



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

JUIN 1998 - N° 97

EURO FLASH

L'actualité
de la dette
française
au mois de mai

❶ Le cadre institutionnel de l'UEM se met en place : le Conseil de la Banque centrale européenne s'est réuni pour la première fois le 9 juin 1998. L'Euro-11, composé des onze ministres des Finances de la zone euro, a organisé le 4 juin ses travaux jusqu'en décembre 1998.

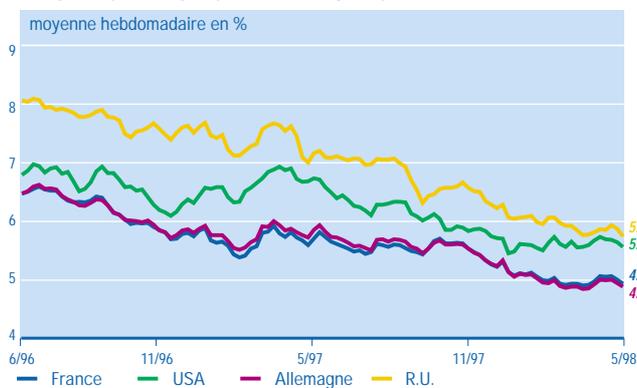
❷ Très forte demande sur les emprunts TEC 10. Les OAT TEC-10 ont connu un important succès aux dernières adjudications d'OAT : avec 13 MdF demandés en mai et près de 18 MdF demandés début juin, l'OAT TEC-10 janvier 2009 a été adjugée avec des ratios de couverture respectivement de 4 et 3.8 ce qui lui permet d'atteindre un encours de 42 MdF. Le succès soutenu des emprunts

TEC 10 depuis maintenant deux ans (118 MdF d'encours sur les deux OAT) récompense l'engagement et la constance dont le Trésor a toujours fait preuve lors de la création de nouveaux produits et illustre sa capacité à créer de nouveaux segments de marché.

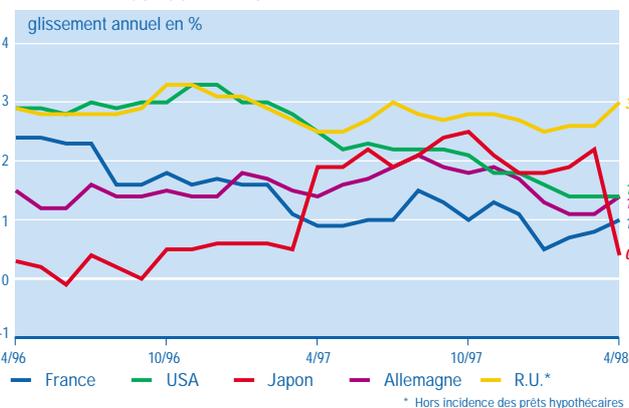
❸ Retour en force des investisseurs non-résidents vers la dette française. Sur les cinq premiers mois de l'année 1998, les achats nets d'OAT et de BTAN effectués par des non-résidents auprès des Spécialistes en Valeurs du Trésor ont atteint 72,5 milliards de francs, contre 20,9 milliards de francs de ventes nettes sur la même période de 1997 (voir graphique en page 4).

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT A 10 ANS



PRIX À LA CONSOMMATION

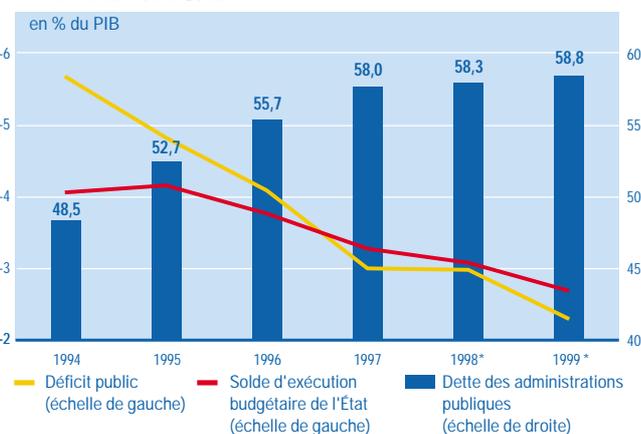


PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	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



* Comptes prévisionnels de la Nation, avril 1998

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

8/6/98	règlement	15/6/98	règlement	18/6/98	règlement	22/6/98	règlement	29/6/98	règlement	2/7/98	règlement
BTF 13 sem.	11/6/98	BTF 13 sem.	18/6/98	BTAN 2 ans	25/6/98	BTF 13 sem.	25/6/98	BTF 13 sem.	2/7/98	OAT	9/7/98
BTF 28 sem.	11/6/98	BTF 49 sem.	18/6/98	BTAN 5 ans	25/6/98	BTF 26 sem.	25/6/98	BTF 47 sem.	2/7/98		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT	OAT TEC 10	OAT	OAT ECU
Date de l'adjudication	4/6/98 avril 2008 5,25 %	4/6/98 janvier 2009 -	4/6/98 avril 2029 5,50 %	4/6/98 avril 2008 5,25 %
Volume annoncé	de 19 000 à 21 000 *		de 300 à 500	
Volume demandé	34 450	17 860	9 789	2 263
Volume adjugé	11 176	4 710	6 502	470
dont offres non compétitives	756	310	1 472	69
Taux de couverture	3,1	3,8	1,5	4,8
Prix limite	102,60 %	97,26 %	100,70 %	102,24 %
Taux moyen pondéré	4,91 %	-	5,45 %	4,95 %
Précédentes adjudications	7/5/98	-	7/5/98	7/5/98
Taux moyen pondéré	5,03 %	-	5,56 %	5,09 %

* sous fourchette de 3 à 5 milliards sur TEC10 2009

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN

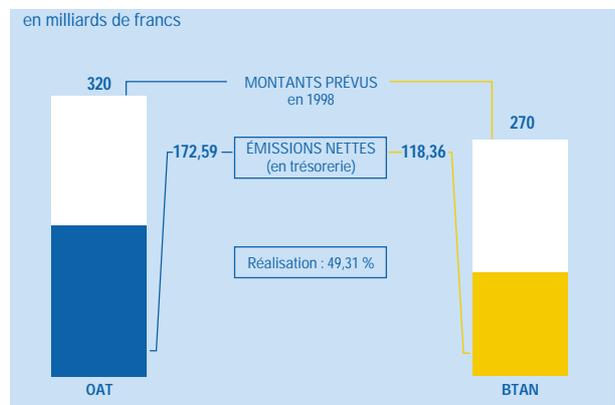


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	BTAN 2 ans		BTAN ECU 2 ans	
Date de l'adjudication	20/5/98 juillet 2000 4,00 %		20/5/98 juillet 2000 4,00 %	
Volume annoncé	de 18 000 à 20 000		de 300 à 500	
Volume demandé	53 856		1 620	
Volume adjugé	21 751		411	
dont offres non compétitives	2 691		46	
Taux de couverture	2,5		3,9	
Prix limite	99,57 %		99,23 %	
Taux moyen pondéré	4,21 %		4,38 %	
Précédentes adjudications	16/4/98		-	
Taux moyen pondéré	4,14 %		-	

FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 8 juin 1998

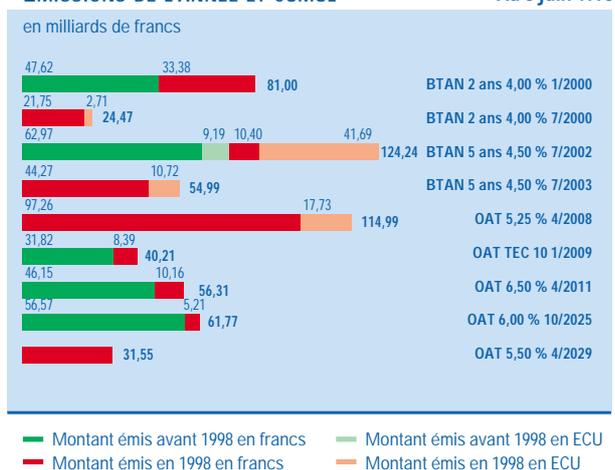


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

	en millions de francs			
	BTF 7 à 8 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
4/5/98				
Volume adjugé	3 002	9 808	5 005	
Taux moyen pondéré	3,43 %	3,49 %	3,64 %	
11/5/98				
Volume adjugé		13 781		4 600
Taux moyen pondéré		3,45 %		3,73 %
18/5/98				
Volume adjugé		13 664	4 220	
Taux moyen pondéré		3,44 %	3,56 %	
25/5/98				
Volume adjugé		11 469		5 559
Taux moyen pondéré		3,40 %		3,78 %

OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 8 juin 1998

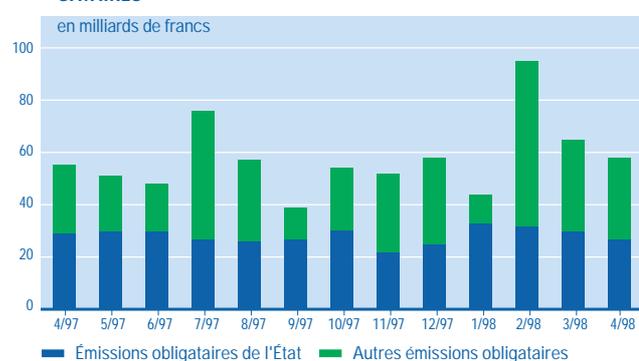


DETTE DE L'ÉTAT

en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 mai
Dettes négociables hors FSR	2 480	2 826	3 112	3 377	3 556
Dettes à long terme	1 559	1 774	2 022	2 170	2 258
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 248
Bons du Trésor à court et moyen terme	921	1 052	1 090	1 207	1 298
dont BTF	239	292	271	270	347
dont BTAN	682	760	819	937	950
Dettes non négociables	424	425	430	411	nc
Dettes totales 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 58 jours

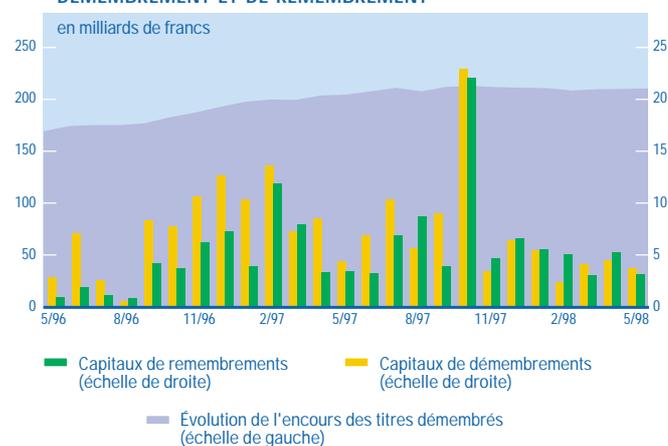
Source : SROT au 31/12/94, 95, 96 et 97

PART DE L'ÉTAT DANS LES ÉMISSIONS BRUTES OBLIGATAIRES



Source : Banque de France

ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



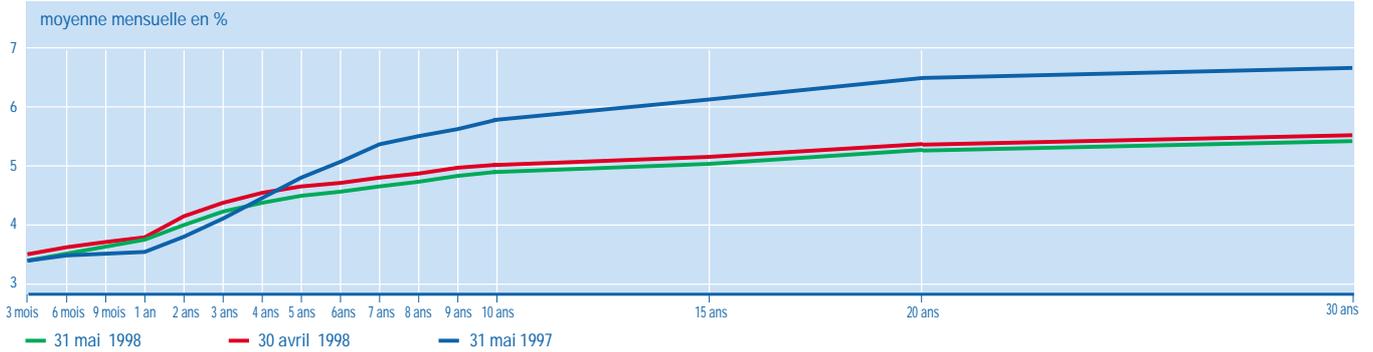
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



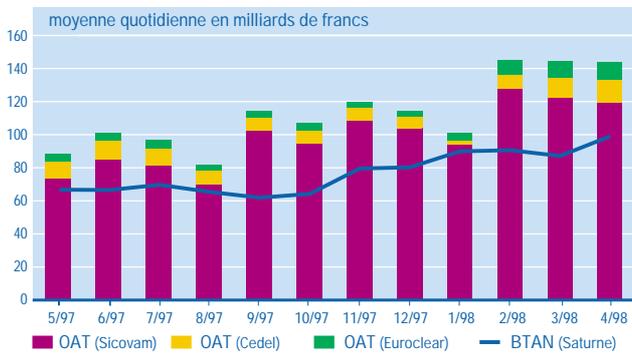
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

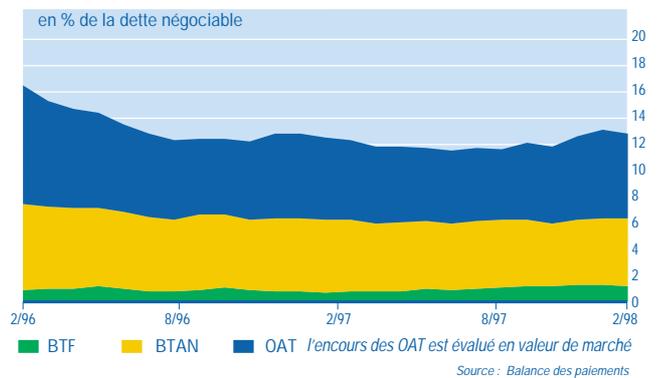
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



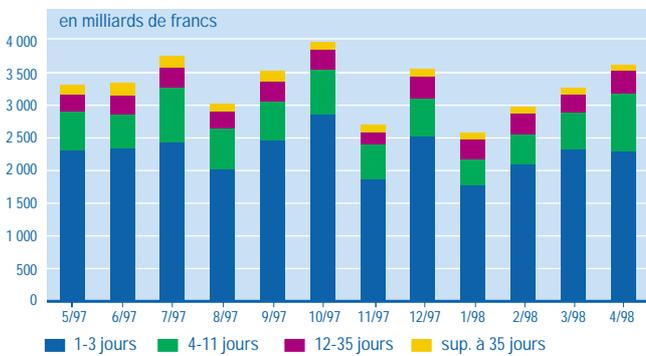
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

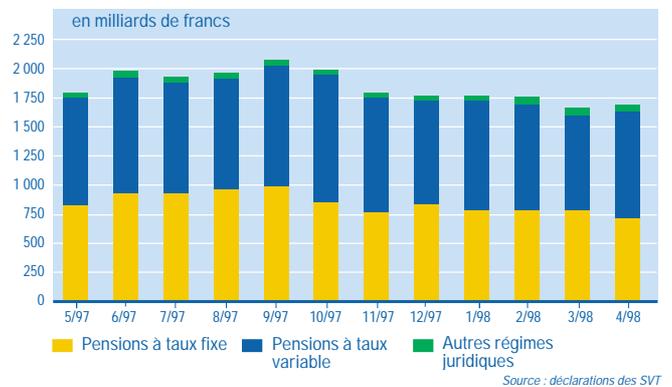


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



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 mai	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	ECU
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	73 766	8 276	23 669	28
Positions ouvertes en fin de mois	123 423	42 106	283 966	4 949
Cours de l'échéance la plus traitée :	juin 98	juin 98	juin 98	juin 98
• le plus haut du mois	104,28	99,79	96,42	104,00
• le plus bas du mois	102,73	98,60	96,23	102,50
• dernier jour du mois	104,21	99,77	96,41	104,00

Source : Matif SA/FMA

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

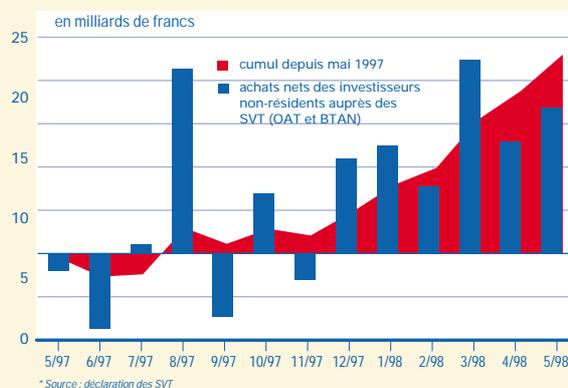
ACTUALITÉ DE L'UEM

- **2 JUIN 1998** Sous la présidence de Wim Duisenberg (Pays-Bas), s'est tenue à Francfort la première réunion du Directoire de la Banque centrale européenne. Le Directoire se compose avec son président de six membres : Christian Noyer (France), nommé vice-président pour 4 ans, Sirkka Hämäläinen (Finlande), nommée pour 5 ans, Eugenio Domingo Solans (Espagne), nommé pour 6 ans, Tommaso Padoa-Schioppa (Italie), nommé pour 7 ans et Otmar Issing (Allemagne), nommé pour 8 ans. Le Conseil de la BCE, composé des membres du Directoire et des gouverneurs des onze banques centrales nationales, s'est réuni le 9 juin.
- **4 JUIN 1998** L'Euro-11, composé des onze ministres des Finances de la zone euro, s'est réuni pour la première fois le 4 juin, et a organisé le programme de ses travaux jusqu'en décembre 1998. Le 6 juillet, le président de la BCE participera à la réunion où seront évoquées la réalisation des budgets 98, la mise en cohérence du cadre macro-économique des projets de budget pour 1999 dans les onze États, la politique salariale et de compétitivité pour les pays de la zone euro. Le 25 septembre, l'Euro-11, élargi à 15, abordera les questions de la représentation extérieure de la zone euro ainsi que les relations de change entre l'euro et les monnaies des États européens non membres de l'UEM.

LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

- **MAI 1998** Le mouvement de réallocation des portefeuilles obligataires internationaux, dans la perspective de l'euro, bénéficie à la dette française. Les achats nets d'OAT et de BTAN par les investisseurs non-résidents auprès des SVT s'accroissent : ils représentent 16,8 MdF en mai 1998, contre 2,0 MdF de ventes nettes en mai 1997.
- **27 MAI 1998** Le 4 janvier 1999, les taux interbancaires nationaux des pays de la zone euro feront place à un taux monétaire unique, l'EURIBOR. La liste des banques qui constitueront le panel de l'EURIBOR a été publiée le 27 mai par la Fédération bancaire européenne et l'ACI : composée de 57 établissements de référence sur les marchés monétaires européens, elle inclura 47 banques de la zone euro, dont 10 banques françaises. Les autorités françaises ont été les premières à annoncer que l'EURIBOR remplacerait le taux interbancaire actuel - le PIBOR - comme référence de tous les contrats nouveaux et existants (contrats à terme, swaps, emprunts à taux variable, etc...).

RETOUR EN FORCE DES NON-RÉSIDENTS SUR LA DETTE FRANÇAISE



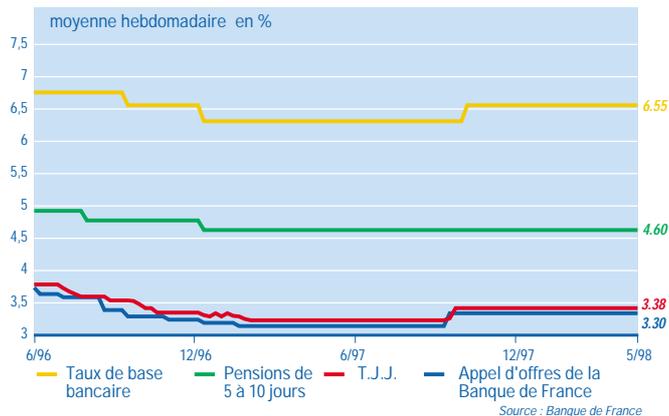
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

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

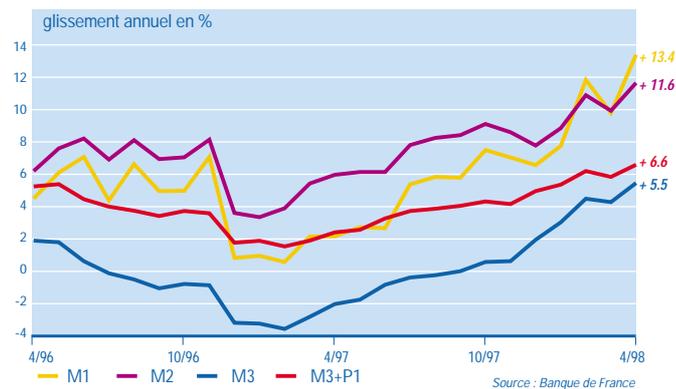


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

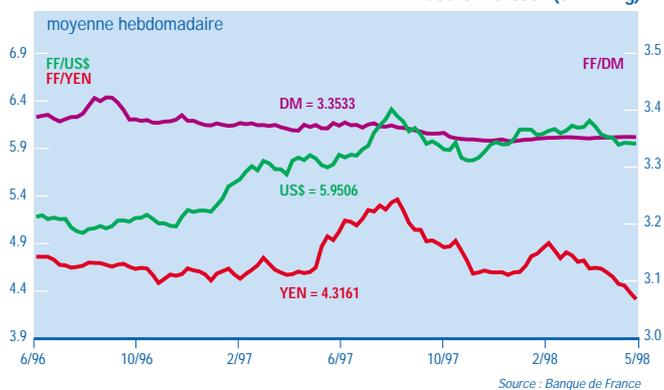
	chiffres CVS en milliards de francs							
	1996	1997	Février 1998	Mars 1998	Cumul depuis le 1/1/98	Février 1997	Mars 1997	Cumul depuis le 1/1/97
Import	1 391,9	1 520,2	134,7	133,3	400,5	121,2	123,8	362,3
Export	1 478,1	1 690,9	148,3	146,7	443,4	131,9	133,8	394,3
Solde commercial	86,2	170,7	13,7	13,4	42,9	10,7	10,0	32,0
Solde des transactions courantes	105,0	231,7	23,0	-	41,1	18,5	6,2	45,2

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	Jun 1998	Juillet 1998	Août 1998	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	mai 98 provisoire : le 12 définitif : le 25	juin 98 provisoire : le 10 définitif : le 24	juillet 98 provisoire : le 11 définitif : le 25	avril 98 provisoire : 1,0 % sur un an
Production industrielle	avril 98 : le 19	mai 98 : le 22	juin 98 : le 28	mars 98 : 106,4 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	juin 98 : le 29 —	juillet 98 : le 29 —	— juillet 98 : le 6	mai 98 : le 28/5 mai 98 : le 6/5
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 98 prévision : + 10 % (nominal)
Comptes nationaux	premiers résultats 1 ^{er} trimestre 98 : le 4	résultats détaillés 1 ^{er} trimestre 98 : le 9	—	premiers résultats 1 ^{er} trimestre 98 : le 4/6
Consommation des ménages en produits manufacturés	mai 98 : le 24	juin 98 : le 23	—	résultat provisoire avril 98 : + 0,6 %
Conjoncture auprès des ménages	mai 98 : le 9	juin 98 : le 8	juillet 98 : le 5	avril 98 : - 19
Prix de vente industriels	avril 98 : le 3	mai 98 : le 2	juin 98 : le 3	avril 98 : le 3/6
Demandeurs d'emploi	mai 98 : le 30	juin 98 : le 31	juillet 98 : le 28	avril 98 : 11,9 %
Emploi salarié	1 ^{er} trimestre 98 définitifs : le 10	—	2 ^e trimestre 98 provisoires : le 14	résultats définitifs 1 ^{er} trimestre 98 : + 0,7 %
Salaires : statistiques trimestrielles	1 ^{er} trimestre 98 définitives : le 19	—	2 ^e trimestre 98 provisoires : le 14	1 ^{er} trimestre 98 provisoires : le 15/5
Échanges extérieurs	avril 98 : le 26	mai 98 : le 24	juin 98 : le 25	résultat provisoire mars 98 : + 13,4 Mds
Balance des paiements	mars 98 : le 16	avril 98 : le 10	mai 98 : le 7	février 98 : + 23,0 Mds
Réserves de change	mai 98 : le 12	juin 98 : le 10	juillet 98 : le 14	mai 98 : le 12/6
Construction neuve	mai 98 : le 30	juin 98 : le 28	juillet 98 : le 25	avril 98 : le 26/5
Vente de logements neufs	—	—	2 ^e trimestre 98 : le 25	1 ^{er} trimestre 98 : le 26/5

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 31 MAI 1998 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - MAY 31, 1998

N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000	N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000
11048 4326	ÉCHÉANCE/MATURITY 1998 OAT 9,5% 06-1998 OAT TRA 09-1998		53 609 MF 53 162 534 446 520	20752	ÉCHÉANCE/MATURITY 2007 OAT 5,5% 04-2007 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	4 834 MECU	211 643 MF 111 104 524 (1 539 000)
10249 11994 11348	ÉCHÉANCE/MATURITY 1999 OAT TMB 01-1999 11% 02-1985 prorogé OAT 8,125% 05-1999		84 307 MF 23 920 834 6 121 904 54 264 072	20757	OAT ECU 5,5% 04-2007 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	4 834 000 50 000 (143 380)	
11641 11720	ÉCHÉANCE/MATURITY 2000 OAT 8,5% 03-2000 OAT ECU 9,5% 04-2000 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	532 MECU 531 520 50 000 (64 570)	98 522 MF 57 645 000	20798	OAT 5,5% 10-2007 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 048 614 (1 604 000)
4266 4097 4267	OAT 10% 05-2000 6,57% 07-84 OAT TRA 09-2000		19 827 654 2 649 030 18 399 974	22116 22119	OAT 5,5% 10-2007 Particuliers nov. OAT 5,5% 10-2007 Particuliers déc.		812 276 677 978
11350 11878 11860	ÉCHÉANCE/MATURITY 2001 OAT TIME 01-2001 OAT 9,5% 01-2001 OAT ECU 10% 02-2001 réserve FSR	159 MECU 158 673 50 000	106 554 MF 24 654 000 64 290 000	20865	ÉCHÉANCE/MATURITY 2008 OAT 5,25% 04-2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i> OAT 5,25% 04-2008 particuliers avril directement assimilable	5 667 MECU	169 105 MF 85 247 148 (40 000)
10145	OAT 7,5% 07-2001		17 610 462	22129 20866	OAT 5,25% 04-2008 particuliers mai OAT ECU 5,25% 04-2008 réserve FSR	5 666 644 50 000	840 020
11930 19600	ÉCHÉANCE/MATURITY 2002 OAT ECU 8,5% 03-2002 réserve FSR OAT ECU 6,75% 04-2002 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 619 MECU 742 607 50 000 875 928 50 000 (47 910)	103 709 MF 103 708 946	19377	OAT 8,5% 10-2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		83 018 272 (22 260 200)
10247	OAT 8,5% 11-2002			20765	ÉCHÉANCE/MATURITY 2009 OAT TEC 10 01-2009		35 500 MF 35 500 000
19385	ÉCHÉANCE/MATURITY 2003 OAT 8,5% 04-2003 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	499 MECU 498 617 50 000 (23 730)	200 809 MF 101 706 306 (10 545 670)	19759	ÉCHÉANCE/MATURITY 2011 OAT 6,5% 04-2011 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		56 307 MF 56 307 000 (2 621 000)
19440	OAT ECU 8% 04-2003 réserve FSR			10248	ÉCHÉANCE/MATURITY 2012 OAT 8,5% 12-2012		35 984 MF 35 983 816
19465	OAT 6,75% 10-2003 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 103 000 (3 205 500)	11349	ÉCHÉANCE/MATURITY 2019 OAT 8,5% 10-2019 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		62 425 MF 61 327 998 (40 980 150)
11351 19537	ÉCHÉANCE/MATURITY 2004 OAT 8,25% 02-2004 OAT 5,5% 04-2004 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 953 MECU 1 953 143 50 000 (20 900)	233 773 MF 59 257 000 101 121 000 (1 816 000)	11703	OAT ECU 5,25% 12-2019		1 097 043
19520	OAT ECU 6% 04-2004 réserve FSR			19328	ÉCHÉANCE/MATURITY 2022 OAT ECU 8,25% 04-2022 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 500 MECU 1 500 000 50 000 (315 700)	0 MF
19603	OAT 6,75% 10-2004 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		73 395 000 (7 857 500)	19313	ÉCHÉANCE/MATURITY 2023 OAT 8,5% 04-2023 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		87 952 MF 87 952 000 (53 857 500)
19643	ÉCHÉANCE/MATURITY 2005 OAT 7,5% 04-2005 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	2 131 MECU 2 131 000 50 000 (77 010)	211 154 MF 108 156 858 (15 049 350)	19579	ÉCHÉANCE/MATURITY 2025 OAT 6% 10-2025 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 771 MF 61 771 000 (13 026 160)
19719	OAT ECU 7,5% 04-2005 réserve FSR			20904	ÉCHÉANCE/MATURITY 2028 OAT zéro coupon 03-2028 (non offerte à la souscription)		58 MF 57 757
19699	OAT 7,75% 10-2005 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		102 997 318 (16 467 000)	20891	ÉCHÉANCE/MATURITY 2029 OAT 5,5% 04-2029 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		25 052 MF 25 052 000 (2 800 000)
19734	ÉCHÉANCE/MATURITY 2006 OAT 7,25% 04-2006 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 091 MECU 1 091 244 50 000 (96 500)	288 122 MF 111 080 018 (8 179 000)				
19783	OAT ECU 7% 04-2006 réserve FSR						
19775	OAT 6,5% 10-2006 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 063 552 (3 502 000)				
19780	OAT TEC 10 10-2006		77 978 000				

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 288 jours

Average maturity of OATs:

8 years and 288 days

TOTAL *

réserve FSR

Total général en francs*

encours démembrés/stripped bonds

en % des lignes démembrables

as a % of strippable bonds

19 983 MECU

2 126 356 MF

550 MECU

0 MF

2 258 346,62 MF

790 MECU

205 350 MF

4,14 %

13,99 %

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.

TIME : 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.

TIME : 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 = 6,6050 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 31/05/98

based on BDF guideline rate on 31/05/98.

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

BTAN - Au 31 MAI 1998
TREASURY NOTES - MAY 31, 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			1 567 MECU	221 778 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%		21 751 000
BTAN	12/07/00	4,00%	1 566 783	
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			1 623 MECU	44 269 MF
BTAN	12/07/03	4,50%		44 269 000
BTAN ECU	12/07/03	4,50%	1 622 987	
réserve FSR			50 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 25 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 25 days

TOTAL* (a)	13 856 MECU	858 802 MF
réserve FSR	200 MECU	0 MF
Total général en francs*	950 321 MF	

BTF - Au 31 MAI 1998
TREASURY BILLS - MAY 31, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTAN	04/06/98	15 290 000
BTAN	11/06/98	27 478 000
BTAN	18/06/98	23 855 000
BTAN	25/06/98	19 526 000
BTAN	02/07/98	17 009 000
BTAN	09/07/98	27 112 000
BTAN	16/07/98	20 069 000
BTAN	23/07/98	17 906 000
BTAN	30/07/98	14 327 000
BTAN	06/08/98	21 172 000
BTAN	13/08/98	13 781 000
BTAN	20/08/98	13 664 000
BTAN	27/08/98	11 469 000
BTAN	03/09/98	21 136 000
BTAN	24/09/98	9 989 000
BTAN	22/10/98	8 367 000
BTAN	19/11/98	9 225 000
BTAN	03/12/98	21 852 000
BTAN	25/02/99	28 400 000
BTAN	27/05/99	5 559 000

Durée de vie moyenne des BTF : 86 jours
Average maturity of BTFs: 86 days

TOTAL	347 186 MF
--------------	-------------------

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/05/98 : 6 ans et 58 jours**
Average maturity of debt at 31/05/98:
6 years and 58 days

Total* (a)	33 839 MECU	3 332 344 MF
Total général de la dette négociable*	3 555 853 MF	
réserve FSR	750 MECU	0 MF

* Hors FSR, Excluding FSR

(a) 1 ECU = 6,6050 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 31/05/98
based on BDF guideline rate on 31/05/98.

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

CALENDRIER INDICATIF Dates d'adjudication et de règlement 2^{ème} trimestre 1998

Dates Bons émis le	BTF			BTAN*		OAT*
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 12/01/2000	5 ans 4,50 % 12/07/2003	
Jeudi 02/04						◇
Lundi 06/04	▽	○				◇
Jeudi 09/04	▲	●				◆
Mardi 14/04	▽		□			
Jeudi 16/04	▲		■	☾	☽	
Lundi 20/04	▽	○		☾	☽	
Jeudi 23/04	▲	●		☾	☽	
Lundi 27/04	▽		□			
Jeudi 30/04	▲		■			
Lundi 04/05	▽	○				◇
Jeudi 07/05	▲	●				◆
Lundi 11/05	▽		□			
Jeudi 14/05	▲		■			◆
Lundi 18/05	▽	○				
Mercredi 20/05	▲	●		☾		
Lundi 25/05	▽		□	☾ (1)		
Jeudi 28/05	▲		■	☾ (1)		
Mardi 02/06	▽	○				◇
Jeudi 04/06	▲	●				◆
Lundi 08/06	▽	○				◇
Jeudi 11/06	▲	●				◆
Lundi 15/06	▽		□			
Jeudi 18/06	▲		■	☾	☽	
Lundi 22/06	▽	○		☾ (1)	☽	
Jeudi 25/06	▲	●		☾ (1)	☽	
Lundi 29/06	▽		□			
Règlement le	02/07/1998		02/07/1998			

	Émission		Règlement
BTF	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 **
BTAN	12/01/2000 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 **
OAT		◇ 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.

(1) Coupon à déterminer, BTAN 12/07/2000.

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 5,25 % avril 2008 ou une autre OAT à créer d'échéance : si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou indexées.
CALENDRIER SEMESTRIEL DE BTAN	BTAN en francs et éventuellement en ECU chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} semestre 1998 • BTAN 4,00 % 12/01/2000 • BTAN 12/07/2000 coupon à déterminer • 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	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AAFIBTAN	AAFIOAT	AAFIECU	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRL	CPRF	CPRA/B	CPRE	CPRSTRIP	CPRL
BANQUE D'ESCOMPTE	BEPG	BEPG	BEPF	BEPV		BEPS
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	LBBTAN1/2	LBOAT1/2	LBECU1/2		LBWE
BANQUE PARIBAS	PBAM	PBAA/B	PBAG/H	PBEA	PBPH/I	
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BZWT	BZVU/V	BZWT	BZWTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	TBNS	TBNS/S	OBNG/P	BNBB/C	OBNE/F	OBNO
CDC MARCHÉS	CDCFRF	CDCBTAN	CDCOAT1	CDCCECU1	CDCSTRIP1	CDCFRF
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	INDOBTF	INDOBAN	INDOAT1/2/3	INDOATXEU	INDOSTRIP1/2/3	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	MCCD	MCCD/F/G	OCCF/G	OCCI/X	CCBL/M	MCCH
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT1-5	CLOAT05	CLSTRIP01/02	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBVV	DBBTAN1	DBOAT1		DBVQ/R	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBAN	DRBOAT1/2	DRBECU	DRBSTRIP1/2	DRBREPO
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC/B	GSPD/E/F	GECU	GSPH/J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01/02	HSBCCECU		HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	MGPA	MGPB/C	XECU/V	MGTQ/P	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBAN	MLFOAT	MLFECU	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB/C	MSFRH	MSFRE	MSFRD
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	SGFR01	SGFR02	SGFR03/04	SGXE01	SGFR05	BSGY
UNION EUROPÉENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1/2	CICECU	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		8 321	8 320		
BANQUE D'ESCOMPTE	2 542	2 542	2 541		
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	22 562	22 562/3	22 560/61	22 584/85/86	
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	21 152	
BNP FINANCE	41 414	41 414	41411/12	41424/25	41415/16
CDC MARCHÉS	2 521	2 520			
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2 533/34/35	2 510	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	3 239/40	20 086
CREDIT LYONNAIS		21 888	21 885/86/87	21 906/07	21 902
DRESNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	47 405	
J.P. MORGAN & Cie S.A.		21 487	21 485	21494/95	21 486
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	42 161	42 162	42 163/4		
UNION EUROPÉENNE 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>