



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

OCTOBRE 1998 - N° 101

EURO FLASH

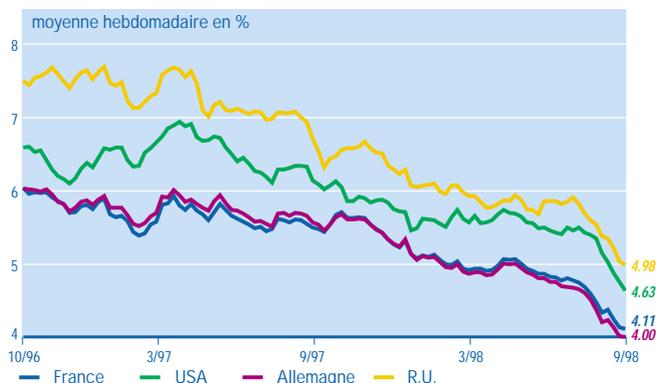
L'actualité de la dette française au mois de septembre

① **Grand succès de la première émission d'obligations indexées sur l'inflation.** L'OAT_i 3% 25 juillet 2009 a été émise pour la première fois le 15 septembre 1998, pour un montant de 24 MdF et un taux de rendement réel de 2,98%. La demande a été forte en France, ainsi qu'à l'étranger. L'émission a été sur-souscrite plus de deux fois, et 20% du montant ont été placés auprès d'investisseurs non-résidents.

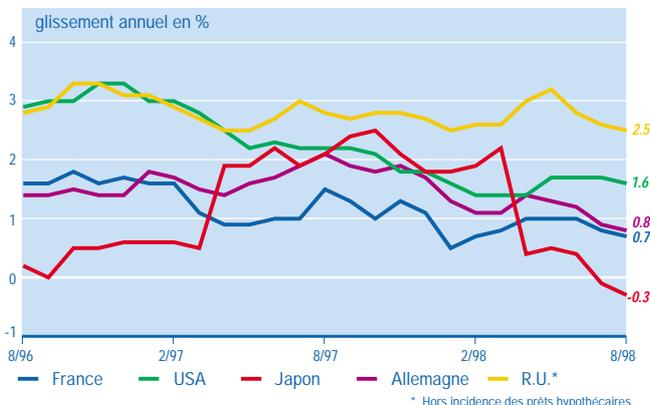
② **Une nouvelle OAT de référence à 10 ans.** Le Trésor a annoncé le 23 septembre la création d'une nouvelle ligne fongible franc/écu d'échéance 10 ans, l'OAT 4,0% 25 avril 2009. Cette OAT, dont le coupon est en ligne avec les conditions de marché actuelles, a été émise pour la première fois avec succès le 1er octobre. Son encours s'établit aujourd'hui à 3,33 milliards d'euros.

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT A 10 ANS



PRIX À LA CONSOMMATION

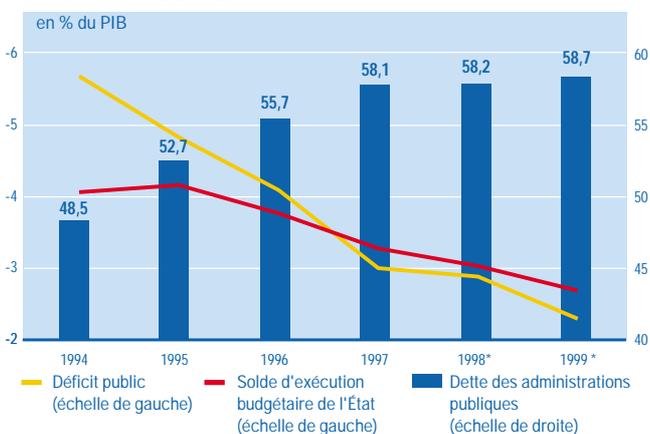


PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

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

Source : INSEE

FINANCES PUBLIQUES



LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

5/10/98	règlement	12/10/98	règlement	15/10/98	règlement	19/10/98	règlement	26/10/98	règlement	5/11/98	règlement
BTF 13 sem.	8/10/98	BTF 13 sem.	15/10/98	BTAN 2 ans	22/10/98	BTF 13 sem.	22/10/98	BTF 13 sem.	29/10/98	OAT	12/11/98
BTF 47 sem.	8/10/98	BTF 25 sem.	15/10/98	BTAN 5 ans	22/10/98	BTF 45 sem.	22/10/98	BTF 44 sem.	29/10/98		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT		OAT ECU	
Date de l'adjudication	1/10/98		1/10/98	
	avril 2009		avril 2009	
	4,00 %		4,00 %	
Volume annoncé	de 18 000 à 20 000		de 400 à 600	
Volume demandé	32 350		1 701	
Volume adjugé	18 350		552	
dont offres non compétitives	100		21	
Taux de couverture	1,8		3,1	
Prix limite	99,80 %		99,54 %	
Taux moyen pondéré	4,02 %		4,05 %	
Précédentes adjudications	3/9/98		3/9/98	
Taux moyen pondéré	4,37 %		4,40 %	

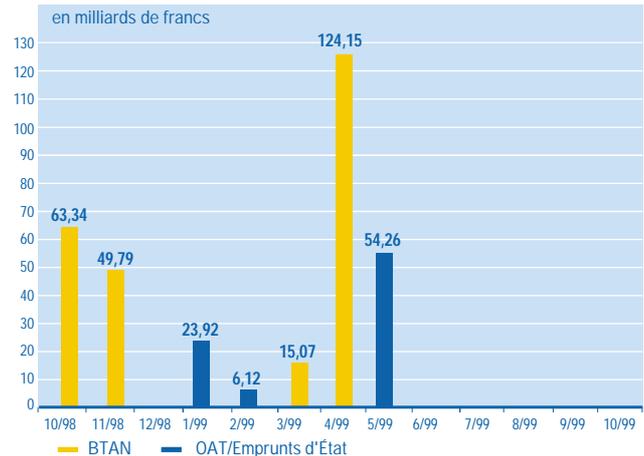
DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

	en millions de francs			en millions d' ECU		
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 2 ans			
Date de l'adjudication	17/9/98	17/9/98	17/9/98			
	juillet 2000	juillet 2003	juillet 2000			
	4,00 %	4,50 %	4,00 %			
Volume annoncé	de 12 000 à 14 000			de 400 à 600		
Volume demandé	22 700	22 645	1 673			
Volume adjugé	4 770	10 811	612			
dont offres non compétitives	0	2 061	62			
Taux de couverture	4,8	2,1	2,7			
Prix limite	100,72 %	103,15 %	100,57 %			
Taux moyen pondéré	3,57 %	3,76 %	3,65 %			
Précédentes adjudications	20/8/98	20/8/98	16/7/98			
Taux moyen pondéré	3,82 %	4,13 %	4,12 %			

DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

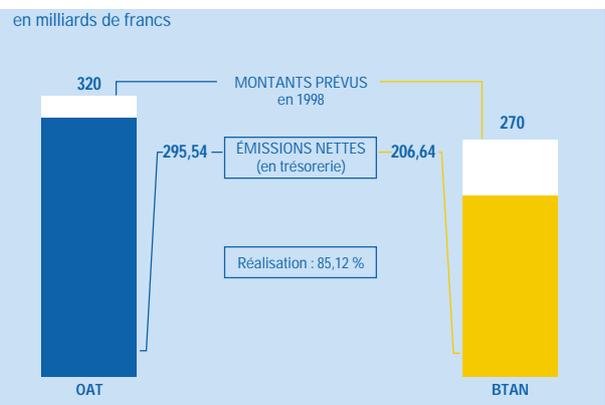
	en millions de francs		
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
7/9/98			
Volume adjugé	9 161	4 236	
Taux moyen pondéré	3,39 %	3,45 %	
14/9/98			
Volume adjugé	12 939		4 003
Taux moyen pondéré	3,39 %		3,44 %
21/9/98			
Volume adjugé	12 754	5 284	
Taux moyen pondéré	3,38 %	3,45 %	
28/9/98			
Volume adjugé	11 867		4 056
Taux moyen pondéré	3,38 %		3,44 %

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN



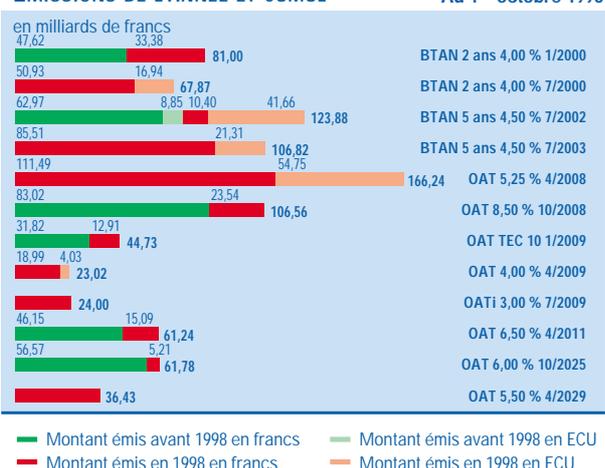
FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 1^{er} octobre 1998



OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 1^{er} octobre 1998

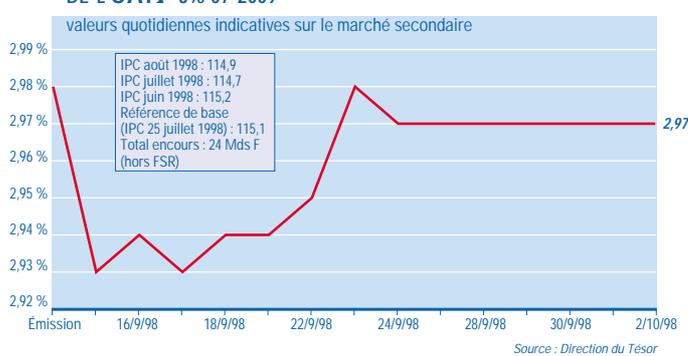


DETTE DE L'ÉTAT

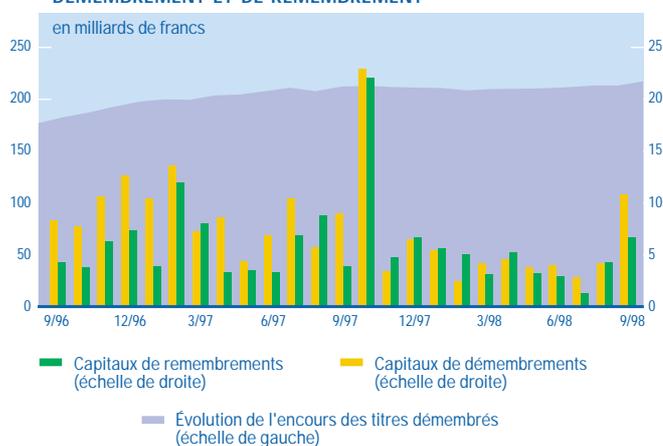
en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 septembre
Dette négociable hors FSR	2 480	2 826	3 112	3 377	3 689
Dette à long terme	1 559	1 774	2 022	2 170	2 320
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 314
Bons du Trésor à court et moyen terme	921	1 052	1 090	1 207	1 369
dont BTF	239	292	271	270	331
dont BTAN	682	760	819	937	1 038
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 19 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 DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



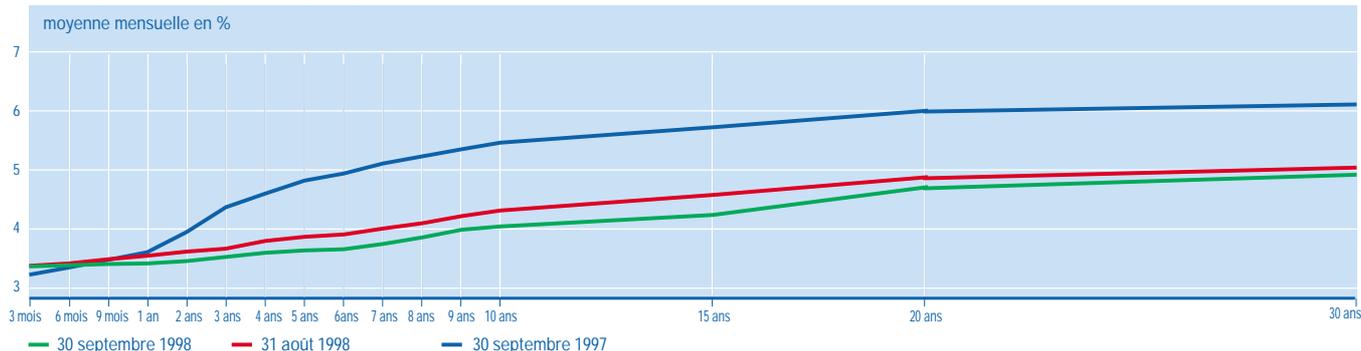
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



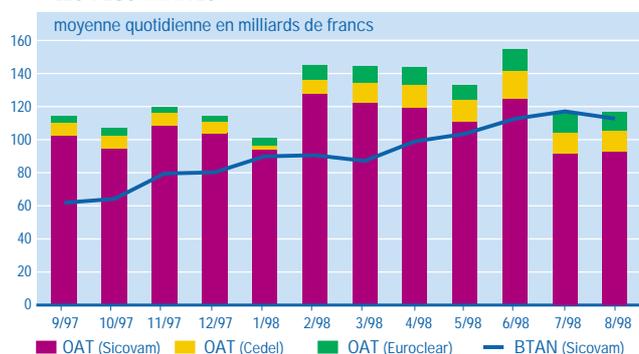
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

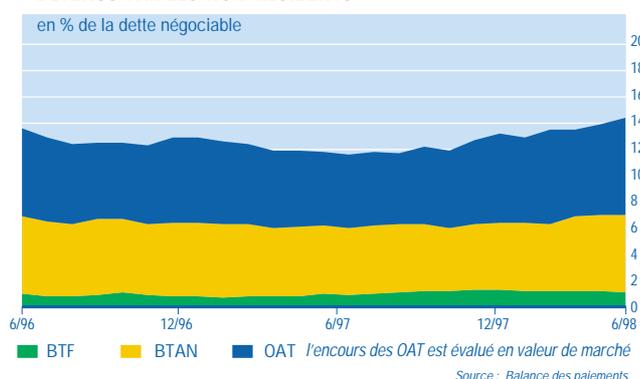
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



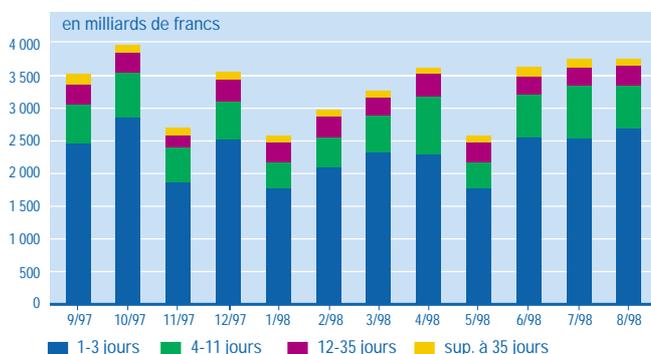
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

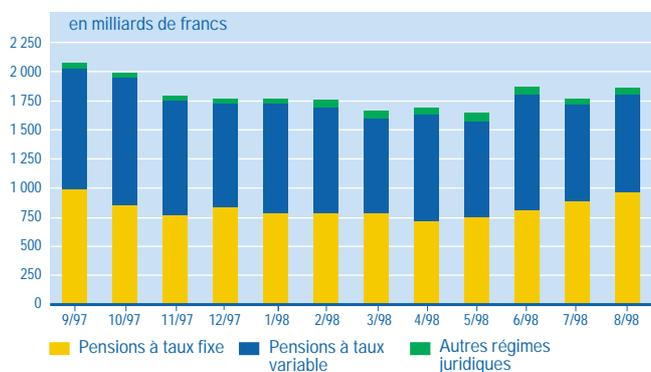


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



Source : déclarations des SVT

MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



CHIFFRES CLEFS

mois de septembre	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	E-Bond* 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	130 352	9 250	19 460	351
Positions ouvertes en fin de mois	101 416	22 991	195 134	53
Cours de l'échéance la plus traitée :	déc. 98	déc. 98	déc. 98	mars 99
• le plus haut du mois	110,99	103,44	96,58	107,70
• le plus bas du mois	107,33	101,81	96,33	106,70
• dernier jour du mois	110,52	103,04	96,46	107,70

* ouvert le 28 septembre 1998

Source : Matif SA/FMA

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

ACTUALITÉ DE L'UEM

► **11 SEPTEMBRE 1998** Quatrième réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE. Les gouverneurs ont discuté des récentes évolutions économiques, monétaires et financières, fixé les procédures de fonctionnement du mécanisme de change pour la phase III de l'UEM, et finalisé le rapport sur les instruments et procédures de politique monétaire du SEBC.

► **25 ET 26 SEPTEMBRE 1998** Troisième réunion de l'Euro-11, élargi à 15. Les ministres des Finances de l'UE ont débattu de la représentation extérieure de la zone euro : une large convergence de vues s'est dégagée sur la nécessité que la zone euro s'exprime d'une seule voix sur la scène internationale.

Les membres de l'Euro 11 ont également mis au point le calendrier et les procédures pour l'adoption des taux de conversion irrévocables de l'euro : le 31 décembre 1998, après concertation avec la BCE à 11 h 30, la Commission calculera les taux de change officiels définitifs de l'écu pour les monnaies participantes. Après consultation de la BCE, le Conseil adoptera le Règlement sur les taux de conversion irrévocables pour l'euro, qui prendra juridiquement effet le 1er janvier à partir de 0h00.

Enfin, les ministres ont accueilli favorablement la décision des gouvernements danois et grec de poursuivre leur participation au mécanisme de change liant leurs monnaies à la zone euro. La drachme grecque participera au SME II avec une bande de fluctuation autour du taux central de +/-15 %, la couronne danoise avec une bande de +/- 2,25 %.

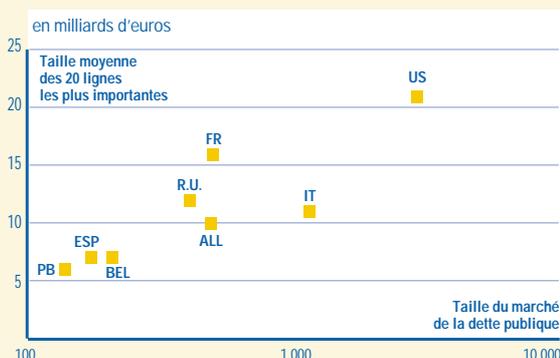
LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

► **15 SEPTEMBRE 1998** Première émission d'une OAT indexée sur l'inflation. L'OAT 7 25 juillet 2009 a été émise pour un montant de 24 milliards de francs à un taux de rendement réel de 2,98 %. Cette émission, la première de la zone euro, a suscité beaucoup d'intérêt de la part d'une communauté diversifiée d'investisseurs, professionnels comme particuliers. La demande a été forte en France, mais aussi à l'étranger, puisque environ 20 % de la première émission ont été placés auprès d'investisseurs non-résidents alors que l'émission était sur-souscrite plus de deux fois.

L'OAT 7 sera abondée régulièrement par adjudication, et ce au moins une fois d'ici la fin de l'année, afin de donner à ce nouveau marché la liquidité et la profondeur qui caractérisent l'ensemble des Valeurs du Trésor et auxquelles sont attachés les investisseurs français et internationaux. Ce nouvel emprunt de référence européen constitue le premier point d'une future courbe des taux d'intérêt réels en euro.

► **1^{ER} OCTOBRE 1998** Le Trésor lance deux nouvelles lignes de référence à 10 ans, libellées en franc et en écu. Ces deux OAT, d'échéance 25 avril 2009 et portant un coupon de 4,0 %, se fondront en une seule ligne en euro le 1^{er} janvier 1999. A la première adjudication, 18,35 MdF et 552 Mécu ont été émis à un prix proche du pair, avec des ratios de couverture respectifs de 1,76 et 3,08. Ce succès, obtenu dans des conditions de marché difficiles, témoigne de la stabilité et de la continuité de la politique d'émission française.

UN MARCHÉ LIQUIDE, EFFICACE ET TRANSPARENT



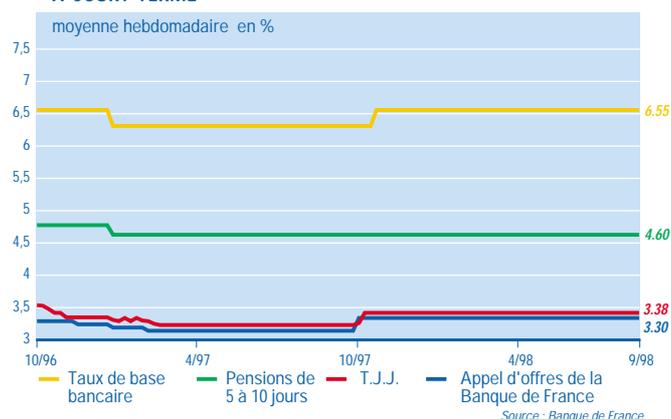
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

Pages BLOOMBERG
Pages REUTERS
Pages TELERATE
Site INTERNET

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

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME

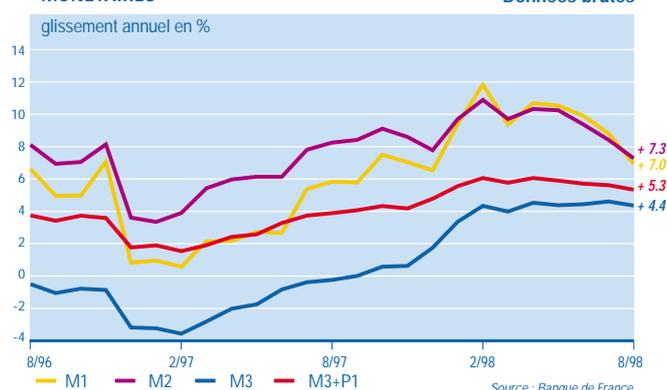


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

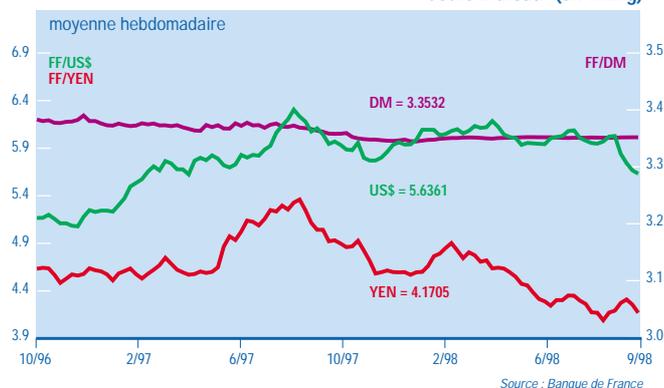
	1996		1997		1998		Cumul depuis le	
	1996	1997	1998	1998	1/1/98	1997	1997	1/1/97
Import	1 391,9	1 521,8	135,1	131,3	946,4	124,3	127,3	860,2
Export	1 478,1	1 691,7	149,8	145,4	1 041,9	140,3	145,9	956,8
Solde commercial	86,2	169,9	14,7	14,1	95,5	16,0	18,6	96,6
Solde des transactions courantes	105,0	228,5	11,2	-	107,1	18,3	26,4	133,9

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	Octobre 1998	Novembre 1998	Décembre 1998	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	septembre 98 provisoire : le 13 définitif : le 26	octobre 98 provisoire : le 10 définitif : le 25	novembre 98 provisoire : le 10 définitif : le 23	août 98 définitif : + 0,7 % sur un an
Production industrielle	juillet/août 98 : le 21	septembre 98 : le 20	octobre 98 : le 22	juin 98 : 107,6 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	octobre 98 : le 28	novembre 98 : le 26	décembre 98 : le 30	septembre 98 : le 28/9 juillet 98 : le 6/8
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 98 prévision : + 10 % (nominal)
Comptes nationaux	résultats détaillés 2 ^e trimestre 98 : le 9	premiers résultats 3 ^e trimestre 98 : le 26	—	résultats détaillés 2 ^e trimestre 98 : le 9/10
Consommation des ménages en produits manufacturés	septembre 98 : le 29	octobre 98 : le 26	novembre 98 : le 23	juillet 98 : + 4,5 % août 98 : - 2,9 %
Conjoncture auprès des ménages	septembre 98 : le 8	octobre 98 : le 10	novembre 98 : le 9	juillet 98 : - 9
Prix de vente industriels	juillet/août 98 : le 2	septembre 98 : le 2	octobre 98 : le 2	juillet-août 98 : le 2/10
Demandeurs d'emploi	septembre 98 : le 30	octobre 98 : le 27	novembre 98 : le 31	août 98 : 11,8 %
Emploi salarié	—	3 ^e trimestre 98 provisoires : le 13	3 ^e trimestre 98 définitifs : le 10	résultats définitifs 2 ^e trimestre 98 : + 0,5 %
Salaires : statistiques trimestrielles	—	3 ^e trimestre 98 provisoires : le 13	3 ^e trimestre 98 définitives : le 24	2 ^e trimestre 98 définitifs : le 23/9
Échanges extérieurs	août 98 : le 21	septembre 98 : le 20	octobre 98 : le 18	résultat provisoire juillet 98 : + 14,1 Mds FF
Balance des paiements	juillet 98 : le 14	août 98 : le 13	septembre 98 : le 11	juin 98 : + 11,2 Mds FF
Réserves de change	septembre 98 : le 9	octobre 98 : le 13	novembre 98 : le 11	août 98 : le 11/9
Construction neuve	septembre 98 : le 27	octobre 98 : le 24	novembre 98 : le 22	août 98 : le 29/9
Vente de logements neufs	—	—	—	2 ^e trimestre 98 : le 25/8

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

Source : INSEE

SOMMAIRE

L'économie française et le passage à l'euro	p. 1 et 4
Les valeurs du Trésor	p. 2 et 3
Dettes négociables de l'État	p. 5 et 6
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 4 ^{ème} trimestre 1998	p. 7 et 8
Calendrier de redénomination en euro des dettes publiques, semi-publiques et privés (1 ^{er} trimestre 1999)	p. 9 et 10

BULLETIN MENSUEL DES VALEURS DU TRÉSOR - Disponible en français, anglais, allemand et japonais
 Directeur de publication : Michel Le Clainche - Rédaction : Direction du Trésor - Bureau A1
 Pour s'abonner écrire à : Les valeurs du Trésor - BP 2704 - 75027 Paris Cedex 01 - France



LES VALEURS DU TRÉSOR

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT NEGOTIABLE GOVERNMENT DEBT OUTSTANDING

OAT ET EMPRUNTS À MOYEN ET LONG TERME - Au 30 SEPTEMBRE 1998 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - SEPTEMBER 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		84 307 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	(1 484 000)
			54 264 072		réserve FSR	50 000	
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000				ÉCHÉANCE/MATURITY 2008			
11641	OAT 8,5% 03-2000	532 MECU	98 522 MF	20798	OAT 5,5% 10-2007	(144 130)	99 048 614
11720	OAT ECU 9,5% 04-2000	531 520	57 645 000		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(1 604 000)
	réserve FSR	50 000		22116	OAT 5,5% 10-2007 Particuliers nov.		812 276
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(63 400)		22119	OAT 5,5% 10-2007 Particuliers déc.		677 978
4266	OAT 10% 05-2000		19 827 654	ÉCHÉANCE/MATURITY 2008			
4097	OAT 6,57% 07-84		2 649 030	20865	OAT 5,25% 04-2008	8 295 MECU	218 056 MF
4267	OAT TRA 09-2000		18 399 974		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		107 632 148
ÉCHÉANCE/MATURITY 2001				ÉCHÉANCE/MATURITY 2009			
11350	OAT TME 01-2001	159 MECU	106 554 MF	20765	OAT TEC 10 01-2009		68 730 MF
11878	OAT 9,5% 01-2001		24 654 000	20989	OAT indexée (OATI) 3 % 07-2009		44 730 000
11860	OAT ECU 10% 02-2001	158 673	64 290 000		réserve FSR		24 000 000
	réserve FSR	50 000					1 000 000
10145	OAT 7,5% 07-2001		17 610 462	ÉCHÉANCE/MATURITY 2011			
ÉCHÉANCE/MATURITY 2002				ÉCHÉANCE/MATURITY 2012			
11930	OAT ECU 8,5% 03-2002	1 619 MECU	103 709 MF	19759	OAT 6,5% 04-2011		61 236 MF
	réserve FSR	742 607			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 236 000
	OAT ECU 6,75% 04-2002	875 928		10248	OAT 8,5% 12-2012		35 984 MF
	réserve FSR	50 000					35 983 816
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(47 910)		ÉCHÉANCE/MATURITY 2019			
10247	OAT 8,5% 11-2002		103 708 946	11349	OAT 8,5% 10-2019		62 425 MF
ÉCHÉANCE/MATURITY 2003				ÉCHÉANCE/MATURITY 2022			
19385	OAT 8,5% 04-2003	499 MECU	200 809 MF	19328	OAT ECU 8,25% 04-2022	1 500 MECU	0 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		101 706 306		réserve FSR	1 500 000	
	OAT ECU 8% 04-2003	498 617	(10 460 670)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000	
	réserve FSR	50 000				(320 700)	
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(23 730)		ÉCHÉANCE/MATURITY 2023			
19465	OAT 6,75% 10-2003		99 103 000	19313	OAT 8,5% 04-2023		87 952 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(3 195 500)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		87 952 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2004				ÉCHÉANCE/MATURITY 2025			
11351	OAT 8,25% 02-2004	1 953 MECU	233 773 MF	19579	OAT 6% 10-2025		61 771 MF
19537	OAT 5,5% 04-2004		59 257 000		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 771 000
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		101 121 000	ÉCHÉANCE/MATURITY 2028			
	OAT ECU 6% 04-2004	1 953 143	(1 796 000)	20904	OAT zéro coupon 03-2028		58 MF
	réserve FSR	50 000			<i>(non offerte à la souscription)</i>		57 757
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(20 900)		ÉCHÉANCE/MATURITY 2029			
19603	OAT 6,75% 10-2004		73 395 000	20891	OAT 5,5% 04-2029		36 427 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(7 654 500)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		36 427 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2005				ÉCHÉANCE/MATURITY 2006			
19643	OAT 7,5% 04-2005	2 131 MECU	211 154 MF	19734	OAT 7,25% 04-2006	1 091 MECU	288 122 MF
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		108 156 858		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		111 080 018
	OAT ECU 7,5% 04-2005	2 131 000	(14 900 350)		réserve FSR	1 091 244	(8 579 000)
	réserve FSR	50 000			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000	
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(77 010)				(96 500)	
19699	OAT 7,5% 10-2005		102 997 318	ÉCHÉANCE/MATURITY 2006			
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(16 315 000)	19783	OAT ECU 7% 04-2006	1 091 MECU	288 122 MF
ÉCHÉANCE/MATURITY 2006				ÉCHÉANCE/MATURITY 2007			
19734	OAT 7,25% 04-2006	1 091 MECU	288 122 MF	19775	OAT 6,5% 10-2006		99 063 552
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		111 080 018		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(3 732 000)
	OAT ECU 7% 04-2006	1 091 244	(8 579 000)	19780	OAT TEC 10 10-2006		77 978 000
	réserve FSR	50 000					
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(96 500)					

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 308 jours
Average maturity of OATs:
8 years and 308 days

TOTAL *	22 611 MECU	2 171 232 MF
réserve FSR	550 MECU	1 000 MF
Total général en francs*	2 320 478,49 MF	
encours démembrés/stripped bonds	796 MECU	212 059 MF
en % des lignes démembrables	3,67 %	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.

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.

* Hors FSR, Excluding FSR

1 ECU = 6,6005 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/09/98
based on BDF guideline rate on 30/09/98.

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

BTAN - Au 30 SEPTEMBRE 1998
TREASURY NOTES - SEPTEMBER 30, 1998

	Échéance Maturity	Coupon nominal Rate	ECU 000	FF 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1998				113 128 MF
BTAN	12/10/98	4,50%		63 337 000
BTAN	12/11/98	5,75%		49 791 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1999			2 283 MECU	182 854 MF
BTAN ECU	16/03/99	5,00%	2 283 000	
réserve FSR			50 000	
BTAN	12/04/99	4,75%		124 152 000
BTAN	12/11/99	7,00%		58 702 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000			2 567 MECU	250 957 MF
BTAN	12/01/00	4,00%		80 995 000
BTAN	12/04/00	7,75%		63 514 000
BTAN	12/07/00	4,00%		50 930 000
BTAN ECU	12/07/00	4,00%	2 566 783	
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			3 229 MECU	85 506 MF
BTAN	12/07/03	4,50%		85 506 000
BTAN ECU	12/07/03	4,50%	3 228 987	
réserve FSR			50 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 1 an et 244 jours
Average maturity of BTANs: 1 year and 244 days

TOTAL* (a)	16 462 MECU	929 218 MF
réserve FSR	200 MECU	0 MF
Total général en francs*	1 037 875 MF	

BTF - Au 30 SEPTEMBRE 1998
TREASURY BILLS - SEPTEMBER 30, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTAN	1/10/98	14 011 000
BTAN	8/10/98	14 744 000
BTAN	15/10/98	15 688 000
BTAN	22/10/98	26 539 000
BTAN	29/10/98	21 939 000
BTAN	5/11/98	20 470 000
BTAN	12/11/98	15 654 000
BTAN	19/11/98	18 238 000
BTAN	26/11/98	9 284 000
BTAN	3/12/98	29 771 000
BTAN	10/12/98	9 161 000
BTAN	17/12/98	12 939 000
BTAN	24/12/98	26 152 000
BTAN	4/2/99	9 782 000
BTAN	25/2/99	28 400 000
BTAN	11/3/99	13 425 000
BTAN	8/4/99	5 284 000
BTAN	27/5/99	30 445 000
BTAN	2/9/99	9 510 000

Durée de vie moyenne des BTF : 88 jours
Average maturity of BTFs: 88 days

TOTAL **331 436 MF**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/09/98 : 6 ans et 19 jours**
Average maturity of debt at 30/09/98:
6 years and 19 days

Total* (a)	39 073 MECU	3 431 886 MF
Total général de la dette négociable*	3 689 790 MF	
réserve FSR	750 MECU	1 000 MF

* Hors FSR, Excluding FSR

(a) * 1 ECU = 6,6005 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/09/98
based on BDF guideline rate on 30/09/98.

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

Calendrier de redénomination en euro des dettes publiques, semi-publiques et privées (premier trimestre 1999)

La liste des émetteurs publics, semi-publics, et privés qui convertiront en euro leur dette négociable libellée en francs et en écu en début d'année 1999 ainsi que le calendrier de ces opérations ont été arrêtés par le Conseil des marchés financiers le 11 septembre 1998.

1^{er} janvier 1999

- Trésor (ensemble de la dette négociable de l'État : OAT, BTAN, BTF)
- Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES)

6 février 1999

- Banque Européenne d'Investissement (BEI)

13 février 1999

- Réseau Ferré de France (RFF)
- Charbonnages de France
- Société Générale (SG)

20 février 1999

- Banque Nationale de Paris (BNP)
- Caisse de Refinancement Hypothécaire (CRH)

6 mars 1999

- Crédit Foncier de France (CFF)
- Caisse Nationale de Crédit Agricole (CNCA) *
- Groupement des Provinces de France
- Groupement pour le Financement des Entreprises Régionales (GFER)

13 mars 1999

- Crédit Commercial de France (CCF)
- Caisse Centrale de Crédit immobilier de France (CCCIF)
- Caisse Nationale de Crédit Agricole (CNCA) *

20 mars 1999

- Caisse Centrale des Caisses d'Épargne et de Prévoyance (CCEP)
- Banque Rothschild

* En raison du nombre élevé des titres émis par la Caisse Nationale de Crédit Agricole (CNCA), la redénomination de la dette de cet établissement se fera en deux fois, les 6 et 13 mars 1999.



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	BZWTT	BARCAPND	BZWTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT03	BNBB/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	GSPFREPO
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>