

# EURO-BULLETIN

• INNOVATION • SIMPLICITÉ • LIQUIDITÉ • TRANSPARENCE • INNOVATION • SIMPLICITÉ • LIQUIDITÉ • TRANSPARENCE •



## LES VALEURS DU TRÉSOR

<http://www.oat.finances.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> JUIN 1999 - N° 109

### EURO FLASH

L'actualité de la dette française

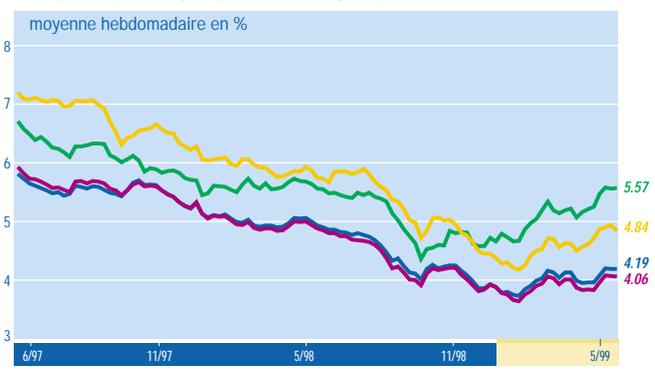
- 1 Record historique d'activité quotidienne sur le marché des titres d'État : la barre des 140,3 Md EUR par jour a été franchie pour la première fois en avril 1999, confirmant la tendance fortement haussière observée depuis le début de l'année. Au cours du mois d'avril 1999, le volume de transactions sur les titres d'État s'est élevé à 2 947 Md EUR, dont 1 670 Md EUR sur les OAT et 1 277 Md EUR sur les bons du Trésor.
- 2 Forte demande sur les OAT TEC 10. Fidèle à sa politique d'émission, le Trésor a continué d'abonder le marché des OAT TEC 10 en 1999 : l'OAT TEC 10 janvier 2009 a été émise deux fois, le 1er avril et le 3 juin 1999, pour un montant total de 974 M EUR, en réponse à une forte demande (les

taux de couverture étaient de 3,3 en avril et de 4,4 en juin). Les caractéristiques techniques et les propriétés de ce produit (détails en page 4) en font un instrument de référence pour la couverture du risque de taux long en euro. L'encours de l'OAT TEC 10 janvier 2009 s'élève à 7,793 Md EUR au 3 juin 1999.

3 L'INSEE a publié le 18 mai 1999 les comptes nationaux de l'année 1998, établis pour la première fois selon le nouveau Système européen de comptabilité (SEC 95). La croissance, principalement tirée par la consommation des ménages (3,5 % en volume) et l'investissement des sociétés (6,3 % en volume), a atteint 3,2 % en moyenne annuelle en 1998, record de la décennie. Le déficit des

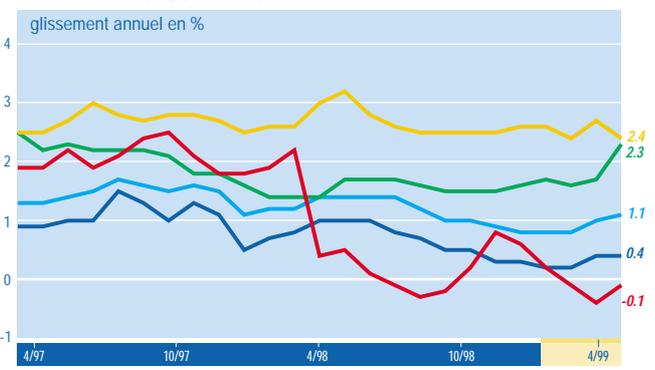
## L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

### TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT A 10 ANS



Source : Banque de France - Reuters

### PRIX A LA CONSOMMATION



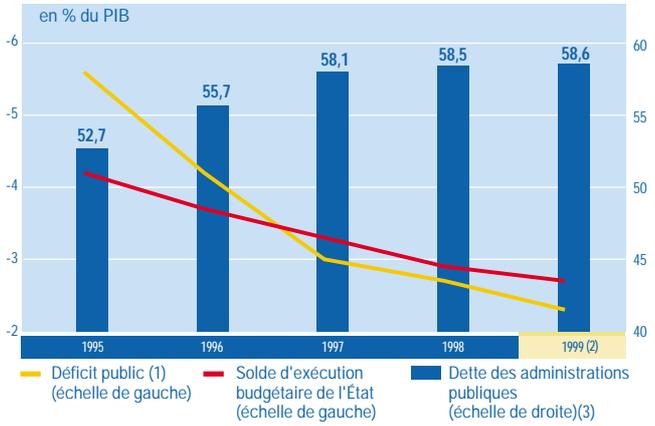
\* Hors incidence des prêts hypothécaires

### 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	3,2	1,3	0,8	0,8	0,3	0,7	0,3
Importations	6,4	9,3	-0,3	2,6	1,5	0,3	0,2	-1,0
Total ressources	2,8	4,3	-	1,1	1,0	0,3	0,6	0,1
Consommation finale des ménages	0,2	3,5	1,4	0,6	1,3	0,5	0,7	0,3
Consommation finale des administrations	1,6	1,0	0,8	0,3	0,2	0,0	0,4	0,5
FBCF totale	0,5	5,3	4,4	0,9	1,7	1,3	1,4	2,2
Exportations	10,6	6,9	-1,1	0,8	0,8	1,6	-1,4	-1,1
Variation des stocks en milliards de francs	2,7	35,6	-	14,0	12,1	0,6	8,9	2,9
Demande intérieure totale	0,9	3,7	1,5	1,2	1,0	0,0	1,2	0,4
Emploi salarié	1,5	2,2	-	0,7	0,6	0,6	0,4	0,4

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

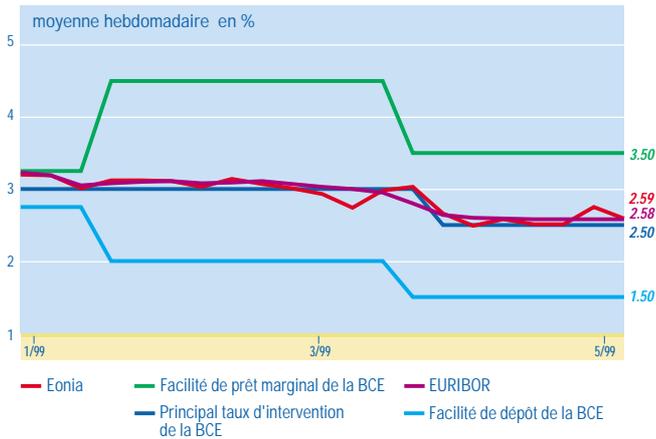
### FINANCES PUBLIQUES



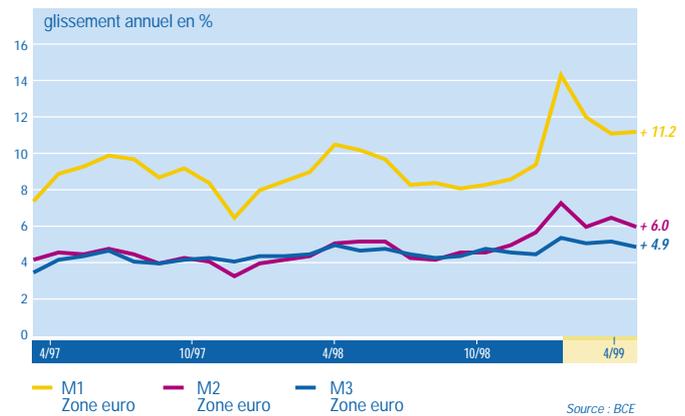
Source : (1) INSEE, comptes de la Nation 1998 (base 95), mai 1999. (2) Pour 1999, prévisions du gouvernement. (3) Pour la dette des administrations publiques, chiffres exprimés en base 80 (données base 95 non encore disponibles).

# L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

## TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME



## AGRÉGATS MONÉTAIRES



## ÉCHANGES EXTÉRIEURS

chiffres CVS en milliards de francs, FAB/FAB

	1997	1998	Février 1999	Mars 1999	Cumul depuis le 1/1/99	Février 1998	Mars 1998	Cumul depuis le 1/1/98
Import	1 525,2	1 640,6	131,4	132,6	398,5	137,2	137,8	411,1
Export	1 692,8	1 790,1	140,4	144,3	427,8	150,1	149,1	446,3
Solde commercial	167,6	149,5	9,0	11,7	29,3	12,9	11,3	35,2
Solde des transactions courantes	228,5	229,3	22,5	-	33,6	22,6	14,2	47,5

1 EURO = 6,55957 FRF

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie et Banque de France

## COURS DE CHANGE



## CALENDRIER DE PUBLICATION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES FRANÇAIS

	Juin 1999	Juillet 1999	Août 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	mai 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	juin 99 provisoire : le 13 définitif : le 26	juillet 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	avril 99 définitif : + 0,4 % sur un an
Production industrielle	avril 99 : le 22	mai 99 : le 22	juin 99 : le 31	mars 99 : 106,3 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	juin 99 : le 28 —	juillet 99 : le 29 —	— juillet 99 : le 5	mai 99 : le 27/05 avril 99 : le 6/05
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 99 prévision : + 4 % (nominal)
Comptes nationaux	—	résultats détaillés 1 <sup>er</sup> trimestre 99 : le 8	—	premiers résultats 1 <sup>er</sup> trim. 99 : le 27/05
Consommation des ménages en produits manufacturés	mai 99 : le 25	juin 99 : le 22	—	avril 99 : - 0,2 %
Conjoncture auprès des ménages	mai 99 : le 4	juin 99 : le 5	juillet 99 : le 4	avril 99 : - 10
Prix de vente industriels	avril 99 : le 1	mai 99 : le 2	juin 99 : le 2	avril 99 : le 1/06
Demandeurs d'emploi	avril 99 : le 2 mai 99 : le 30	juin 99 : le 30	juillet 99 : le 31	avril 99 : 11,4 %
Emploi salarié	résultats définitifs 1 <sup>er</sup> trimestre 99 : le 11	—	résultats provisoires 2 <sup>e</sup> trimestre 99 : le 25	résultats provisoires 1 <sup>er</sup> trim. 99 : + 0,4 %
Salaires : statistiques trimestrielles	1 <sup>er</sup> trimestre 99 définitives : le 25	—	2 <sup>e</sup> trimestre 99 provisoires : le 25	1 <sup>er</sup> trim. 99 provisoires : le 21/05
Échanges extérieurs	avril 99 : le 18	mai 99 : le 20	juin 99 : le 19	résultat provisoire mars 99 : + 11,7 MdF
Balance des paiements	mars 99 : le 11	avril 99 : le 9	mai 99 : le 6	février 99 : + 22,5 MdF
Réserves de change	mai 99 : le 11	juin 99 : le 7	juillet 99 : le 6	avril 99 : le 14/05
Construction neuve	avril 99 : le 1 mai 99 : le 29	juin 99 : le 27	juillet 99 : le 31	avril 99 : le 1/06
Vente de logements neufs	1 <sup>er</sup> trimestre 99 : le 1	—	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

SOMMAIRE  
L'économie française  
Les valeurs du Trésor  
Dettes négociables de l'État

p. 1 et 4  
p. 2 et 3  
p. 5 et 6

BULLETIN MENSUEL DES VALEURS DU TRÉSOR - Disponible en français, anglais, allemand et japonais  
Directeur de publication : Michel Le Clainche - Rédaction : Direction du Trésor - Bureau A1  
Pour s'abonner écrire à : Les valeurs du Trésor - BP 6043 - 75060 Paris Cedex 02 - France

# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ PRIMAIRE

### CALENDRIER D'ADJUDICATION

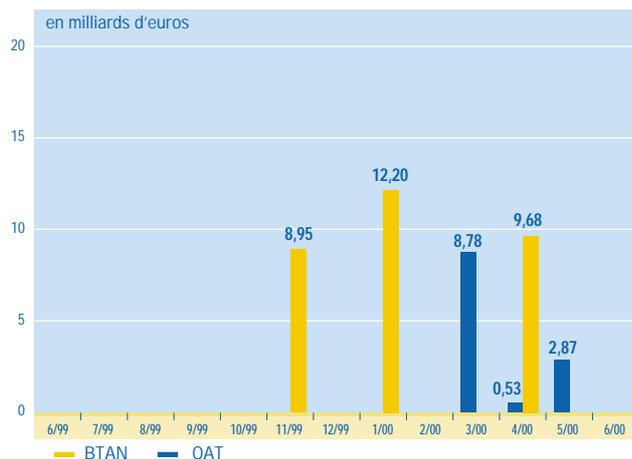
7/6/99	règlement	14/6/99	règlement	17/6/99	règlement	21/6/99	règlement	28/6/99	règlement	1/7/99	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	10/6/99	13 sem.	17/6/99	2 ans	24/6/99	13 sem.	24/6/99	13 sem.	1/7/99		8/7/99
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
28 sem.	10/6/99	45 sem.	17/6/99	5 ans	24/6/99	26 sem.	24/6/99	43 sem.	1/7/99		

### DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d'euros		OAT	OAT TEC 10
Date de l'adjudication		3/6/99 octobre 2009 4,00 %	3/6/99 janvier 2009 -
Volume annoncé		de 2 600 à 3 000*	
Volume demandé		6 612	1 880
Volume adjugé		2 522	425
dont offres non compétitives		122	0
Taux de couverture		2,6	4,4
Prix limite		96,69 %	100,03 %
Taux moyen pondéré		4,40 %	-
Précédentes adjudications		6/5/99	-
Taux moyen pondéré		4,08 %	-

\* dont 400 à 700 millions d'euros sur l'OAT TEC 10

### AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT ET BTAN

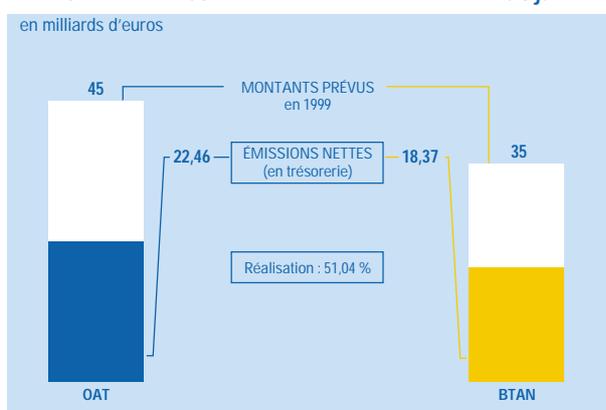


### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions d'euros		BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
Date de l'adjudication		20/5/99 juillet 2001 3,00 %	20/5/99 juillet 2004 3,50 %
Volume annoncé		de 2 800 à 3 200	
Volume demandé		7 130	6 255
Volume adjugé		1 457	2 016
dont offres non compétitives		30	463
Taux de couverture		4,9	3,1
Prix limite		100,33 %	100,55 %
Taux moyen pondéré		2,83 %	3,38 %
Précédentes adjudications		15/4/99	15/4/99
Taux moyen pondéré		2,82 %	3,25 %

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

Au 3 juin 1999



### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

en millions d'euros		BTF 4 à 8 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
10/05/99					
Volume adjugé		1 077	1 205		853
Taux moyen pondéré		2,48 %	2,46 %		2,57 %
17/05/99					
Volume adjugé		816	1 208	624	
Taux moyen pondéré		2,47 %	2,46 %	2,50 %	
25/05/99					
Volume adjugé			1 303		628
Taux moyen pondéré			2,45 %		2,55 %
31/05/99					
Volume adjugé			804	804	
Taux moyen pondéré			2,47 %	2,51 %	

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

Au 3 juin 1999

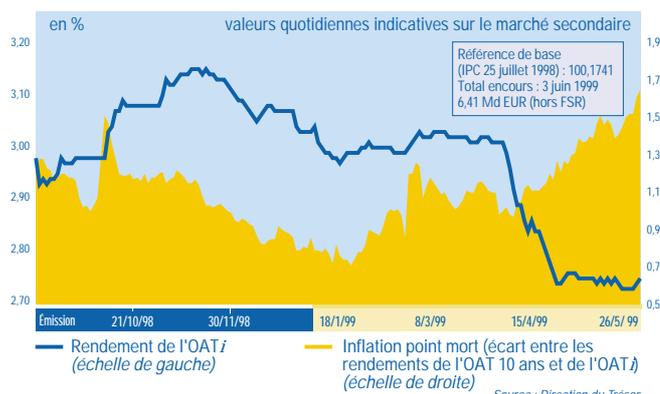


## DETTE DE L'ÉTAT

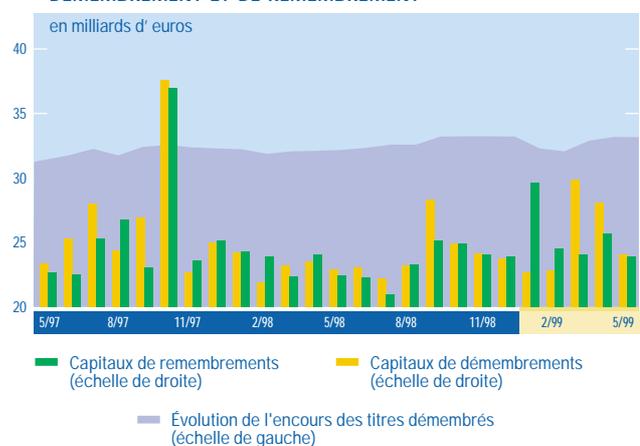
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998	1999 mai
<b>Dette négociable hors FSR</b>	378	431	474	515	560	568
<b>Dette à long terme</b>	238	270	308	331	363	371
dont OAT	217	252	293	329	363	371
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	140	160	166	184	197	197
dont BTF	36	45	41	41	47	50
dont BTAN	104	116	125	143	150	147
<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 112 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



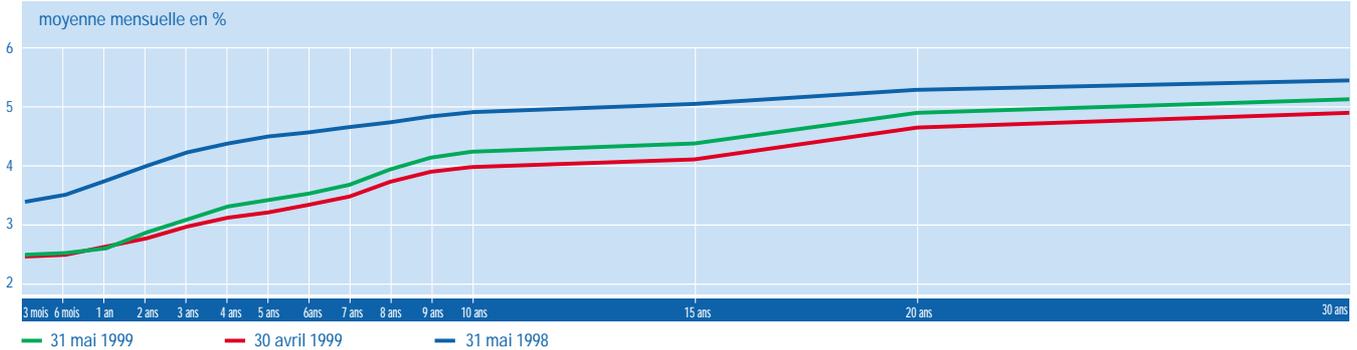
## TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



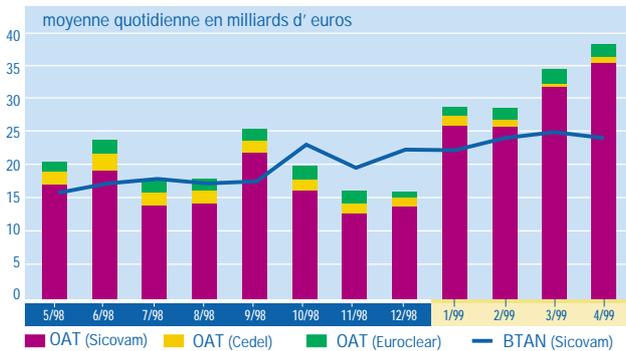
# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ SECONDAIRE

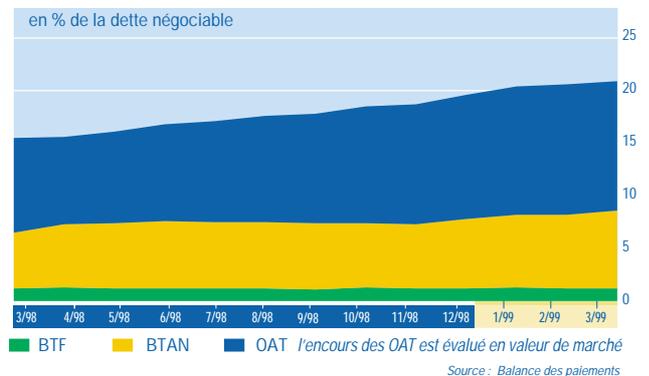
### COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



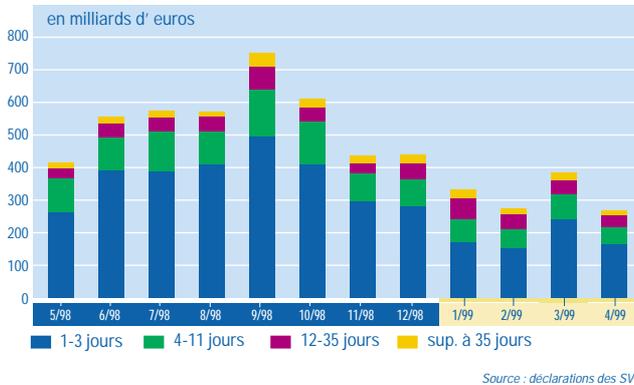
### TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



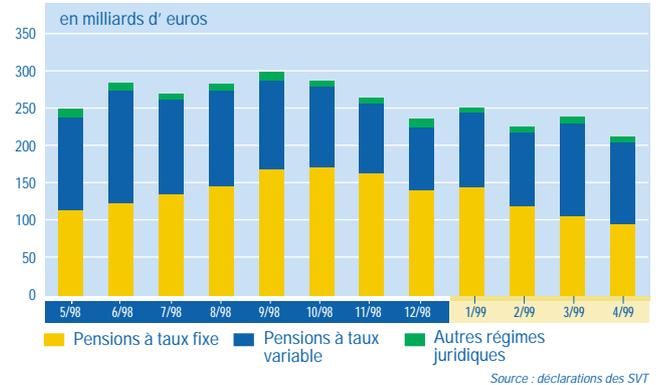
### ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



### 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 mai	Euro Notionnel	Euro 5 ans	Euribor 3 mois	E-Bond 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	25 800	351	10 402	1
Positions ouvertes en fin de mois	101 613	10 478	110 130	20
Cours de l'échéance la plus traitée :	juin 99	juin 99	juin 99	juin 99
• le plus haut du mois	95,93	100,60	97,44	108,35
• le plus bas du mois	93,77	99,72	97,39	104,85
• dernier jour du mois	93,82	99,72	97,39	104,85

Source : Matif SA/FMA

## ACTUALITÉ DE L'UEM

- **10 ET 25 MAI 1999** Examen par le Conseil ECOFIN des grandes orientations des politiques économiques (GOPE). Elles définissent une stratégie globale et cohérente comportant trois grands volets : des politiques macro-économiques saines orientées vers la croissance et la stabilité des prix et des finances publiques ; des politiques visant à améliorer le fonctionnement global des marchés du travail en Europe ; des réformes économiques permettant d'accroître l'efficacité et la flexibilité des marchés de biens, de services et de capitaux. Les Ministres ont défini les axes prioritaires pour 1999, et étudié les moyens de renforcer la coordination des politiques économiques entre les États membres à travers l'Euro-11, et de favoriser le développement de l'innovation. Un large consensus s'est dégagé, qui permettra au Conseil européen d'approuver en juin une recommandation fixant définitivement ces grandes orientations pour l'année 1999.

## ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

- **AVRIL 1999** La barre des 140,3 milliards d'euros d'activité quotidienne sur titres d'État atteinte pour la première fois. Ce résultat historique confirme la tendance observée sur le marché secondaire au cours des deux mois précédents, durant lesquels des moyennes quotidiennes record avaient déjà été enregistrées (136 milliards d'euros en février et 139,4 milliards d'euros en mars). Pour le mois d'avril 1999, l'activité sur les titres d'État s'est élevée à 2 947 milliards d'euros, dont 1 670 milliards sur les OAT et 1 277 milliards sur les bons du Trésor (BTAN et BTF), soit respectivement 79,5 et 60,1 milliards d'euros en moyenne quotidienne.
- **14 MAI 1999** Cedel International et Deutsche Börse Clearing fusionnent pour former New Cedel International. Cette compagnie constitue un premier pas vers la mise en place d'une plate-forme européenne unique de compensation, de règlement/livraison et de conservation pour les titres de taux et les actions, l'European Clearing House. Le groupe SBF Bourse de Paris et Sicovam SA, le dépositaire central de titres français, deviendront partenaires de cette nouvelle société dès sa création effective, qui devrait intervenir en janvier 2000. Ils pourront lui apporter leur expertise technique et leurs systèmes de compensation (Paris Clearing House) et de règlement/livraison en temps réel en monnaie banque centrale (RGV). Cette initiative devrait accélérer l'unification du marché des titres gouvernementaux en euro, et simplifier encore davantage l'accès des investisseurs non-résidents au marché des valeurs du Trésor.

## LES OAT TEC 10 S'AFFIRMENT COMME LES TITRES DE RÉFÉRENCE SUR LE MARCHÉ DES TITRES À TAUX VARIABLE EN EURO

Les OAT TEC 10 détachent chaque trimestre un coupon indexé sur le TEC 10, le taux à échéance constante 10 ans en euro, qui est calculé par simple interpolation des taux de rendement des OAT les plus proches de la maturité 10 ans. La structure de l'OAT TEC 10 fait de ce titre un instrument idéal pour se couvrir contre une remontée des taux longs ou pour prendre des positions sur l'évolution de la courbe des taux. Comme le montre le schéma ci-dessous, les OAT TEC 10 sont en effet insensibles à une évolution uniforme de la courbe des taux, mais s'apprécient fortement en cas de pentification de cette courbe. Les OAT TEC ont par ailleurs l'avantage d'être des titres à taux variable qui offrent un portage positif. Tout ceci explique l'intérêt qu'elles suscitent, qui s'est matérialisé par une forte demande à l'occasion des dernières adjudications et une appréciation importante de ces titres ces dernières semaines.

ÉVOLUTION COMPARÉE DU SPREAD 10-30 ANS ET DU PRIX DE L'OAT TEC 10



Source : direction du Trésor

## LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG  
REUTERS  
Pages TELERATE  
INTERNET

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



DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT  
FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT - Au 31 MAI 1999  
OAT - MAY 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 (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)		(315 820 000) 15 327 051 484 (495 270 000)
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 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	25 291 932 367 (10 880 000)
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 encours démembrés/stripped bonds		16 245 161 127 (3 279 480 000)
	<b>Echéance / Maturity 2001</b>		<b>16 402 795 857 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2009</b>		<b>39 380 895 418 EUR</b>
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		7 368 044 498
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% 25 juillet 2009	152 449 017	6 326 223 476
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000022146 7	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers Jan. 1999		23 574 848
	<b>Echéance / Maturity 2002</b>		<b>17 428 861 326 EUR</b>	FR000022148 3	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers Fév. 1999		13 602 614
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000022150 9	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers Mars 1999		12 838 795
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	875 928 000 (47 910 000)	FR000022152 5	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers Avril 1999		17 905 083
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000022154 1	V OAT 7% 25 juillet 2009 particuliers Mai 1999		15 777 397
	<b>Echéance / Maturity 2003</b>		<b>31 111 797 652 EUR</b>	FR000018619 9	OAT 4% 25 octobre 2009		3 021 000 000
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 505 026 287 (1 442 000 000)	FR000018619 3	OAT 4% 25 octobre 2009 particuliers Mai 1999		59 670 317
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	498 616 500 (144 030 000)		<b>Echéance / Maturity 2011</b>		<b>9 335 367 920 EUR</b>
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 108 154 865 (386 350 000)	FR000057073 1	OAT 6,5% 25 avril 2011 encours démembrés/stripped bonds		9 335 367 920 (334 470 000)
	<b>Echéance / Maturity 2004</b>		<b>37 591 606 841 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2012</b>		<b>5 485 697 339 EUR</b>
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		15 415 796 930 (166 010 000)		<b>Echéance / Maturity 2019</b>		<b>9 533 059 248 EUR</b>
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 953 143 000 (185 900 000)	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019 encours démembrés/stripped bonds		9 349 392 893 (5 259 810 000)
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		11 188 995 553 (1 040 680 000)	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
	<b>Echéance / Maturity 2005</b>		<b>34 321 246 330 EUR</b>		<b>Echéance / Maturity 2022</b>		<b>1 500 000 000 EUR</b>
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	18 619 406 569 (2 200 080 000)	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022 encours démembrés/stripped bonds	50 000 000	1 500 000 000 (330 700 000)
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)		15 701 839 761 (2 429 430 000)		<b>Echéance / Maturity 2023</b>		<b>13 408 195 903 EUR</b>
	<b>Echéance / Maturity 2006</b>		<b>45 015 093 816 EUR</b>	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023 encours démembrés/stripped bonds		13 408 195 903 (9 523 760 000)
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		16 934 039 415 (864 090 000)		<b>Echéance / Maturity 2025</b>		<b>9 416 928 118 EUR</b>
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 091 244 000 (314 740 000)	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025 encours démembrés/stripped bonds		9 416 928 118 (2 825 890 000)
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		15 102 140 991 (520 410 000)	FR000057122 6	<b>Echéance / Maturity 2028</b> OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)		46 232 603 EUR 46 232 603
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410	FR000057121 8	<b>Echéance / Maturity 2029</b> OAT 5,50% 25 avril 2029 encours démembrés/stripped bonds		6 961 880 762 EUR 6 961 880 762 (855 190 000)

Durée de vie moyenne des obligations :  
8 ans et 249 jours

Average maturity of OATs:  
8 years and 249 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

370 974 179 722 EUROS \*

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 094 300 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,83 %

as a % of stripplable 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'Economie, des Finances et de l'Industrie

**BTAN - Au 31 MAI 1999**  
TREASURY NOTES - MAY 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>29 969 119 105</b> 10 549 167 038 731 023 000 6 561 000 000 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>10 897 000 000</b> 10 897 000 000	<b>EUR</b>

**Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 127 jours**      **TOTAL GÉNÉRAL**      **150 000 000**      **147 117 713 330 EUR**  
Average maturity of BTANs: 2 years and 127 days

**BTF - Au 31 MAI 1999**  
TREASURY BILLS - MAY 31, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	3/6/99	1 206 000 000
BTF	10/6/99	1 415 000 000
BTF	17/6/99	3 276 000 000
BTF	24/6/99	3 384 000 000
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	4 595 575 593
BTF	9/9/99	2 694 000 000
BTF	28/10/99	3 128 000 000
BTF	25/11/99	6 601 505 455
BTF	17/2/00	3 506 000 000
BTF	27/4/00	2 529 000 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 104 jours**      **TOTAL**      **49 598 833 268 EUR**  
Average maturity of BTFs: 104 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette**      **Total général hors FSR**      **567 690 726 320 EUROS\***  
**au 31/05/1999 : 6 ans et 112 jours**      **Total général avec FSR**      **568 543 175 337 EUROS**  
Average maturity of debt at 31/05/99:  
6 years and 112 days

\* 1 euro = 6,55957 FRF

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

CALENDRIER INDICATIF  
Dates d'adjudication et de règlement  
2<sup>ème</sup> 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 01/04						◇
Mardi 06/04	▽	○				◆
Jeudi 08/04	▽	○				◆
Lundi 12/04	▽		□			
Jeudi 15/04	▽		□	∪	∩	
Lundi 19/04	▽	○		∪	∩	
Jeudi 22/04	▽	○		∪	∩	
Lundi 26/04	▽		□			
Jeudi 29/04	▽		□			
Lundi 03/05	▽	○				◇
Jeudi 06/05	▽	○				◆
Lundi 10/05	▽		□			◆
Mercredi 12/05	▽		□			◆
Lundi 17/05	▽	○				
Jeudi 20/05	▽	○		∪	∩	
Mardi 25/05	▽		□	∪	∩	
Jeudi 27/05	▽		□	∪	∩	
Lundi 31/05	▽	○				◇
Jeudi 03/06	▽	○				◆
Lundi 07/06	▽	○				◆
Jeudi 10/06	▽	○				◆
Lundi 14/06	▽		□			
Jeudi 17/06	▽		□	∪	∩	
Lundi 21/06	▽	○		∪	∩	
Jeudi 24/06	▽	○		∪	∩	
Lundi 28/06	▽		□			
Règlement le	01/07/99		01/07/99			

	Émission		Règlement
B T F	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
B T A N	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
O A T		◇ 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 avril 2009 ou une autre OAT à créer ; si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou indexées.
<b>CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN</b>	BTAN chaque 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 <sup>er</sup> semestre 1999 • BTAN 3,00 % 07/2001 • BTAN 3,50 % 07/2004
<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'État 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'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents.

## Pages Reuters sur les Valeurs du Trésor

INDEX TRESOR	MENU : TRESORMENU					
SVT	BTF	BTAN	OAT	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.	LBBTF1	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	0FRSTRIP-DEBP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBBTF	DRBBTAN	DRBOAT1-2/DRBTEC10	DRBTEC10	DRBSTRIP1-2	DRBREPO01
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC	GSPD-F	-	GSPH-J	GSPFREPO
HSCB 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	MSFRD
SOCIETE GENERALE	SGREPO01	SGOAT01	SGOAT01-02/SGOATVAR01	SGFR06	SGSTRIP01	SGTRE
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** <http://www.oat.finances.gouv.fr>  
**BLOOMBERG** TRESOR<GO>  
**REUTERS 3000** <TRESOR>  
<http://tresor.session.rservices.com>