



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

FÉVRIER 1999 - N° 105

EURO FLASH

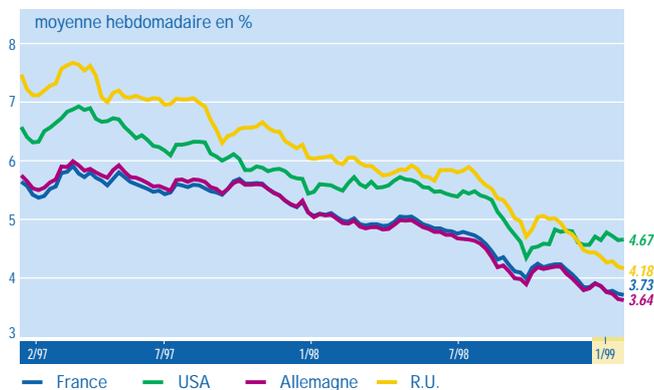
L'actualité
de la dette
française

① Les deux premières adjudications d'OAT en euros, le 7 janvier et le 4 février 1999, ont rencontré un vif succès. L'OAT 4 % avril 2009 a été fortement demandée, avec un taux de couverture de 2,59 en janvier : depuis le début de l'année, 6,492 milliards d'euros ont été adjugés sur cette ligne, dont l'encours atteint aujourd'hui 15,8 milliards d'euros. 872 millions d'euros ont été émis sur l'OAT 30 ans avril 2029, portant son encours à 6,96 milliards d'euros.

② Le MATIF a lancé le 1er février 1999 un contrat Euro notionnel 10 ans bi-émetteur, s'appuyant sur un gisement très large d'OAT et de Bund, d'un encours total de 100 milliards d'euros. Matif SA offre désormais une gamme complète de contrats bi-émetteur à 2, 5, 10 et 30 ans. Enfin, les coupons des contrats à terme Euro notionnel 10 ans et 5 ans ont été ramenés de respectivement 5,5 % et 4,5 %, à 3,5% pour les deux contrats.

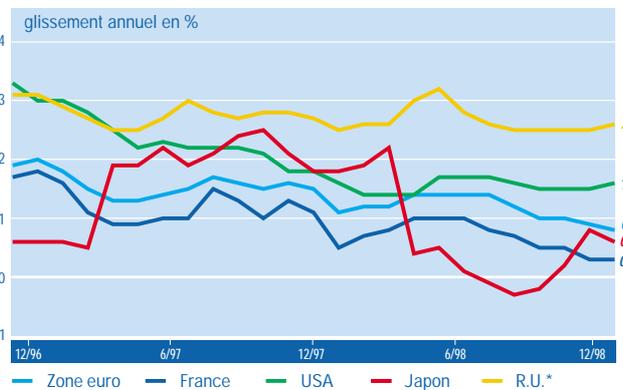
L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



Source : Banque de France - Reuters

PRIX A LA CONSOMMATION



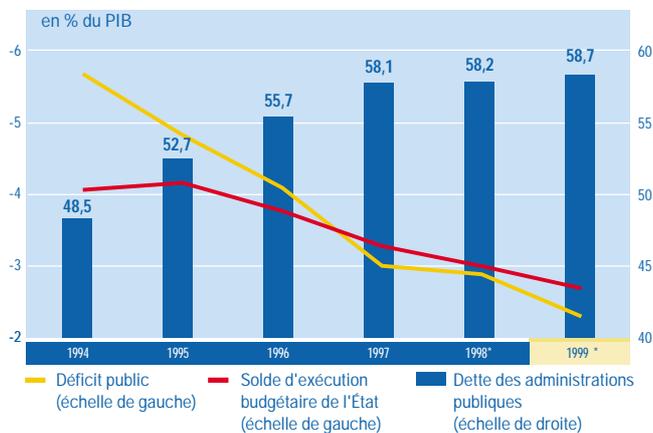
* Hors incidence des prêts hypothécaires

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

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

Source : INSEE

FINANCES PUBLIQUES



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

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

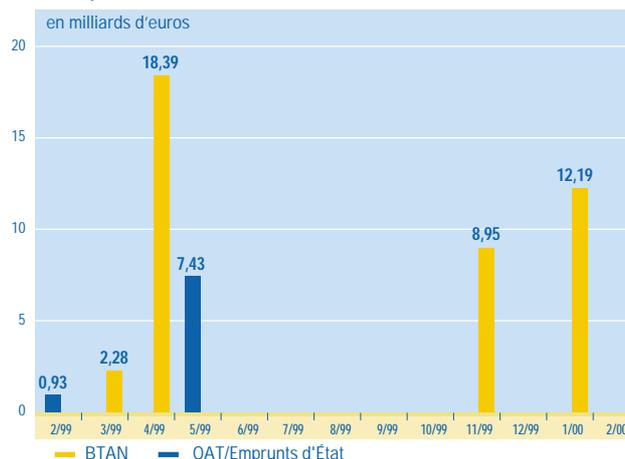
CALENDRIER D'ADJUDICATION

| 4/2/99 | règlement | 8/2/99 | règlement | 15/2/99 | règlement | 18/2/99 | règlement | 22/2/99 | règlement | 1/3/99 | règlement |
|--------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|---------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|
| OAT | 11/2/99 | BTF 13 sem. | 11/2/99 | BTF 13 sem. | 18/2/99 | BTAN 2 ans | 25/2/99 | BTF 13 sem. | 25/2/99 | BTF 13 sem. | 4/3/99 |
| | | BTF 41 sem. | 11/2/99 | BTF 52 sem. | 18/2/99 | BTAN 5 ans | 25/2/99 | BTF 28 sem. | 25/2/99 | BTF 27 sem. | 4/3/99 |

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

| en millions d'euros | | | |
|------------------------------|------------------|------------|--------------|
| | OAT | OAT | OAT <i>i</i> |
| Date de l'adjudication | 4/2/99 | 4/2/99 | 4/2/99 |
| | avril 2009 | avril 2029 | juillet 2009 |
| | 4,00 % | 5,50 % | 3,00 % |
| Volume annoncé | de 3 400 à 3 800 | | de 500 à 700 |
| Volume demandé | 5 365 | 1 177 | 1 783 |
| Volume adjugé | 3 065 | 502 | 626 |
| dont offres non compétitives | 0 | 0 | 4 |
| Taux de couverture | 1,8 | 2,3 | 2,8 |
| Prix limite | 101,23 % | 112,22 % | 99,90 % |
| Taux moyen pondéré | 3,85 % | 4,73 % | 3,01 % |
| Précédentes adjudications | 7/1/99 | 7/1/99 | 5/11/98 |
| Taux moyen pondéré | 3,81 % | 4,63 % | 3,13 % |

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN

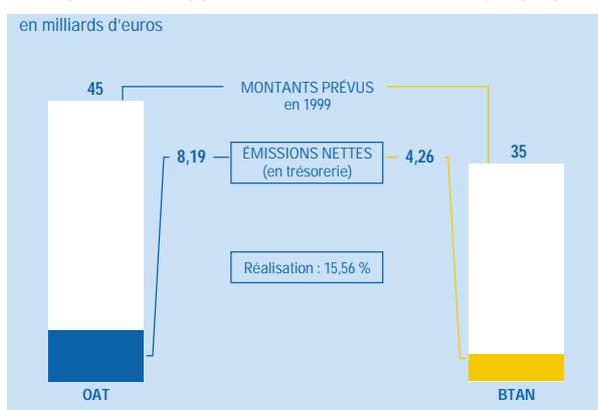


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

| en millions d'euros | |
|------------------------------|------------------|
| | BTAN 5 ans |
| Date de l'adjudication | 21/1/99 |
| | juillet 2004 |
| | 3,50 % |
| Volume annoncé | de 3 300 à 3 700 |
| Volume demandé | 7 346 |
| Volume adjugé | 4 138 |
| dont offres non compétitives | 660 |
| Taux de couverture | 1,8 |
| Prix limite | 100,99 % |
| Taux moyen pondéré | 3,29 % |
| Précédentes adjudications | 17/12/98 |
| Taux moyen pondéré | 3,39 % |

FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 4 février 1999



DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

| en millions d'euros | | | |
|---------------------|----------------|---------------------|---------------------|
| | BTF 13 sem. | BTF 24 à 29 sem. | BTF 40 à 52 sem. |
| 4/1/99 | | | |
| Volume adjugé | 619 | 899 | |
| Taux moyen pondéré | 3,02 % | 3,05 % | |
| 11/1/99 | | | |
| Volume adjugé | 862 | | 552 |
| Taux moyen pondéré | 3,00 % | | 2,96 % |
| 18/1/99 | | | |
| Volume adjugé | 905 | 551 | |
| Taux moyen pondéré | 2,89 % | 2,89 % | |
| 25/1/99 | | | |
| Volume adjugé | 802 | | 903 |
| Taux moyen pondéré | 2,86 % | | 2,83 % |
| 1/2/99 | | | |
| Volume adjugé | 806 | 902 | |
| Taux moyen pondéré | 2,86 % | 2,88 % | |

OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 4 février 1999

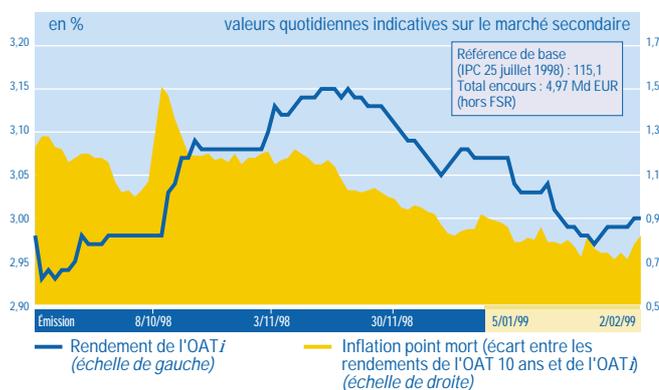


DETTE DE L'ÉTAT

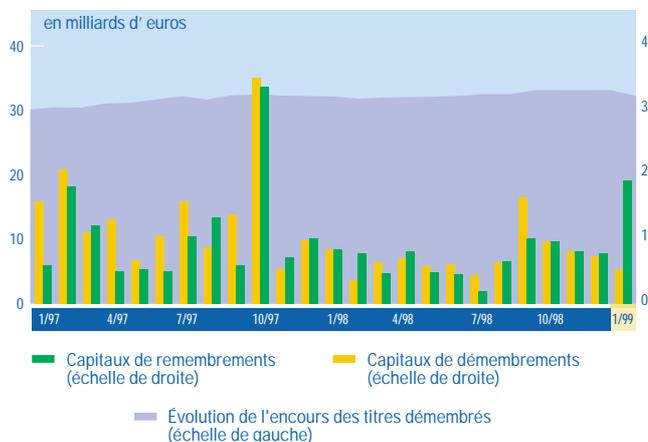
| en milliards d'euros | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 janvier |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Dettes négociables hors FSR | 378 | 431 | 474 | 515 | 560 | 561 |
| Dettes à long terme | 238 | 270 | 308 | 331 | 363 | 364 |
| dont OAT | 217 | 252 | 293 | 329 | 363 | 363 |
| Bons du Trésor à court et moyen terme | 140 | 160 | 166 | 184 | 197 | 197 |
| dont BTF | 36 | 45 | 41 | 41 | 47 | 44 |
| dont BTAN | 104 | 116 | 125 | 143 | 150 | 154 |
| Dettes non négociables | 65 | 65 | 66 | 63 | 69* | nc |
| Dettes totales de l'État | 443 | 496 | 540 | 577 | 629* | nc |
| En % du PIB hors titres émis au profit du FSR | 39,4 % | 42,6 % | 45,2 % | 46,8 % | 48,9 % | 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 106 jours |

Source : SROT au 31/12/94, 95, 96, 97 et au 30/11/98*

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



ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBRÉMENT ET DE REMEMBREMENT



Taux de l'échéance constante à 10 ans



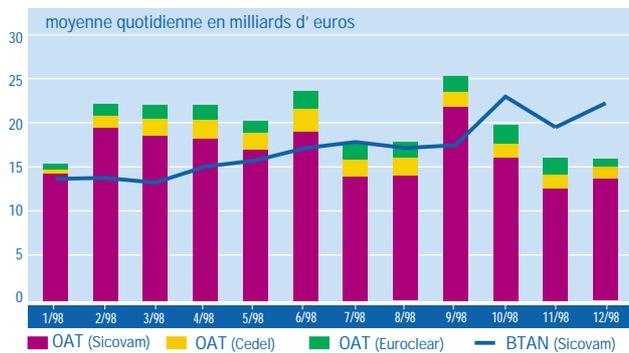
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

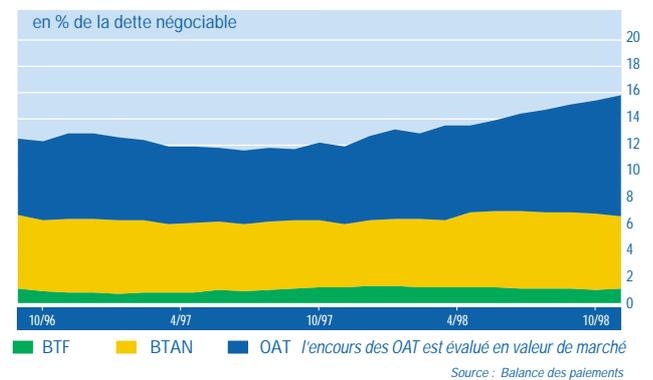
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



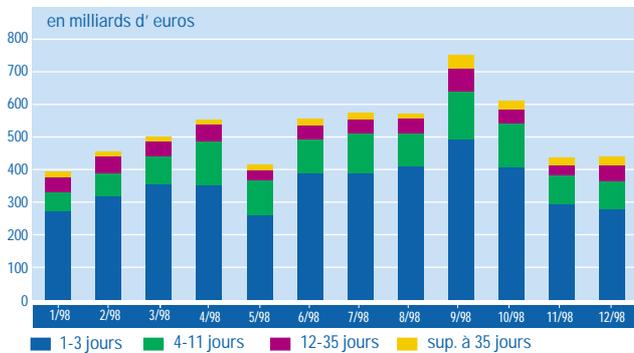
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

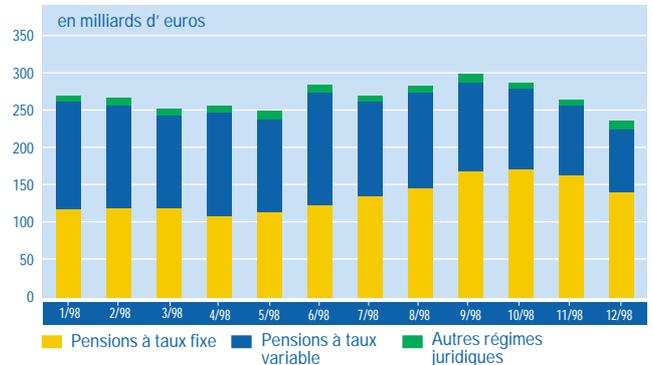


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



Source : déclarations des SVT

MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL



CHIFFRES CLEFS

| mois de janvier | Euro Notionnel | Euro 5 ans | Euribor 3 mois | E-Bond 30 ans |
|--|----------------|------------|----------------|---------------|
| Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle | 30 043 | 1 001 | 29 670 | 22 |
| Positions ouvertes en fin de mois | 91 440 | 12 698 | 171 532 | 204 |
| Cours de l'échéance la plus traitée : | mars 99 | mars 99 | mars 99 | mars 99 |
| • le plus haut du mois | 113,60 | 105,00 | 97,05 | 114,10 |
| • le plus bas du mois | 111,40 | 104,50 | 96,86 | 110,64 |
| • dernier jour du mois | 113,24 | 104,80 | 97,02 | 113,55 |

Source : Matif SA/FMA

PASSAGE À L'EURO... ...PASSAGE À L'EURO

ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **18 JANVIER 1999 Premier Bulletin mensuel de la BCE.** Dans cette première édition, la BCE fait notamment le point sur les indicateurs économiques, qui outre les agrégats monétaires, seront suivis pour évaluer les perspectives d'évolution des prix dans la zone euro : la BCE suivra des indicateurs financiers (évolution des taux d'intérêt nominaux et réels), des indicateurs d'activité réelle (PIB, confiance des ménages et des entreprises, taux d'utilisation des capacités, ventes aux détails, etc...) et d'évolution du marché du travail (salaires, taux de chômage), ainsi que l'orientation des finances publiques des États membres.
- ▶ **21 JANVIER 1999 Conseil des Gouverneurs de la BCE.** Les Gouverneurs ont confirmé leur jugement antérieur sur les perspectives en matière de stabilité des prix, et décidé de maintenir à 3 % le principal taux de refinancement de la BCE. Prenant acte du degré satisfaisant d'intégration du marché monétaire de la zone euro, trois semaines seulement après sa naissance, la BCE a décidé de rétablir à compter du 22 janvier 1999 les taux d'intérêt des facilités permanentes du SEBC qu'elle avait fixés pour le début de la phase III, soit 4,5 % pour la facilité de prêt marginal, et 2 % pour la facilité de dépôt.

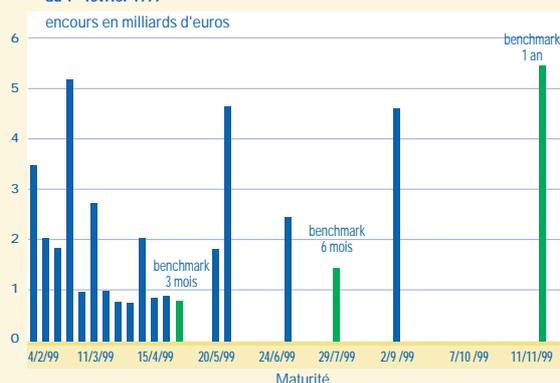
ACTUALITÉ DE LA DETTE FRANÇAISE

- ▶ **7 JANVIER 1999 Succès de la première adjudication d'OAT en euros.** Cette première adjudication a rencontré un vif succès, grâce à un haut niveau de demande finale, en provenance notamment des investisseurs asiatiques. 3,427 milliards d'euros ont été émis sur l'OAT 4 % avril 2009, pour un taux de couverture de 2,59. Sur l'OAT 30 ans (5,5 % avril 2029), les soumissions ont été trois fois supérieures au montant servi (370 millions d'euros). Avec des montants du même ordre émis en février, l'encours de ces deux lignes s'établit aujourd'hui respectivement à 15,80 milliards d'euros et 6,96 milliards d'euros.
- ▶ **27 JANVIER 1999 Conférence MATIF-MONEP sur la stratégie des marchés dérivés français en 1999.** Matif SA a annoncé la transformation du contrat euro notionnel 10 ans en un contrat bi-émetteur, dont le gisement - d'un encours de 100 milliards d'euros - inclura des obligations d'État françaises et allemandes. Ce gisement large permet d'éviter tout risque de "squeeze" sur ces contrats, dont les échéances juin et septembre 1999 ont été ouvertes le 1^{er} février. Un contrat bi-émetteur Euro 5 ans (échéance juin 1999) a également été lancé début février. Le coupon a été ramené à 3,5 % pour les deux contrats notionnels (10 et 5 ans). Le MATIF ambitionne enfin de devenir le marché dominant sur le contrat Euribor 3 mois.
- ▶ **4 FÉVRIER 1999 Deuxième adjudication d'obligations indexées sur l'inflation.** 626 millions d'euros ont été émis sur l'OAT 7 3 % juillet 2009 au taux réel de 3,01 %, ce qui porte l'encours de la ligne à 4,966 milliards d'euros. Les OAT 7 sont désormais intégrées au programme de financement de l'État. Elles continueront à être adjudguées de façon régulière tout au long de l'année 1999, avec un objectif d'émission d'environ 6 milliards d'euros au total, soit par abondement de la ligne existante, soit par l'émission d'une nouvelle ligne, pour créer un deuxième point sur la courbe des taux réels en euros.

LES BTF : UNE RÉFÉRENCE PARMIS LES TITRES COURTS EUROPÉENS.

- ▶ Les BTF, les Bons du Trésor Français à court terme, sont parmi les plus liquides de la zone euro. Avec un encours total moyen de près de 50 milliards d'euros, ils représentent plus de 15 % du marché des titres d'État à court terme européens. Leur politique d'émission, basée sur l'assimilation des lignes, la transparence et la régularité des adjudications (les deux lignes à adjudger chaque lundi, sont désignées à l'avance dans un calendrier trimestriel), associée à l'une des meilleures signatures de la zone euro, font des BTF les titres de référence à 3 mois, 6 mois ou 12 mois dans la zone euro.

ENCOURS DES BTF au 1^{er} février 1999

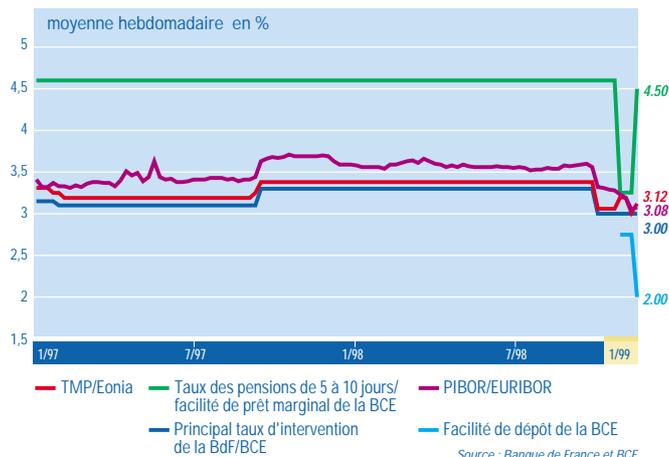


LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG
REUTERS
Pages TELERATE
INTERNET

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

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME

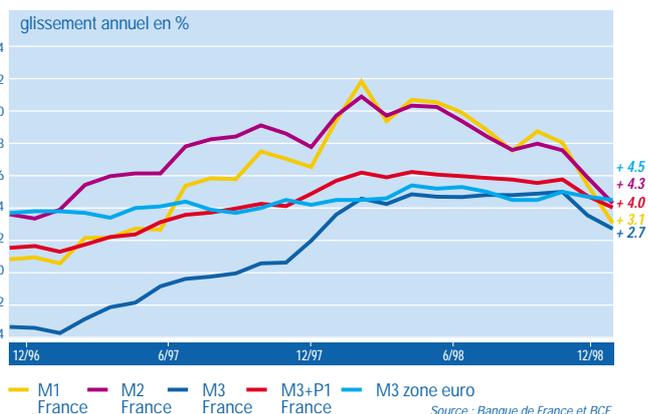


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

| | 1996 | | 1997 | | 1998 | | 1999 | |
|----------------------------------|---------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1998 | 1997 | 1997 | 1997 | 1997 |
| Import | 1 391,9 | 1 521,8 | 133,9 | 134,5 | 1 501,0 | 133,7 | 132,2 | 1 390,8 |
| Export | 1 478,1 | 1 691,7 | 143,4 | 150,4 | 1 648,7 | 152,2 | 143,0 | 1 542,5 |
| Solde commercial | 86,2 | 169,9 | 9,5 | 15,9 | 147,8 | 18,4 | 10,8 | 151,7 |
| Solde des transactions courantes | 105,0 | 228,5 | 24,3 | - | 193,1 | 34,2 | 14,5 | 209,6 |

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

AGRÉGATS MONÉTAIRES



COURS DE CHANGE



CALENDRIER DE PUBLICATION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES FRANÇAIS

| Indicateurs | Février 1999 | Mars 1999 | Avril 1999 | Dernier résultat publié |
|---|---|---|--|---|
| Prix à la consommation | janvier 99 définitif : le 24 | février 99 provisoire : le 12 définitif : le 25 | mars 99 provisoire : le 12 définitif : le 26 | décembre 98 définitif : + 0,3 % sur un an |
| Production industrielle | décembre 98 : le 19 | janvier 99 : le 19 | février 99 : le 22 | novembre 98 : 107,6 (cvs) |
| Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel | février 99 : le 25 janvier 99 : le 3 | mars 99 : le 29 — | avril 99 : le 29 — | janvier 99 : le 28/01 janvier 99 : le 3/02 |
| Investissements dans l'industrie | janvier 99 : le 19 | — | — | année 98 prévision : + 8 % (nominal) |
| Comptes nationaux | premiers résultats 4 ^e trimestre 98 : le 26 | — | résultats détaillés 4 ^e trimestre 98 : le 30 | résultats détaillés 3 ^e trim. 98 : le 14/01 |
| Consommation des ménages en produits manufacturés | janvier 99 : le 24 | février 99 : le 25 | mars 99 : le 27 | décembre 98 : - 0,4 % |
| Conjoncture auprès des ménages | janvier 99 : le 4 | février 99 : le 9 | mars 99 : le 6 | décembre 98 : - 11 |
| Prix de vente industriels | décembre 98 : le 1 | janvier 99 : le 2 | février 99 : le 1 | décembre 98 : le 5/01 |
| Demandeurs d'emploi | janvier 99 : le 26 | février 99 : le 31 | mars 99 : le 30 | décembre 98 : 11,5 % |
| Emploi salarié | résultats provisoires 4 ^e trim. 98 : le 26 | résultats définitifs 4 ^e trim. 98 : le 12 | — | résultats définitifs 3 ^e trim. 98 : +0,4 % |
| Salaires : statistiques trimestrielles | 4 ^e trim. 98 provisoire : le 26 | 4 ^e trim. 98 définitive : le 30 | — | 3 ^e trim. 98 définitive : le 23/12 |
| Échanges extérieurs | décembre 98 : le 19 | janvier 99 : le 19 | février 99 : le 20 | résultat provisoire novembre 98 : + 15,9 MdF |
| Balance des paiements | novembre 98 : le 12 | décembre 98 : le 12 | janvier 99 : le 14 | octobre 98 : + 24,3 MdF |
| Réserves de change | janvier 99 : le 12 | février 99 : le 12 | mars 99 : le 9 | décembre 98 : le 8/01 |
| Construction neuve | janvier 99 : le 23 | février 99 : le 30 | mars 99 : le 27 | décembre 98 : le 26/01 |
| Vente de logements neufs | — | — | — | 3 ^e trim. 98 : le 24/11 |

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

Source : INSEE



LES VALEURS DU TRÉSOR

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT ET EMPRUNTS À MOYEN ET LONG TERME - Au 31 JANVIER 1999 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - JANUARY 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 |
|----------------------|---|------------|---|----------------------|---|-------------|---|
| FR000057001 2 | Echéance/maturity 1999 Emprunt d'Etat 11% 21 février 1999 | | 8 367 312 947 EUR 933 278 171 | FR000057063 2 | Echéance / Maturity 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008 | 50 000 000 | 41 537 093 494 EUR 24 703 059 105 |
| FR000057003 8 | OAT 8,125% 25 mai 1999 | | 7 434 034 776 | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (9 878 421) |
| FR000057005 3 | Echéance / Maturity 2000 OAT 8,5% 28 mars 2000 | | 15 398 600 187 EUR 8 787 923 528 | FR000057132 5 | OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers mai 1998 | | 128 060 205 |
| FR000057006 1 | OAT 9,5% 25 avril 2000 | 50 000 000 | 531 519 500 | FR000057133 3 | OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juin 1998 | | 110 352 338 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (63 400 500) | FR000057124 2 | OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juillet 1998 | | 132 941 315 |
| FR000057009 5 | OAT 10% 27 mai 2000 | | 2 870 257 285 | FR000057139 0 | OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers août 1998 | | 127 802 567 |
| FR000057010 3 | OAT 6,57% 17 juillet 84 | | 403 841 960 | FR000057140 8 | OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers sept. 1998 | | 89 716 837 |
| FR000057011 1 | V OAT TRA 13 septembre 2000 | | 2 805 057 914 | FR000057066 5 | OAT 8,5% 25 octobre 2008 | | 16 245 161 127 |
| | | | | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (3 299 461 508) |
| FR000057013 7 | V OAT TME 25 janvier 2001 | | 16 402 795 857 EUR 3 758 478 028 | FR000057067 3 | Echéance / Maturity 2009 OAT TEC 10 25 janvier 2009 | | 24 274 429 425 EUR 6 819 044 498 |
| FR000057014 5 | OAT 9,5% 25 janvier 2001 | | 9 800 947 246 | FR000057143 2 | OAT 4% 25 avril 2009 | | 12 732 294 324 |
| FR000057015 2 | OAT 10% 26 février 2001 | 50 000 000 | 158 673 000 | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (0) |
| FR000057017 8 | OAT 7,5% 25 juillet 2001 | | 2 684 697 583 | FR000057144 0 | OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Oct. 1998 | | 89 872 334 |
| | | | | FR000057145 7 | OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Nov. 1998 | | 90 209 251 |
| FR000057019 4 | Echéance / Maturity 2002 OAT 8,5% 15 mars 2002 | 50 000 000 | 17 428 861 326 EUR 742 606 500 | FR000057146 5 | OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Déc. 1998 | | 100 831 900 |
| FR000057022 8 | OAT 6,75% 25 avril 2002 | 50 000 000 | 875 928 000 | FR000022145 9 | OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Jan. 1999 | | 78 378 794 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (47 910 000) | FR000057142 4 | V OAT 7,3% 25 juillet 2009 | 152 449 017 | 4 340 223 476 |
| FR000057024 4 | OAT 8,5% 25 novembre 2002 | | 15 810 326 826 | FR000022146 7 | V OAT 7,3% 25 juillet 2009 particuliers Jan. 1999 | | 23 574 848 |
| | | | | | | | |
| FR000057027 7 | Echéance / Maturity 2003 OAT 8,5% 25 avril 2003 | | 31 111 797 652 EUR 15 505 026 287 | | | | |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (1 580 998 144) | | | | |
| FR000057028 5 | OAT 8% 25 avril 2003 | 50 000 000 | 498 616 500 | | Echéance / Maturity 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011 | | 9 335 367 920 EUR 9 335 367 920 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (113 726 000) | FR000057073 1 | (encours démembrés/stripped bonds) | | (363 908 154) |
| FR000057030 1 | OAT 6,75% 25 octobre 2003 | | 15 108 154 865 | | | | |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (406 352 926) | | | | |
| | | | | FR000057078 0 | Echéance / Maturity 2012 OAT 8,5% 26 décembre 2012 | | 5 485 697 339 EUR 5 485 697 339 |
| FR000057032 7 | Echéance / Maturity 2004 OAT 8,25% 27 février 2004 | | 37 591 606 841 EUR 9 033 671 358 | | | | |
| FR000057036 8 | OAT 5,5% 25 avril 2004 | | 15 415 796 930 | | Echéance / Maturity 2019 OAT 8,5% 25 octobre 2019 | | 9 533 060 461 EUR 9 349 392 893 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (278 190 277) | FR000057092 1 | (encours démembrés/stripped bonds) | | (5 707 425 777) |
| FR000057034 3 | OAT 6% 25 avril 2004 | 50 000 000 | 1 953 143 000 | FR000057095 4 | OAT 9,82% 31 décembre 2019 | | 183 667 568 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (40 900 000) | | | | |
| FR000057040 0 | OAT 6,75% 25 octobre 2004 | | 11 188 995 553 | | Echéance / Maturity 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022 | 50 000 000 | 1 500 000 000 EUR 1 500 000 000 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (1 055 677 302) | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (318 700 000) |
| | | | | FR000057104 4 | | | |
| FR000057043 4 | Echéance / Maturity 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005 | 50 000 000 | 34 321 246 330 EUR 18 619 406 569 | | Echéance / Maturity 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023 | | 13 408 195 903 EUR 13 408 195 903 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (2 247 938 667) | FR000057108 5 | (encours démembrés/stripped bonds) | | (8 125 263 803) |
| FR000057046 7 | OAT 7,75% 25 octobre 2005 | | 15 701 839 761 | | | | |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (2 429 427 478) | | | | |
| | | | | FR000057049 1 | Echéance / Maturity 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006 | | 45 015 093 816 EUR 16 934 039 415 |
| | | | | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (1 163 490 899) |
| FR000057050 9 | OAT 7% 25 avril 2006 | 50 000 000 | 1 091 244 000 | FR000057053 3 | OAT 6,50% 25 octobre 2006 | | 15 102 140 991 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (96 500 000) | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (613 912 192) |
| FR000057053 3 | OAT 6,50% 25 octobre 2006 | | 15 102 140 991 | FR000057054 1 | V OAT TEC 10 25 octobre 2006 | | 11 887 669 410 |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (613 912 192) | | | | |
| FR000057054 1 | V OAT TEC 10 25 octobre 2006 | | 11 887 669 410 | FR000057122 6 | Echéance / Maturity 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028 | | 46 232 603 EUR 46 232 603 |
| | | | | | (non offerte à la souscription) | | |
| FR000057057 4 | Echéance / Maturity 2007 OAT 5,50% 25 avril 2007 | 50 000 000 | 37 098 826 908 EUR 21 771 775 424 | | | | |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (354 443 008) | FR000057121 8 | Echéance / Maturity 2029 OAT 5,50% 25 avril 2029 | | 6 459 880 762 EUR 6 459 880 762 |
| FR000057059 0 | OAT 5,50% 25 octobre 2007 | | 15 327 051 484 | | (encours démembrés/stripped bonds) | | (978 188 498) |
| | (encours démembrés/stripped bonds) | | (462 272 170) | | | | |

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 264 jours
Average maturity of OATs:
8 years and 264 days

Total général

363 733 027 889 EUROS *

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

32 225 922 701 EUROS

en % des lignes démembrables

11,99 %

as a % of strippable bonds

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'Etat 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'Etat 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.

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.
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 JANVIER 1999
TREASURY NOTES - JANUARY 31, 1999

| CODE ISIN | Libellé de l'emprunt/Bond | FSR | Encours hors FSR | |
|--------------|---|------------|-----------------------|------------|
| FR0100059478 | Echéance / Maturity 1999 BTAN 5% 16 mars 1999 | 50 000 000 | 29 625 340 912 | EUR |
| FR0100059486 | BTAN 4,75% 12 avril 1999 | | 2 283 000 000 | |
| FR0100059502 | BTAN 7% 12 novembre 1999 | | 18 393 278 760 | |
| | | | 8 949 062 152 | |
| FR0100059510 | Echéance / Maturity 2000 BTAN 4% 12 janvier 2000 | | 44 958 559 643 | 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 | | 14 617 089 253 | |
| | | | 8 463 664 485 | |
| FR0100059551 | Echéance / Maturity 2001 BTAN 5,75% 12 mars 2001 | 50 000 000 | 23 408 119 105 | EUR |
| FR0100059569 | BTAN 6% 16 mars 2001 | | 10 549 167 038 | |
| FR0100059577 | BTAN 5,50% 12 octobre 2001 | | 731 023 000 | |
| | | | 12 127 929 067 | |
| FR0100059585 | Echéance / Maturity 2002 BTAN 4,75% 12 mars 2002 | 50 000 000 | 30 217 815 874 | EUR |
| FR0100059593 | BTAN 4,50% 12 juillet 2002 | | 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 | | 4 138 000 000 | EUR |
| | | | 4 138 000 000 | |

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 87 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 87 days

TOTAL GÉNÉRAL

200 000 000

153 661 992 090 EUR

BTF - Au 31 JANVIER 1999
TREASURY BILLS - JANUARY 31, 1999

| | Echéance Maturity | EUROS |
|-----|----------------------|---------------|
| BTF | 4/2/99 | 3 468 062 654 |
| BTF | 11/2/99 | 2 032 755 173 |
| BTF | 18/2/99 | 1 837 772 886 |
| BTF | 25/2/99 | 5 173 662 259 |
| BTF | 4/3/99 | 976 588 391 |
| BTF | 11/3/99 | 2 731 886 361 |
| BTF | 18/3/99 | 998 541 046 |
| BTF | 25/3/99 | 773 373 852 |
| 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 | 20/5/99 | 1 820 546 146 |
| BTF | 27/5/99 | 4 641 310 302 |
| BTF | 1/7/99 | 2 452 752 220 |
| BTF | 29/7/99 | 1 450 000 000 |
| BTF | 2/9/99 | 4 595 575 593 |
| BTF | 25/11/99 | 5 445 505 455 |

Durée de vie moyenne des BTF : 109 jours
Average maturity of BTFs: 109 days

TOTAL

43 764 523 868 EUR

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/01/1999 : 6 ans et 106 jours**
Average maturity of debt at 31/01/99:
6 years and 106 days

Total général hors FSR

561 159 543 847 EUROS*

Total général avec FSR

562 061 992 864 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 1^{er} trimestre 1999

| Dates | BTF | | | BTAN | | | OAT |
|----------------------------|----------|------------|----------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----|
| | 13 sem. | semestriel | annuel | 2 ans 4,00 % 07/2000 | 2 ans 07/2001 | 5 ans 3,50 % 07/2004 | |
| Lundi 04/01 Jeudi 07/01 | | | | | | | |
| Lundi 11/01 Jeudi 14/01 | | | | | | | |
| Lundi 18/01 Jeudi 21/01 | | | | | | | |
| Lundi 25/01 Jeudi 28/01 | | | | | | | |
| Lundi 01/02 Jeudi 04/02 | | | | | | | |
| Lundi 08/02 Jeudi 11/02 | | | | | | | |
| Lundi 15/02 Jeudi 18/02 | | | | | | | |
| Lundi 22/02 Jeudi 25/02 | | | | | | | |
| Lundi 01/03 Jeudi 04/03 | | | | | | | |
| Lundi 08/03 Jeudi 11/03 | | | | | | | |
| Lundi 15/03 Jeudi 18/03 | | | | | | | |
| Lundi 22/03 Jeudi 25/03 | | | | | | | |
| Lundi 29/03 | | | | | | | |
| Règlement le | 01/04/99 | | 01/04/99 | | | | |

| | 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 | | 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 4,00 % 12/07/2000 • BTAN 07/2001 • BTAN 3,50 % 12/07/2004 |
| 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 | DBFRSTRIP-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 | SGREPO1 | 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

ADRESSE INTERNET

<http://www.oat.finances.gouv.fr>