



France Trésor

n ° 112

septembre 1999

<http://www.oat.finances.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

Actualité de la dette française

Les titres à taux variable : outre le fait que le marché de l'euro fait maintenant, en termes de taille, jeu égal avec le marché du dollar, on a assisté depuis le début de l'année, et plus particulièrement cet été, à une importante montée en charge des titres à taux variables en euro (129 milliards d'euros, soit 35 % des émissions depuis le début de l'année et 42 % sur les deux derniers mois). C'est à la fois une conséquence des incertitudes qui se sont fait jour quant à l'évolution des taux et un nouveau signe de maturité du marché de l'euro.

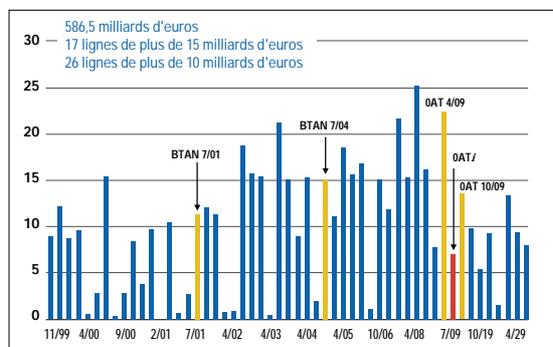
Fidèle à sa tradition, la dette publique française offre sur ce marché également des titres de référence.

Les OAT TEC 10, tout d'abord, pour lesquelles deux maturités sont proposées (2006 et 2009) pour un encours total de 19 milliards d'euros : elles constituent un instrument liquide pour se couvrir face à une remontée des taux ou pour jouer sur des déformations de la courbe.

Les OAT*i*, ensuite, dont la première émission d'échéance 10 ans a été lancée l'année dernière et qui après 5 adjudications a atteint un encours de 7 milliards d'euros. Le premier titre indexé sur l'inflation de la zone euro a rencontré une forte demande structurelle. Afin de compléter la courbe des taux réels et de consacrer le succès de cette nouvelle classe d'actifs, Dominique Strauss-Kahn, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a annoncé le lancement d'une ligne d'OAT*i* 30 ans avant la fin du mois de septembre, si les conditions de marché le permettent (voir communiqué de presse joint).

Dette négociable de l'État au 2 septembre 1999

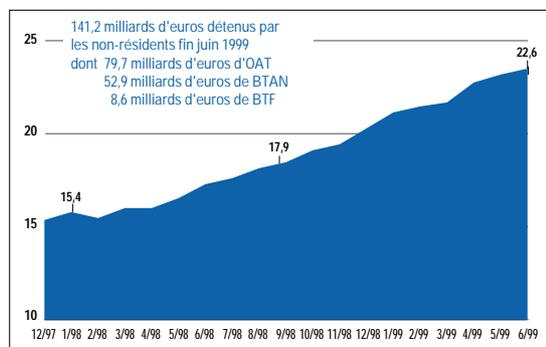
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

Calendrier d'adjudication

6/9/99	règlement	13/9/99	règlement	16/9/99	règlement	20/9/99	règlement	27/9/99	règlement	4/10/99	règlement	7/10/99	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
13 sem.	9/9/99	13 sem.	16/9/99	2 ans	23/9/99	13 sem.	23/9/99	13 sem.	30/9/99	13 sem.	7/10/99	OAT	14/10/99
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
29 sem.	9/9/99	28 sem.	16/9/99	5 ans	23/9/99	52 sem.	23/9/99	26 sem.	30/9/99	nc	7/10/99		

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

	OAT octobre 2009 4,00 %	OAT avril 2011 6,50 %	BTAN 2 ans juillet 2001 3,00 %	BTAN 5 ans juillet 2004 3,50 %
Date de l'adjudication	2/09/99	2/09/99	19/08/99	19/08/99
Date de règlement	9/09/99	9/09/99	26/08/99	26/08/99
Volume annoncé	de 3 000 à 3 400		de 2 400 à 2 800	
Volume demandé	6 940	1 840	4 525	3 105
Volume adjudgé	2 747	505	1 626	1 272
Taux de couverture	2,5	3,6	2,8	2,4
Prix limite	91,12 %	111,02 %	99,28 %	96,76 %
Taux moyen pondéré	5,14 %	5,20 %	3,39 %	4,24 %
Précédentes adjudications	5/8/99	2/7/98	15/7/99	15/7/99
Taux moyen pondéré	5,10 %	4,96 %	3,16 %	4,01 %

Source : direction du Trésor

BTF : dernières adjudications

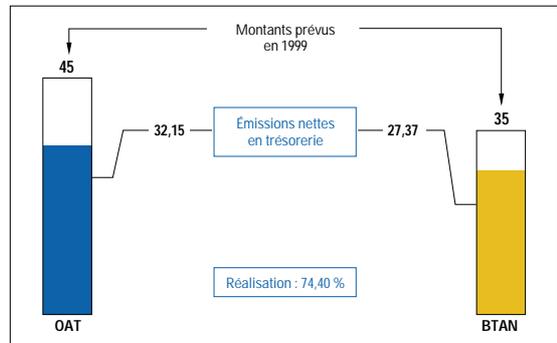
en millions d'euros

		BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
9/8/99	Volume adjudgé	1 056	525	
	Taux moyen pondéré	2,47 %	2,77 %	
16/8/99	Volume adjudgé	1 657		566
	Taux moyen pondéré	2,50 %		3,03 %
23/8/99	Volume adjudgé	1 711	717	
	Taux moyen pondéré	2,51 %	2,72 %	
30/8/99	Volume adjudgé	1 002		500
	Taux moyen pondéré	2,46 %		3,04 %

Source : direction du Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 2 septembre 1999

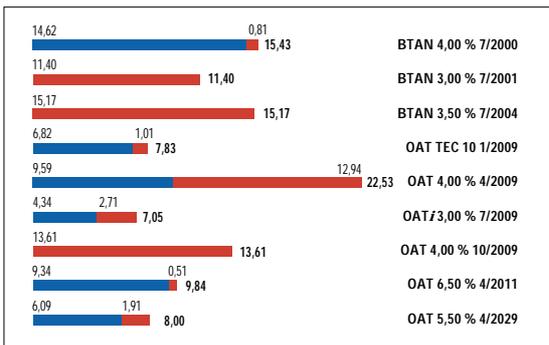
en milliards d'euros



Source : direction du Trésor

BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 2 septembre 1999

en milliards d'euros

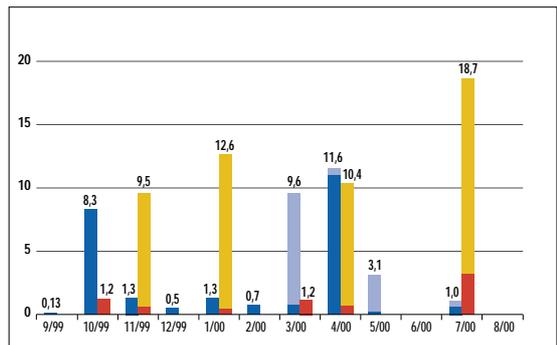


■ Montant émis avant 1999 ■ Montant émis en 1999

Source : direction du Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 2 septembre 1999*

en milliards d'euros



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

Source : direction du Trésor *Coupons à taux variables estimés par cristallisation des taux au 02/09/99

Dettes de l'État

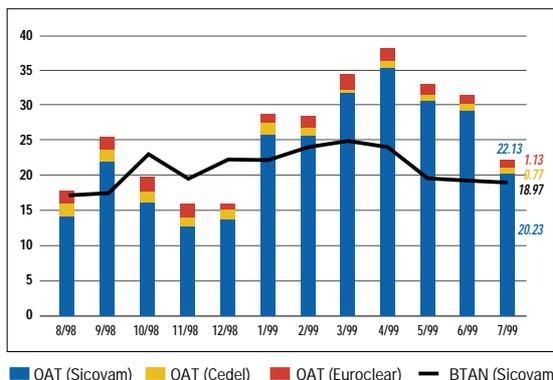
en milliards d'euros

	1994	1995	1996	1997	1998	1999 août
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	583
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	381
dont OAT	217	252	293	329	363	381
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	202
dont BTF	36	45	41	41	47	46
dont BTAN	104	116	125	143	150	156
Dettes non négociables	65	65	66	63	53	nc
Dettes totales de l'État	443	496	540	577	613	nc
En % du PIB hors titres émis au profit du FSR	38,7 %	42,0 %	44,5 %	46,0 %	46,9 %	nc
Durée de vie moyenne de la dette négociable	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	176 jours	95 jours	47 jours	57 jours	93 jours	62 jours

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96, 97 et 98 - direction du Trésor

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

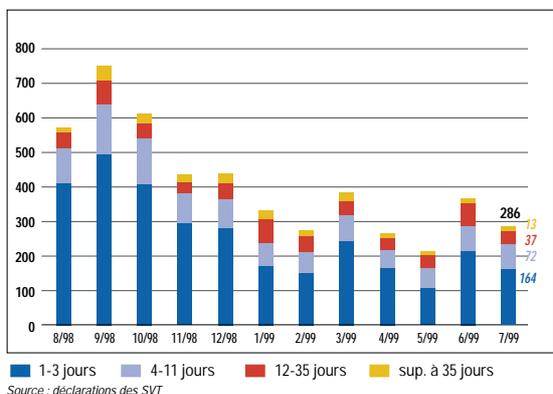
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Sicovam) ■ OAT (Cedel) ■ OAT (Euroclear) — BTAN (Sicovam)

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

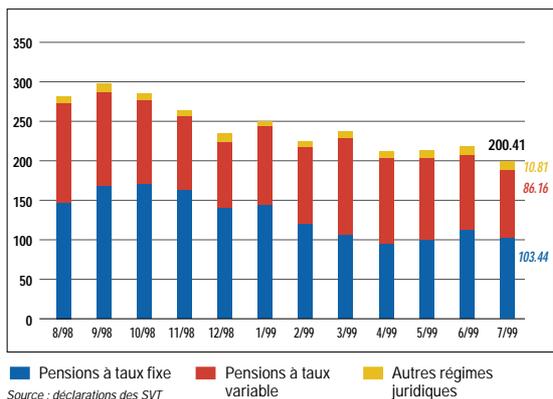


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



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

Source : déclarations des SVT

Achats nets des investisseurs non-résidents auprès des SVT

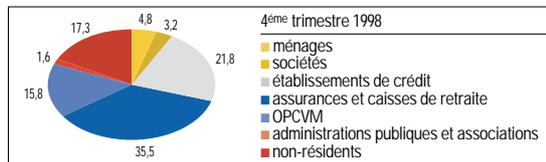
en millions d'euros

	1999		1998	
	juin	6 mois	juin	6 mois
OAT et BTAN	1 634	25 887	3 775	16 717
BTF	2 432	11 383	304	2 990
Total	4 066	37 270	4 079	19 707

Source : déclarations des SVT

Détention des OAT par groupe de porteurs

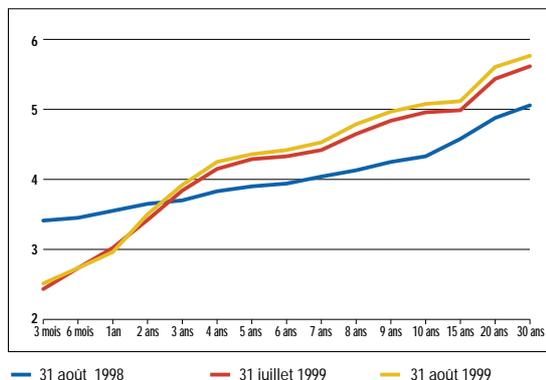
structure, en %



Source : Banque de France

Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %



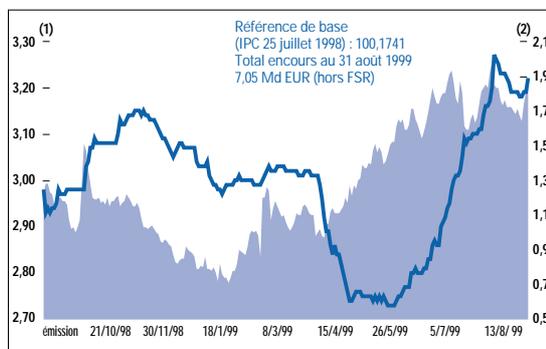
— 31 août 1998 — 31 juillet 1999 — 31 août 1999

Source : Bloomberg

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

en %

valeurs quotidiennes indicatives sur le marché secondaire

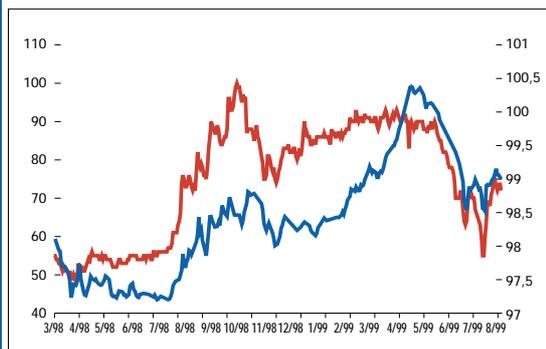


— Rendement de l'OAT (1) — Inflation point mort (écart entre les rendements de l'OAT 10 ans et de l'OAT) (2)

Source : direction du Trésor

Évolution comparée du spread 10-30 ans et du prix de l'OAT TEC 10

f o c u s



— Spread 10 ans-30 ans (échelle de gauche) — Prix de l'OAT TEC 10 janvier 2009 (échelle de droite)

Source : direction du Trésor

Tribune libre

aux SVT

A quelques semaines du premier anniversaire de l'introduction de l'Euro, on peut d'ores et déjà tirer quelques conclusions d'étapes.

L'Euro a rencontré un vif succès comme devise de refinancement. Le rééquilibrage attendu entre le dollar et l'Euro sur les flux de nouvelles émissions s'est produit pratiquement immédiatement.

L'Euro a modifié le concept de "benchmark ". La comparaison usuelle entre courbes des taux complètes des membres présumés de la zone Euro s'est progressivement déplacée vers un référentiel associé à des maturités spécifiques. Tous les émetteurs souverains membres ne peuvent prétendre animer efficacement une courbe des taux complète. En revanche, tous peuvent prétendre animer un compartiment de courbe particulier.

L'Euro a accentué la demande finale pour la liquidité des souches. Cet appétit attendu pour la liquidité est confirmé par la progression des encours moyens en souche primaire.

Cependant, la phase actuelle, encore de transition, demeure marquée par la rémanence de comportements historiques de la part d'investisseurs finaux, ainsi que par une homogénéisation insuffisante de certains compartiments de marchés dérivés. Ceci maintient quelques scories sur les lignes participant aux différents gisements et dévie certains spreads de taux entre Etats membres de leur valeur théorique d'équilibre.

Par ailleurs, le décalage conjoncturel entre les Etats-Unis et l'Europe au premier semestre a influé sur la restructuration des portefeuilles d'actifs internationaux. Des flux de portefeuilles importants à destination de la zone Euro restent en suspens, tant chez les investisseurs privés que publics.

La poursuite de ces restructurations d'actifs et la standardisation des structures des marchés dérivés de l'Euro conduiront à la résorption des déformations résiduelles sur les spreads qu'on observe actuellement par rapport à leur valeur réelle.

Cette résorption révélera davantage encore l'influence de l'hyperliquidité sur la valorisation des lignes obligataires et suscitera une exigence croissante de la part des investisseurs institutionnels concernant la qualité et la transparence de la gestion de la dette, en secondaire comme en primaire.

Erick MÜLLER

Crédit Agricole Indosuez

Achévé de rédiger le 27 août 1999

Obligations à échéances supérieures au 31 août 2000, (actualisation au 27 août 1999)

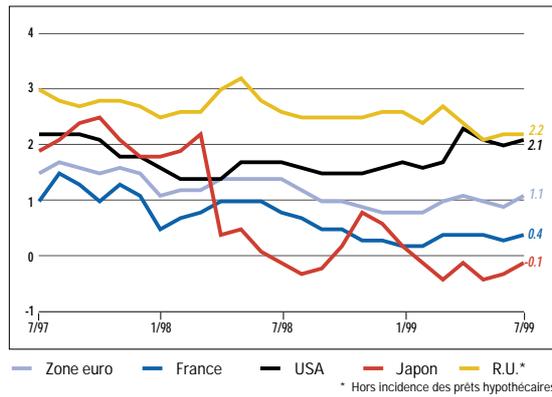
en milliards d'euros

	Nombre de lignes encours > 10	Encours moyen par ligne	Nombre de lignes encours 5<x< 10	Encours moyen par ligne
France	24	15,71	10	8,37
Allemagne	14	13,21	46	6,35
Italie	14	12,22	36	7,5

Source : Crédit Agricole Indosuez

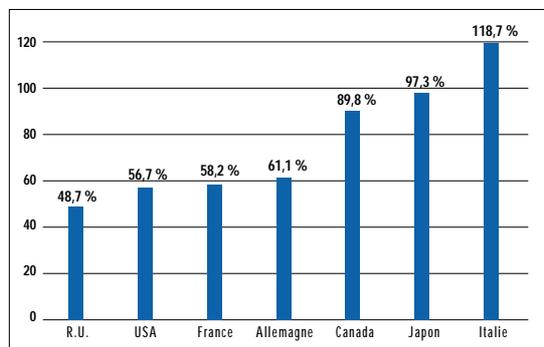
Prix à la consommation

glissement annuel en %



Dettes des administrations publiques en 1998

en % du PIB



Source : estimations de l'OCDE juin 1999, définition Maastricht pour les pays européens.

Calendrier des indicateurs économiques français et des adjudications

septembre 1999	octobre 1999
13 Adjudication de BTF	4 Adjudication de BTF
15 Balance des paiements en juin	4 Prix de vente industriels : indices de juillet et août
15 Emploi salarié : statistique définitive 1999 T2	5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
16 Adjudication de BTAN	7 Adjudication d'OAT
20 Adjudication de BTF	7 Comptes trimestriels 1999 T2 : résultats détaillés
21 Commerce extérieur en juillet	11 Adjudication de BTF
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet et août	12 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
24 Prix à la consommation : indice définitif d'août	15 Balance des paiements en juillet
27 Adjudication de BTF	18 Adjudication de BTF
28 Constructions neuves en août	19 Commerce extérieur en août
28 Conjoncture dans l'industrie : enquête de septembre	21 Adjudication de BTAN
30 Demandeurs d'emplois en août	22 Prod. industrielle en juillet et août
30 Salaires : statistiques définitives 1999 T2	25 Adjudication de BTF
30 Réserves de change en août	26 Conso. des ménages en produits manufacturés en septembre
	26 Construction neuve en septembre
	26 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête d'octobre
	29 Demandeurs d'emplois en septembre
	29 Réserves de change en septembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en volume, prix n-1

	1998**	1999***	2000***
Croissance du PIB français	3,2	2,2-2,5	2,6-3,0
Croissance du PIB zone euro	2,8	2,1	2,7
Consommation des ménages*	3,6	2,7	3,0
Investissement*	5,3	4,2	4,6
dont investissement des entreprises	6,3	3,5	5,0
dont investissement-logement des ménages	2,5	5,5	5,0
Exportations*	6,9	2,7	3,9
Importations*	9,3	3,7	5,1
Prix à la consommation	0,7	0,5	0,9
Déficit public (en % du PIB)	2,7	2,3	2,0-1,7
Dette publique (en % du PIB)	58,5	58,6	58,5-58,2

Source : ** INSEE, comptes nationaux - premier trimestre 1999 * scénario médian
*** Commission économique de la Nation, mars 1999

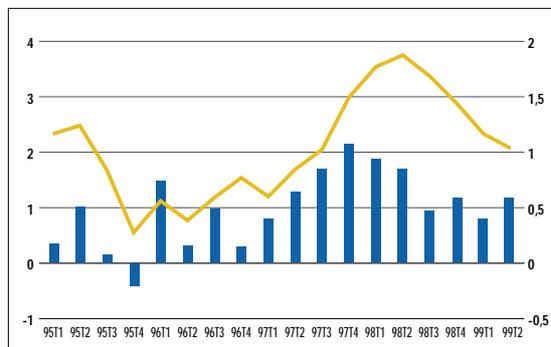
Derniers indicateurs conjoncturels

Indice de la production industrielle, en GA*	0,7%	06/1999
Consommation des ménages**, en GA*	2,0%	06/1999
Taux de chômage (BIT), en %	11,2%	07/1999
Inflation, en GA*	0,4%	07/1999
Inflation hors tabac, en GA*	0,3%	07/1999
<i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i>		
Solde commercial en 1998	22,3 (+1,71% du PIB)	06/1999
Solde commercial, cumul 1999	7,8	06/1999
Solde des transactions courantes en 1998	36,4 (+2,78% du PIB)	05/1999
Solde des transactions courantes, cumul 1999	11,8	05/1999
Taux d'intérêt à 10 ans (OAT)	5,050%	au 31/8/1999
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,697%	au 31/8/1999
Euro/\$	1,0573	au 31/8/1999
Euro/yen	115,53	au 31/8/1999

Source : INSEE, ministère de l'économie, des finances et de l'industrie, Banque de France * GA : glissement annuel ** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

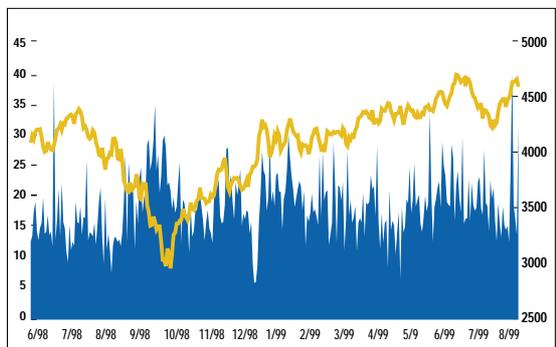
en %



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

Source : direction du Trésor

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



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

Source : Bloomberg

Situation mensuelle du budget de l'État

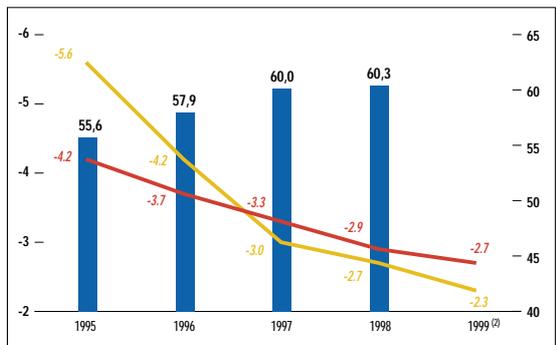
en milliards de francs

	1997		1998		niveau à la fin juillet		
	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1999
Solde du budget général	- 269,2	- 252,3	- 189,9	- 159,3	- 120,8		
- dépenses	1 654,4	1 672,9	950,8	970,0	997,2		
- recettes	1 385,2	1 420,6	760,9	810,7	876,4		
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,5	4,8	- 69,9	- 80,9	- 69,5		
Solde général d'exécution	- 267,7	- 247,5	- 259,8	- 240,2	- 190,3		

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie, direction du Budget
Pour plus de détails : <http://www.finances.gouv.fr/indicateurs/budget>

Finances publiques

en % du PIB



— Déficit public (1) (échelle de gauche)
— Solde d'exécution budgétaire de l'État (échelle de gauche)
■ Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : (1) INSEE, comptes de la Nation 1998 (base 95). (2) Pour 1999, prévisions du gouvernement.

France Trésor et l'information

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

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

REUTERS Web
<http://tresor.session.rservices.com>

Pages TELERATE
Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française p. 1
Marché primaire p. 2
Marché secondaire/Tribune libre aux SVT p. 3
Comparaisons Internationales/L'économie française p. 4
Dette négociable de l'État p. 5 et 6
Communiqué p. 7

bulletin mensuel de France 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 : France Trésor
BP 6043 - 75060 Paris Cedex 02 - France / Télécopie : 01 53 18 36 45

Dette négociable de l'État

French Government Negotiable debt outstanding

OAT au 31 août 1999 / OAT at August 31, 1999

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR
	Echéance / Maturity 2000		15 398 600 187 EUR		Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR
FR000057005 3	OAT 8,5% 28 mars 2000		8 787 923 528	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	531 519 500 (63 400 000)	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)		(282 820 000) 15 327 051 484 (314 270 000)
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285		Echéance / Maturity 2008		41 537 093 494 EUR
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	25 291 932 367
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 (encours démembrés/stripped bonds)		(20 880 000) 16 245 161 127 (3 332 480 000)
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR		Echéance / Maturity 2009		48 257 407 155 EUR
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		7 824 044 498
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 (encours démembrés/stripped bonds)		22 522 258 390 (0)
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000057142 4	V OAT 7 3% 25 juillet 2009	152 449 017	7 049 243 520
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000022161 6	V OAT 7 3% 25 juillet 2009 particuliers août 1999		4 129 359
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000001861 9	OAT 4% 25 octobre 2009 (encours démembrés/stripped bonds)		10 596 000 000 (0)
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000022153 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers mai 1999		59 670 317
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	875 928 000 (47 910 000)	FR000022156 6	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers juin 1999		61 626 269
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022159 0	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers juillet 1999		69 934 246
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000022160 8	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers août 1999		70 500 556
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 505 026 287 (1 437 400 000)		Echéance / Maturity 2011		9 335 367 920 EUR
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	498 616 500 (153 630 000)	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 (encours démembrés/stripped bonds)		9 335 367 920 (310 470 000)
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 108 154 865 (399 350 000)		Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358		Echéance / Maturity 2019		9 533 059 248 EUR
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		15 415 796 930 (148 170 000)	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 (encours démembrés/stripped bonds)		9 349 392 893 (5 133 810 000)
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 953 143 000 (239 300 000)	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 335
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		11 188 995 553 (1 040 680 000)		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 500 000 000 (425 700 000)
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	18 619 406 569 (2 156 080 000)		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)		15 701 839 761 (2 456 430 000)	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 (encours démembrés/stripped bonds)		13 408 195 903 (10 024 870 000)
	Echéance / Maturity 2006		45 015 093 816 EUR		Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		16 934 039 415 (859 090 000)	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 (encours démembrés/stripped bonds)		9 416 928 118 (2 938 560 000)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 091 244 000 (319 740 000)		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		15 102 140 991 (509 410 000)	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)		46 232 603
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410		Echéance / Maturity 2029		7 996 880 762 EUR
				FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029 (encours démembrés/stripped bonds)		7 996 880 762 (1 000 190 000)

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 192 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 192 days

OAT/ : OAT indexée sur l'inflation.
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.

Total général

380 885 691 459 EUROS

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 614 640 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,54 %

as a % of strippable bonds

OAT/ : inflation-indexed OAT.

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.

TEC 10 : 10-year constant maturity Treasury.

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie

BTAN au 31 août 1999 Treasury notes - August 31, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
FR0100059502	Echéance / Maturity 1999 BTAN 7% 12 novembre 1999		8 949 062 152 8 949 062 152	EUR
FR0100059510 FR0100059528 FR0100059536 FR0100059544	Echéance / Maturity 2000 BTAN 4% 12 janvier 2000 BTAN 7,75% 12 avril 2000 BTAN 4% 12 juillet 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000		45 770 559 643 12 195 159 084 9 682 646 821 15 429 089 253 8 463 664 485	EUR
FR0100059551 FR0100059569 FR0100877812 FR0100059577	Echéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001 BTAN 6% 16 mars 2001 BTAN 3% 12 juillet 2001 BTAN 5,50% 12 octobre 2001	50 000 000	34 803 119 105 10 549 167 038 731 023 000 11 395 000 000 12 127 929 067	EUR
FR0100059585 FR0100059593	Echéance / Maturity 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002 BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	30 217 815 874 11 380 471 532 18 837 344 342	EUR
FR0100059601	Echéance / Maturity 2003 BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556 21 314 156 556	EUR
FR0100802273	Echéance / Maturity 2004 BTAN 3,50% 12 juillet 2004		15 165 000 000 15 165 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 60 jours **TOTAL GÉNÉRAL** **150 000 000** **156 219 713 330 EUR**
Average maturity of BTANs: 2 years and 60 days

BTF au 31 août 1999 Treasury bills at August 31, 1999

	Echéance/Maturity	EUROS
BTF	2/9/99	5 399 575 593
BTF	9/9/99	3 436 000 000
BTF	16/9/99	848 000 000
BTF	23/9/99	1 039 000 000
BTF	30/9/99	1 075 000 000
BTF	7/10/99	1 110 000 000
BTF	14/10/99	893 000 000
BTF	21/10/99	1 084 000 000
BTF	28/10/99	3 933 000 000
BTF	4/11/99	1 025 000 000
BTF	10/11/99	1 056 000 000
BTF	18/11/99	1 657 000 000
BTF	25/11/99	8 312 505 455
BTF	2/12/99	1 028 000 000
BTF	23/12/99	2 349 000 000
BTF	17/2/00	5 255 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	13/7/00	3 092 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 99 jours **TOTAL** **46 174 081 048 EUR**
Average maturity of BTFs: 99 days

Durée de vie moyenne totale de la dette au 31/08/1999 : 6 ans et 62 jours **Total général hors FSR** **583 279 485 837 EUROS**
Average maturity of debt at 31/08/99: **Total général avec FSR** **584 131 934 854 EUROS**
6 years and 62 days

1 euro = 6,55957 FRF

Source : ministère de l'économie, des finances et de l'industrie



LES VALEURS DU TRÉSOR

CALENDRIER INDICATIF Dates d'adjudication et de règlement 3^{ème} trimestre 1999

Dates	BTF			BTAN		OAT
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 3,00 % 07/2001	5 ans 3,50 % 07/2004	
Jeudi 01/07						◇
Lundi 05/07	▽	○				◇
Jeudi 08/07	▲	●				◆
Lundi 12/07	▽		□			
Jeudi 15/07	▲		■	☾	☽	
Lundi 19/07	▽		□			
Jeudi 22/07	▲		■	☾	☽	
Lundi 26/07	▽	○				
Jeudi 29/07	▲	●				
Lundi 02/08	▽		□			◇
Jeudi 05/08	▲		■			◇
Lundi 09/08	▽	○				◇
Jeudi 12/08	▲	●				◆
Lundi 16/08	▽		□			
Jeudi 19/08	▲		■	☾	☽	
Lundi 23/08	▽	○				
Jeudi 26/08	▲	●		☾	☽	
Lundi 30/08	▽		□			◇
Jeudi 02/09	▲		■			◇
Lundi 06/09	▽	○				◇
Jeudi 09/09	▲	●				◆
Lundi 13/09	▽	○				
Jeudi 16/09	▲	●		☾	☽	
Lundi 20/09	▽		□			
Jeudi 23/09	▲		■	☾	☽	
Lundi 27/09	▽	○				
Jeudi 30/09	▲	●				

	Émission		Règlement
BTF	13 semaines	▽ chaque lundi *	▲ le jeudi suivant * l'adjudication
	semestriel	○ généralement 1 ou 2 lundis par mois *	● le jeudi suivant * l'adjudication
	annuel	□ généralement 1 ou 2 lundis par mois *	■ le jeudi suivant * l'adjudication
BTAN	07/2001	☾ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	☾ le jeudi suivant * l'adjudication
	07/2004	☽ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois *	☽ le jeudi suivant * l'adjudication
OAT		◇ le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois *	◆ le jeudi suivant * l'adjudication

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

LES VALEURS DU TRÉSOR

Calendrier indicatif d'adjudication 1999

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT chaque 1 ^{er} jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, au choix l'OAT existante 4,00 % 25 octobre 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 une OAT indexée.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 ^{ème} semestre 1999 • BTAN 3,00 % 07/2001 • BTAN 3,50 % 07/2004 puis une autre ligne 2 ans à créer.
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'Etat se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles, à long ou à moyen terme, ou de réémettre sur des lignes précédemment émises, en fonction des circonstances de marché, et de recourir à la procédure d'émission par syndication bancaire.

La nature exacte des lignes émises par l'Etat 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	OAT/	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT	AABOAT/01/02	AABILB	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRCT	CPRBTAN	CPROAT01/02-CPRVAR	CPRVAR	CPRSTRIP	CPRCT
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	LBBTAN2	LBOAT1/2	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBBTF	PBBTAN	PBOAT01/02-PBTEC	PBTEC	PBSTRIP01-02-03	PBAMLEUR
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWP	BARCAPBTAN	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWP
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT02/05	BNPSVT05	BNPSTRIP01	OBNQ
CDC MARCHES	CDCBILLS	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCOAT3	CDCSTRIP1-2	CDCBILLS
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIEUCT01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIVAR01	CAISTRIP01	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT-CCFTEC	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT01-04	-	CLSTRIP01	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1-2/DBILB	DBILB	DBFRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	-	GSPH-J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01-02/HSBCVAR	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR01-02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT1-2/MLFTEC	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB-C	-	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02/SGOATVAR01	SGFR06	SGSTRIP01	SGREPO01
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1-2/CICTEC	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

TAUX DE REFERENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRESOR

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	STRIPS
BANQUE CPR	8 325	2 526	8320/21	-
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	-
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2533/34/35	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	20 086
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21913/15
DRESNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	-
J.P. MORGAN & Cie	-	21 482	21483/5	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

LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

INTERNET	http://www.oat.finances.gouv.fr
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS 3000	<TRESOR> http://tresor.session.rservices.com



6 septembre 1999

Communiqué du Ministre

Dominique Strauss-Kahn lance une ligne d'OAT indexée sur l'inflation (OAT_i) à 30 ans

France Trésor va émettre avant la fin du mois de septembre 1999, si les conditions de marché le permettent, une OAT_i 30 ans, d'échéance 25 juillet 2029, pour un montant minimum de 2,5 milliards d'euros.

Cette OAT_i d'échéance 30 ans vient compléter la courbe des taux réels en euro et consacrer l'importance de cette nouvelle classe d'actifs en euro créée lors du lancement de l'OAT_i 10 ans en septembre 1998. En effet, depuis lors, l'encours accumulé sur l'OAT_i 10 ans s'élève à 7 milliards d'euros.

Dans le cadre d'une gestion rigoureuse des finances publiques, France Trésor continue de diversifier ses ressources de financement en offrant au marché une gamme complète d'instruments liquides et adaptés à leurs besoins, ce qui confirme son statut d'émetteur de référence au sein de la zone euro.

Cette nouvelle émission sera dirigée par la Banque Nationale de Paris, le Crédit Agricole Indosuez et la Deutsche Bank. L'ensemble des Spécialistes en Valeurs du Trésor seront étroitement associés à l'opération.

L'État continuera à abonder le marché des OAT_i par des adjudications régulières. Les OAT_i font partie intégrante du programme d'émission du Trésor en 1999 et seront bien sûr incluses dans le programme de financement pour 2000. Comme indiqué au moment du lancement de la première OAT_i, les OAT_i représenteront un montant limité du programme de financement de l'État.