14 835 350)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(54 297 590)
19719	OAT ECU 7,5% 04-2005	2 131 000		ÉCHÉANCE/MATURITY 2025			
	résERVE FSR	50 000		19579	OAT 6% 10-2025		61 771 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(77 010)			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 771 000
19699	OAT 7,75% 10-2005		102 997 318		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(17 027 160)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(16 356 000)	ÉCHÉANCE/MATURITY 2028			
ÉCHÉANCE/MATURITY 2006				ÉCHÉANCE/MATURITY 2028			
19734	OAT 7,25% 04-2006	1 091 MECU	288 122 MF	20904	OAT zéro coupon 03-2028		58 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		111 080 018		<i>(non offerte à la souscription)</i>		57 757
19783	OAT ECU 7% 04-2006	1 091 244		ÉCHÉANCE/MATURITY 2029			
	résERVE FSR	50 000		20891	OAT 5,5% 04-2029		36 427 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(96 500)			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		36 427 000
19775	OAT 6,5% 10-2006		99 063 552				(6 769 050)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(3 757 000)				
19780	OAT TEC 10 10-2006		77 978 000				

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 254 jours

Average maturity of OATs:

8 years and 254 days

TOTAL *	23 921 MECU	2 204 222 MF
résERVE FSR	550 MECU	1 000 MF
Total général en francs*	2 361 756,58 MF	
encours démembrés/stripped bonds	801 MECU	212 197 MF
en % des lignes démembrables	3,69 %	13,86 %
as a % of strippable bonds		

TMB : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels de BTF à 13 semaines constatés au cours de l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.
TRA : taux révisable, en fonction des taux de rendement des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans, publiés par la Caisse des Dépôts et Consignations.
TME : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans.

* Hors FSR, Excluding FSR

1 ECU = 6,5855 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/11/98
 based on BDF guideline rate on 30/11/98.

TMB : the coupon rate on payment date is the arithmetic mean of the monthly average of the 13-week T-Bill auctioned weekly throughout the previous calendar year.
TRA : variable rate based on the yields of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years, as published by the CDC.
TME : the coupon rate is the arithmetic mean of the monthly average of all fixed-rate French Government bonds (EE and OATs included) with maturities greater than 7 years.
 The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.

TEC 10 : 10-year constant maturity Treasury.

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

BTAN - Au 30 NOVEMBRE 1998
TREASURY NOTES - NOVEMBER 30, 1998

	Échéance Maturity	Coupon nominal Rate	ECU 000	FF 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1999			2 283 MECU	179 354 MF
BTAN ECU	16/03/99	5,00%	2 283 000	
réserve FSR			50 000	
BTAN	12/04/99	4,75%		120 652 000
BTAN	12/11/99	7,00%		58 702 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000			3 347 MECU	264 574 MF
BTAN	12/01/00	4,00%		79 995 000
BTAN	12/04/00	7,75%		63 514 000
BTAN	12/07/00	4,00%		65 547 000
BTAN ECU	12/07/00	4,00%	3 346 783	
BTAN	12/10/00	7,00%		55 518 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2001			731 MECU	148 752 MF
BTAN	12/03/01	5,75%		69 198 000
BTAN ECU	16/03/01	6,00%	731 023	
réserve FSR			50 000	
BTAN	12/10/01	5,50%		79 554 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2002			7 652 MECU	148 021 MF
BTAN	12/03/02	4,75%		74 651 000
BTAN	12/07/02	4,50%		73 370 000
BTAN ECU	12/07/02	4,50%	7 652 160	
réserve FSR			50 000	
ÉCHÉANCE/MATURITY 2003			4 262 MECU	103 367 MF
BTAN	12/07/03	4,50%		103 367 000
BTAN ECU	12/07/03	4,50%	4 261 987	
réserve FSR			50 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 1 an et 246 jours
Average maturity of BTANs: 1 year and 246 days

TOTAL* (a)	18 275 MECU	844 068 MF
réserve FSR	200 MECU	0 MF
Total général en francs*	964 418 MF	

BTF - Au 30 NOVEMBRE 1998
TREASURY BILLS - NOVEMBER 30, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTF	3/12/98	29 771 000
BTF	10/12/98	9 161 000
BTF	17/12/98	12 939 000
BTF	24/12/98	26 152 000
BTF	30/12/98	11 867 000
BTF	7/1/99	15 390 000
BTF	14/1/99	14 516 000
BTF	21/1/99	16 012 000
BTF	28/1/99	16 543 000
BTF	4/2/99	22 749 000
BTF	11/2/99	13 334 000
BTF	18/2/99	12 055 000
BTF	25/2/99	33 937 000
BTF	11/3/99	13 425 000
BTF	8/4/99	9 288 000
BTF	20/5/99	11 942 000
BTF	27/5/99	30 445 000
BTF	2/9/99	30 145 000
BTF	25/11/99	5 682 000

Durée de vie moyenne des BTF : 93 jours
Average maturity of BTFs: 93 days

TOTAL	335 353 MF
-------	-------------------

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/11/98 : 6 ans et 27 jours**
Average maturity of debt at 30/11/98:
6 years and 27 days

Total* (a)	42 196 MECU	3 383 643 MF
Total général de la dette négociable*	3 661 527 MF	
réserve FSR	750 MECU	1 000 MF

* Hors FSR, Excluding FSR
(a) * 1 ECU = 6,5855 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/11/98
based on BDF guideline rate on 30/11/98.

Source : Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie



LES VALEURS DU TRÉSOR

CALENDRIER INDICATIF Dates d'adjudication et de règlement 4^{ème} trimestre 1998

Dates	Bons émis le	BTF			BTAN*		OAT*
		13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 12/07/2000	5 ans 4,50 % 12/07/2003	
Jeudi	01/10						◇
Lundi	05/10	▽		□			◇
Jeudi	08/10	▲		■			◆
Lundi	12/10	▽	○				
Jeudi	15/10	▲	●		☪	☨	
Lundi	19/10	▽		□	☪	☨	
Jeudi	22/10	▲		■	☪	☨	
Lundi	26/10	▽		□			
Jeudi	29/10	▲		■			
Lundi	02/11	▽	○				◇
Jeudi	05/11	▲	●				◆
Lundi	09/11	▽		□			◇
Jeudi	12/11	▲		■			◆
Lundi	16/11	▽	○				
Jeudi	19/11	▲	●		☪	☨	
Lundi	23/11	▽		□	☪	☨	
Jeudi	26/11	▲		■	☪	☨	
Lundi	30/11	▽		□			◇
Jeudi	03/12	▲		■			◆
Lundi	07/12	▽	○				◇
Jeudi	10/12	▲	●				◆
Lundi	14/12	▽		□			
Jeudi	17/12	▲		■	☪	☨	
Lundi	21/12	▽	○		☪	☨	
Jeudi	24/12	▲	●		☪	☨	
Lundi	28/12	▽		□			
Règlement le		30/12/1998		30/12/1998			

	Émission		Règlement
B T F	13 semaines	▽ chaque lundi **	▲ le jeudi suivant **
	semestriel	○ généralement 1 ou 2 lundis par mois **	● le jeudi suivant **
	annuel	□ généralement 1 ou 2 lundis par mois **	■ le jeudi suivant **
B T A N	12/07/2000	☪ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	☪ le jeudi suivant **
	12/07/2003	☨ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	☨ le jeudi suivant **
O A T		◇ le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois **	◆ le jeudi suivant **

* Adjudication de lignes en francs et, éventuellement en ECU.
 ** ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

LES VALEURS DU TRÉSOR

Calendrier indicatif d'adjudication 1998

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT en francs et éventuellement en ECU chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, au choix l'OAT existante 4,00 % 25 avril 2009 ou une autre OAT à créer ; si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou indexées.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN en francs et éventuellement en ECU chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 ^{ème} semestre 1998 • BTAN 4,00 % 12/07/2000 • BTAN 4,50 % 12/07/2003
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

Le Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé par ailleurs que l'État se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles en francs ou en ECU, 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 les Valeurs du Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU						
SVT	BTF	BTAN	OAT FF	OAT/BTAN ECU	OAT /	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT/01/02	AAOAT/01/02	AABECU	AABILB	AABSTR/FRI/EC	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRCT	CPRF	CPRA/B	CPRECU	CPRVAR	CPRSTRIP	CPRCT
BANQUE D'ESCOMPTE	BEPG	BEPG	BEPF	BEPU	BEPU	-	BEPS
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	LBBTAN1/2	LBOAT1/2	LBECU1/2	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBSTFRF	PBBTAN	PBOAT01/02	PBXEGOV	PBTEC	PBSTRIP01/02/03	PBAL
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BZWT	BZVU/V	BZWT	BARCAPND	BZWTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT03	BNB/C	BNPSVT05	BNPSTRIP01/07	OBNO
CDC MARCHES	CDCFRF	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCECU1	CDCOAT3	CDCSTRIP1	CDCFRF
CREDIT AGRICOLE INDOSEJ	CAIBTF01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIXEU01	CAIVAR01	CAISTRIP01/02/03	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT	CCFEUCU	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT1-5	CLOAT05	-	CLSTRIP01/02	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1/2-DBVW	DBECU	DBILB	DMGFRSTRIP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1/2	DRBECU	DRBTEC10	DRBSTRIP1/2	DRBREPO
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC/B	GSPD/E/F	GECU	-	GSPH/V/J	GSPREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01/02	HSBCECU	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR02/MGTEC	JPMXE01/02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT	MLFEUCU	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB/C	MSFRF	-	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	SGFR01	SGFR02	SGFR03/04	SGXE01	SGFR06	SGFR05	BSGY
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1/2	CICEUCU	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

Taux de référence quotidiens des bons du Trésor
relevés par la Banque de France SVTF-G-H

Pages Telerate sur les Valeurs du Trésor

INDEX TRESOR	MENU : 20010 - 20078				
SVT	BTF	BTAN	OAT FF	OAT/BTAN ECU	STRIPS
BANQUE CPR	8 325	2 526	8320/21	2 527	-
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	21 152	-
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSEJ	2 528	2 532	2533/34/35	2 510	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	3 239/40	20 086
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21 906/07	21 902
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	47 405	-
J.P. MORGAN & Cie	-	21 482	21483/5	21 494	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-	-
UNION EUROPEENNE DE CIC	20 121	-	20 124/25/26	-	-

Taux de référence quotidiens des bons du Trésor
relevés par la Banque de France 20018-19

ADRESSE INTERNET

<http://www.oat.finances.gouv.fr>