

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>

AVRIL 1999 - N° 107

EURO FLASH

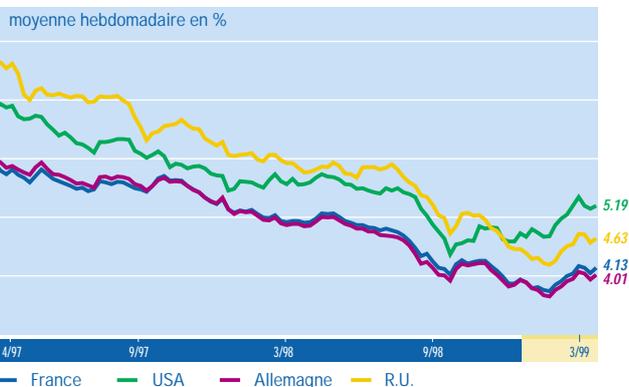
L'actualité de la dette française

❶ **Lancement du nouveau BTAN 3 % juillet 2001 le 18 mars 1999.** Ce titre, destiné à devenir le benchmark à 2 ans du marché obligataire de la zone euro, a rencontré un vif succès lors de sa première adjudication. Face à une demande record (11,08 milliards d'euros sur ce seul titre), le Trésor a adjudgé 3,477 milliards d'euros au taux moyen de 3,00 %. L'adjudication a ainsi été couverte plus de trois fois. Comme le BTAN 5 ans lancé en février, ce titre de référence sera réémis régulièrement au cours des prochains mois.

❷ **Record historique d'activité quotidienne sur le marché des titres d'État :** la barre des 136 milliards d'euros par jour a été franchie pour la première fois en février 1999. En février, l'activité quotidienne s'est élevée en moyenne à 73 milliards d'euros par jour sur les OAT et 63 milliards sur les bons du Trésor (BTAN et BTF). Ces chiffres confirment la tendance observée en janvier, et reflètent notamment la vigueur de la demande de titres d'État français de la part des investisseurs non-résidents, qui ont acquis près de 10 milliards d'euros d'OAT et de BTAN auprès des SVT en janvier-février 1999, soit 60 % des montants adjudgés sur la même période.

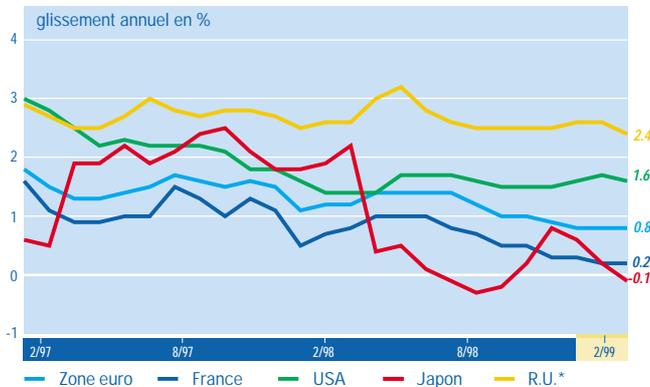
L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



Source : Banque de France - Reuters

PRIX À LA CONSOMMATION



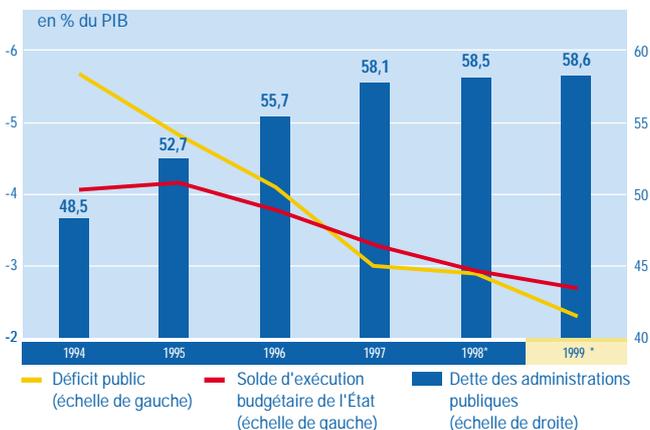
* Hors incidence des prêts hypothécaires

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	taux réels de croissance en % (T/T-1)							
	1996	1997	1998	1997 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



* Rapport économique et financier associé au projet de loi de finances 1999, septembre 1998.

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

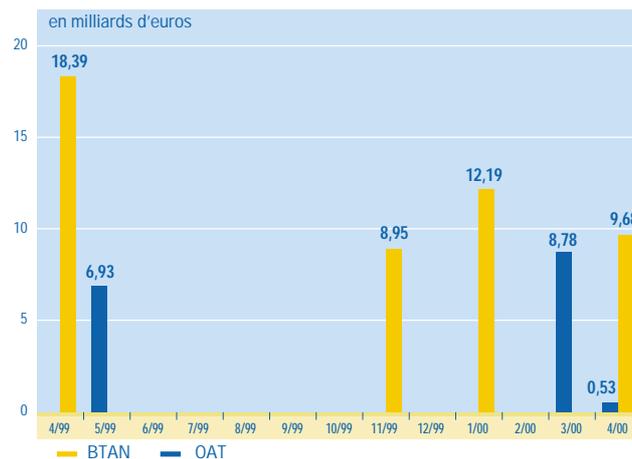
1/4/99	règlement	6/4/99	règlement	12/4/99	règlement	15/4/99	règlement	19/4/99	règlement	26/4/99	règlement	3/5/99	règlement	6/5/99	règlement
OAT	8/4/99	BTF 13 sem.	8/4/99	BTF 13 sem.	15/4/99	2 ans	22/4/99	BTF 13 sem.	22/4/99	BTF 13 sem.	29/4/99	BTF 13 sem.	6/5/99	OAT	12/5/99
		BTF 29 sem.	8/4/99	BTF 44 sem.	15/4/99	5 ans	22/4/99	BTF 27 sem.	22/4/99	BTF 52 sem.	29/4/99	BTF 25 sem.	6/5/99		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d'euros			
	OAT	OAT	OAT ¹
Date de l'adjudication	1/4/99 avril 2009 4,00 %	1/4/99 janvier 2009 TEC 10	1/4/99 juillet 2009 3,00 %
Volume annoncé	de 2 600 à 3 000 *		de 600 à 800
Volume demandé	6 371	1 820	2 052
Volume adjugé	2 221	505	677
dont offres non compétitives	0	10	12
Taux de couverture	2,9	3,6	3,0
Prix limite	99,19 %	99,03 %	99,90 %
Taux moyen pondéré	4,10 %	-	3,01 %
Précédentes adjudications	4/3/99	-	4/2/99
Taux moyen pondéré	4,26 %	-	3,01 %

* dont 400 à 600 millions d'euros sur l'OAT TEC 10 2009

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT ET BTAN

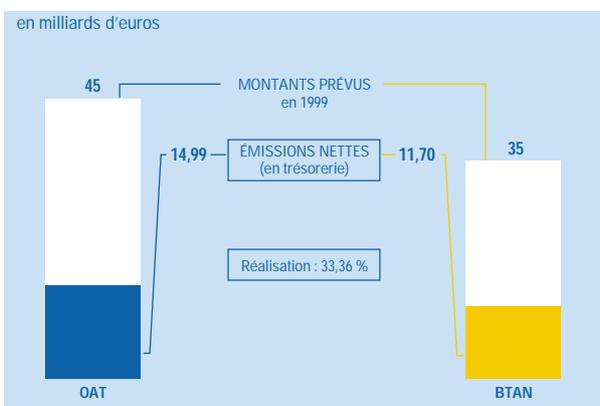


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions d'euros	
	BTAN 2 ans
Date de l'adjudication	18/3/99 juillet 2001 3,00 %
Volume annoncé	de 3 100 à 3 500
Volume demandé	11 080
Volume adjugé	3 477
dont offres non compétitives	74
Taux de couverture	3,2
Prix limite	99,98 %
Taux moyen pondéré	3,00 %
Précédentes adjudications	18/2/98
Taux moyen pondéré	2,99 %

FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 1^{er} avril 1999



DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

en millions d'euros			
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
8/03/99			
Volume adjugé	1 415		630
Taux moyen pondéré	2,92 %		2,95 %
15/03/99			
Volume adjugé	1 722		622
Taux moyen pondéré	2,91 %		2,92 %
22/03/99			
Volume adjugé	1 790	662	
Taux moyen pondéré	2,90 %	2,90 %	
29/03/99			
Volume adjugé	1 500		504
Taux moyen pondéré	2,87 %		2,87 %

OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 1^{er} avril 1999

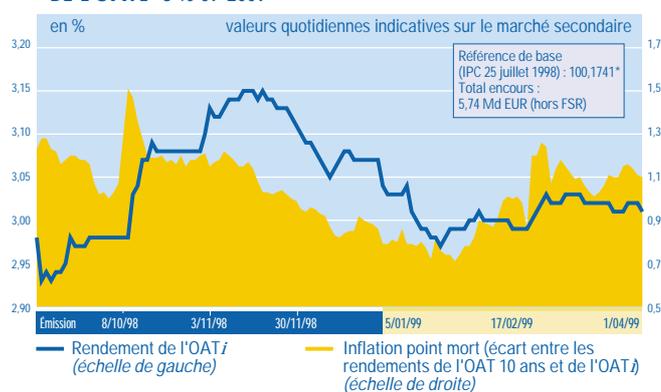


DETTE DE L'ÉTAT

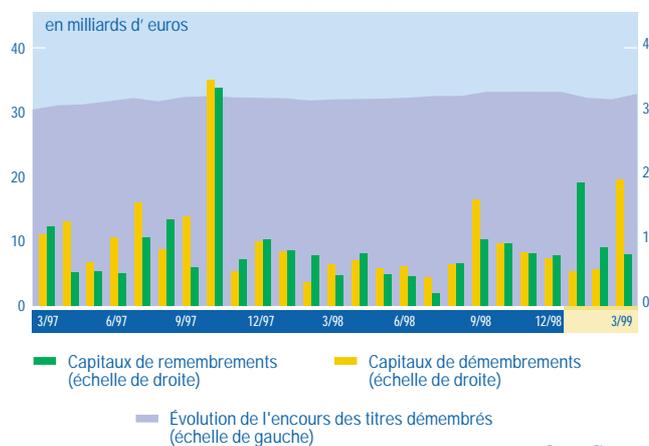
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998	1999 mars
Dette négociable hors FSR	378	431	474	515	560	572
Dette à long terme	238	270	308	331	363	370
dont OAT	217	252	293	329	363	370
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197	202
dont BTF	36	45	41	41	47	43
dont BTAN	104	116	125	143	150	159
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	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 84 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

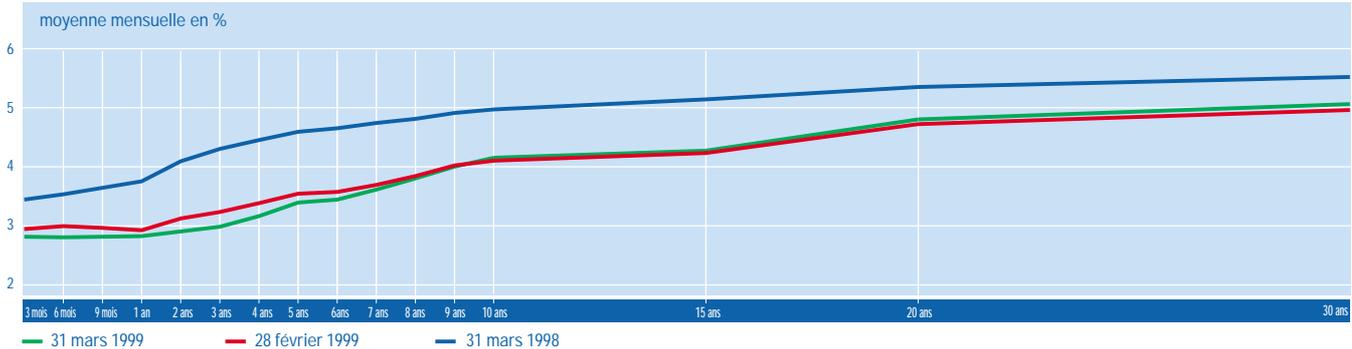


* Le changement de base de l'IPC publié par l'INSEE à compter de mars 1999 implique un rebasage des références quotidiennes d'inflation.

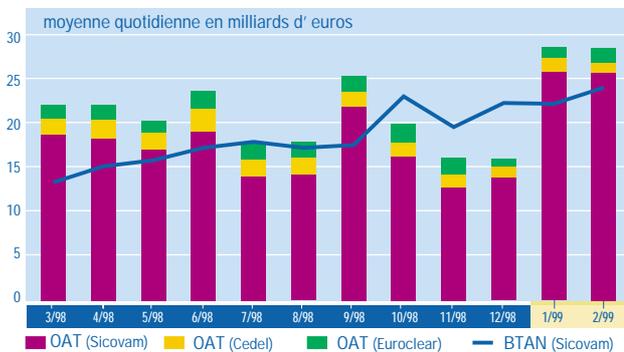
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

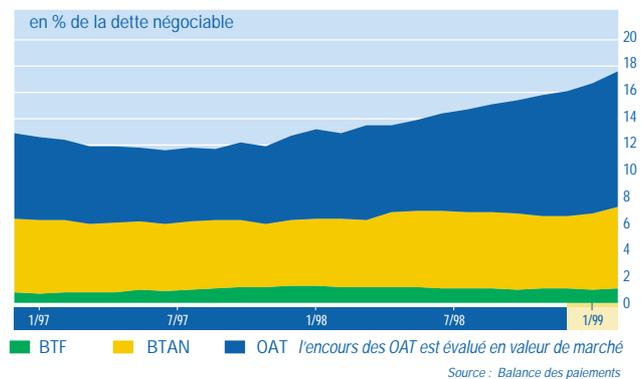
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



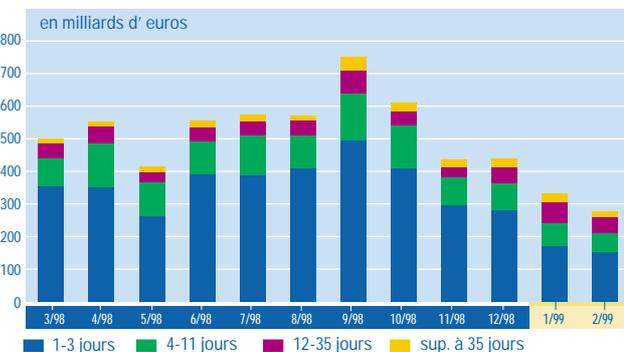
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



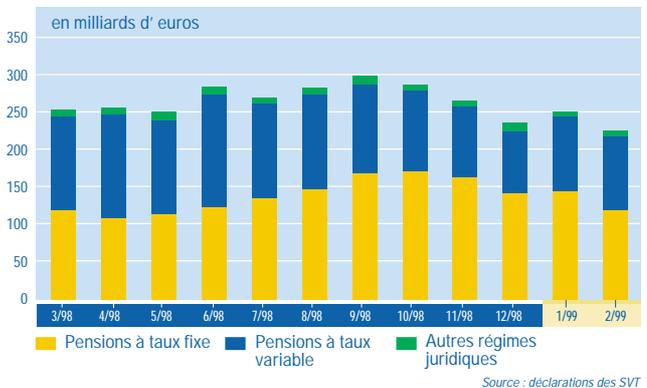
ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL



CHIFFRES CLEFS

mois de mars

	Euro Notionnel	Euro 2 ans	Euro 5 ans	Euribor 3 mois	E-Bond 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	36 865	44	1 827	17 618	5
Positions ouvertes en fin de mois	77 874	0	10 545	105 931	20
Cours de l'échéance la plus traitée :	juin 99	juin 99	juin 99	juin 99	juin 99
• le plus haut du mois	95,70	100,86	99,77	97,19	108,00
• le plus bas du mois	93,49	100,82	98,90	96,93	106,40
• dernier jour du mois	93,70	100,82	98,90	96,93	106,70

Source : Matif SA/FMA

ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **18 MARS 1999** La BCE confirme son jugement antérieur sur la stabilité des prix, et décide de maintenir ses taux directeurs inchangés. Les principales opérations de refinancement des 24 et 31 mars et du 7 avril 1999 donneront lieu à des appels d'offres au taux fixe de 3,0 %. Le taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal reste fixé à 4,5 % et celui de la facilité de dépôt à 2,0 %.
- ▶ **24-25 MARS 1999** Les chefs d'État et de gouvernement réunis à Berlin sont parvenus à un accord sur l'Agenda 2000, réformant les trois volets de financement de l'Union européenne pour la période 2000/2006 : politique agricole commune, fonds d'aides régionales et ressources. S'agissant des ressources de l'UE, le Conseil a décidé de rendre plus équitable le financement de l'Union en rapprochant les contributions versées par les États membres de leur PNB.

ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

- ▶ **FÉVRIER 1999** La barre des 136 milliards d'euros d'activité quotidienne sur titres d'État atteinte pour la première fois. Ce résultat confirme la tendance observée en janvier, où un premier record historique d'activité avait déjà été enregistré sur le marché secondaire. L'activité sur les titres d'État s'est élevée à 2 718 milliards d'euros en février 1999, dont 1 452 milliards sur les OAT et 1 266 milliards sur les bons du Trésor, soit respectivement 73 et 63 milliards d'euros en moyenne quotidienne. Le BTAN 5 ans 12/04/1999 demeure le plus actif, avec 8 milliards d'euros dénoués chaque jour. L'OAT 7,25 % 04-2006 conserve la première place (8,4 milliards d'euros/jour).
- ▶ **JANVIER - FÉVRIER 1999** Sur les deux premiers mois de l'année 1999, les achats nets d'OAT et de BTAN par les investisseurs non-résidents auprès des spécialistes en valeurs du Trésor ont atteint 9,8 milliards d'euros. Le retour en force des non-résidents sur la dette française se confirme : sur l'ensemble de l'année 1998, ces achats s'élevaient à 41,9 milliards d'euros, soit 46 % du montant total des adjudications d'OAT et de BTAN. La part de la dette négociable détenue par les non-résidents est ainsi passée de 12,8 % en décembre 1997 à 16,8 % à la fin 1998, dont 24,6 % pour les bons du Trésor (BTAN et BTF).

LE SYSTÈME D'ADJUDICATION LE PLUS RAPIDE DE LA ZONE EURO

- ▶ Le système d'adjudication des valeurs du Trésor français - TELSAT - est le plus rapide de la zone euro et l'un des plus performants au monde. Depuis le début de l'année, la durée moyenne de toutes les adjudications du Trésor (temps écoulé entre l'heure limite d'acceptation des soumissions et l'heure de publication des résultats) a été de 10 minutes et n'a jamais dépassé 15 minutes, résultat inégalé dans la zone euro. Ce système offre ainsi aux intermédiaires ou clients finaux, en minimisant leur risque de marché, les meilleures conditions de participation possibles, et participe à la transparence et à l'efficacité du marché des valeurs du Trésor.

DURÉE DES ADJUDICATIONS DES VALEURS DU TRÉSOR depuis le 1^{er} janvier 1999



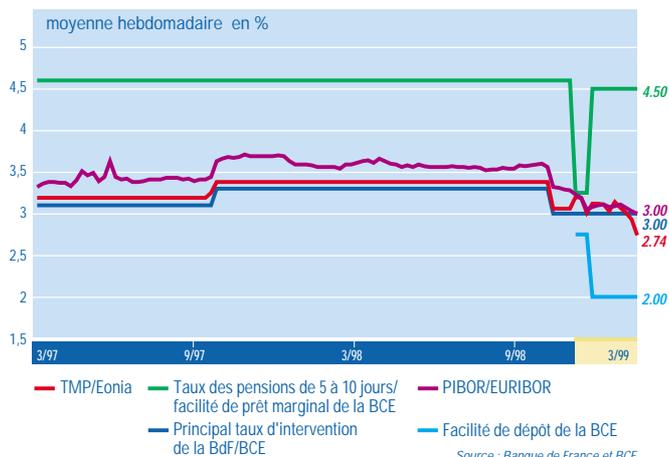
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

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



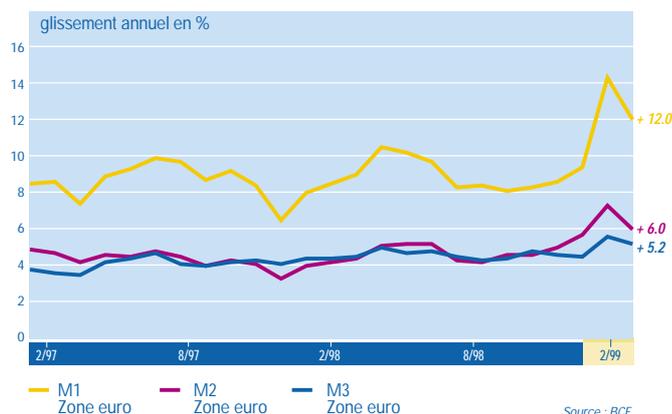
ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	chiffres CVS en milliards de francs, FAB/FAB		Cumul depuis le 1/1/99		Cumul depuis le 1/1/98		
	1997	1998	Décembre 1998	Janvier 1999	Décembre 1997	Janvier 1998	Cumul depuis le 1/1/98
Import	1 525,2	1 640,6	132,8	131,9	131,9	134,2	136,0
Export	1 692,8	1 790,1	147,8	141,4	141,4	150,2	147,4
Solde commercial	167,6	149,5	15,0	9,5	9,5	16,0	11,4
Solde des transactions courantes	228,5	229,3	18,8	-	-	18,9	17,2

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

	Avril 1999	Mai 1999	Juin 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	mars 99 provisoire : le 12 définitif : le 26	avril 99 provisoire : le 12 définitif : le 25	Mai 99 provisoire : le 11 définitif : le 25	février 99 définitif : + 0,2 % sur un an
Production industrielle	février 99 : le 22	mars 99 : le 21	avril 99 : le 22	janvier 99 : 107,6 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	avril 99 : le 29 —	mai 99 : le 27 avril 99 : le 6	juin 99 : le 28 —	mars 99 : le 29/03 janvier 99 : le 3/02
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	—	premiers résultats 4 ^e trim. 98 : le 26/02
Consommation des ménages en produits manufacturés	mars 99 : le 27	avril 99 : le 26	mai 99 : le 25	février 99 : + 4,6 %
Conjoncture auprès des ménages	mars 99 : le 6	avril 99 : le 5	mai 99 : le 4	février 99 : - 7
Prix de vente industriels	février 99 : le 1	mars 99 : le 3	avril 99 : le 1	février 99 : le 1/04
Demandeurs d'emploi	mars 99 : le 30	—	avril 99 : le 2 mai 99 : le 30	février 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	février 99 : le 20	mars 99 : le 20	avril 99 : le 18	résultat provisoire janvier 99 : + 9,5 Mdf
Balance des paiements	janvier 99 : le 14	février 99 : le 12	mars 99 : le 11	décembre 98 : + 18,8 Mdf
Réserves de change	mars 99 : le 9	avril 99 : le 14	mai 99 : le 11	février 99 : le 12/03
Construction neuve	mars 99 : le 27	—	avril 99 : le 1	février 99 : le 30/03
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
Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 2^{ème} trimestre 1999

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

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

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT Au 31 MARS 1999 OAT - MARCH 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
FR00057003 8	Echéance/maturity 1999 OAT 8,125% 25 mai 1999		6 934 034 776 EUR 6 934 034 776	FR00057063 2	Echéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	41 537 093 494 EUR 24 703 059 105 <i>(14 880 000)</i>
FR00057005 3	Echéance / Maturity 2000 OAT 8,5% 28 mars 2000		15 398 600 187 EUR 8 787 923 528	FR00057132 5	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers mai 1998		128 060 205
FR00057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	531 519 500 <i>(63 400 500)</i>	FR00057133 3	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juin 1998		110 352 338
FR00057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285	FR00057124 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juillet 1998		132 941 315
FR00057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 1984		403 841 960	FR00057139 0	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers août 1998		127 802 567
FR00057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR00057140 8	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers sept. 1998		89 716 837
				FR00057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		16 245 161 127 <i>(3 351 480 000)</i>
FR00057013 7	Echéance / Maturity 2001 V OAT TIME 25 janvier 2001		16 402 795 857 EUR 3 758 478 028	FR00057067 3	Echéance / Maturity 2009 V OAT TEC 10 25 janvier 2009		31 756 944 667 EUR 6 819 044 498
FR00057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246	FR00057143 2	OAT 4% 25 avril 2009 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		19 291 294 324 <i>(0)</i>
FR00057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR00057144 0	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Oct. 1998		89 872 334
FR00057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR00057145 7	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Nov. 1998		90 209 251
				FR00057146 5	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Déc. 1998		100 831 900
FR00057019 4	Echéance / Maturity 2002 OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	17 428 861 326 EUR 742 606 500	FR00057145 9	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Jan. 1999		78 378 794
FR00057022 8	OAT 6,75% 25 avril 2002 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	875 928 000 <i>(47 910 000)</i>	FR00057147 5	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Fév. 1999		85 183 187
FR00057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826	FR00057149 1	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Mars 1999		136 890 646
				FR00057142 4	V OAT 3% 25 juillet 2009	152 449 017	5 015 223 476
FR00057027 7	Echéance / Maturity 2003 OAT 8,5% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		31 111 797 652 EUR 15 505 026 287 <i>(1 492 000 000)</i>	FR00057146 7	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers Jan. 1999		23 574 848
FR00057028 5	OAT 8% 25 avril 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	498 616 500 <i>(113 730 000)</i>	FR00057148 3	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers Fév. 1999		13 602 614
FR00057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 108 154 865 <i>(406 350 000)</i>	FR00057215 0	V OAT 3% 25 juillet 2009 particuliers Mars 1999		12 838 795
FR00057032 7	Echéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004		37 591 606 841 EUR 9 033 671 358		Echéance / Maturity 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 335 367 920 EUR 9 335 367 920 <i>(325 910 000)</i>
FR00057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 415 796 930 <i>(255 190 000)</i>	FR00057078 0	Echéance / Maturity 2012 OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339 EUR 5 485 697 339
FR00057034 3	OAT 6% 25 avril 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 953 143 000 <i>(145 900 000)</i>		Echéance / Maturity 2019 OAT 8,5% 25 octobre 2019 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 533 059 248 EUR 9 349 392 893 <i>(5 370 810 000)</i>
FR00057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		11 188 995 553 <i>(1 055 680 000)</i>	FR00057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 666 355
FR00057043 4	Echéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	34 321 246 330 EUR 18 619 406 569 <i>(2 219 080 000)</i>	FR00057104 4	Echéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	50 000 000	1 500 000 000 EUR 1 500 000 000 <i>(318 700 000)</i>
FR00057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 701 839 761 <i>(2 429 427 478)</i>		Echéance / Maturity 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		13 408 195 903 EUR 13 408 195 903 <i>(8 831 060 000)</i>
FR00057049 1	Echéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		45 015 093 816 EUR 16 934 039 415 <i>(1 149 490 000)</i>	FR00057115 0	Echéance / Maturity 2025 OAT 6% 25 octobre 2025 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		9 416 928 118 EUR 9 416 928 118 <i>(2 756 560 000)</i>
FR00057050 9	OAT 7% 25 avril 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	1 091 244 000 <i>(96 500 000)</i>		Echéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>		46 232 603 EUR 46 232 603
FR00057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 102 140 991 <i>(610 410 000)</i>	FR00057122 6			
FR00057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410		Echéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		6 961 880 762 EUR 6 961 880 762 <i>(906 190 000)</i>
FR00057057 4	Echéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>	50 000 000	37 098 826 908 EUR 21 771 775 424 <i>(354 443 008)</i>				
FR00057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007 <i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		15 327 051 484 <i>(507 270 000)</i>				

**Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 239 jours**

**Average maturity of OATs:
8 years and 239 days**

- TMB :** moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels de BTF à 13 semaines constatés au cours de l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.
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.
TIME : 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.

* 1 euro = 6,55957 FRF

Total général

370 284 263 747 EUROS *

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

32 822 370 986 EUROS

en % des lignes démembrables

12,79 %

as a % of strippable bonds

- TMB :** the coupon rate on payment date is the arithmetic mean of the monthly average of the 13-week T-Bill auctioned weekly throughout the previous calendar year.
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.
TIME : 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.

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

BTAN - Au 31 MARS 1999
TREASURY NOTES - MARCH 31, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
FR0100059486	Echéance / Maturity 1999 BTAN 4,75% 12 avril 1999		27 342 340 912	EUR
FR0100059502	BTAN 7% 12 novembre 1999		18 393 278 760	
			8 949 062 152	
FR0100059510	Echéance / Maturity 2000 BTAN 4% 12 janvier 2000		45 770 559 643	EUR
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000		12 195 159 084	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000		9 682 646 821	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000		15 429 089 253	
			8 463 664 485	
FR0100059551	Echéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001		26 885 119 105	EUR
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	50 000 000	10 549 167 038	
FR0100059569	BTAN 3% 12 juillet 2001		731 023 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001		3 477 000 000	
			12 127 929 067	
FR0100059585	Echéance / Maturity 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002		30 217 815 874	EUR
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	11 380 471 532	
			18 837 344 342	
FR0100059601	Echéance / Maturity 2003 BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556	EUR
			21 314 156 556	
FR0100802273	Echéance / Maturity 2004 BTAN 3,50% 12 juillet 2004		7 350 000 000	EUR
			7 350 000 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 63 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 63 days

TOTAL GÉNÉRAL

150 000 000

158 879 992 090 EUR

BTF - Au 31 MARS 1999
TREASURY BILLS - MARCH 31, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	1/4/99	762 245 075
BTF	8/4/99	2 034 946 455
BTF	15/4/99	862 000 000
BTF	22/4/99	905 000 000
BTF	29/4/99	802 000 000
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	1 722 000 000
BTF	24/6/99	1 790 000 000
BTF	1/7/99	2 452 752 220
BTF	29/7/99	2 352 000 000
BTF	2/9/99	4 595 575 593
BTF	9/9/99	2 694 000 000
BTF	25/11/99	6 601 505 455
BTF	17/2/00	2 394 000 000

Durée de vie moyenne des BTF : 119 jours
Average maturity of BTFs: 119 days

TOTAL

42 754 881 246 EUR

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/03/1999 : 6 ans et 84 jours**
Average maturity of debt at 31/03/99:
6 years and 84 days

Total général hors FSR

571 919 137 083 EUROS*

Total général avec FSR

572 771 586 100 EUROS

* 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>