



## LES VALEURS DU TRÉSOR

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

AOÛT 1999 - N° 111

### EURO FLASH

L'actualité  
de la dette  
française

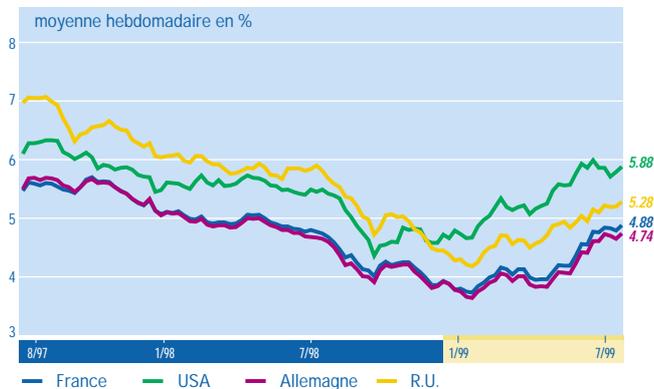
❶ **Forte demande lors de l'adjudication de BTAN du 15 juillet.** Celle-ci a été couverte 3,8 fois. 2,9 milliards d'euros ont été émis, aux taux moyens pondérés de 3,16 % pour le BTAN 3 % juillet 2001 et de 4,01 % pour le BTAN 3,5 % juillet 2004, portant l'encours de cette ligne à 13,9 milliards d'euros. Cette ligne de référence, déjà très liquide, continuera à être abondée au second semestre 1999, afin de répondre à une forte demande de la part des investisseurs.

❷ **La part de la dette négociable de l'État détenue par des investisseurs non-résidents a atteint en avril 1999 son plus haut niveau depuis l'été 1994, à 21,9 % contre 15,6 % en avril 1998.**

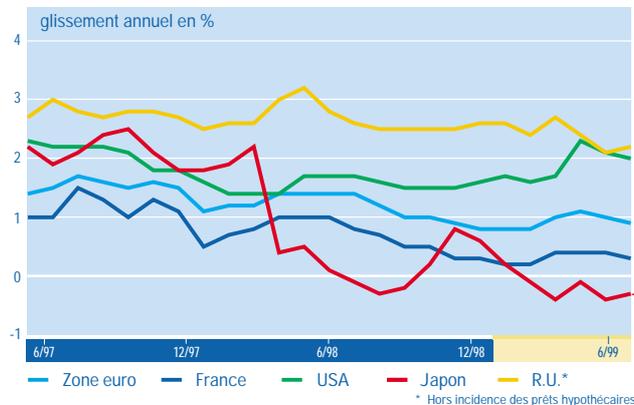
❸ **Le marché des obligations démembrées (strips) bénéficie des bonnes performances relatives des titres à long terme.** L'écart de rendement entre les obligations à 30 et à 10 ans a baissé de 20 pb depuis le début du mois de juin, pour s'établir à 70 pb à la fin juillet. Le regain d'activité sur la partie longue de la courbe a conduit à un rebond du marché des strips. L'encours des OAT démembrées est ainsi remonté de 32 Md EUR fin février à 33,4 Md EUR fin juin. Ce marché, le plus liquide en Europe, représente environ 60 % du marché des strips sur titres d'État européens.

## L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

### TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



### PRIX À LA CONSOMMATION

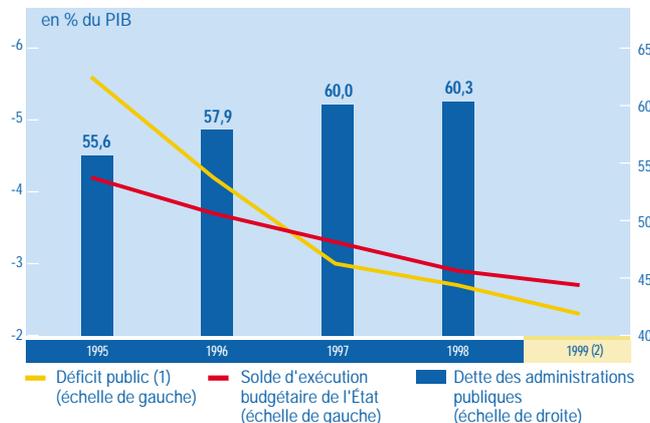


### PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	taux de croissance aux prix de 1995, en %, données CJO-CVS							
	1997	1998	acquis 1999	1998 1 <sup>er</sup> tr.	1998 2 <sup>e</sup> tr.	1998 3 <sup>e</sup> tr.	1998 4 <sup>e</sup> tr.	1999 1 <sup>er</sup> tr.
PIB	2,0	3,3	1,3	0,8	0,8	0,4	0,6	0,4
Importations	6,4	9,4	-0,1	2,7	1,4	0,4	0,6	-1,1
Total ressources	2,8	4,4	-	1,2	0,9	0,4	0,6	0,2
Dépenses de consommation des ménages	0,2	3,5	1,3	0,7	1,2	0,4	0,6	0,2
Dépenses de consommation des administrations	1,6	1,0	0,9	-0,4	-0,7	0,1	0,2	0,6
FBCF totale	0,5	5,6	4,9	1,2	1,5	1,7	1,3	2,7
Exportations	10,6	7,0	-1,0	0,6	0,8	1,6	-1,1	-1,2
Variation des stocks en milliards de francs	13,1	49,3	-	16,8	15,2	5,2	12,0	6,7
Demande intérieure totale	0,9	3,7	1,6	1,3	1,0	0,1	1,0	0,5
Emploi salarié	1,5	2,2	-	0,7	0,6	0,6	0,4	0,6

Source : INSEE, comptes nationaux - premier trimestre 1999 (SEC 95)

### FINANCES PUBLIQUES



# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ PRIMAIRE

### CALENDRIER D'ADJUDICATION

9/8/99	règlement	16/8/99	règlement	19/8/99	règlement	23/8/99	règlement	30/8/99	règlement	2/9/99	règlement
<b>BTF</b> 13 sem.	12/8/99	<b>BTF</b> 13 sem.	19/8/99	<b>BTAN</b> 2 ans	26/8/99	<b>BTF</b> 13 sem.	26/8/99	<b>BTF</b> 13 sem.	2/9/99	<b>OAT</b>	9/9/99
<b>BTF</b> 27 sem.	12/8/99	<b>BTF</b> 47 sem.	19/8/99	<b>BTAN</b> 5 ans	26/8/99	<b>BTF</b> 25 sem.	26/8/99	<b>BTF</b> 45 sem.	2/9/99		

### DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d'euros		
	OAT	OAT
Date de l'adjudication	5/08/99 octobre 2009 4,00 %	5/08/99 avril 2029 5,50 %
Volume annoncé	de 2 700 à 3 100	
Volume demandé	3 414	725
Volume adjugé	2 224	495
dont offres non compétitives	34	0
Taux de couverture	1,5	1,5
Prix limite	91,38 %	96,75 %
Taux moyen pondéré	5,10 %	5,71 %
Précédentes adjudications	1/7/99	1/7/99
Taux moyen pondéré	4,59 %	5,39 %

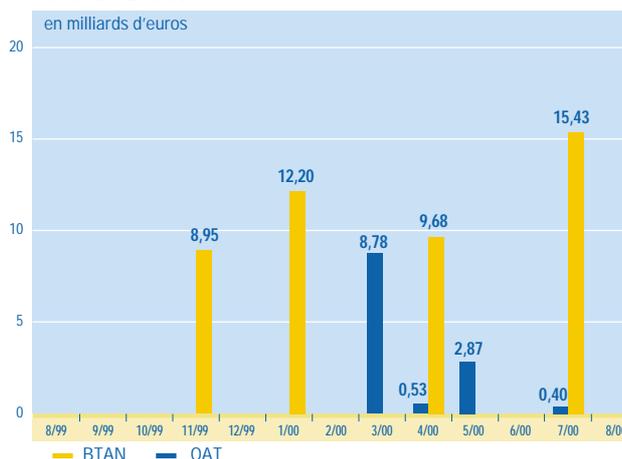
### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions d'euros		
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
Date de l'adjudication	15/7/99 juillet 2001 3,00 %	15/7/99 juillet 2004 3,50 %
Volume annoncé	de 2 500 à 2 900	
Volume demandé	5 880	5 010
Volume adjugé	1 682	1 175
dont offres non compétitives	0	0
Taux de couverture	3,5	4,3
Prix limite	99,68 %	97,71 %
Taux moyen pondéré	3,16 %	4,01 %
Précédentes adjudications	17/6/99	17/6/99
Taux moyen pondéré	3,04 %	3,68 %

### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

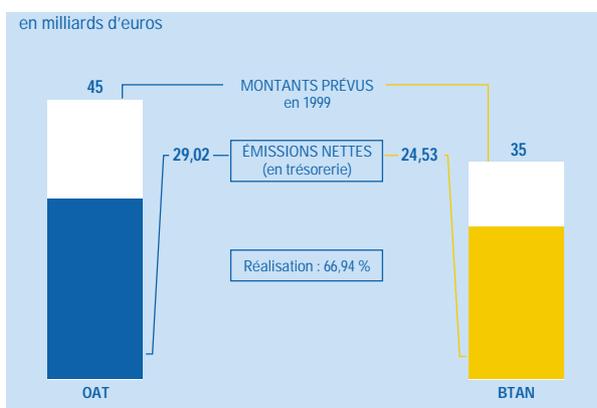
en millions d'euros			
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
05/07/99			
Volume adjugé	1 110	504	
Taux moyen pondéré	2,44 %	2,55 %	
12/07/99			
Volume adjugé	893		900
Taux moyen pondéré	2,40 %		2,84 %
19/07/99			
Volume adjugé	1 084		563
Taux moyen pondéré	2,41 %		2,92 %
26/07/99			
Volume adjugé	805	507	
Taux moyen pondéré	2,39 %	2,67 %	
02/08/99			
Volume adjugé	1 006		503
Taux moyen pondéré	2,43 %		3,02 %

### AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT ET BTAN



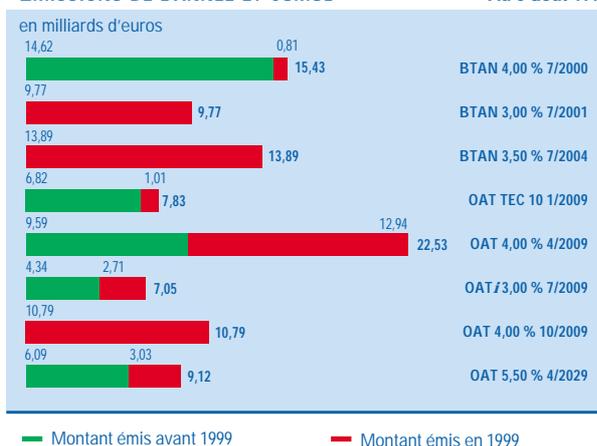
### FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 5 août 1999



### BTAN ET OAT ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 5 août 1999

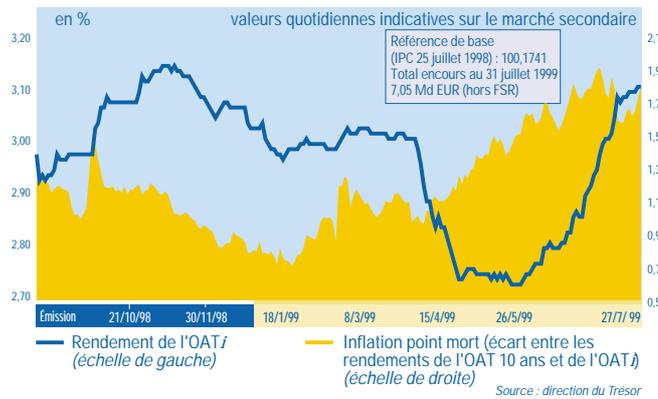


## DETTE DE L'ÉTAT

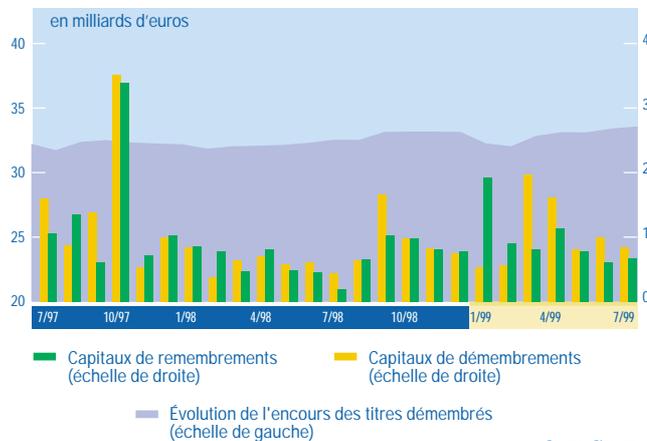
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998	1999 juillet
<b>Dette négociable hors FSR</b>	378	431	474	515	560	574
<b>Dette à long terme</b>	238	270	308	331	363	379
dont OAT	217	252	293	329	363	379
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	140	160	166	184	197	195
dont BTF	36	45	41	41	47	42
dont BTAN	104	116	125	143	150	153
<b>Dette non négociable</b>	65	65	66	63	53	nc
<b>Dette totale de l'État</b>	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 176 jours	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 117 jours

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96, 97 et 98

## ÉVOLUTION DU RENDEMENT RÉEL DE L'OAT 7 3% 07-2009



## ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



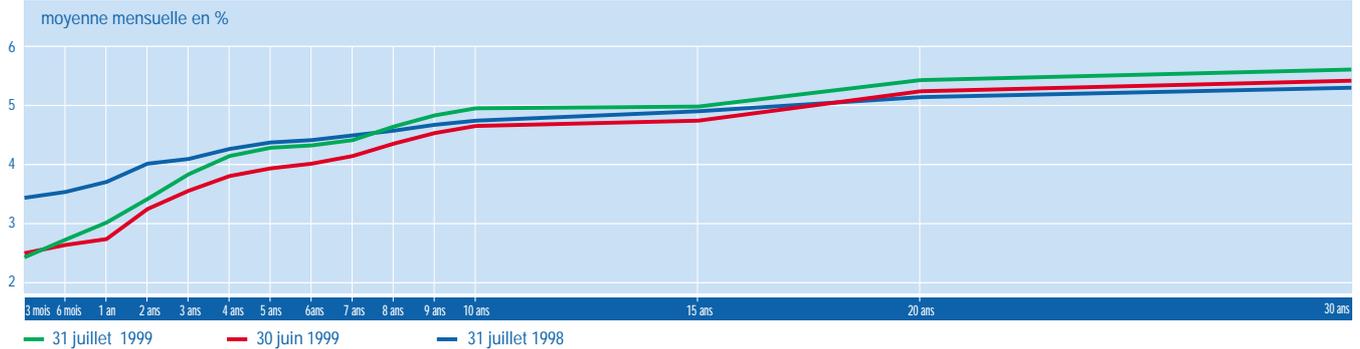
## TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE A 10 ANS



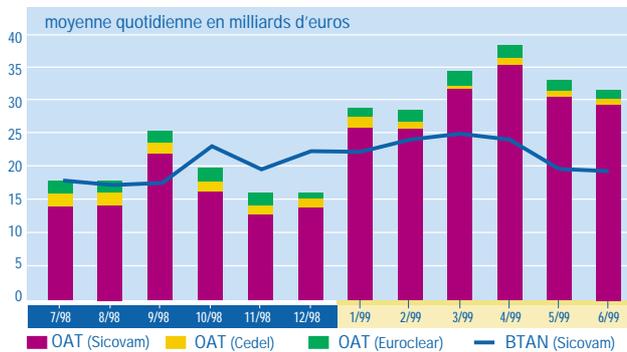
# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ SECONDAIRE

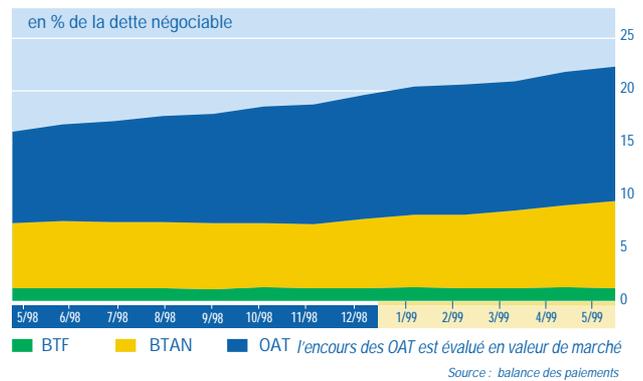
### COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



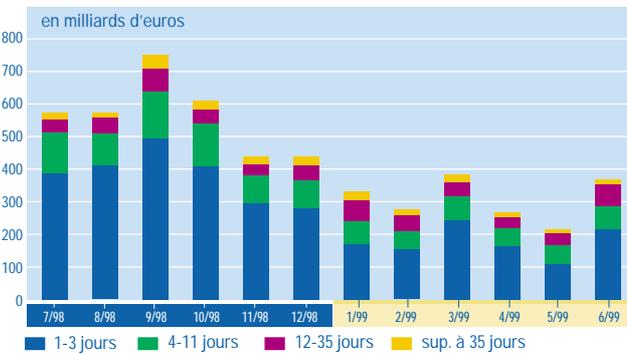
### TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



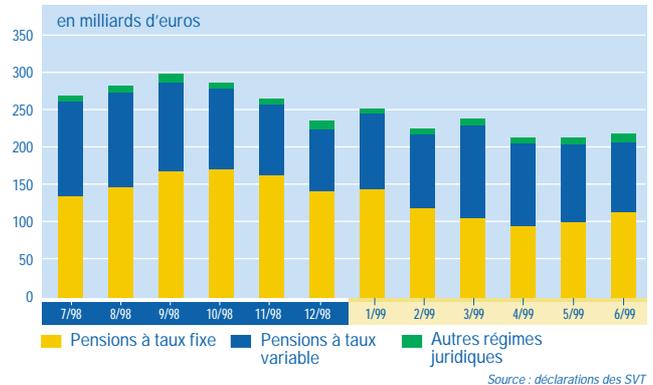
### ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



### TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



### ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



## MARCHÉ À TERME

### CONTRAT SUR EMPRUNT EURO NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



### CHIFFRES CLEFS

mois de juillet	Euro Notionnel	Euro 5 ans	Euribor 3 mois
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	15 706	10	13 062
Positions ouvertes en fin de mois	60 839	2 308	90 006
Cours de l'échéance la plus traitée :	septembre 99	septembre 99	septembre 99
• le plus haut du mois	91,70	97,62	97,31
• le plus bas du mois	88,10	96,60	97,14
• dernier jour du mois	88,58	96,60	97,18

Source : Matif SA/FMA

## ACTUALITÉ DE L'UEM

- **12 JUILLET 1999 Conseil ECOFIN.** Les Ministres de l'économie et des finances de l'Union européenne ont approuvé le programme de travail de la Présidence finlandaise pour les six prochains mois. Ses quatre priorités sont le renforcement de la coordination des politiques économiques dans la zone euro, la négociation du "paquet fiscal" (code de bonne conduite en matière de fiscalité des entreprises, directive sur la fiscalité de l'épargne, taxation des produits énergétiques), la mise en oeuvre du plan d'action de la Commission européenne sur les services financiers, et la résolution des questions relatives au financement de la reconstruction des Balkans après le conflit du Kosovo.

L'accord dégagé avec nos partenaires non-européens du G7 sur la représentation extérieure de la zone euro a été approuvé : pour la partie des G7 Finances traitant de la situation économique mondiale, de surveillance multilatérale et de questions de changes, la zone euro sera représentée par, outre les trois Ministres des Finances de l'Allemagne, de la France et de l'Italie déjà présents, le Président de la BCE et le Président de l'Euro-11. Pour les autres questions, notamment celles relatives à la réforme du système monétaire et financier international, le format précédent demeure, la zone euro étant représentée par les trois Gouverneurs des Banques centrales nationales et les trois Ministres des Finances.

- **15 JUILLET 1999 Conseil des Gouverneurs de la BCE.** Les Gouverneurs ont noté la croissance soutenue des agrégats monétaires et de crédit, la légère amélioration de la croissance dans la zone euro début 1999, et souligné la nécessité de suivre attentivement les pressions à la hausse sur les prix. Jugeant favorables les perspectives en matière de stabilité des prix dans la zone euro, le Conseil des Gouverneurs a décidé de maintenir inchangés les taux directeurs de la BCE, respectivement à 2,5%, 3,5% et 1,5% pour les opérations principales de refinancement, la facilité de prêt marginal et la facilité de dépôt.

## ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

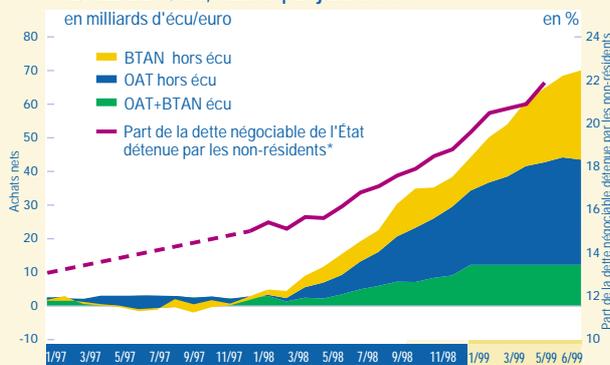
- **JUILLET 1999 France Trésor publie le calendrier d'adjudication des BTAN pour le second semestre 1999.** Un nouveau BTAN d'échéance 2 ans sera créé en octobre 1999, pour remplacer la ligne 3 % juillet 2001. Le BTAN 5 ans 3,5 % juillet 2004 créé en janvier 1999, dont l'encours s'établit à 13,9 milliards d'euros au 31 juillet, continuera à être abondé jusqu'à la fin de l'année, afin d'en accroître encore la liquidité et de répondre à la forte demande exprimée par les investisseurs. Ce BTAN occupe d'ores et déjà une place de référence sur le marché obligataire de l'euro : sur les six premiers mois de l'année, la plupart des émissions en euros sur le compartiment du 5 ans ont été référencées sur ce titre. Un nouveau BTAN d'échéance 5 ans sera créé au début de l'année 2000.

- **15 JUILLET 1999 Forte demande lors de l'adjudication mensuelle de BTAN.** France Trésor a émis 2,9 milliards d'euros, avec des taux de couverture respectifs de 3,5 sur le BTAN juillet 2001 et de 4,3 sur le BTAN juillet 2004. Les taux moyens pondérés s'établissent respectivement à 3,16 % et 4,01 %.

## LE RETOUR DES NON-RÉSIDENTS SUR LA DETTE FRANÇAISE SE CONFIRME

Les investisseurs étrangers ont manifesté un appétit croissant pour les titres d'État français depuis le printemps 1998. Les achats nets d'OAT et de BTAN par les non-résidents auprès des Spécialistes en valeurs du Trésor s'élevaient à 25,9 milliards d'euros au cours du premier semestre 1999, soit un montant équivalent à 56 % du volume total des adjudications à moyen et long terme. Les données de la balance des paiements confirment cette accélération : les achats nets de valeurs du Trésor par des investisseurs non-résidents sur les quatre premiers mois de l'année 1999 sont supérieurs de 77% aux achats nets enregistrés sur les quatre premiers mois de 1998. La part de la dette négociable de l'État détenue par des investisseurs non-résidents est ainsi remontée de 15 % fin 1997 à 16,8 % à la mi-1998 et 21,9 % à la fin avril 1999, à un niveau qui n'avait plus été atteint depuis l'été 1994.

### ACHATS NETS D'OAT ET DE BTAN PAR LES NON-RÉSIDENTS AUPRÈS DES SVT, cumul depuis janvier 1997



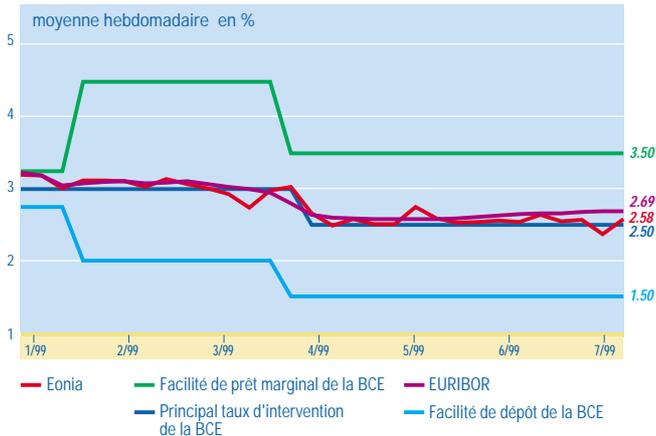
\* interpolation linéaire de décembre 1996 à décembre 1997

## LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG  
REUTERS  
Pages TELERATE  
INTERNET

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

## TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME



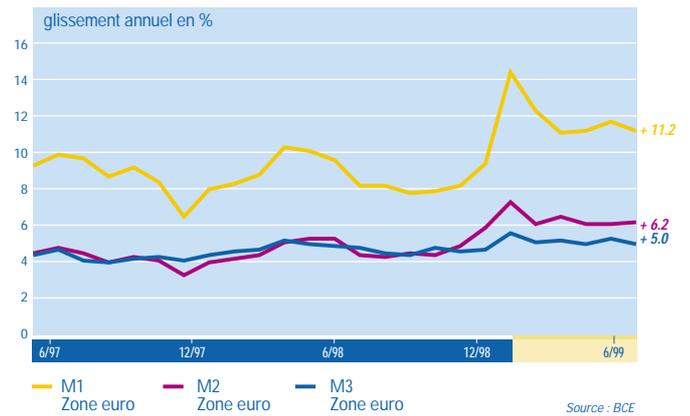
## ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	chiffres CVS en milliards de francs, FAB/FAB				Cumul depuis le		Cumul depuis le	
	1997	1998	Avril 1999	Mai 1999	1/1/99	Avril 1998	Mai 1998	1/1/98
Import	1 525,2	1 647,4	134,1	137,9	677,3	137,3	138,4	687,0
Export	1 692,8	1 796,3	142,3	144,0	717,4	150,1	147,7	744,5
Solde commercial	167,6	148,9	8,2	6,1	40,1	12,8	9,3	57,4
Solde des transactions courantes	228,5	238,7	14,0	-	64,6	20,1	17,7	85,3

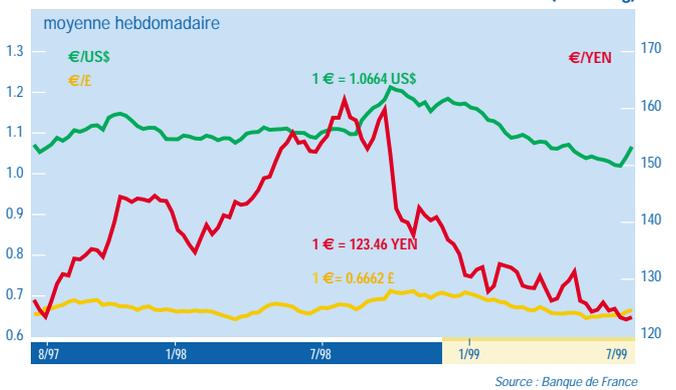
1 EURO = 6,55957 FRF

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

	Août 1999	Septembre 1999	Octobre 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	juillet 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	août 99 provisoire : le 10 définitif : le 24	septembre 99 provisoire : le 12 définitif : le 26	juin 99 définitif : + 0,3 % sur un an
Production industrielle	juin 99 : le 31	—	juillet/août 99 : le 22	mai 99 : 106,9 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	— juillet 99 : le 5	septembre 99 : le 28 —	octobre 99 : le 28 —	juillet 99 : le 29/07 juillet 99 : le 5/08
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 99 prévision : + 4 % (nominal)
Comptes nationaux	—	premiers résultats 2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 7	résultats détaillés 2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 7	résultats détaillés 1 <sup>er</sup> trim. 99 : le 8/07
Consommation des ménages en produits manufacturés	—	juillet/août 99 : le 23	septembre 99 : le 26	juin 99 : -1,6 %
Conjoncture auprès des ménages	juillet 99 : le 4	—	septembre 99 : le 5	juin 99 : -10
Prix de vente industriels	juin 99 : le 2	—	juillet/août 99 : le 4	juin 99 : le 2/08
Demandeurs d'emploi	juillet 99 : le 31	août 99 : le 30	septembre 99 : le 29	juin 99 : 11,3 %
Emploi salarié	résultats provisoires 2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 25	résultats définitifs 2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 15	—	résultats définitifs 1 <sup>er</sup> trim. 99 : + 0,6 %
Salaires : statistiques trimestrielles	2 <sup>e</sup> trimestre 99 provisoires : le 25	2 <sup>e</sup> trimestre 99 définitives : le 30	—	1 <sup>er</sup> trim. 99 définitives : le 25/06
Échanges extérieurs	juin 99 : le 19	juillet 99 : le 21	août 99 : le 19	résultat provisoire mai 99 : + 6,1 MdF
Balance des paiements	mai 99 : le 6	juin 99 : le 15	juillet 99 : le 15	avril 99 : + 14,0 MdF
Réserves de change	juillet 99 : le 6	août 99 : le 7	septembre 99 : le 7	juillet 99 : le 6/08
Construction neuve	juillet 99 : le 31	août 99 : le 28	septembre 99 : le 26	juin 99 : le 27/07
Vente de logements neufs	2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 31	—	—	1 <sup>er</sup> trim. 99 : le 1/06

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

Source : INSEE



DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT  
FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT - Au 31 JUILLET 1999  
OAT - JULY 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
	<b>Echéance / Maturity 2000</b>		<b>15 398 600 187 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2007</b>		<b>37 098 826 908 EUR</b>
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 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	531 519 500 <i>(121 400 000)</i>	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 327 051 484 <i>(314 270 000)</i>
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285		<b>Echéance / Maturity 2008</b>		<b>41 537 093 494 EUR</b>
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	50 000 000	25 291 932 367
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(20 880 000)</i>
	<b>Echéance / Maturity 2001</b>		<b>16 402 795 857 EUR</b>	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		16 245 161 127 <i>(3 357 480 000)</i>
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028		<b>Echéance / Maturity 2009</b>		<b>45 958 777 240 EUR</b>
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		7 824 044 498
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		22 522 258 390 <i>(0)</i>
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000057142 4	V OAT f3% 25 juillet 2009	152 449 017	7 049 243 520
	<b>Echéance / Maturity 2002</b>		<b>17 428 861 326 EUR</b>	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		8 372 000 000 <i>(0)</i>
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 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	875 928 000 <i>(47 910 000)</i>	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
	<b>Echéance / Maturity 2003</b>		<b>31 111 797 652 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2011</b>		<b>9 335 367 920 EUR</b>
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 505 026 287 <i>(1 447 000 000)</i>	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 335 367 920 <i>(310 470 000)</i>
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	50 000 000	498 616 500 <i>(144 030 000)</i>		<b>Echéance / Maturity 2012</b>		<b>5 485 697 339 EUR</b>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 108 154 865 <i>(399 350 000)</i>	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
	<b>Echéance / Maturity 2004</b>		<b>37 591 606 841 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2019</b>		<b>9 533 059 248 EUR</b>
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 349 392 893 <i>(5 139 810 000)</i>
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 415 796 930 <i>(156 970 000)</i>	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 953 143 000 <i>(230 500 000)</i>		<b>Echéance / Maturity 2022</b>		<b>1 500 000 000 EUR</b>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		11 188 995 553 <i>(1 040 680 000)</i>	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000 000	1 500 000 000 <i>(433 700 000)</i>
	<b>Echéance / Maturity 2005</b>		<b>34 321 246 330 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2023</b>		<b>13 408 195 903 EUR</b>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	50 000 000	18 619 406 569 <i>(2 196 080 000)</i>	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		13 408 195 903 <i>(9 595 870 000)</i>
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 701 839 761 <i>(2 479 430 000)</i>		<b>Echéance / Maturity 2025</b>		<b>9 416 928 118 EUR</b>
	<b>Echéance / Maturity 2006</b>		<b>45 015 093 816 EUR</b>	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 416 928 118 <i>(3 090 560 000)</i>
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		16 934 039 415 <i>(864 090 000)</i>		<b>Echéance / Maturity 2028</b>		<b>46 232 603 EUR</b>
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 091 244 000 <i>(314 740 000)</i>	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>		46 232 603
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 102 140 991 <i>(515 410 000)</i>		<b>Echéance / Maturity 2029</b>		<b>8 626 880 762 EUR</b>
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		8 626 880 762 <i>(1 050 190 000)</i>

Durée de vie moyenne des obligations :  
8 ans et 232 jours

Average maturity of OATs:  
8 years and 232 days

Total général	<b>379 217 061 544 EUROS *</b>
réserve FSR	<b>702 449 017 EUROS</b>
encours démembrés/stripped bonds	<b>33 561 640 000 EUROS</b>
en % des lignes démembrables	<b>11,59 %</b>
as a % of strippable bonds	

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.

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. The coupon rate is fixed every January based on the previous calendar year.  
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 JUILLET 1999**  
TREASURY NOTES - JULY 31, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
FR0100059502	<b>Echéance / Maturity 1999</b> BTAN 7% 12 novembre 1999		<b>8 949 062 152</b> 8 949 062 152	<b>EUR</b>
FR0100059510 FR0100059528 FR0100059536 FR0100059544	<b>Echéance / Maturity 2000</b> BTAN 4% 12 janvier 2000 BTAN 7,75% 12 avril 2000 BTAN 4% 12 juillet 2000 BTAN 7% 12 octobre 2000		<b>45 770 559 643</b> 12 195 159 084 9 682 646 821 15 429 089 253 8 463 664 485	<b>EUR</b>
FR0100059551 FR0100059569 FR0100877812 FR0100059577	<b>Echéance / Maturity 2001</b> 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	<b>33 177 119 105</b> 10 549 167 038 731 023 000 9 769 000 000 12 127 929 067	<b>EUR</b>
FR0100059585 FR0100059593	<b>Echéance / Maturity 2002</b> BTAN 4,75% 12 mars 2002 BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	<b>30 217 815 874</b> 11 380 471 532 18 837 344 342	<b>EUR</b>
FR0100059601	<b>Echéance / Maturity 2003</b> BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	<b>21 314 156 556</b> 21 314 156 556	<b>EUR</b>
FR0100802273	<b>Echéance / Maturity 2004</b> BTAN 3,50% 12 juillet 2004		<b>13 893 000 000</b> 13 893 000 000	<b>EUR</b>

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 84 jours**      **TOTAL GÉNÉRAL**      **150 000 000**      **153 321 713 330 EUR**  
Average maturity of BTANs: 2 years and 84 days

**BTF - Au 31 JUILLET 1999**  
TREASURY BILLS - JULY 31, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	5/8/99	1 265 000 000
BTF	12/8/99	1 205 000 000
BTF	19/8/99	1 208 000 000
BTF	26/8/99	1 303 000 000
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	25/11/99	6 601 505 455
BTF	23/12/99	2 349 000 000
BTF	17/2/00	4 013 000 000
BTF	27/4/00	3 582 000 000
BTF	13/7/00	1 463 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 108 jours**      **TOTAL**      **41 807 081 048 EUR**  
Average maturity of BTFs: 108 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette**      **Total général hors FSR**      **574 345 855 922 EUROS\***  
**au 31/07/1999 : 6 ans et 117 jours**      **Total général avec FSR**      **575 198 304 939 EUROS**  
Average maturity of debt at 31/07/99:  
6 years and 117 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<sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	∪ le jeudi suivant * l'adjudication
	07/2004	∩ le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois *	∩ le jeudi suivant * l'adjudication
OAT		◇ le 1 <sup>er</sup> 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

<b>CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT</b>	OAT chaque 1 <sup>er</sup> jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, 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.
<b>CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 <sup>ème</sup> semestre 1999 • BTAN 3,00 % 07/2001 • BTAN 3,50 % 07/2004 puis une autre ligne 2 ans à créer.
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF</b>	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	0#FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESDNER 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
DRESDNER 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	<a href="http://www.oat.finances.gouv.fr">http://www.oat.finances.gouv.fr</a>
BLOOMBERG	TRESOR<GO>
REUTERS 3000	<TRESOR> <a href="http://tresor.session.rservices.com">http://tresor.session.rservices.com</a>