

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

4/1/99	règlement	7/1/99	règlement	11/1/99	règlement	18/1/99	règlement	21/1/99	règlement	25/1/99	règlement	1/2/99	règlement
BTF		OAT		BTF									
13 sem.	7/1/99		14/1/99	13 sem.	14/1/99	13 sem.	21/1/99		28/1/99	13 sem.	28/1/99	13 sem.	4/2/99
BTF				BTF		BTF		BAN		BTF		BTF	
29 sem.	7/1/99			45 sem.	14/1/99	27 sem.	21/1/99	5 ans		43 sem.	28/1/99	25 sem.	4/2/99

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions d' euros		OAT	OAT
Date de l'adjudication		7/1/99 avril 2009 4,00 %	7/1/99 avril 2029 5,50 %
Volume annoncé	de 3 500 à 3 800		
Volume demandé		8 877	1 115
Volume adjugé		3 427	370
dont offres non compétitives		124	10
Taux de couverture		2,6	3,0
Prix limite		101,54 %	113,93 %
Taux moyen pondéré		3,81 %	4,63 %
Précédentes adjudications		3/12/98	3/12/98
Taux moyen pondéré		4,02 %	4,85 %

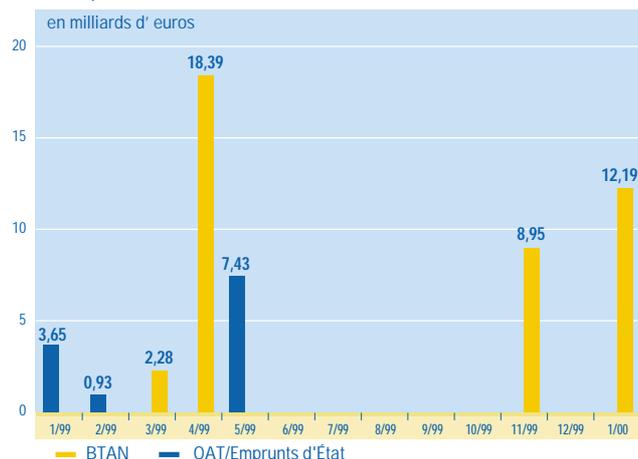
DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions de francs		en millions d' ECU			
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 2 ans	BTAN ECU 5 ans	
Date de l'adjudication	17/12/98 juillet 2000 4,00 %	17/12/98 juillet 2003 4,50 %	17/12/98 juillet 2000 4,00 %	17/12/98 juillet 2003 4,50 %	
Volume annoncé	de 7 000 à 9 000		de 800 à 1 000		
Volume demandé	21 700	17 148	1 931	1 290	
Volume adjugé	4 157	5 746	644	418	
dont offres non compétitives	407	862	40	81	
Taux de couverture	5,2	3,0	3,0	3,1	
Prix limite	101,31 %	104,59 %	101,31 %	104,57 %	
Taux moyen pondéré	3,12 %	3,39 %	3,11 %	3,39 %	
Précédentes adjudications	19/11/98	19/11/98	19/11/98	19/11/98	
Taux moyen pondéré	3,44 %	3,67 %	3,46 %	3,70 %	

DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

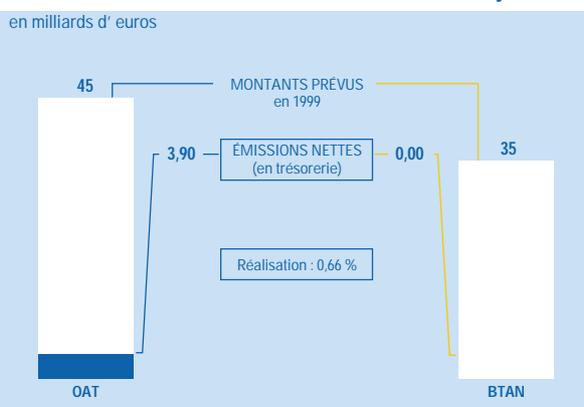
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
7/12/98			
Volume adjugé	4 495 MF	11 084 MF	
Taux moyen pondéré	3,06 %	3,09 %	
14/12/98			
Volume adjugé	6 550 MF		10 641 MF
Taux moyen pondéré	3,02 %		3,05 %
21/12/98			
Volume adjugé	5 073 MF	5 005 MF	
Taux moyen pondéré	2,93 %	3,01 %	
28/12/98			
Volume adjugé	5 000 MF		5 286 MF
Taux moyen pondéré	2,98 %		3,06 %
4/1/99			
Volume adjugé	602 M€	804 M€	
Taux moyen pondéré	3,02 %	3,05 %	

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN



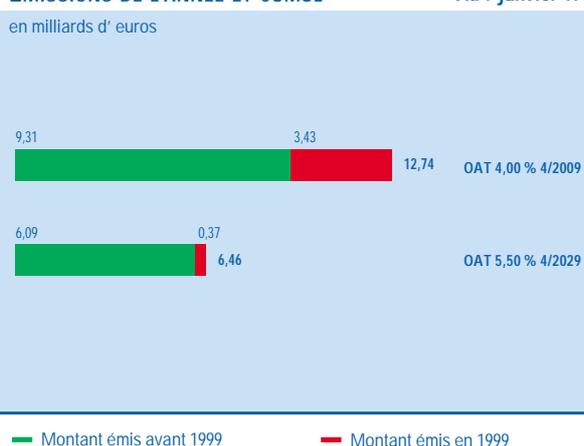
FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 7 janvier 1999



OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 7 janvier 1999



DETTE DE L'ÉTAT

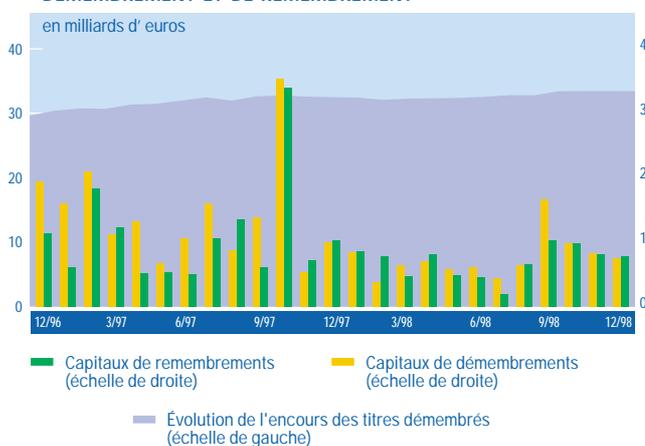
en milliards d'euros	1994	1995	1996	1997	1998 décembre
Dettes négociables hors FSR	378	431	474	515	560
Dettes à long terme	238	270	308	331	363
dont OAT	217	252	293	329	363
Bons du Trésor à court et moyen terme	140	160	166	184	197
dont BTF	36	45	41	41	47
dont BTAN	104	116	125	143	150
Dettes non négociables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

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

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



ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



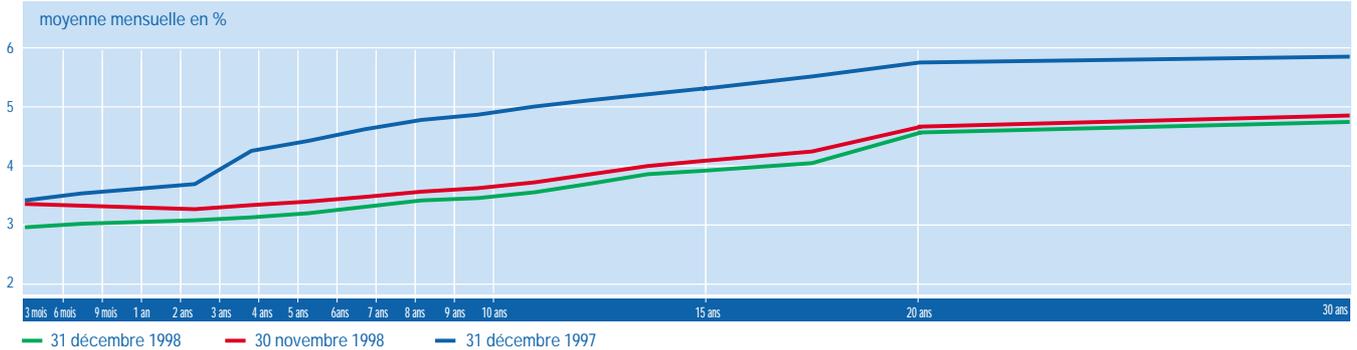
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



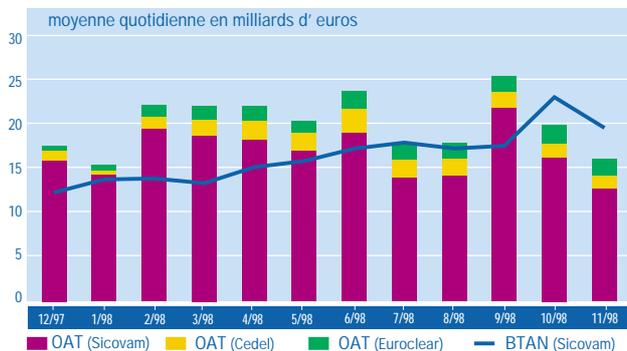
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

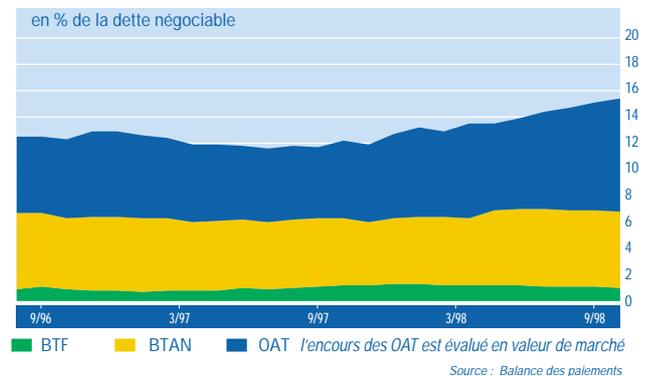
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



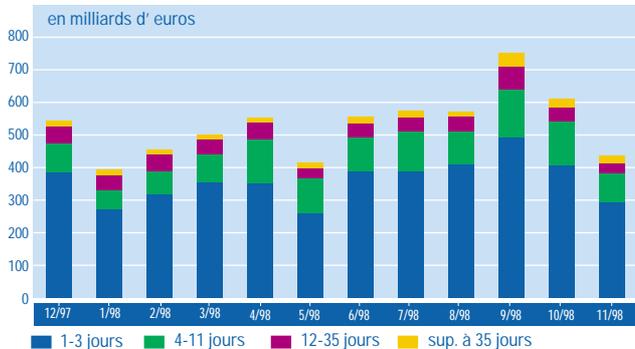
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

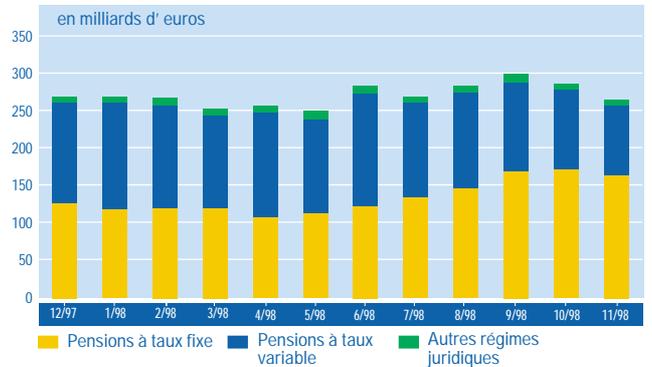


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



Source : déclarations des SVT

MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



Source : Matif SA

CHIFFRES CLEFS

mois de décembre	Notionnel Euro Notionnel	Matif 5 ans Euro 5 ans	Pibor 3 mois Euribor	E-Bond 30 ans
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	40 033	3 564	14 522	26
Positions ouvertes en fin de mois	93 698	12 950	150 290	250
Cours de l'échéance la plus traitée :	mars 99	mars 99	mars 99	mars 99
• le plus haut du mois	112,29	104,27	96,97	112,30
• le plus bas du mois	110,39	103,55	96,73	108,25
• dernier jour du mois	111,50	104,03	96,85	109,62

Source : Matif SA/FMA

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

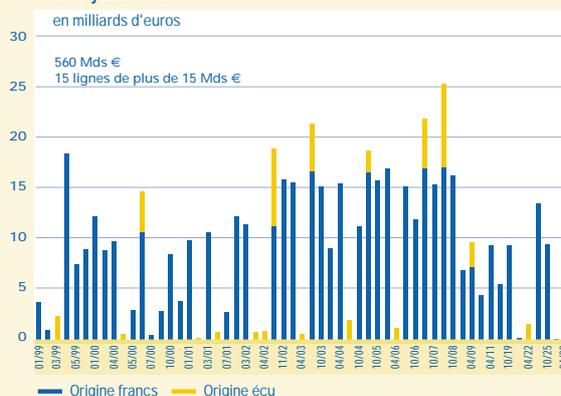
ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **3 DÉCEMBRE 1998** Baisse concertée des principaux taux directeurs des onze banques centrales nationales de l'Union économique et monétaire, à 3,0 % (à l'exception de la Banque d'Italie, qui a abaissé son taux d'escompte en deux étapes, à 3,5 % le 3 décembre, puis à 3,0 % le 23 décembre). La convergence des taux à court terme s'est ainsi effectuée vers les taux les plus bas de la zone euro.
- ▶ **22 DÉCEMBRE 1998** Le Conseil des gouverneurs de la BCE annonce les taux d'intérêt qui s'appliqueront aux instruments de politique monétaire du SEBC à l'entrée en phase III de l'UEM. Le principal taux directeur de la BCE est fixé à 3 %. Les taux du marché monétaire de l'euro évolueront dans un corridor délimité par les taux des facilités permanentes du SEBC, soit 4,5 % pour la facilité de prêt marginal, et 2 % pour la facilité de dépôt. A titre transitoire, et pour faciliter l'adaptation des opérateurs au marché monétaire intégré de l'euro durant les premiers jours de l'Union monétaire, ce corridor est rétréci à 2,75%-3,25 % entre le 4 et le 21 janvier 1999.
- ▶ **23 DÉCEMBRE 1998** Présentation par la France de son programme pluriannuel de finances publiques à l'horizon 2002. Il repose sur un effort continu de maîtrise de l'évolution des dépenses publiques, dont la progression en francs constants sera contenue à 1 % par an (dont 0,3 % pour l'État) en 2000-2002. Le déficit public sera ainsi ramené de 2,3 % du PIB en 1999 à 1,2 % en 2002, dans le cadre d'un scénario macroéconomique prudent (2,5 % de croissance par an). Dans le cas où la croissance serait plus forte (3 % par an en moyenne), le déficit pourrait être réduit à 0,8 % du PIB en 2002, tout en engageant une réduction significative des prélèvements obligatoires.
- ▶ **31 DÉCEMBRE 1998** Adoption par le Conseil du Règlement européen sur les taux de conversion irrévocables des monnaies nationales en euro. Un euro équivaut exactement à 6,55957 FRF ou 1,9583 DEM. Le 1er janvier 1999, 1 euro valait approximativement 1,17 USD.

LA DETTE FRANÇAISE PASSE À L'EURO

- ▶ **1-3 JANVIER 1999** Conversion intégrale du stock de la dette négociable de l'État en euros. Cette opération historique s'est déroulée sans difficulté et conformément au calendrier prévu, dans des conditions de sécurité, d'efficacité et de transparence maximales. L'encours de la dette négociable de l'État au 1er janvier 1999 s'établit à 560,2 Mds €, soit 43,2 % du PIB, dont 363,5 Mds € d'OAT, 149,5 Mds € de BTAN et 47,2 Mds € de BTF. La redénomination de la dette, qui a permis de regrouper les lignes en francs et en écu présentant les mêmes caractéristiques, a encore renforcé la liquidité du marché des valeurs du Trésor : la dette française compte désormais 15 lignes de plus de 15 Mds € et 23 lignes de plus de 10 Mds €.
- ▶ **4 JANVIER 1999** Première adjudication de BTF en euros. 1,406 Md € a été adjugé le 4 janvier à 15 heures. L'adjudication a été un succès, avec des offres 7 fois supérieures au montant servi pour les BTF à 13 semaines.

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT au 1^{er} janvier 1999

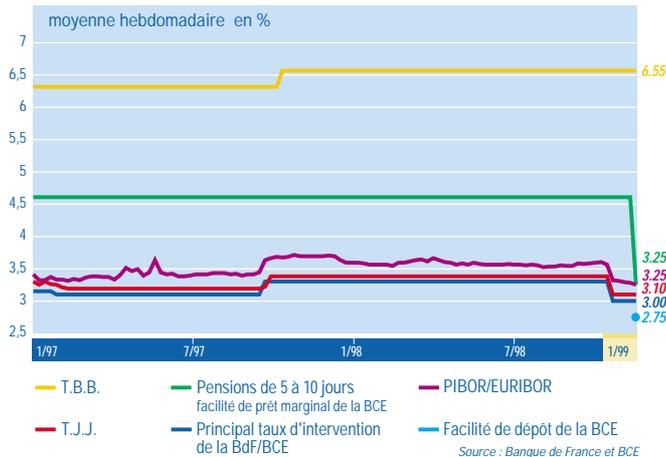


LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

BLOOMBERG
REUTERS
Pages TELERATE
INTERNET

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

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME



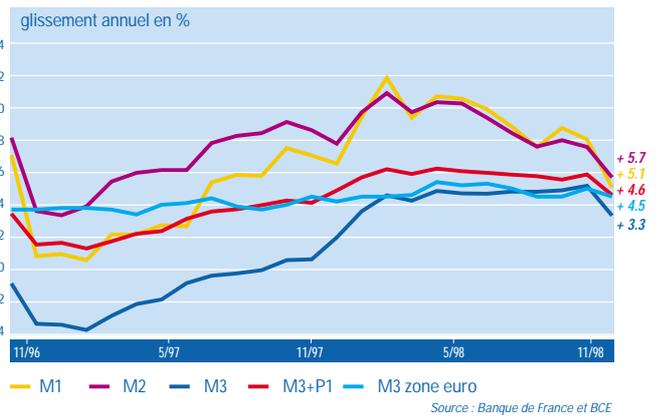
ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	chiffres CVS en milliards de francs							
	1996	1997	Septembre 1998	Octobre 1998	Cumul depuis le 1/1/98	Septembre 1997	Octobre 1997	Cumul depuis le 1/1/97
Import	1 391,9	1 521,8	134,8	133,2	1 363,4	131,9	133,7	1 258,6
Export	1 478,1	1 691,7	155,4	143,1	1 495,4	148,3	152,1	1 399,4
Solde commercial	86,2	169,9	20,6	9,8	132,1	16,3	18,5	140,9
Solde des transactions courantes	105,0	228,5	19,6	-	168,8	17,7	34,2	195,1

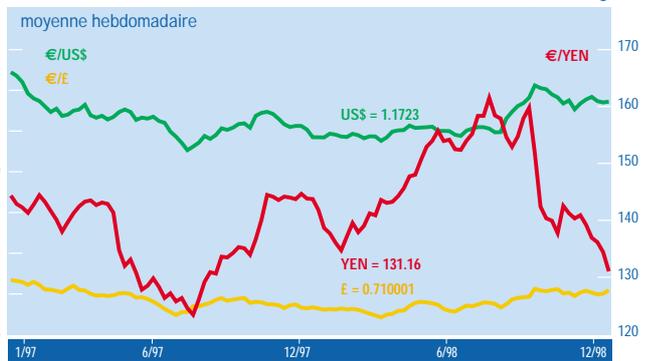
1 EURO = 6,55957

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	Janvier 1999	Février 1999	Mars 1999	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	décembre 98 provisoire : le 12 définitif : le 26	janvier 99 — définitif : le 24	février 99 provisoire : le 12 définitif : le 25	novembre 98 définitif : + 0,3 % sur un an
Production industrielle	novembre 98 : le 22	décembre 98 : le 19	janvier 98 : le 19	octobre 98 : 106,6 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	janvier 99 : le 28 —	février 99 : le 25 janvier 99 : le 3	mars 99 : le 29 —	décembre 98 : le 23/12 octobre 98 : le 6/11
Investissements dans l'industrie	—	janvier 99 : le 19	—	année 98 prévision : + 8 % (nominal)
Comptes nationaux	résultats définitifs 3 ^e trimestre 98 : le 14	premiers résultats 4 ^e trimestre 98 : le 26	—	premiers résultats 3 ^e trim. 98 : le 26/11
Consommation des ménages en produits manufacturés	décembre 98 : le 21	janvier 99 : le 24	février 99 : le 25	novembre 98 : + 0,1%
Conjoncture auprès des ménages	décembre 98 : le 5	janvier 99 : le 4	février 99 : le 9	novembre 98 : - 10
Prix de vente industriels	—	décembre 98 : le 1	janvier 98 : le 2	novembre 98 : le 30/12
Demandeurs d'emploi	décembre 98 : le 29	janvier 99 : le 26	février 99 : le 31	novembre 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 provisoires : le 26	4 ^e trim. 98 définitives : le 30	3 ^e trim. 98 définitives : le 23/12
Échanges extérieurs	novembre 98 : le 19	décembre 98 : le 19	janvier 99 : le 19	résultat provisoire octobre 98 : + 9,8 MdF
Balance des paiements	octobre 98 : le 14	novembre 98 : le 12	décembre 98 : le 12	septembre 98 : + 19,6 MdF
Réserves de change	décembre 98 : le 8	janvier 99 : le 12	février 99 : le 12	novembre 98 : le 11/12
Construction neuve	décembre 98 : le 26	janvier 99 : le 23	février 99 : le 30	novembre 98 : le 22/12
Vente de logements neufs	—	—	—	3 ^e trim. 98 : le 24/11

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

Source : INSEE

SOMMAIRE	L'économie française et le passage à l'euro	p. 1 et 4
	Les valeurs du Trésor	p. 2 et 3
	Dettes négociables de l'État	p. 5 et 6
	Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 1 ^{er} trimestre 1999	p. 7 et 8
	Programme de financement de l'État pour l'année 1998	p. 9 et 10
	Lettre du Directeur du Trésor et du Président de l'ASVT	p. 11

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 ET EMPRUNTS À MOYEN ET LONG TERME - Au 1^{ER} JANVIER 1999 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - JANUARY 1, 1999

CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	CODE ISIN SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR
	Echéance/maturity 1999		12 014 020 531 EUR		Echéance / Maturity 2007		37 098 826 908 EUR
FR000057000 4	V OAT TMB 25 janvier 1999		3 646 707 584	FR000057057 4	OAT 5,50% 25 avril 2007	50 000 000	21 771 775 424
FR000057001 2	Emprunt d'Etat 11% 21 février 1999		933 278 171		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(344 448 000)</i>
FR000057003 8	OAT 8,125% 25 mai 1999		7 434 034 776	FR000057059 0	OAT 5,50% 25 octobre 2007		15 327 051 484
					<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(524 272 170)</i>
	Echéance / Maturity 2000		15 398 600 187 EUR		Echéance / Maturity 2008		41 537 093 494 EUR
FR000057005 3	OAT 8,5% 28 mars 2000		8 787 923 528	FR000057063 2	OAT 5,25% 25 avril 2008	50 000 000	24 703 059 105
FR000057006 1	OAT 9,5% 25 avril 2000	50 000 000	531 519 500		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(29 995 921)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(63 400 000)</i>	FR000057132 5	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers mai 1998		128 060 205
FR000057009 5	OAT 10% 27 mai 2000		2 870 257 285	FR000057133 3	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juin 1998		110 352 338
FR000057010 3	OAT 6,57% 17 juillet 84		403 841 960	FR000057124 2	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers juillet 1998		132 941 315
FR000057011 1	V OAT TRA 13 septembre 2000		2 805 057 914	FR000057139 0	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers août 1998		127 802 567
				FR000057140 8	OAT 5,25% 25 avril 2008 particuliers sept. 1998		89 716 837
	Echéance / Maturity 2001		16 402 795 857 EUR	FR000057066 5	OAT 8,5% 25 octobre 2008		16 245 161 127
FR000057013 7	V OAT TIME 25 janvier 2001		3 758 478 028		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(3 310 430 000)</i>
FR000057014 5	OAT 9,5% 25 janvier 2001		9 800 947 246		Echéance / Maturity 2009		20 745 475 783 EUR
FR000057015 2	OAT 10% 26 février 2001	50 000 000	158 673 000	FR000057067 3	V OAT TEC 10 25 janvier 2009		6 819 044 498
FR000057017 8	OAT 7,5% 25 juillet 2001		2 684 697 583	FR000057143 2	OAT 4% 25 avril 2009		9 305 294 324
				FR000057144 0	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Oct. 1998		89 872 334
	Echéance / Maturity 2002		17 428 861 326 EUR	FR000057145 7	OAT 4% 25 avril 2009 particuliers Nov. 1998		90 209 251
FR000057019 4	OAT 8,5% 15 mars 2002	50 000 000	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	FR000057142 4	V OAT indexée 3% 25 juillet 2009	152 449 017	4 340 223 476
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(47 910 000)</i>				
FR000057024 4	OAT 8,5% 25 novembre 2002		15 810 326 826		Echéance / Maturity 2011		9 335 367 920 EUR
					OAT 6,5% 25 avril 2011		9 335 367 920
					<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(370 908 460)</i>
	Echéance / Maturity 2003		31 111 797 652 EUR		Echéance / Maturity 2012		5 485 697 339 EUR
FR000057027 7	OAT 8,5% 25 avril 2003		15 505 026 287	FR000057078 0	OAT 8,5% 26 décembre 2012		5 485 697 339
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 580 998 400)</i>				
FR000057028 5	OAT 8% 25 avril 2003	50 000 000	498 616 500		Echéance / Maturity 2019		9 533 060 461 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(28 730 000)</i>	FR000057092 1	OAT 8,5% 25 octobre 2019		9 349 392 893
FR000057030 1	OAT 6,75% 25 octobre 2003		15 108 154 865		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(6 244 426 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(372 051 830)</i>	FR000057095 4	OAT 9,82% 31 décembre 2019		183 667 568
	Echéance / Maturity 2004		37 591 606 841 EUR		Echéance / Maturity 2022		1 500 000 000 EUR
FR000057032 7	OAT 8,25% 27 février 2004		9 033 671 358	FR000057104 4	OAT 8,25% 25 avril 2022	50 000 000	1 500 000 000
FR000057036 8	OAT 5,5% 25 avril 2004		15 415 796 930		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(320 700 000)</i>
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(298 190 000)</i>		Echéance / Maturity 2023		13 408 195 903 EUR
FR000057034 3	OAT 6% 25 avril 2004	50 000 000	1 953 143 000	FR000057108 5	OAT 8,5% 25 avril 2023		13 408 195 903
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(20 900 000)</i>		<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(8 361 461 000)</i>
FR000057040 0	OAT 6,75% 25 octobre 2004		11 188 995 553		Echéance / Maturity 2025		9 416 928 118 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 067 676 000)</i>	FR000057115 0	OAT 6% 25 octobre 2025		9 416 928 118
					<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 552 957 000)</i>
	Echéance / Maturity 2005		34 321 246 330 EUR		Echéance / Maturity 2028		46 232 603 EUR
FR000057043 4	OAT 7,5% 25 avril 2005	50 000 000	18 619 406 569	FR000057122 6	OAT zéro coupon 28 mars 2028		46 232 603
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 247 937 000)</i>		<i>(non offerte à la souscription)</i>		
FR000057046 7	OAT 7,75% 25 octobre 2005		15 701 839 761		Echéance / Maturity 2029		6 089 880 762 EUR
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(2 407 779 000)</i>	FR000057121 8	OAT 5,50% 25 avril 2029		6 089 880 762
					<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 057 089 000)</i>
	Echéance / Maturity 2006		45 015 093 816 EUR				
FR000057049 1	OAT 7,25% 25 avril 2006		16 934 039 415				
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(1 163 490 000)</i>				
FR000057050 9	OAT 7% 25 avril 2006	50 000 000	1 091 244 000				
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(96 500 000)</i>				
FR000057053 3	OAT 6,50% 25 octobre 2006		15 102 140 991				
	<i>(encours démembrés/stripped bonds)</i>		<i>(613 912 190)</i>				
FR000057054 1	V OAT TEC 10 25 octobre 2006		11 887 669 410				

Durée de vie moyenne des obligations :
8 ans et 250 jours
Average maturity of OATs:
8 years and 250 days

Total général

363 480 781 831 EUROS *

réserve FSR

702 449 017 EUROS

encours démembrés/stripped bonds

33 062 761 971 EUROS

en % des lignes démembrables

12,93 %

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 1^{ER} JANVIER 1999
TREASURY NOTES - JANUARY, 1999

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt/Bond	FSR	Encours hors FSR	
	Echéance / Maturity 1999		29 625 340 912	EUR
FR0100059478	BTAN 5% 16 mars 1999	50 000 000	2 283 000 000	
FR0100059486	BTAN 4,75% 12 avril 1999		18 393 278 760	
FR0100059502	BTAN 7% 12 novembre 1999		8 949 062 152	
	Echéance / Maturity 2000		44 958 559 643	EUR
FR0100059510	BTAN 4% 12 janvier 2000		12 195 159 084	
FR0100059528	BTAN 7,75% 12 avril 2000		9 682 646 821	
FR0100059536	BTAN 4% 12 juillet 2000		14 617 089 253	
FR0100059544	BTAN 7% 12 octobre 2000		8 463 664 485	
	Echéance / Maturity 2001		23 408 119 105	EUR
FR0100059551	BTAN 5,75% 12 mars 2001		10 549 167 038	
FR0100059569	BTAN 6% 16 mars 2001	50 000 000	731 023 000	
FR0100059577	BTAN 5,50% 12 octobre 2001		12 127 929 067	
	Echéance / Maturity 2002		30 217 815 874	EUR
FR0100059585	BTAN 4,75% 12 mars 2002		11 380 471 532	
FR0100059593	BTAN 4,50% 12 juillet 2002	50 000 000	18 837 344 342	
	Echéance / Maturity 2003		21 314 156 556	EUR
FR0100059601	BTAN 4,50% 12 juillet 2003	50 000 000	21 314 156 556	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 85 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 85 days

TOTAL GÉNÉRAL

200 000 000

149 523 992 090 EUR

BTF - Au 1^{ER} JANVIER 1999
TREASURY BILLS - JANUARY 1, 1999

	Echéance Maturity	EUROS
BTF	7/1/99	2 346 190 349
BTF	14/1/99	2 212 949 910
BTF	21/1/99	2 441 013 635
BTF	28/1/99	2 521 964 066
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	1 415 946 455
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	2/9/99	4 595 575 593
BTF	25/11/99	3 990 505 455

Durée de vie moyenne des BTF : 110 jours
Average maturity of BTFs: 110 days

TOTAL

47 193 641 828 EUR

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 01/01/1999 : 6 ans et 93 jours**
Average maturity of debt at 01/01/99:
6 years and 93 days

Total général hors FSR

560 198 415 749 EUROS*

Total général avec FSR

561 100 864 766 EUROS

* 1 euro = 6,55957

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>