

1 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4%
 -2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF 27/05/99 BTA 25/02/99 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4%
 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF 27/05/99 BTA 25/02/99 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5.25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 7.75 % 04-2000 OAT 4% 04-2009 BTAN 4.5 % 07-2003 BTF

EURO-BULLETTIN

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

<http://www.oat.finances.gouv.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> MAI 1999 - N° 108

EURO FLASH

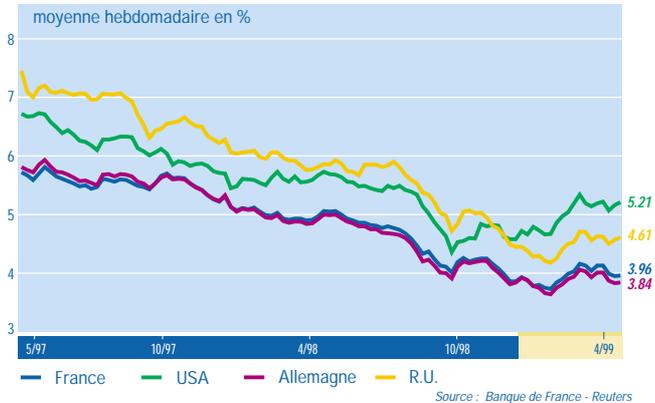
L'actualité
de la dette
française

- ① La nouvelle OAT 10 ans a été lancée avec succès le 6 mai 1999. 3,021 milliards d'euros ont été émis au taux moyen pondéré de 4,08 %. L'adjudication a été couverte 2,5 fois. L'OAT 4 % octobre 2009 a vocation à devenir un emprunt de référence sur le marché de l'euro. Elle sera adjudagée régulièrement au cours des prochains mois, jusqu'à atteindre un volume optimal en termes de liquidité.
- ② Le Premier Ministre a présenté le 19 avril les lettres de cadrage qui serviront de base à l'élaboration du Budget

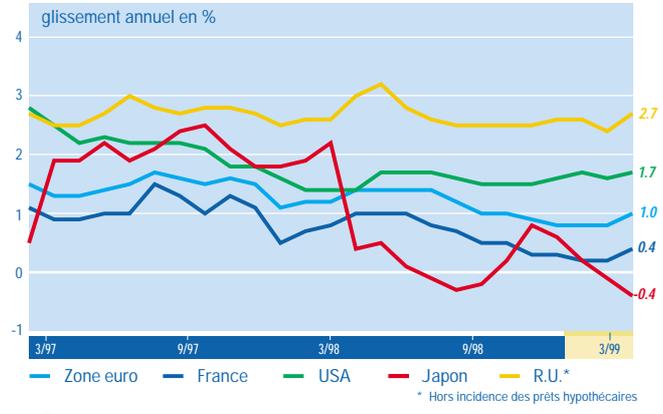
de l'État pour l'an 2000, en ligne avec le programme pluriannuel de finances publiques approuvé le 15 mars 1999 par le Conseil Ecofin. L'objectif fixé pour l'année prochaine est la stabilisation en volume des dépenses de l'État, qui évolueront au même rythme que les prix (0,9 %). Sur la base d'une croissance du PIB comprise entre 2,5 % et 3,0 % en 2000, ceci permettra de ramener le déficit des administrations publiques entre 1,7 % et 2,0 % du PIB contre 2,3 % en 1999, et de stabiliser ainsi le poids de la dette publique dans la richesse nationale.

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT A 10 ANS



PRIX À LA CONSOMMATION

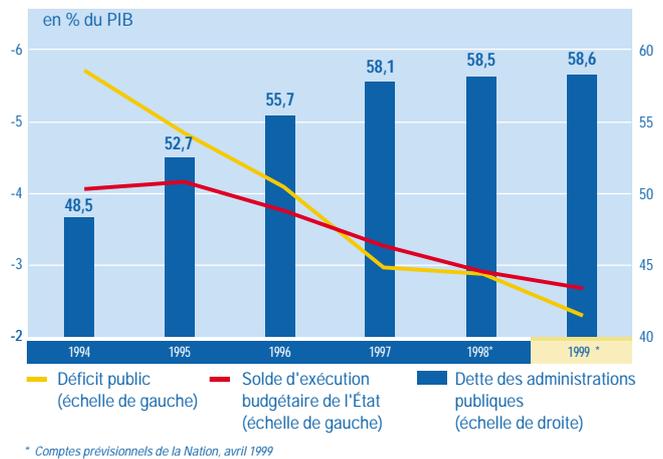


PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	taux réels de croissance en % (T/T-1)							
	1996	1997	1998	1998 4 ^e tr.	1998 1 ^{er} tr.	1998 2 ^e tr.	1998 3 ^e tr.	1998 4 ^e tr.
PIB	1,6	2,3	3,2	0,8	0,8	0,9	0,4	0,7
Importations	3,0	8,0	8,0	0,9	2,4	1,1	2,3	-1,0
Total ressources	1,9	3,6	4,3	0,8	1,2	0,9	0,8	0,3
Consommation finale des ménages	2,0	0,9	3,8	1,1	0,9	1,2	0,7	0,7
Consommation finale des administrations	2,6	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
FBCF totale	-0,5	0,3	4,1	0,4	1,3	1,3	0,8	1,4
Exportations	5,2	12,6	6,3	0,9	1,0	0,5	2,9	-1,7
Variation des stocks en milliards de francs	-10,9	-8,4	5,2	-1,1	2,8	3,5	-1,7	0,6
Demande intérieure totale	0,6	0,9	3,7	0,9	1,2	1,1	0,2	1,0
Emploi salarié	-0,1	1,4	2,3	0,5	0,8	0,5	0,5	0,5

Source : INSEE

FINANCES PUBLIQUES



LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

10/5/99	règlement	17/5/99	règlement	20/5/99	règlement	25/5/99	règlement	31/5/99	règlement	3/6/99	règlement	7/6/99	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT		BTF	
13 sem.	12/5/99	13 sem.	20/5/99	2 ans	27/5/99	13 sem.	27/5/99	13 sem.	3/6/99		10/6/99	13 sem.	10/6/99
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF				BTF	
50 sem.	12/5/99	23 sem.	20/5/99	5 ans	27/5/99	48 sem.	27/5/99	29 sem.	3/6/99			28 sem.	10/6/99

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d'euros		OAT	OATf
Date de l'adjudication		6/5/99 octobre 2009 4,00 %	6/5/99 octobre 2009 3,00 %
Volume annoncé		de 2 800 à 3 200	de 400 à 600
Volume demandé		7 605	1 576
Volume adjugé		3 021	546
dont offres non compétitives		102	4
Taux de couverture		2,5	2,9
Prix limite		99,30 %	102,16 %
Taux moyen pondéré		4,08 %	2,75 %
Précédentes adjudications		-	1/4/99
Taux moyen pondéré		-	3,01 %

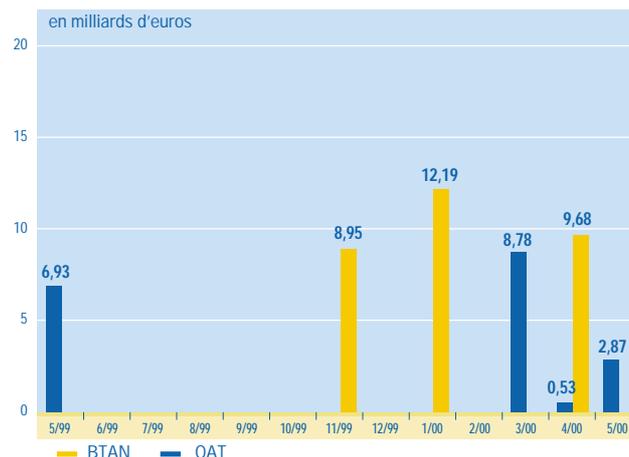
DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions d'euros		BTAN 2 ans	BTAN 5ans
Date de l'adjudication		15/4/99 juillet 2001 3,00 %	15/4/99 juillet 2004 3,50 %
Volume annoncé		de 2 800 à 3 200	
Volume demandé		6 535	5 390
Volume adjugé		1 627	1 531
dont offres non compétitives		0	5
Taux de couverture		4,0	3,5
Prix limite		100,36 %	101,15 %
Taux moyen pondéré		2,82 %	3,25 %
Précédentes adjudications		18/3/99	18/2/99
Taux moyen pondéré		3,00 %	3,43 %

DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

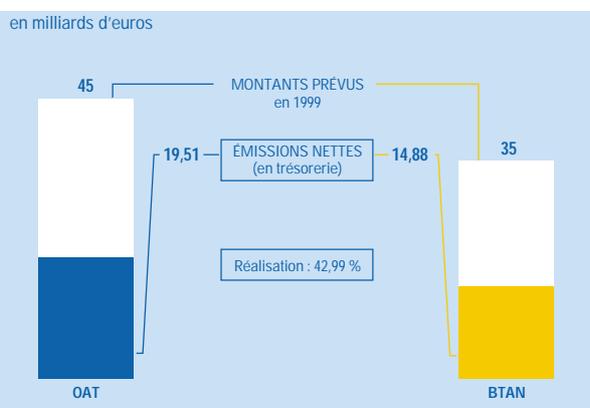
en millions d'euros		BTF 4 à 8 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/04/99					
Volume adjugé			1 695	908	
Taux moyen pondéré			2,77 %	2,77 %	
12/04/99					
Volume adjugé			1 617	540	
Taux moyen pondéré			2,49 %	2,57 %	
19/04/99					
Volume adjugé		751	1 141	569	
Taux moyen pondéré		2,47 %	2,48 %	2,51 %	
26/04/99					
Volume adjugé		517	508		1 048
Taux moyen pondéré		2,46 %	2,44 %		2,56 %
3/05/99					
Volume adjugé		800	1 206	1 008	
Taux moyen pondéré		2,47 %	2,46 %	2,51 %	

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT ET BTAN



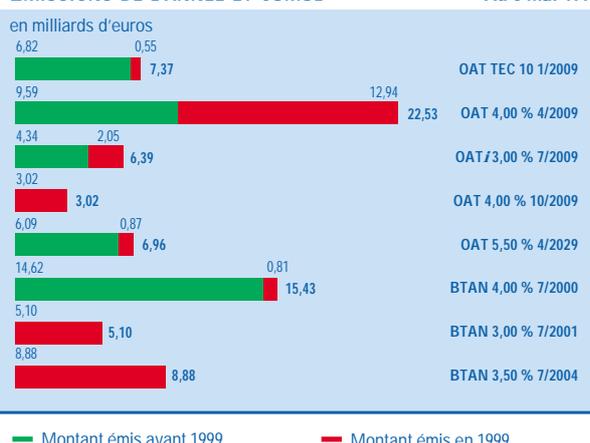
FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 6 mai 1999



OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 6 mai 1999

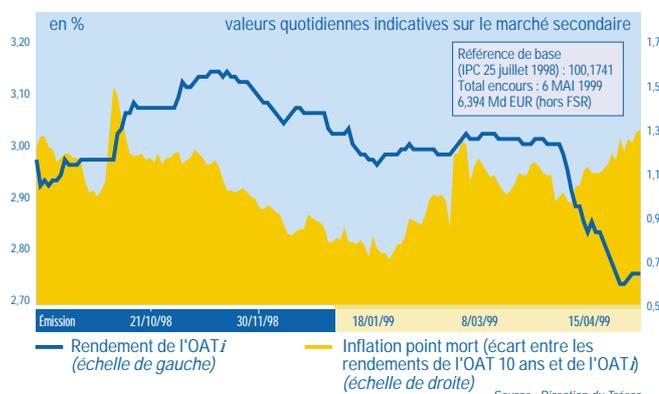


DETTE DE L'ÉTAT

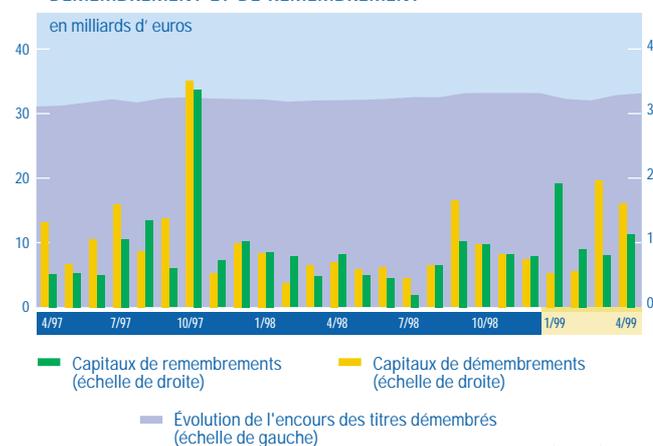
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998	1999 avril
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560	567
Dettes à long terme	238	270	308	331	363	374
dont OAT	217	252	293	329	363	374
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	193
dont BTF	36	45	41	41	47	49
dont BTAN	104	116	125	143	150	144
Dettes non négociables	65	65	66	63	53	nc
Dettes totales de l'État	443	496	540	577	613	nc
En % du PIB hors titres émis au profit du FSR	39,4 %	42,7 %	45,3 %	46,8 %	47,9 %	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 111 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 DÉMEMBRÉMENT ET DE REMEMBREMENT



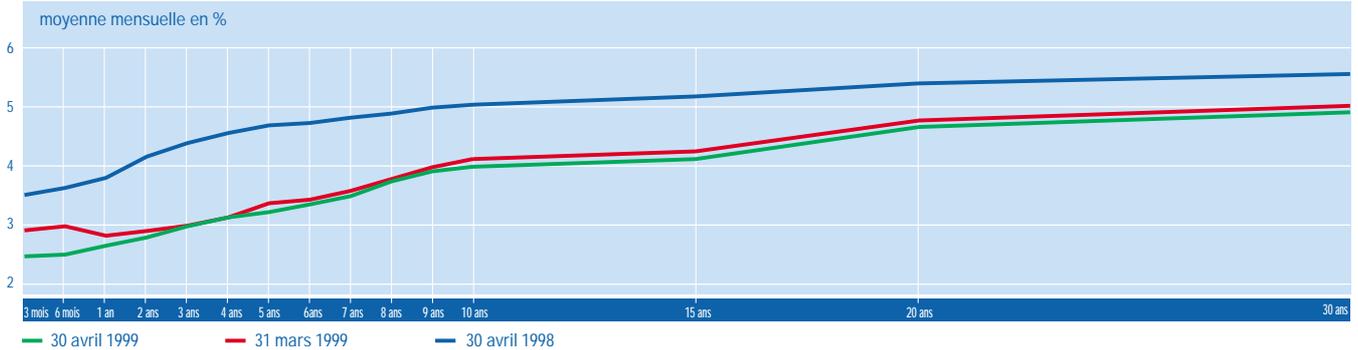
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



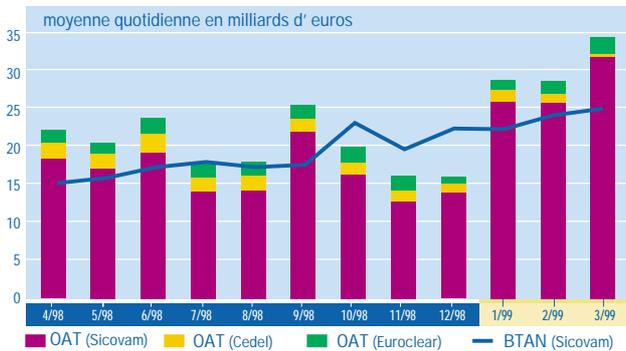
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

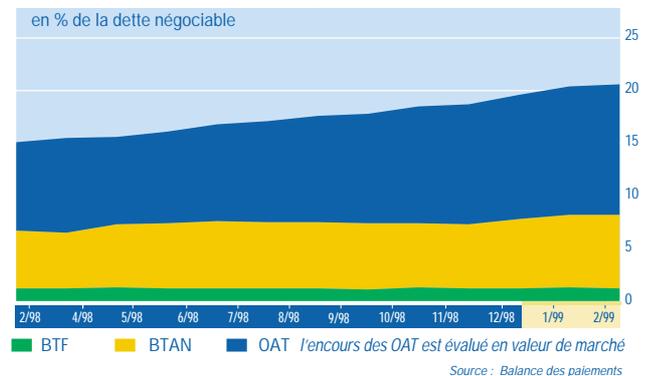
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



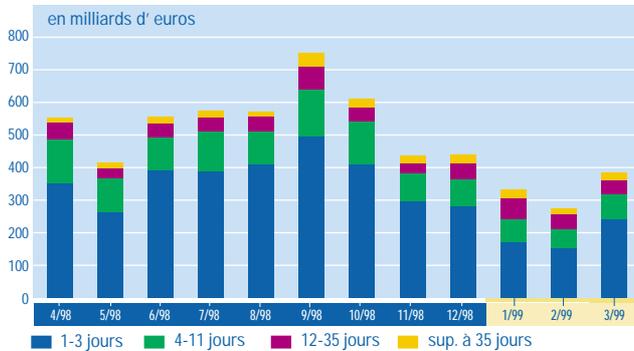
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

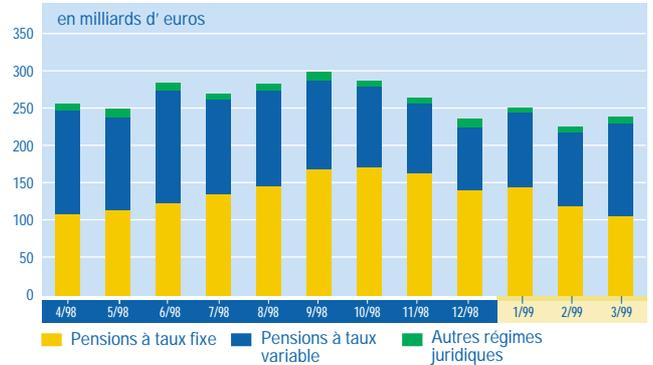


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



Source : déclarations des SVT

MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT EURO NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



CHIFFRES CLEFS

mois d'avril	Euro Notionnel	Euro 2 ans	Euro 5 ans	Euribor 3 mois	E-Bond 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	26 522	9	281	10 517	1
Positions ouvertes en fin de mois	87 025	0	10 532	107 993	20
Cours de l'échéance la plus traitée :	juin 99	juin 99	juin 99	juin 99	juin 99
• le plus haut du mois	96,83	101,12	100,75	97,42	110,35
• le plus bas du mois	94,70	101,00	99,63	97,18	107,50
• dernier jour du mois	94,96	101,00	99,77	97,20	107,50

Source : Matif SA/FMA

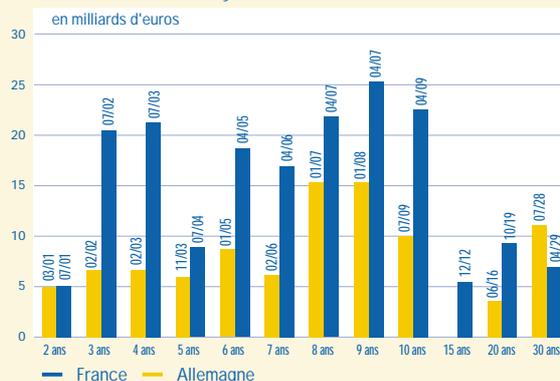
ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **31 MARS 1999** Afin d'améliorer la sécurité du passage à l'an 2000, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé de fermer le système TARGET le 31 décembre 1999. Les travaux préparatoires au passage à l'an 2000 vont inclure des procédures de test, ainsi que des mesures préventives visant à éviter d'éventuelles perturbations. La fermeture de TARGET le 31 décembre permettra de mener à bien toutes les activités de fin de journée et de fin d'année pour l'ensemble des systèmes et d'achever toutes les procédures de sauvegarde des données avant minuit ce même jour. Lors de l'Ecofin informel de Dresde, les 16-17 avril, les Ministres ont également décidé de faire en sorte que soient levées les obligations contractuelles des établissements de crédit sur les transactions en euros des opérateurs de marché et autres institutions financières le 31 décembre 1999.
- ▶ **8 AVRIL 1999** La BCE abaisse de 0,5 point son principal taux directeur. Après un examen approfondi des évolutions monétaires, financières et économiques récentes et dans une optique prospective, le Conseil des gouverneurs a décidé de ramener à 2,5 % le taux des opérations principales de refinancement à partir du 14 avril 1999. Le corridor de taux délimité par les facilités de dépôt et de prêt marginal a été rétréci à 1,5 % - 3,5 % à partir du 9 avril.
- ▶ **16-17 AVRIL 1999** Conseil Ecofin informel de Dresde. Dominique STRAUSS-KAHN a présenté à ses collègues un document visant à nourrir la réflexion sur le Pacte européen pour l'emploi, en soulignant la nécessité d'axer les travaux sur deux niveaux d'intervention : un approfondissement de la coordination des politiques économiques au sein de la zone euro, et la mise en oeuvre coordonnée de réformes structurelles visant à enrichir le contenu de la croissance en emplois, à promouvoir le développement de l'innovation, des nouvelles technologies et des emplois de services, et à lutter contre le dumping fiscal.

ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

- ▶ **AVRIL 1999** Excellente performance des OAT indexées sur l'inflation au mois d'avril : le rendement réel de l'OAT *i* 3 % juillet 2009 a baissé de 26 pb en un mois, passant de 3,01 % à 2,75 % entre le 1er et le 30 avril. Très faiblement corrélées avec les obligations traditionnelles, et présentant un rapport rendement/risque attractif, les OAT *i* sont un instrument efficace de diversification de portefeuille. Après l'adjudication du 6 mai, l'encours de cette ligne s'établit à 6,394 milliards d'euros.
- ▶ **6 MAI 1999** Lancement d'un nouvel emprunt de référence à 10 ans en euro, l'OAT 25 octobre 2009. Cette OAT, dont le coupon de 4 % est en ligne avec les conditions de marché actuelles, a été adjugée pour la première fois le 6 mai : 3,021 milliards d'euros ont été émis, au taux moyen pondéré de 4,08 %. Cette ligne sera régulièrement abondée au cours des prochains mois.
- ▶ **MAI 1999** Le rapport annuel des valeurs du Trésor 1998/1999 vient de paraître. Ce document de référence sur la politique d'émission française sera adressé très prochainement aux abonnés de l'Euro-Bulletin. Il est également consultable en ligne sur Internet, Bloomberg et Reuters

COMPARAISON DES ENCOURS DES EMPRUNTS DE RÉFÉRENCE FRANÇAIS ET ALLEMANDS AU 5 MAI 1999



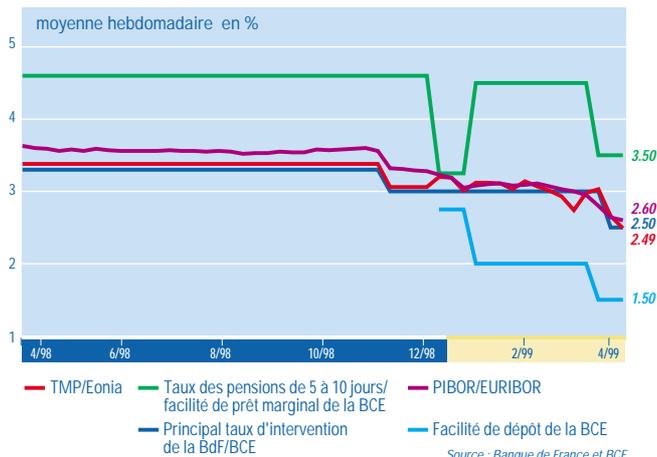
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

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

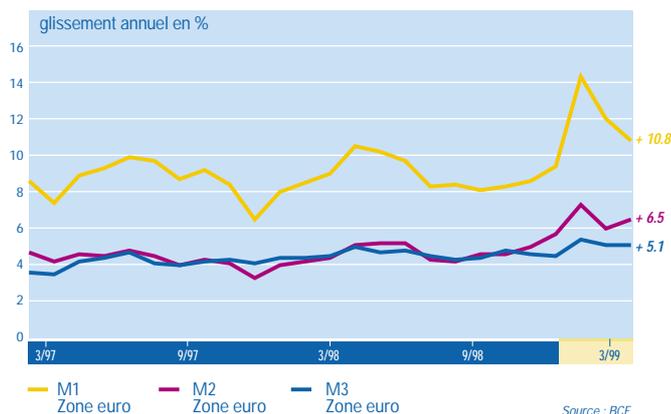


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	1997		1998		1999		Cumul depuis le 1/1/99	
	Janvier	Février	Janvier	Février	Janvier	Février	Janvier	Février
Import	1 525,2	1 640,6	133,3	130,5	263,8	136,1	137,0	273,1
Export	1 692,8	1 790,1	142,3	139,6	281,9	147,1	149,9	297,0
Solde commercial	167,6	149,5	9,0	9,1	18,1	11,0	12,9	23,9
Solde des transactions courantes	228,5	229,3	15,4	-	15,4	17,2	23,6	40,8

1 EURO = 6,55957 FRF Source : Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie et Banque de France

AGRÉGATS MONÉTAIRES



COURS DE CHANGE



CALENDRIER DE PUBLICATION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES FRANÇAIS

	Mai 1999	Juin 1999	Juillet 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	avril 99 provisoire : le 12 définitif : le 25	mai 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	juin 99 provisoire : le 13 définitif : le 26	mars 99 définitif : + 0,4 % sur un an
Production industrielle	mars 99 : le 21	avril 99 : le 22	mai 99 : le 22	février 99 : 105,4 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	mai 99 : le 27 avril 99 : le 6	juin 99 : le 28	juillet 99 : le 29	avril 99 : le 29/04 avril 99 : le 6/05
Investissements dans l'industrie	avril 99 : le 25	—	—	année 99 prévision : + 5 % (nominal)
Comptes nationaux	résultats détaillés 4 ^e trimestre 98 : le 18 premiers résultats 1 ^{er} trimestre 99 : le 27	—	résultats détaillés 1 ^{er} trimestre 99 : le 8	premiers résultats 4 ^e trim. 98 : le 26/02
Consommation des ménages en produits manufacturés	avril 99 : le 26	mai 99 : le 25	juin 99 : le 22	mars 99 : + 1,6 %
Conjoncture auprès des ménages	avril 99 : le 5	mai 99 : le 4	juin 99 : le 5	mars 99 : - 7
Prix de vente industriels	mars 99 : le 3	avril 99 : le 1	mai 99 : le 2	mars 99 : le 3/05
Demandeurs d'emploi	—	avril 99 : le 2 mai 99 : le 30	juin 99 : le 30	mars 99 : 11,5 %
Emploi salarié	résultats provisoires 1 ^{er} trimestre 99 : le 21	résultats définitifs 1 ^{er} trimestre 99 : le 11	—	résultats définitifs 4 ^e trim. 98 : +0,4 %
Salaires : statistiques trimestrielles	1 ^{er} trimestre 99 provisoires : le 21	1 ^{er} trimestre 99 définitives : le 25	—	4 ^e trim. 98 définitives : le 30/03
Échanges extérieurs	mars 99 : le 20	avril 99 : le 18	mai 99 : le 20	résultat provisoire février 99 : + 9,1 MdF
Balance des paiements	février 99 : le 12	mars 99 : le 11	avril 99 : le 9	janvier 99 : + 15,4 MdF
Réserves de change	avril 99 : le 14	mai 99 : le 11	juin 99 : le 7	mars 99 : le 9/04
Construction neuve	—	avril 99 : le 1 - mai 99 : le 29	juin 99 : le 27	mars 99 : le 27/04
Vente de logements neufs	—	1 ^{er} trimestre 99 : le 1	—	4 ^e trim. 98 : le 23/02

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



DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT
FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT - Au 30 AVRIL 1999
OAT - APRIL 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
FR000057003 8	Echéance/maturity 1999 OAT 8,125% 25 mai 1999		6 934 034 776 EUR 6 934 034 776	FR000057057 4	Echéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	37 098 826 908 EUR 21 771 775 424 (342 440 000)
FR000057005 3	Echéance / Maturity 2000 OAT 8,5% 28 mars 2000		15 398 600 187 EUR 8 787 923 528	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 (encours démembrés/stripped bonds)		15 327 051 484 (495 270 000)
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	531 519 500 (121 400 000)	FR000057063 2	Echéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	41 537 093 494 EUR 25 291 932 367 (14 880 000)
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 encours démembrés/stripped bonds		16 245 161 127 (3 291 480 000)
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960	FR000057067 3	Echéance / Maturity 2009 OAT TEC 10 25 janvier 2009		35 713 447 704 EUR 7 368 044 498
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 encours démembrés/stripped bonds		22 522 258 390 (0)
FR000057013 7	V OAT TME 25 janvier 2001		3 758 478 028	FR000057142 4	V OAT 7,3% 25 juillet 2009	152 449 017	5 755 223 476
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246	FR000022146 7	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers Jan. 1999		23 574 848
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000022148 3	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers Fév. 1999		13 602 614
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000022150 9	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers Mars 1999		12 838 795
FR000057019 4	Echéance / Maturity 2002 OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	742 606 500	FR000022152 5	V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers Avril 1999		17 905 083
FR000057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	875 928 000 (47 910 000)	FR000057073 1	Echéance / Maturity 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011 encours démembrés/stripped bonds		9 335 367 920 EUR 9 335 367 920 (316 470 000)
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR000057078 0	Echéance / Maturity 2012 OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339 EUR 5 485 697 339
FR000057027 7	Echéance / Maturity 2003 OAT 8,5% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		31 111 797 652 EUR 15 505 026 287 (1 445 500 000)	FR000057092 1	Echéance / Maturity 2019 OAT 8,5% 25 octobre 2019 encours démembrés/stripped bonds		9 533 059 248 EUR 9 349 392 893 (5 309 810 000)
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	498 616 500 (144 030 000)	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 (encours démembrés/stripped bonds)		15 108 154 865 (400 350 000)	FR000057104 4	Echéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022 encours démembrés/stripped bonds	50 000 000	1 500 000 000 EUR 1 500 000 000 (330 700 000)
FR000057032 7	Echéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004		37 591 606 841 EUR 9 033 671 358	FR000057108 5	Echéance / Maturity 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023 encours démembrés/stripped bonds		13 408 195 903 EUR 13 408 195 903 (9 343 760 000)
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		15 415 796 930 (146 610 000)	FR000057115 0	Echéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025 encours démembrés/stripped bonds		9 416 928 118 EUR 9 416 928 118 (2 777 560 000)
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 953 143 000 (145 900 000)	FR000057122 6	Echéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 (non offerte à la souscription)		46 232 603 EUR 46 232 603
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 (encours démembrés/stripped bonds)		11 188 995 553 (1 055 680 000)	FR000057121 8	Echéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 encours démembrés/stripped bonds		6 961 880 762 EUR 6 961 880 762 (906 190 000)
FR000057043 4	Echéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	34 321 246 330 EUR 18 619 406 569 (2 214 080 000)				
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 (encours démembrés/stripped bonds)		15 701 839 761 (2 429 430 000)				
FR000057049 1	Echéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		45 015 093 816 EUR 16 934 039 415 (1 139 490 000)				
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 (encours démembrés/stripped bonds)	50 000 000	1 091 244 000 (96 500 000)				
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 (encours démembrés/stripped bonds)		15 102 140 991 (580 410 000)				
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410				

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 215 jours

Average maturity of OATs:
8 years and 215 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

374 240 766 784 EUROS *

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 095 850 000 EUROS

en % des lignes démembrables

11,83 %

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'Economie, des Finances et de l'Industrie

BTAN - Au 30 AVRIL 1999
TREASURY NOTES - APRIL 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	28 512 119 105 10 549 167 038 731 023 000 5 104 000 000 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		8 881 000 000 8 881 000 000	EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 145 jours **TOTAL GÉNÉRAL** **150 000 000** **143 644 713 330 EUR**
Average maturity of BTANs: 2 years and 145 days

BTF - Au 30 AVRIL 1999
TREASURY BILLS - APRIL 30, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	6/5/99	815 000 000
BTF	12/5/99	1 005 000 000
BTF	20/5/99	2 830 546 146
BTF	27/5/99	5 515 310 302
BTF	3/6/99	1 206 000 000
BTF	10/6/99	1 415 000 000
BTF	17/6/99	2 473 000 000
BTF	24/6/99	2 293 000 000
BTF	1/7/99	4 153 752 220
BTF	8/7/99	1 695 000 000
BTF	15/7/99	1 617 000 000
BTF	22/7/99	1 141 000 000
BTF	29/7/99	2 856 000 000
BTF	2/9/99	4 595 575 593
BTF	9/9/99	2 694 000 000
BTF	28/10/99	1 477 000 000
BTF	25/11/99	6 601 505 455
BTF	17/2/00	3 506 000 000
BTF	27/4/00	1 002 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 110 jours **TOTAL** **48 891 689 716 EUR**
Average maturity of BTFs: 110 days

Durée de vie moyenne totale de la dette **Total général hors FSR** **566 777 169 830 EUROS***
au 30/04/1999 : 6 ans et 111 jours **Total général avec FSR** **567 629 618 847 EUROS**
Average maturity of debt at 30/04/99:
6 years and 111 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^{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 01/04						◇
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	
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 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.
CALENDRIER SEMESTRIEL DES BTAN	BTAN chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} semestre 1999 • BTAN 3,00 % 07/2001 • BTAN 3,50 % 07/2004
CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF	Chaque lundi	BTF 13 semaines, semestriels ou annuels, selon le calendrier indicatif figurant au verso.

Le Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé par ailleurs que l'État se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles 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.	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	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
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>