



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

JUILLET 1999 - N° 110

EURO FLASH

L'actualité
de la dette
française

❶ **France Trésor.** Dominique Strauss-Kahn, ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, a annoncé le 6 juillet 1999 une série d'initiatives visant à donner un nouvel élan à la gestion de la dette publique française (détails dans le communiqué ci-joint).

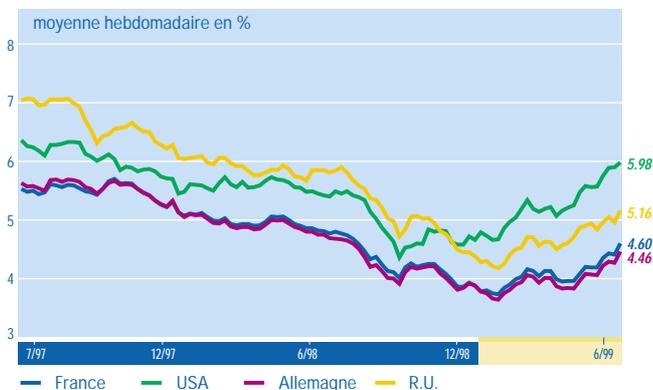
❷ Conformément au programme de financement de l'État pour 1999, la République française lancera à l'automne 1999, si les conditions de marché le permettent, **une nouvelle ligne d'obligations indexées sur l'inflation (OAT_i)**, afin de créer un second point sur la courbe des taux réels en euro. Les caractéristiques de cette ligne, notamment sa maturité,

seront arrêtées dans le courant de l'été 1999, en étroite concertation avec les spécialistes en valeurs du Trésor.

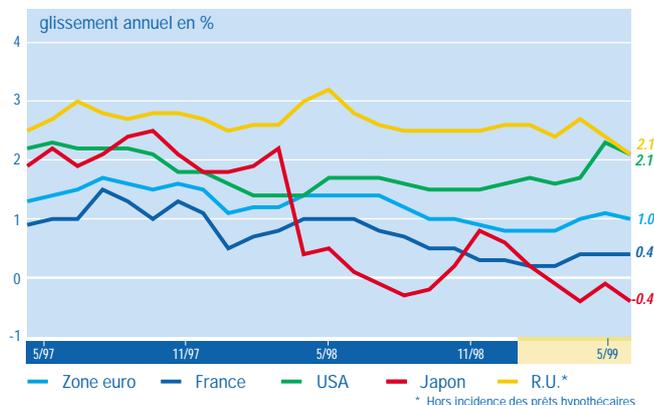
❸ Avec 16 lignes de plus de 15 milliards d'euros d'encours et 24 lignes de plus de 10 milliards d'euros au 1er juillet 1999, le marché des valeurs du Trésor demeure le marché de titres d'État le plus liquide de la zone euro. Les lignes françaises d'encours supérieure à 10 milliards d'euros représentent aujourd'hui 43 % de l'encours des emprunts d'État européens les plus liquides, contre 18 % pour l'Italie, 13 % pour l'Allemagne, 4 % pour l'Espagne et 4 % pour la Belgique.

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



PRIX À LA CONSOMMATION



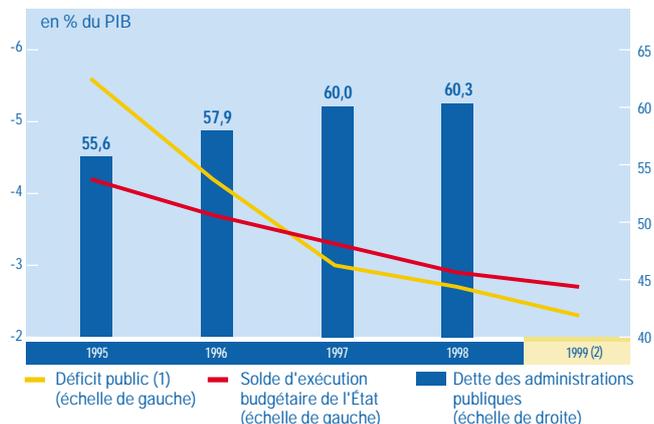
PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

taux de croissance aux prix de 1995, en %, données CJO-CVS

	1997	1998	acquis 1999	1998 1 ^{er} tr.	1998 2 ^e tr.	1998 3 ^e tr.	1998 4 ^e tr.	1999 1 ^{er} 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	1,3	0,5	0,6	0,2
Dépenses de consommation des administrations	1,6	1,0	0,9	0,2	0,2	0,1	0,4	0,5
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	-	16,9	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

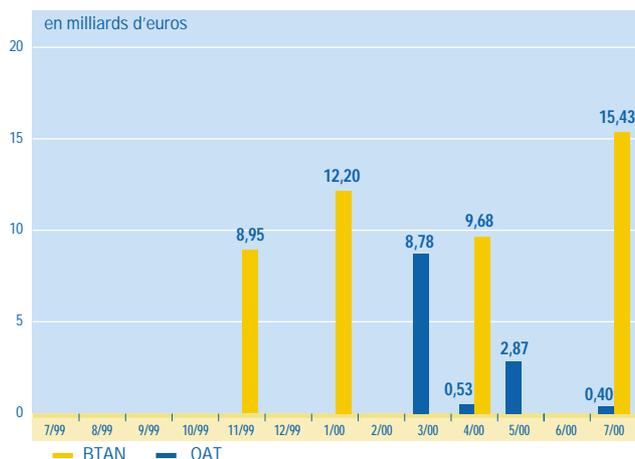
CALENDRIER D'ADJUDICATION

5/7/99	règlement	12/7/99	règlement	15/7/99	règlement	19/7/99	règlement	26/7/99	règlement	2/8/99	règlement	5/8/99	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	8/7/99	13 sem.	15/7/99	2 ans	22/7/99	13 sem.	22/7/99	13 sem.	29/7/99	13 sem.	5/8/99		12/8/99
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		BTF			
24 sem.	8/7/99	52 sem.	15/7/99	5 ans	22/7/99	51 sem.	22/7/99	29 sem.	29/7/99	49 sem.	5/8/99		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d'euros			
	OAT	OAT	OAT \ddagger
Date de l'adjudication	1/07/99	1/07/99	1/07/99
	octobre 2009	avril 2029	juillet 2009
	4,00 %	5,50 %	3,00 %
Volume annoncé	de 3 000 à 3 400		de 500 à 700
Volume demandé	5 634	1 665	1 240
Volume adjugé	2 829	540	576
dont offres non compétitives	34	0	0
Taux de couverture	2,0	3,1	2,2
Prix limite	95,17 %	101,53 %	100,75 %
Taux moyen pondéré	4,59 %	5,39 %	2,90 %
Précédentes adjudications	3/6/99	4/2/99	6/5/99
Taux moyen pondéré	4,40 %	4,73 %	2,75 %

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT ET BTAN

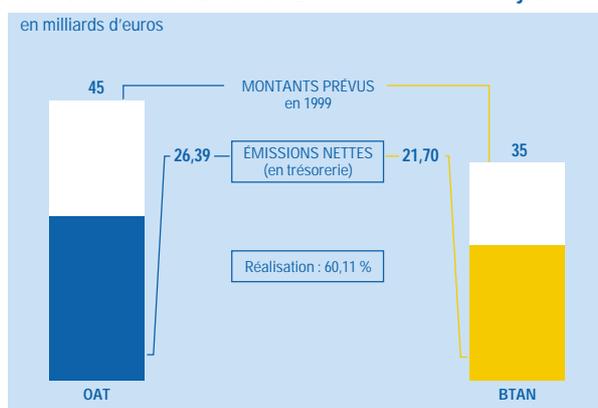


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions d'euros			
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	
Date de l'adjudication	17/6/99	17/6/99	
	juillet 2001	juillet 2004	
	3,00 %	3,50 %	
Volume annoncé	de 2 800 à 3 200		
Volume demandé	6 460	4 375	
Volume adjugé	1 526	1 821	
dont offres non compétitives	15	428	
Taux de couverture	4,2	2,4	
Prix limite	99,90 %	99,15 %	
Taux moyen pondéré	3,04 %	3,68 %	
Précédentes adjudications	20/5/99	20/5/99	
Taux moyen pondéré	2,83 %	3,38 %	

FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 5 juillet 1999



DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

en millions d'euros			
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
07/06/99			
Volume adjugé	742	539	
Taux moyen pondéré	2,47 %	2,55 %	
14/06/99			
Volume adjugé	848	538	
Taux moyen pondéré	2,47 %	2,68 %	
21/06/99			
Volume adjugé	1 039	502	
Taux moyen pondéré	2,46 %	2,55 %	
28/06/99			
Volume adjugé	1 006	504	
Taux moyen pondéré	2,44 %	2,71 %	

BTAN ET OAT ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 5 juillet 1999

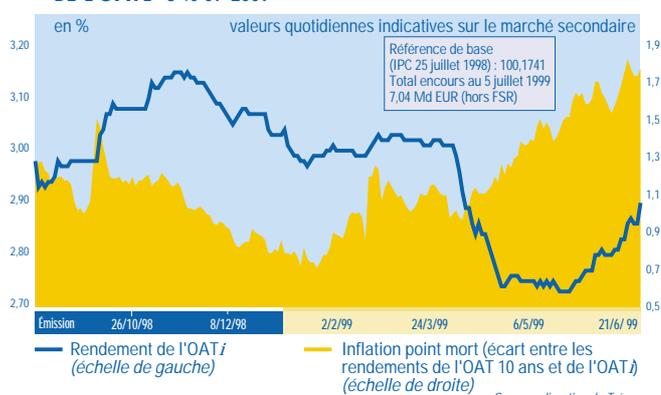


DETTE DE L'ÉTAT

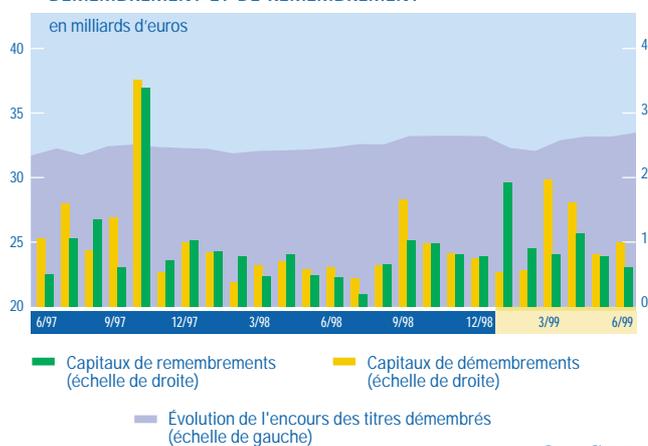
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998	1999 juin
Dette négociable hors FSR	378	431	474	515	560	571
Dette à long terme	238	270	308	331	363	374
dont OAT	217	252	293	329	363	374
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	197
dont BTF	36	45	41	41	47	46
dont BTAN	104	116	125	143	150	150
Dette non négociable	65	65	66	63	53	nc
Dette totale 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 176 jours	6 ans 95 jours	6 ans 47 jours	6 ans 57 jours	6 ans 93 jours	6 ans 99 jours

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

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



ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



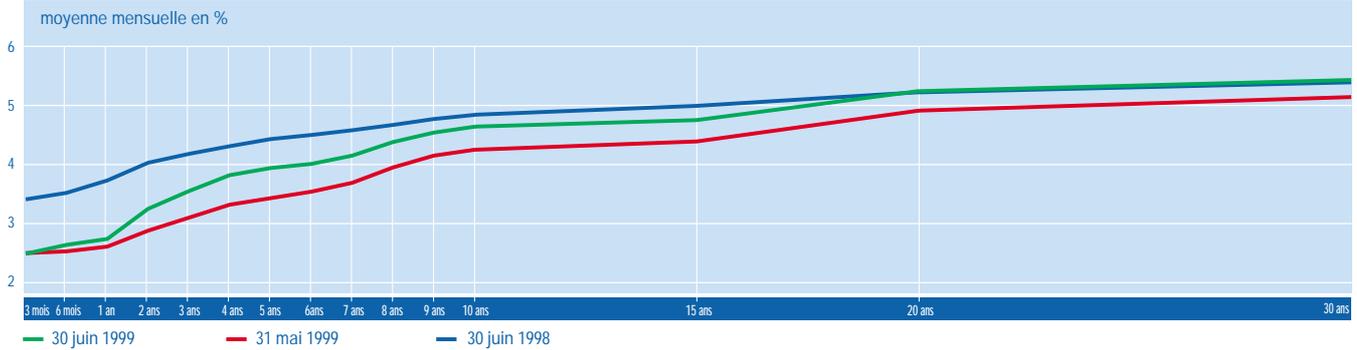
Taux de l'échéance constante à 10 ans



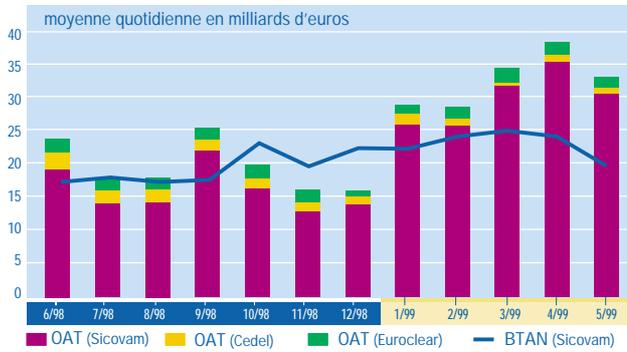
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

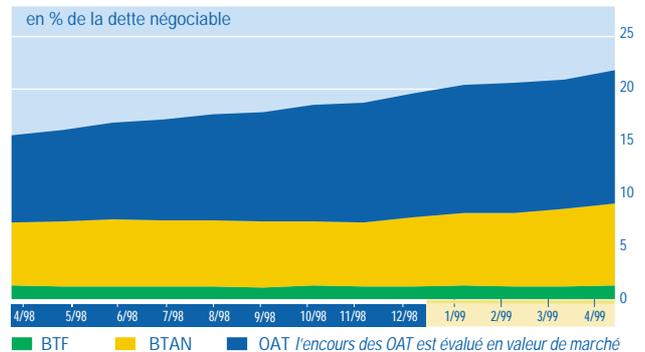
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



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

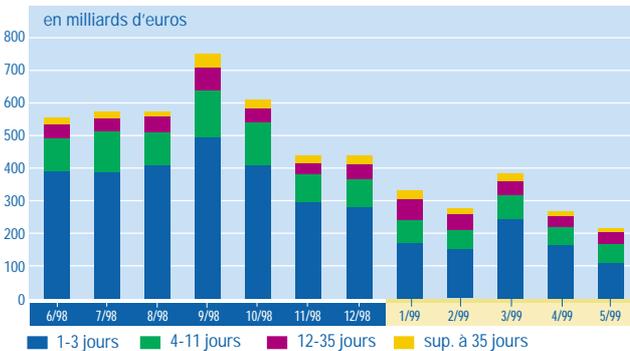


ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



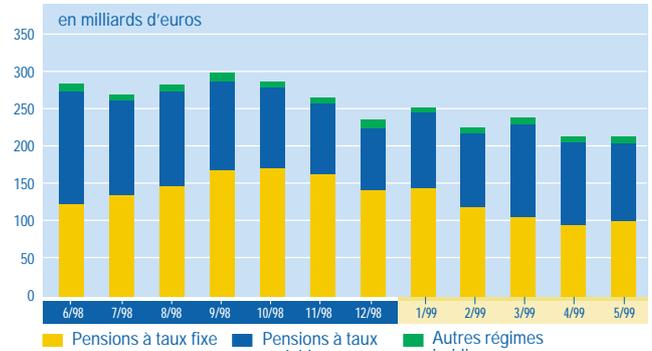
Source : balance des paiements

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 EURO NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



Source : Matif SA

CHIFFRES CLEFS

mois de juin	Euro Notionnel	Euro 5 ans	Euribor 3 mois
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	41 921	735	20 058
Positions ouvertes en fin de mois	56 180	2 362	81 842
Cours de l'échéance la plus traitée :	septembre 99	septembre 99	septembre 99
• le plus haut du mois	93,20	98,80	97,38
• le plus bas du mois	89,50	97,14	97,25
• dernier jour du mois	89,96	97,14	97,26

Source : Matif SA/FMA

ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **3 ET 4 JUIN 1999** **Conseil Européen de Cologne.** Les chefs d'État et de gouvernement ont souligné la nécessité d'appliquer strictement les dispositions du Pacte de stabilité et de croissance, et ont approuvé les grandes orientations des politiques économiques (GOPE) et le Pacte européen pour l'emploi. Pour le Conseil, la clé d'une croissance durable, non-inflationniste et génératrice d'emplois est la combinaison d'une politique macroéconomique axée sur la croissance et la stabilité avec d'importantes réformes structurelles au niveau de la Communauté comme des États membres. Le succès de l'UEM passe par une coordination renforcée des politiques économiques et par un dialogue accru avec les partenaires sociaux et la BCE. Le Pacte européen pour l'emploi contribuera. Le Conseil européen accorde également une priorité particulière à l'innovation et à l'investissement dans les technologies de l'information ; il a invité la Banque européenne d'investissement à prendre des mesures favorisant l'investissement des PME dans les hautes technologies.
- ▶ **19 JUIN 1999** **Les tests bilatéraux de passage à l'an 2000 des systèmes informatiques opérant à l'échelle du système européen de banques centrales (SEBC) ont été effectués avec succès.** Le résultat de ces tests représente une étape importante dans le processus de mise en conformité globale du SEBC. Les préparatifs pour le passage à l'an 2000 du système TARGET se poursuivent : cinq séries de tests multilatéraux, impliquant la BCE et les banques centrales nationales, sont prévues entre mai et octobre 1999, afin de simuler les jours ouvrables critiques de l'an 2000 pour TARGET.

ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

- ▶ **6 JUILLET 1999** Dans le cadre du programme de financement pour 1999, Dominique Strauss-Kahn annonce son intention de lancer **une nouvelle ligne d'obligations indexées sur l'inflation**, afin de créer un deuxième point sur la courbe des taux réels en euro. Les caractéristiques de cette ligne restent à déterminer, en étroite concertation avec les spécialistes en valeurs du Trésor, afin de pouvoir procéder à une première émission à l'automne 1999 si les conditions de marché le permettent.

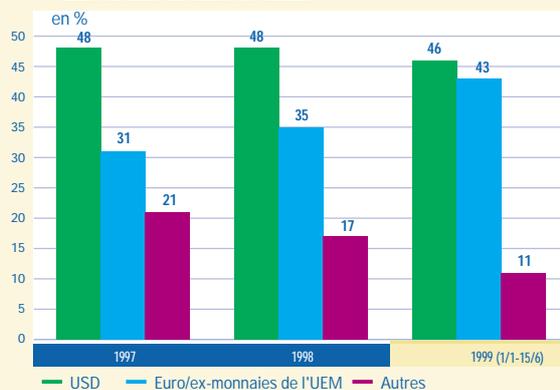
BILAN DES SIX PREMIERS MOIS DU MARCHÉ OBLIGATAIRE DE L'EURO

Six mois après sa création, le marché obligataire de l'euro représente bien plus que la somme de ses onze composantes d'avant le 1er janvier 1999. Les émissions obligataires en euro, qui représentaient à peine un tiers des émissions internationales en 1997-1998, ont dépassé les émissions en dollar en janvier, mars et juin 1999. Sur les six premiers mois de l'année, le dollar et l'euro font quasiment jeu égal dans les émissions obligataires internationales.

Ce développement rapide s'explique notamment par un recours croissant des entreprises industrielles et commerciales européennes aux financements de marché : sur les six premiers mois de l'année, les émissions "corporate" représentent 29 % des émissions en euro, contre 18 % en 1998, et 10-15 % entre 1994 et 1997. Il s'accompagne d'une forte hausse de la taille des émissions, qui reflète l'importance croissante accordée par les grands investisseurs à la liquidité des lignes émises : la part des émissions de plus d'un milliard d'euros a presque doublé, passant de 20 % en 1998 à 37 % sur les quatre premiers mois de 1999, et plus de 50 % pour les émissions corporate.

Deux émetteurs souverains, la France et l'Allemagne se partagent le statut de "benchmark" sur ce marché : la quasi-totalité (97 %) des émissions depuis le 1er janvier 1999 ont été référencées sur l'une des deux courbes, OAT/BTAN et Bund, dont la moitié soit sur la courbe des taux française soit simultanément sur les deux courbes. Si l'avantage revient pour l'instant à la dette allemande sur la maturité 10 ans, même si un tiers des émissions de cette maturité sont référencées sur la courbe française, ce n'est pas le cas sur les autres maturités : la dette française domine clairement le segment du 5 ans (54 % des émissions) et du 7 ans (55 %).

RÉPARTITION PAR DEVISE DES ÉMISSIONS OBLIGATAIRES INTERNATIONALES



Source : Lehman Brothers, juin 1999

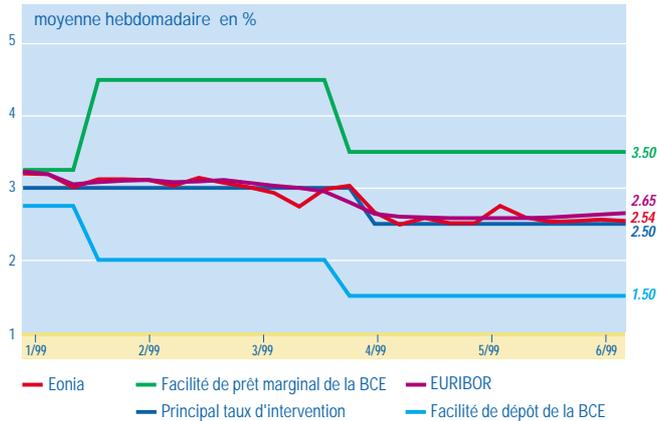
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG
REUTERS
Pages TELERATE
INTERNET

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

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME

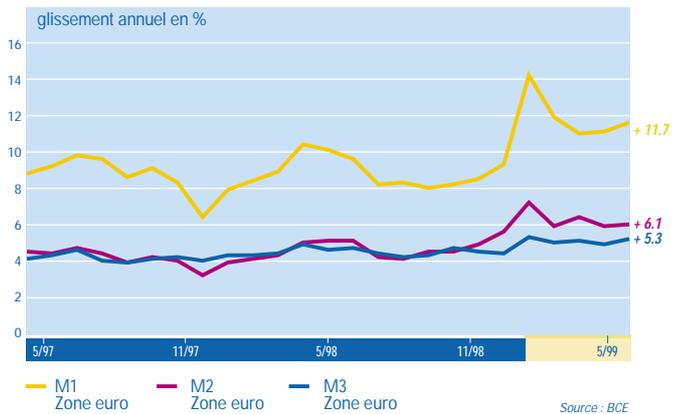


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	1997		1998		Mars 1999		Avril 1999		Cumul depuis le 1/1/99	
	1997	1998	Mars 1999	Avril 1999	Mars 1998	Avril 1998	Mars 1998	Avril 1998	Cumul depuis le 1/1/99	Cumul depuis le 1/1/98
Import	1 525,2	1 647,4	134,5	132,6	535,5	137,8	137,3	548,7		
Export	1 692,8	1 796,3	145,3	141,2	571,2	149,1	150,1	597,0		
Solde commercial	167,6	148,9	10,8	8,6	35,7	11,3	12,8	48,3		
Solde des transactions courantes	228,5	238,7	17,0	-	50,6	14,2	20,1	67,6		

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

	Juillet 1999	Août 1999	Septembre 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	juin 99 provisoire : le 13 définitif : le 26	juillet 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	août 99 provisoire : le 10 définitif : le 24	mai 99 définitif : + 0,4 % sur un an
Production industrielle	mai 99 : le 22	juin 99 : le 31	—	avril 99 : 106,0 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	juillet 99 : le 29 —	— juillet 99 : le 5	septembre 99 : le 28 —	juin 99 : le 28/06 avril 99 : le 6/05
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 99 prévision : + 4 % (nominal)
Comptes nationaux	résultats détaillés 1 ^{er} trimestre 99 : le 8	—	premiers résultats 2 ^e trimestre 99 : le 7	résultats détaillés 1 ^{er} trim. 99 : PIB + 0,4 %
Consommation des ménages en produits manufacturés	juin 99 : le 22	—	juillet/août 99 : le 23	mai 99 : + 2,1 %
Conjoncture auprès des ménages	juin 99 : le 5	juillet 99 : le 4	—	mai 99 : - 11
Prix de vente industriels	mai 99 : le 2	juin 99 : le 2	—	mai 99 : le 2/07
Demandeurs d'emploi	juin 99 : le 30	juillet 99 : le 31	août 99 : le 30	mai 99 : 11,4 %
Emploi salarié	—	résultats provisoires 2 ^e trimestre 99 : le 25	résultats définitifs 2 ^e trimestre 99 : le 15	résultats provisoires 1 ^{er} trim. 99 : + 0,6 %
Salaires : statistiques trimestrielles	—	2 ^e trimestre 99 provisoires : le 25	2 ^e trimestre 99 définitives : le 30	1 ^{er} trim. 99 définitives : le 25/06
Échanges extérieurs	mai 99 : le 20	juin 99 : le 19	juillet 99 : le 21	résultat provisoire avril 99 : + 8,6 MdF
Balance des paiements	avril 99 : le 9	mai 99 : le 6	juin 99 : le 15	mars 99 : + 17 MdF
Réserves de change	juin 99 : le 7	juillet 99 : le 6	août 99 : le 7	juin 99 : le 7/07
Construction neuve	juin 99 : le 27	juillet 99 : le 31	août 99 : le 28	mai 99 : le 29/06
Vente de logements neufs	—	2 ^e trimestre 99 : le 31	—	1 ^{er} trim. 99 : le 1/06

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

Source : INSEE

SOMMAIRE

L'économie française
Les valeurs du Trésor
Dette négociable de l'État
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 3^{ème} trimestre 1999
Communiqué

p. 1 et 4
p. 2 et 3
p. 5 et 6
p. 7 et 8
p. 9 et 10

BULLETIN MENSUEL DES VALEURS DU TRÉSOR - Disponible en français, anglais, allemand et japonais
Directeur de publication : Michel Le Clairche - Rédaction : Direction du Trésor - Bureau A1
Pour s'abonner écrire à : Les valeurs du 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 30 JUIN 1999
OAT - JUNE 30, 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 (121 400 000)	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)		(296 820 000) 15 327 051 484 (316 270 000)
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	50 000 000	25 291 932 367
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914		(encours démembrés/stripped bonds)		(20 880 000)
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 encours démembrés/stripped bonds		16 245 161 127 (3 271 480 000)
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028		Echéance / Maturity 2009		42 472 428 389 EUR
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 encours démembrés/stripped bonds		22 522 258 390 (0)
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000057142 4	V OAT f 3% 25 juillet 2009	152 449 017	6 326 223 476
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000022146 7	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Jan. 1999		23 574 848
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000022148 3	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Fév. 1999		13 602 614
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	875 928 000 (47 910 000)	FR000022150 9	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Mars 1999		12 838 795
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022152 5	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Avril 1999		17 905 083
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR	FR000022154 7	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Mai 1999		15 777 397
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 505 026 287 (1 442 000 000)	FR000022157 4	V OAT f 3% 25 juillet 2009 particuliers Juin 1999		51 906 702
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	498 616 500 (144 030 000)	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009		5 543 000 000
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 108 154 865 (386 350 000)	FR000022153 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers Mai 1999		59 670 317
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR	FR000022156 6	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers Juin 1999		61 626 269
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358		Echéance / Maturity 2011		9 335 367 920 EUR
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		15 415 796 930 (166 010 000)	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 encours démembrés/stripped bonds		9 335 367 920 (334 470 000)
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 953 143 000 (185 900 000)		Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		11 188 995 553 (1 040 680 000)	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR		Echéance / Maturity 2019		9 533 059 248 EUR
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	18 619 406 569 (2 196 080 000)	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 encours démembrés/stripped bonds		9 349 392 893 (5 139 810 000)
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)		15 701 839 761 (2 429 430 000)	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
	Echéance / Maturity 2006		45 015 093 816 EUR		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		16 934 039 415 (864 090 000)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 encours démembrés/stripped bonds	50 000 000	1 500 000 000 (373 700 000)
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 091 244 000 (314 740 000)		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		15 102 140 991 (515 410 000)	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 encours démembrés/stripped bonds		13 408 195 903 (9 780 760 000)
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 encours démembrés/stripped bonds		9 416 928 118 EUR 9 416 928 118 (3 028 560 000)

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 223 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 223 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

374 065 712 693 EUROS *

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 401 970 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,94 %

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.

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 30 JUIN 1999
TREASURY NOTES - JUNE 30, 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	31 495 119 105 10 549 167 038 731 023 000 8 087 000 000 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		12 718 000 000 12 718 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 109 jours **TOTAL GÉNÉRAL** **150 000 000** **150 464 713 330 EUR**
Average maturity of BTANs: 2 years and 109 days

BTF - Au 30 JUIN 1999
TREASURY BILLS - JUNE 30, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	1/7/99	4 153 752 220
BTF	8/7/99	2 511 000 000
BTF	15/7/99	1 617 000 000
BTF	22/7/99	1 141 000 000
BTF	29/7/99	2 860 000 000
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	28/10/99	3 128 000 000
BTF	25/11/99	6 601 505 455
BTF	23/12/99	1 845 000 000
BTF	17/2/00	3 506 000 000
BTF	27/4/00	3 067 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 99 jours **TOTAL** **46 133 833 268 EUR**
Average maturity of BTFs: 99 days

Durée de vie moyenne totale de la dette au 30/06/1999 : 6 ans et 99 jours **Total général hors FSR** **570 664 259 291 EUROS***
Average maturity of debt at 30/06/99: **Total général avec FSR** **571 516 708 308 EUROS**
6 years and 99 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 Bons émis le	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.	BZWPL	BARCAPBTAN	BARCAPOAT1/2	BARCAPIND	BARCAPSTRIPS1-2	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT02/05	BNPSVT05	BNPSTRIP01	OBNO
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
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO1
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	-	GSPH-J	GSPREPO
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	MSFR
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	21 483/5	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42 163/4	-
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>