



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

SEPTEMBRE 1998 - N° 100

DEPUIS PLUS DE HUIT ANS,
LE BULLETIN MENSUEL DES VALEURS DU TRÉSOR
OFFRE AUX INVESTISSEURS UNE INFORMATION DE RÉFÉRENCE
SUR LA DETTE PUBLIQUE FRANÇAISE

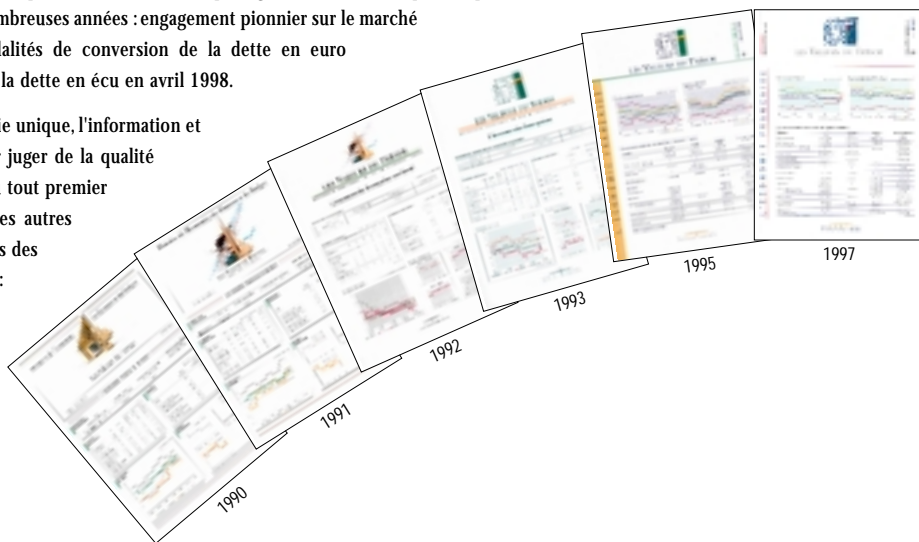
Septembre 1998 marque la sortie du 100^{ème} numéro du bulletin mensuel des valeurs du Trésor. C'est l'occasion pour le Trésor français de rappeler, à quelques mois du passage à la monnaie unique, son engagement de longue date en faveur d'une politique de communication ambitieuse, résolument tournée vers les besoins des investisseurs.

Dès l'origine, le Trésor a souhaité fournir aux investisseurs, résidents comme non-résidents, une information exhaustive et régulière sur sa politique d'émission. Cette volonté de transparence se traduit par la présentation d'un programme prévisionnel de financement de l'Etat au début de chaque année, par la régularité des adjudications, dont le calendrier est annoncé à l'avance, et par la publication de nombreux documents de référence : le bilan annuel, le rapport d'activité, et le bulletin mensuel des valeurs du Trésor. Celui-ci, créé en janvier 1990, est adressé tous les mois à tous les investisseurs, intermédiaires et analystes financiers qui s'intéressent au marché de la dette publique française. Traduit en trois langues (anglais, allemand et japonais), il est également disponible sur le site Internet des valeurs du Trésor.

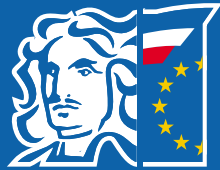
Depuis sa création, le bulletin mensuel a connu plusieurs mues successives. Son contenu et sa forme ont évolué, épousant les grandes innovations et évolutions du marché des valeurs du Trésor : lancement des OAT en écu, création en 1991 d'un marché de titres démembrés (STRIPS), développement dès 1994 d'un marché liquide et efficace de pensions livrées sur valeurs du Trésor, lancement de l'OAT TEC 10 en 1996, lancement des obligations indexées sur l'inflation (OAT_i) en 1998.

En avril 1998, le bulletin mensuel est devenu l'"Euro-bulletin" que vous avez sous les yeux. Cette dernière transformation marque l'entrée dans une nouvelle période pour la politique d'émission, celle du passage à la monnaie unique, à laquelle le Trésor se prépare activement depuis de nombreuses années : engagement pionnier sur le marché de l'écu, annonce dès l'été 1997 des modalités de conversion de la dette en euro au 1er janvier 1999, vaste restructuration de la dette en écu en avril 1998.

Dans le nouveau contexte créé par la monnaie unique, l'information et la transparence seront des facteurs clé pour juger de la qualité d'une politique d'émission. Elles resteront au tout premier rang de nos priorités, au même titre que les autres principes fondamentaux qui ont fait le succès des valeurs du Trésor depuis plus de dix ans : liquidité, simplicité et innovation.



100^{ème} numéro



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

SEPTEMBRE 1998 - N° 100

EURO FLASH

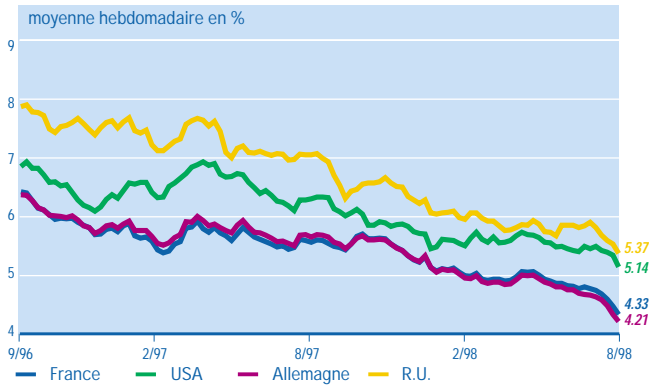
L'actualité de la dette française au mois d'août

Le Trésor est prêt à lancer sa première émission d'OAT indexées sur l'inflation (OATi). Dominique STRAUSS-KAHN a annoncé le 26 août que cette émission serait lancée le 15 septembre 1998, si les conditions de marché le permettent. D'un montant d'au moins 20 milliards de francs, elle portera sur une OATi

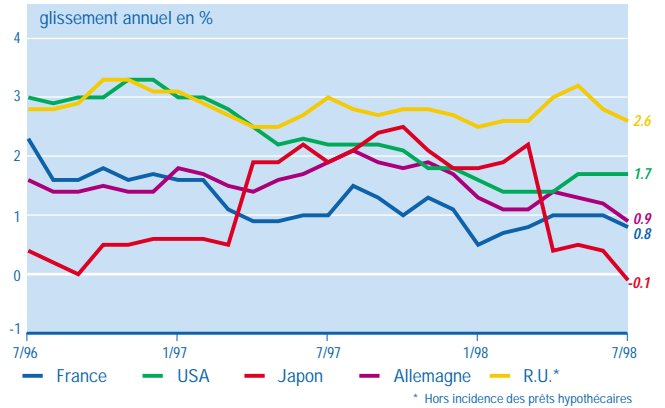
d'échéance 25 juillet 2009. Cette OATi a vocation à devenir un emprunt de référence européen, et constitue le premier point d'une future courbe des taux d'intérêt réels en euro.

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT À 10 ANS



PRIX À LA CONSOMMATION

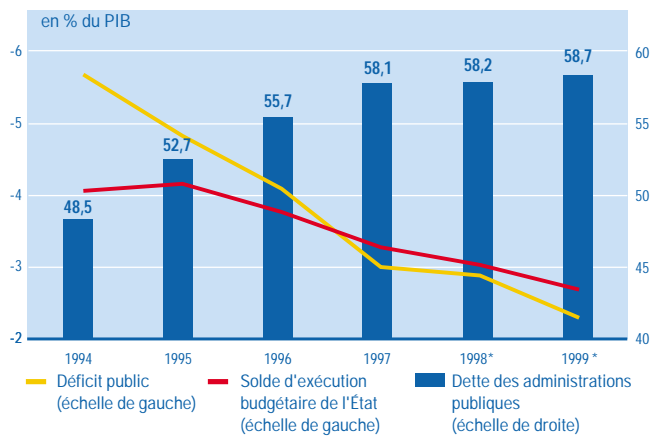


PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

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

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

7/9/98	règlement	14/9/98	règlement	17/9/98	règlement	21/9/98	règlement	28/9/98	règlement	1/10/98	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	10/9/98	13 sem.	17/9/98	2 ans	24/9/98	13 sem.	24/9/98	13 sem.	1/10/98		8/10/98
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF			
26 sem.	10/9/98	50 sem.	17/9/98	5 ans	24/9/98	28 sem.	24/9/98	48 sem.	1/10/98		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT	OAT ECU	
Date de l'adjudication	3/9/98	3/9/98	
	octobre 2008	avril 2008	
	8,50 %	5,25 %	
Volume annoncé	de 10 000 à 12 000	de 300 à 500	
Volume demandé	24 568	1 146	
Volume adjudgé	10 428	354	
dont offres non compétitives	318	6	
Taux de couverture	2,4	3,2	
Prix limite	133,17 %	106,46 %	
Taux moyen pondéré	4,37 %	4,40 %	
Précédentes adjudications	6/8/98	6/8/98	
Taux moyen pondéré	4,70 %	4,72 %	

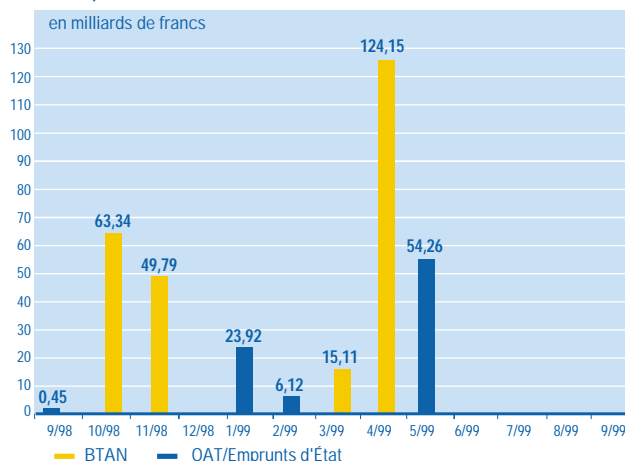
DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

en millions de francs		en millions d' ECU		
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 5 ans	
Date de l'adjudication	20/8/98	20/8/98	20/8/98	
	juillet 2000	juillet 2003	juillet 2003	
	4,00 %	4,50 %	4,50 %	
Volume annoncé	de 14 000 à 16 000	de 400 à 600		
Volume demandé	31 308	21 850	2 105	
Volume adjudgé	7 544	9 706	522	
dont offres non compétitives	298	2 176	73	
Taux de couverture	4,2	2,3	4,0	
Prix limite	100,31 %	101,57 %	101,35 %	
Taux moyen pondéré	3,82 %	4,13 %	4,18 %	
Précédentes adjudications	16/7/98	16/7/98	16/7/98	
Taux moyen pondéré	4,00%	4,40 %	4,44 %	

DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

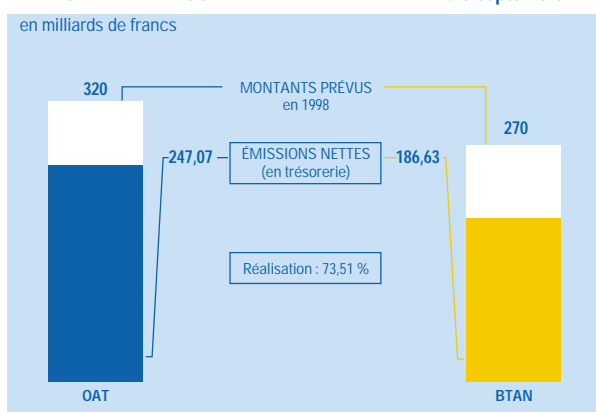
en millions de francs		BTF	BTF	BTF	BTF
		5 sem.	13 sem.	24 à 29 sem.	40 à 52 sem.
3/8/98					
Volume adjudgé	6 052	20 470	4 565		
Taux moyen pondéré	3,36 %	3,42 %	3,52 %		
10/8/98					
Volume adjudgé	15 654		4 534		
Taux moyen pondéré		3,42 %	3,61 %		
17/8/98					
Volume adjudgé		9 013	5 005		
Taux moyen pondéré		3,40 %	3,49 %		
24/8/98					
Volume adjudgé		9 284	4 184		
Taux moyen pondéré		3,40 %	3,47 %		
31/8/98					
Volume adjudgé		7 919	5 507		
Taux moyen pondéré		3,39 %	3,51 %		

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN



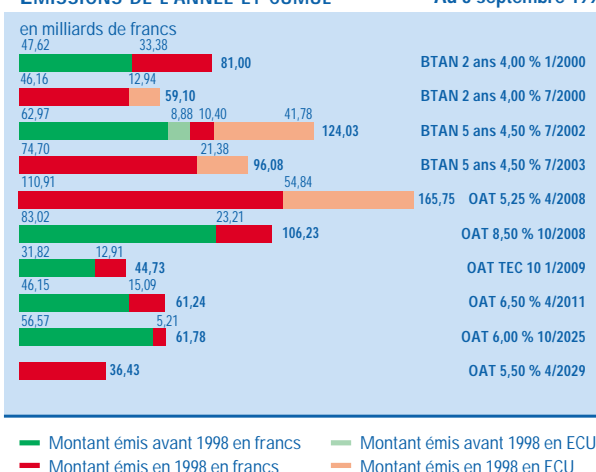
FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 3 septembre 1998



OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 3 septembre 1998

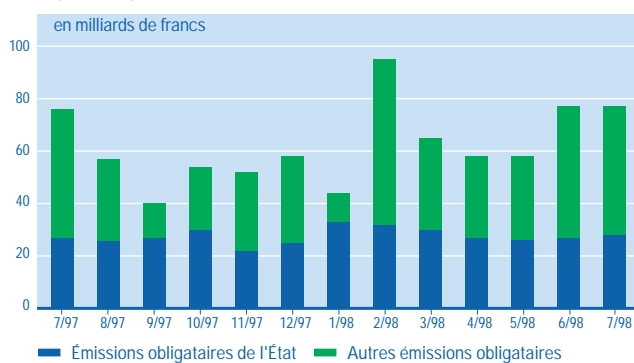


DETTE DE L'ÉTAT

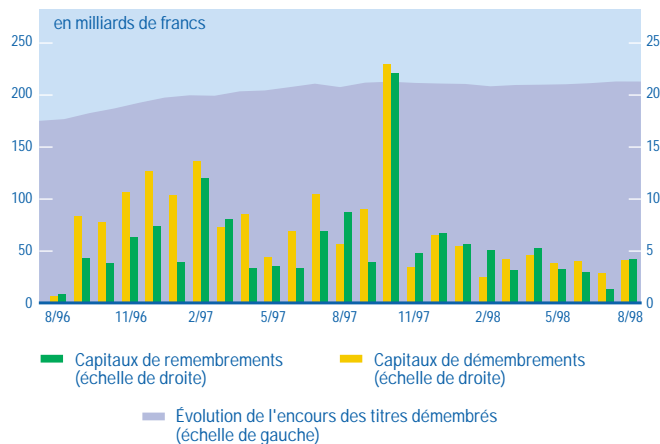
en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 août
Dettes négociables hors FSR	2 480	2 826	3 112	3 377	3 665
Dettes à long terme	1 559	1 774	2 022	2 170	2 284
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 277
Bons du Trésor à court et moyen terme	921	1 052	1 090	1 207	1 381
dont BTF	239	292	271	270	363
dont BTAN	682	760	819	937	1 018
Dettes non négociables	424	425	430	411	nc
Dettes totales de l'État	2 904	3 251	3 541	3 788	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 20 jours

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

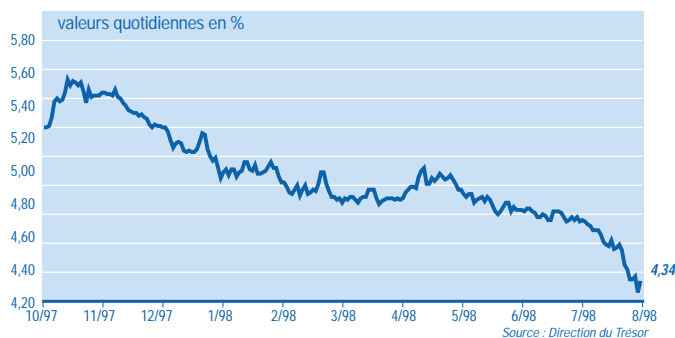
PART DE L'ÉTAT DANS LES ÉMISSIONS BRUTES OBLIGATAIRES



ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



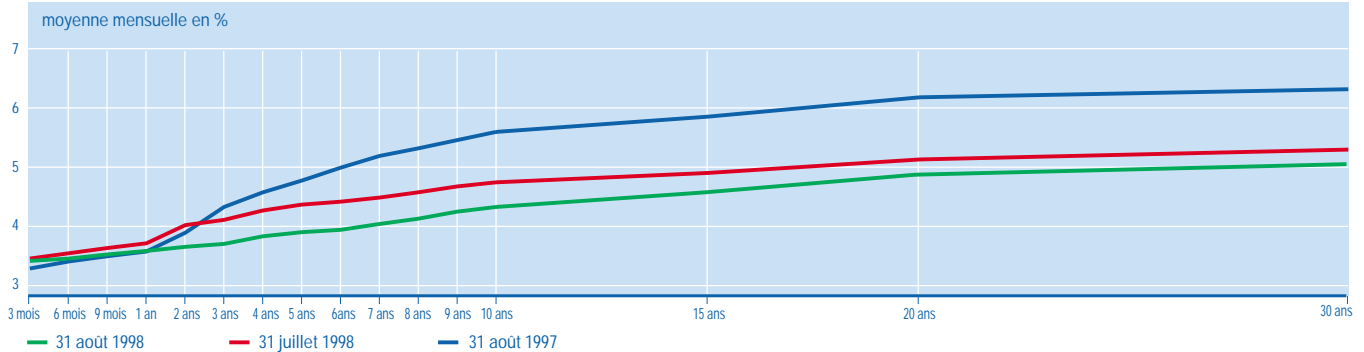
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE A 10 ANS



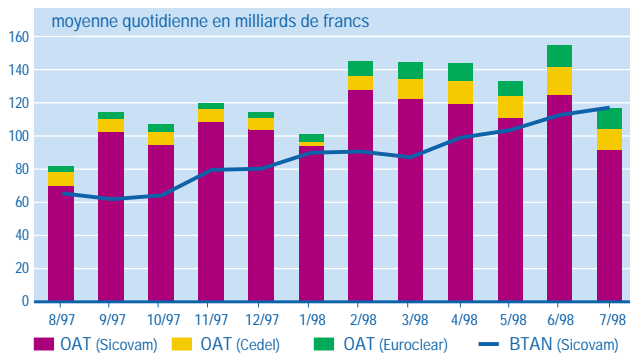
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

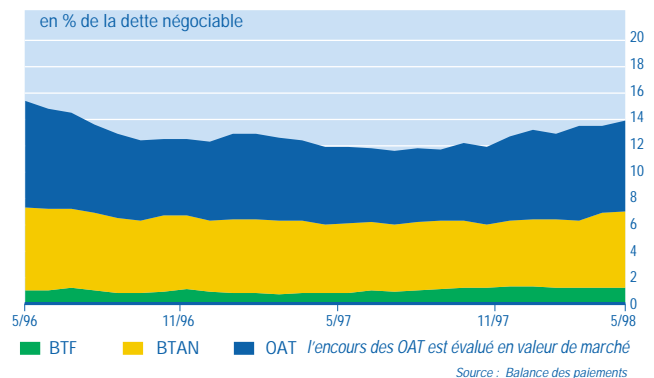
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



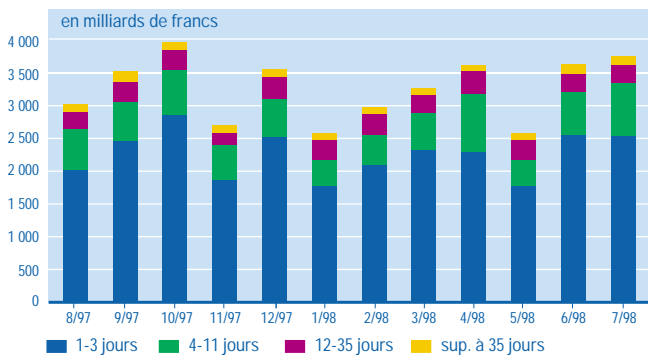
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

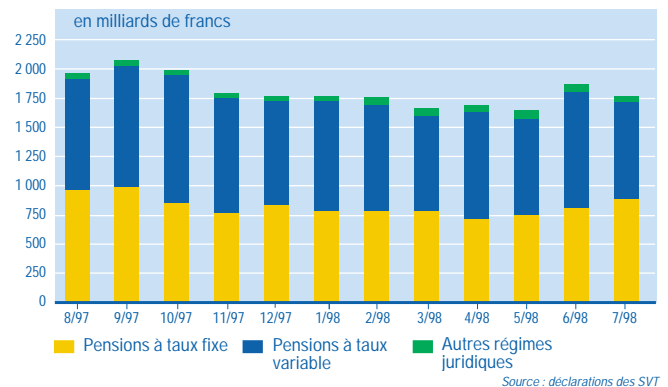


TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

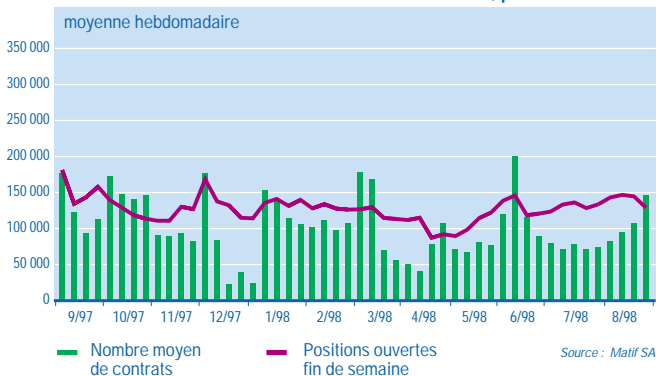


Source : déclarations des SVT

MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



CHIFFRES CLEFS

mois d'août	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	ECU
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	106 223	8 704	16 982	-
Positions ouvertes en fin de mois	135 714	39 617	255 898	-
Cours de l'échéance la plus traitée :	sept. 98	sept. 98	sept. 98	-
• le plus haut du mois	109,50	102,85	96,50	-
• le plus bas du mois	105,30	100,24	96,38	-
• dernier jour du mois	108,60	102,40	96,47	-

Source : Matif SA/FMA

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

ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ AOÛT 1998** Pause estivale dans le travail des instances communautaires. L'Autriche, qui assure pour la première fois la présidence du Conseil de l'Union Européenne depuis le 1er juillet 1998, prépare activement les travaux du second semestre. Parmi les domaines prioritaires de la Présidence autrichienne figurent les ultimes travaux préalables à l'ouverture de la troisième phase de l'UEM, la coordination des politiques économiques, l'emploi et la coopération en matière fiscale.

LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

- ▶ 13 AOÛT 1998** La liste des Intermédiaires en Valeurs du Trésor (IVT) a été arrêtée par Dominique STRAUSS-KAHN. Elle comprend huit établissements : un établissement français (Aurel), un espagnol (Banco Bilbao Vizcaya), un belge (Banque Bruxelles Lambert - groupe ING), deux italiens (Credito Italiano, IMI-San Paolo), un suisse (Credit Suisse First Boston) et deux japonais (Daiwa et Nomura). Comme annoncé à l'occasion de la sélection des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), ces établissements n'ont pris aucun engagement sur le marché primaire des valeurs du Trésor. Ils participeront, avec les vingt SVT*, à la diversification du placement de la dette publique française et à l'animation de son marché secondaire, en vue de conforter son positionnement en tant que dette de référence dans le marché obligataire de l'euro.

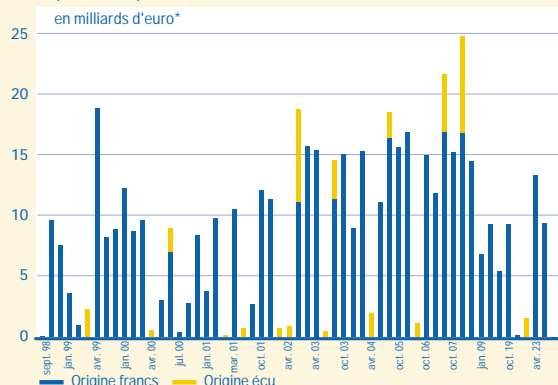
- ▶ 26 AOÛT 1998** Dominique STRAUSS-KAHN a annoncé que le Trésor français procédera le mardi 15 septembre, si les conditions de marché le permettent, à une première émission d'obligations indexées sur l'inflation (OAT*i*). Cette première émission portera sur une OAT*i* d'échéance 25 juillet 2009, pour un montant d'au moins 20 milliards de francs. L'émission syndiquée sera suivie d'adjudications régulières qui seront intégrées dans le programme de financement du Trésor, afin de répondre à la demande des investisseurs et d'assurer la liquidité traditionnellement attachée à l'ensemble des valeurs du Trésor.

Cette initiative vise à la fois à créer une nouvelle classe d'actifs au sein des valeurs du Trésor, et à établir la référence en euro pour ce type d'instruments. L'OAT*i* 25 juillet 2009 constitue le premier point d'une future courbe des taux d'intérêt réels en euro, qui sera constituée progressivement.

Les caractéristiques techniques des OAT*i* (structure, indice de référence, propriétés, fiscalité) sont précisées dans une brochure disponible auprès des services du Ministère (tél. 01 44 87 71 11) et sur le site Internet des Valeurs du Trésor (<http://www.oat.finances.gouv.fr>). Un logiciel de simulation est également accessible sur ce serveur.

* ABN Amro, Banque CPR, Banque d'Escompte, Banque Paribas, Banque Lehman Brothers, Barclays Capital, BNP, Crédit Agricole Indosuez, Crédit Commercial de France, Crédit Lyonnais, CDC Marchés, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Benson, Goldman Sachs, HSBC, J.P. Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Société Générale, et Union Européenne de CIC.

ENCOURS DE LA DETTE NÉGOCIABLE PAR LIGNE
(31 août 1998)



LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

Pages BLOOMBERG

Menu TRESOR

Pages REUTERS

Menu TRESORMENU

Pages TELERATE

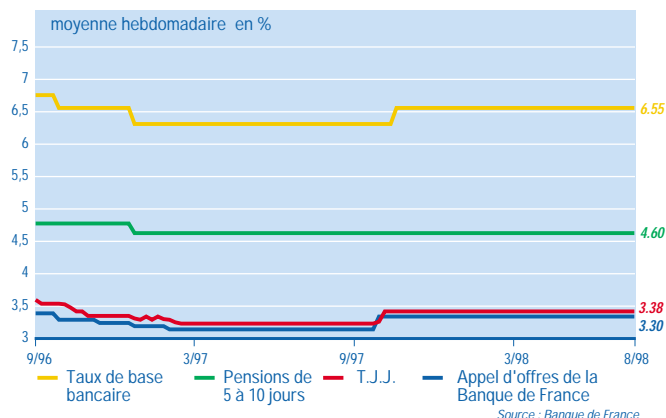
Menu 20010-20078

Site INTERNET

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

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME

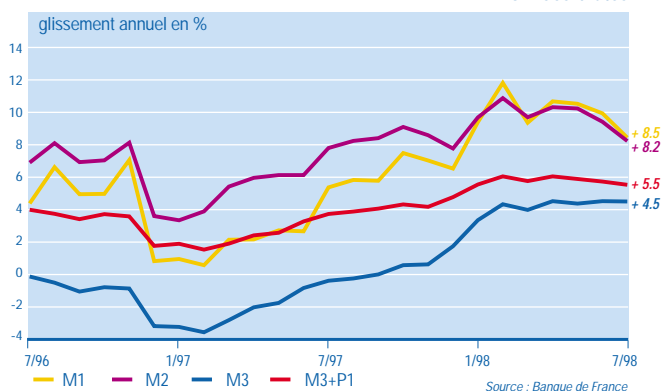


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

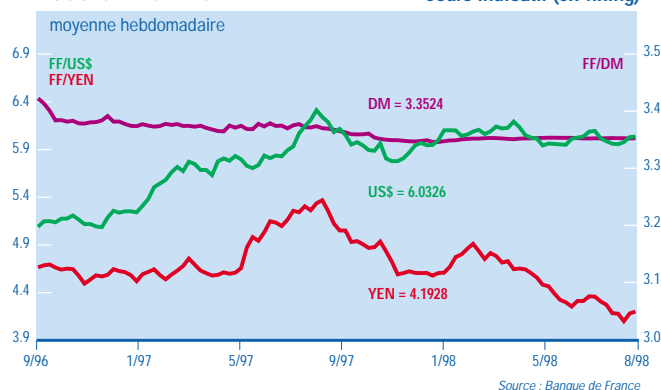
	chiffres CVS en milliards de francs				Cumul depuis le			
	1996	1997	Mai 1998	Juin 1998	1/1/98	Mai 1997	Juin 1997	Cumul depuis le 1/1/97
Import	1 391,9	1 521,8	135,4	134,3	810,5	122,7	124,3	732,9
Export	1 478,1	1 691,7	148,4	149,4	894,0	138,2	140,3	810,8
Solde commercial	86,2	169,9	13,0	15,0	83,5	15,5	16,0	77,9
Solde des transactions courantes	105,0	228,5	21,7	-	97,2	23,3	18,3	107,5

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	Septembre 1998	Octobre 1998	Novembre 1998	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	août 98 provisoire : le 11 définitif : le 25	septembre 98 provisoire : le 13 définitif : le 26	octobre 98 provisoire : le 10 définitif : le 25	juillet 98 définitif : + 0,8 % sur un an
Production industrielle	—	juillet/août 98 : le 21	septembre 98 : le 20	juin 98 : + 0,3 %
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel / indice trimestriel	septembre 98 : le 28 / —	octobre 98 : le 28 / —	novembre 98 : le 26 / —	— / juillet 98 : le 6/8
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 98 prévision : + 10 % (nominal)
Comptes nationaux	premiers résultats 2 ^e trimestre 98 : le 3	résultats détaillés 2 ^e trimestre 98 : le 9	premiers résultats 3 ^e trimestre 98 : le 26	premiers résultats 2 ^e trimestre 98 : le 3/9
Consommation des ménages en produits manufacturés	juillet/août 98 : le 24	septembre 98 : le 29	octobre 98 : le 26	juin 98 : + 0,2 %
Conjoncture auprès des ménages	—	septembre 98 : le 8	octobre 98 : le 10	juillet 98 : - 9
Prix de vente industriels	—	juillet/août 98 : le 2	septembre 98 : le 2	juin 98 : le 3/8
Demandeurs d'emploi	août 98 : le 30	septembre 98 : le 30	octobre 98 : le 27	juillet 98 : 11,8 %
Emploi salarié	2 ^e trimestre 98 définitifs : le 15	—	3 ^e trimestre 98 provisoires : le 13	résultats provisoires 2 ^e trimestre 98 : + 0,4 %
Salaires : statistiques trimestrielles	2 ^e trimestre 98 définitives : le 23	—	3 ^e trimestre 98 provisoires : le 13	2 ^e trimestre 98 provisoires : le 14/8
Échanges extérieurs	juillet 98 : le 22	août 98 : le 21	septembre 98 : le 20	résultat provisoire juin 98 : + 15 Mds
Balance des paiements	juin 98 : le 11	juillet 98 : le 14	août 98 : le 13	mai 98 : + 21,7 Mds
Réserves de change	août 98 : le 11	septembre 98 : le 9	octobre 98 : le 13	juillet 98 : le 14/8
Construction neuve	août 98 : le 29	septembre 98 : le 27	octobre 98 : le 24	juillet 98 : le 25/8
Vente de logements neufs	—	—	—	2 ^e trimestre 98 : le 25/8

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

Source : INSEE



LES VALEURS DU TRÉSOR

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT NEGOTIABLE GOVERNMENT DEBT OUTSTANDING

OAT ET EMPRUNTS À MOYEN ET LONG TERME - Au 31 AOÛT 1998 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - AUGUST 31, 1998

N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000	N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000
4326	ÉCHÉANCE/MATURITY 1998 OAT TRA 09-1998		447 MF 446 520	20752	ÉCHÉANCE/MATURITY 2007 OAT 5,5% 04-2007	4 834 MECU	211 643 MF 111 104 524 (1 484 000)
10249	ÉCHÉANCE/MATURITY 1999 OAT TMB 01-1999		84 307 MF 23 920 834	20757	<i>encours démembrés/stripped bonds</i> OAT ECU 5,5% 04-2007	4 834 000	
11994	emprunt 11% 02-1985 prorogé		6 121 904		réserve FSR	50 000	
11348	OAT 8,125% 05-1999		54 264 072		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(144 130)	
11641	ÉCHÉANCE/MATURITY 2000 OAT 8,5% 03-2000	532 MECU	98 522 MF 57 645 000	20798	OAT 5,5% 10-2007		99 048 614 (1 604 000)
11720	OAT ECU 9,5% 04-2000	531 520		22116	<i>encours démembrés/stripped bonds</i> OAT 5,5% 10-2007 Particuliers nov.		812 276
	réserve FSR	50 000		22119	OAT 5,5% 10-2007 Particuliers déc.		677 978
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(64 220)					
4266	OAT 10% 05-2000		19 827 654	20865	ÉCHÉANCE/MATURITY 2008 OAT 5,25% 04-2008	7 930 MECU	206 705 MF 107 632 148 (90 000)
4097	OAT 6,57% 07-84		2 649 030		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
4267	OAT TRA 09-2000		18 399 974		OAT 5,25% 04-2008 particuliers avril		
					directement assimilable		
11350	ÉCHÉANCE/MATURITY 2001 OAT TIME 01-2001	159 MECU	106 554 MF 24 654 000	22129	OAT 5,25% 04-2008 particuliers mai		840 020
11878	OAT 9,5% 01-2001		64 290 000	22132	OAT 5,25% 04-2008 particuliers juin		723 864
11860	OAT ECU 10% 02-2001	158 673		22137	OAT 5,25% 04-2008 particuliers juillet		872 038
	réserve FSR	50 000		22138	OAT 5,25% 04-2008 particuliers août		838 330
10145	OAT 7,5% 07-2001		17 610 462	20866	OAT ECU 5,25% 04-2008	7 929 644	
					réserve FSR	50 000	
11930	ÉCHÉANCE/MATURITY 2002 OAT ECU 8,5% 03-2002	1 619 MECU	103 709 MF 742 607		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(1 800)	
	réserve FSR	50 000		19377	OAT 8,5% 10-2008		95 798 272 (23 590 200)
19600	OAT ECU 6,75% 04-2002	875 928			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
	réserve FSR	50 000					
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(47 910)					
10247	OAT 8,5% 11-2002		103 708 946	20765	ÉCHÉANCE/MATURITY 2009 OAT TEC 10 01-2009		44 730 MF 44 730 000
19385	ÉCHÉANCE/MATURITY 2003 OAT 8,5% 04-2003	499 MECU	200 809 MF 101 706 306		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(10 505 670)	19759	ÉCHÉANCE/MATURITY 2011 OAT 6,5% 04-2011		61 236 MF 61 236 000 (2 889 000)
19440	OAT ECU 8% 04-2003	498 617			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
	réserve FSR	50 000					
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(23 730)					
19465	OAT 6,75% 10-2003		99 103 000 (3 195 500)	10248	ÉCHÉANCE/MATURITY 2012 OAT 8,5% 12-2012		35 984 MF 35 983 816
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>						
11351	ÉCHÉANCE/MATURITY 2004 OAT 8,25% 02-2004	1 953 MECU	233 773 MF 59 257 000	11349	ÉCHÉANCE/MATURITY 2019 OAT 8,5% 10-2019		62 425 MF 61 327 998 (44 228 750)
19537	OAT 5,5% 04-2004		101 121 000 (1 796 000)	11703	<i>encours démembrés/stripped bonds</i> OAT 9,82% 12-2019		1 097 043
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>						
19520	OAT ECU 6% 04-2004	1 953 143		19328	ÉCHÉANCE/MATURITY 2022 OAT ECU 8,25% 04-2022	1 500 MECU	0 MF
	réserve FSR	50 000			réserve FSR	1 500 000	
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(20 900)			<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(320 700)	
19603	OAT 6,75% 10-2004		73 395 000 (7 829 500)	19313	ÉCHÉANCE/MATURITY 2023 OAT 8,5% 04-2023		87 952 MF 87 952 000 (53 269 500)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>				<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
19643	ÉCHÉANCE/MATURITY 2005 OAT 7,5% 04-2005	2 131 MECU	211 154 MF 108 156 858	19579	ÉCHÉANCE/MATURITY 2025 OAT 6% 10-2025		61 771 MF 61 771 000 (12 561 060)
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(14 925 350)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
19719	OAT ECU 7,5% 04-2005	2 131 000		20904	ÉCHÉANCE/MATURITY 2028 OAT zéro coupon 03-2028		58 MF 57 757
	réserve FSR	50 000			<i>(non offerte à la souscription)</i>		
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(77 010)		20891	ÉCHÉANCE/MATURITY 2029 OAT 5,5% 04-2029		36 427 MF 36 427 000 (3 920 000)
19699	OAT 7,75% 10-2005		102 997 318 (15 715 000)		<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>						
19734	ÉCHÉANCE/MATURITY 2006 OAT 7,25% 04-2006	1 091 MECU	288 122 MF 111 080 018				
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>		(8 579 000)				
19783	OAT ECU 7% 04-2006	1 091 244					
	réserve FSR	50 000					
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>	(96 500)					
19775	OAT 6,5% 10-2006		99 063 552 (3 732 000)				
	<i>encours démembrés/stripped bonds</i>						
19780	OAT TEC 10 10-2006		77 978 000				

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 327 jours

Average maturity of OATs:

8 years and 327 days

TOTAL *

réserve FSR

Total général en francs*

encours démembrés/stripped bonds

en % des lignes démembrables

as a % of strippable bonds

22 246 MECU

2 136 327 MF

550 MECU

0 MF

2 283 609,25 MF

797 MECU

207 915 MF

3,73 %

13,69 %

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.

TME : moyenne arithmétique des taux de rendement moyens mensuels des emprunts d'État à taux fixe d'échéance supérieure à 7 ans sur l'année précédant la date de mise en paiement du coupon.

TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans.

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.

* Hors FSR, Excluding FSR

1 ECU = 6,6205 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 31/08/98

based on BDF guideline rate on 31/08/98.

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

BTAN - Au 31 AOÛT 1998
TREASURY NOTES - AUGUST 31, 1998

	Échéance Maturity	Coupon nominal Rate	ECU 000	FF 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1998				113 128 MF
BTAN	12/10/98	4,50%		63 337 000
BTAN	12/11/98	5,75%		49 791 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1999			2 283 MECU	182 854 MF
BTAN ECU	16/03/99	5,00%	2 283 000	
réserve FSR			50 000	
BTAN	12/04/99	4,75%		124 152 000
BTAN	12/11/99	7,00%		58 702 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000			1 955 MECU	246 187 MF
BTAN	12/01/00	4,00%		80 995 000
BTAN	12/04/00	7,75%		63 514 000
BTAN	12/07/00	4,00%		46 160 000
BTAN ECU	12/07/00	4,00%	1 954 783	
BTAN	12/10/00	7,00%		55 518 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2001			731 MECU	148 752 MF
BTAN	12/03/01	5,75%		69 198 000
BTAN ECU	16/03/01	6,00%	731 023	
réserve FSR			50 000	
BTAN	12/10/01	5,50%		79 554 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2002			7 652 MECU	148 021 MF
BTAN	12/03/02	4,75%		74 651 000
BTAN	12/07/02	4,50%		73 370 000
BTAN ECU	12/07/02	4,50%	7 652 160	
réserve FSR			50 000	
ÉCHÉANCE/MATURITY 2003			3 229 MECU	74 695 MF
BTAN	12/07/03	4,50%		74 695 000
BTAN ECU	12/07/03	4,50%	3 228 987	
réserve FSR			50 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 1 an et 277 jours
Average maturity of BTANs: 1 year and 277 days

TOTAL* (a)	15 850 MECU	913 637 MF
réserve FSR	200 MECU	0 MF
Total général en francs*	1 018 572 MF	

BTF - Au 31 AOÛT 1998
TREASURY BILLS - AUGUST 31, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTAN	3/9/98	31 145 000
BTAN	10/9/98	23 409 000
BTAN	17/9/98	14 017 000
BTAN	24/9/98	25 056 000
BTAN	1/10/98	14 011 000
BTAN	8/10/98	14 744 000
BTAN	15/10/98	15 688 000
BTAN	22/10/98	26 539 000
BTAN	29/10/98	21 939 000
BTAN	5/11/98	20 470 000
BTAN	12/11/98	15 654 000
BTAN	19/11/98	18 238 000
BTAN	26/11/98	9 284 000
BTAN	3/12/98	21 852 000
BTAN	24/12/98	13 398 000
BTAN	4/2/99	9 782 000
BTAN	25/2/99	28 400 000
BTAN	11/3/99	9 189 000
BTAN	27/5/99	30 445 000

Durée de vie moyenne des BTF : 84 jours
Average maturity of BTFs: 84 days

TOTAL **363 260 MF**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 31/08/98 : 6 ans et 20 jours**
Average maturity of debt at 31/08/98:
6 years and 20 days

Total* (a)	38 096 MECU	3 413 224 MF
Total général de la dette négociable*	3 665 441 MF	
réserve FSR	750 MECU	0 MF

* Hors FSR, Excluding FSR

(a) * 1 ECU = 6,6205 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 31/08/98
based on BDF guideline rate on 31/08/98.

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

CALENDRIER INDICATIF Dates d'adjudication et de règlement 4^{ème} trimestre 1998

Dates	Bons émis le	BTF			BTAN*		OAT*
		13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 12/07/2000	5 ans 4,50 % 12/07/2003	
Jeudi	01/10						◇
Lundi	05/10	▽		□			◇
Jeudi	08/10	▲		■			◆
Lundi	12/10	▽	○				
Jeudi	15/10	▲	●		☪	☨	
Lundi	19/10	▽		□	☪	☨	
Jeudi	22/10	▲		■	☪	☨	
Lundi	26/10	▽		□			
Jeudi	29/10	▲		■			
Lundi	02/11	▽	○				◇
Jeudi	05/11	▲	●				◆
Lundi	09/11	▽		□			◇
Jeudi	12/11	▲		■			◆
Lundi	16/11	▽	○				
Jeudi	19/11	▲	●		☪	☨	
Lundi	23/11	▽		□	☪	☨	
Jeudi	26/11	▲		■	☪	☨	
Lundi	30/11	▽		□			◇
Jeudi	03/12	▲		■			◆
Lundi	07/12	▽	○				◇
Jeudi	10/12	▲	●				◆
Lundi	14/12	▽		□			
Jeudi	17/12	▲		■	☪	☨	
Lundi	21/12	▽	○		☪	☨	
Jeudi	24/12	▲	●		☪	☨	
Lundi	28/12	▽		□			
Règlement le		30/12/1998		30/12/1998			

	Émission		Règlement
B T F	13 semaines	▽ chaque lundi **	▲ le jeudi suivant **
	semestriel	○ généralement 1 ou 2 lundis par mois **	● le jeudi suivant **
	annuel	□ généralement 1 ou 2 lundis par mois **	■ le jeudi suivant **
B T A N	12/07/2000	☪ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	☪ le jeudi suivant **
	12/07/2003	☨ le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois	☨ le jeudi suivant **
O A T		◇ le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois **	◆ le jeudi suivant **

* Adjudication de lignes en francs et, éventuellement en ECU.
 ** ou le jour ouvrable précédent ou suivant.

LES VALEURS DU TRÉSOR

Calendrier indicatif d'adjudication 1998

CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT	OAT en francs et éventuellement en ECU 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 en francs et éventuellement en ECU chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 2 ^{ème} semestre 1998 • BTAN 4,00 % 12/07/2000 • BTAN 4,50 % 12/07/2003
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 en francs ou en ECU, 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 FF	OAT/BTAN ECU	OAT /	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT/01/02	AAOAT/01/02	AABECU	AABILB	AABSTR/FRI/EC	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRCT	CPRF	CPRA/B	CPRECU	CPRVAR	CPRSTRIP	CPRCT
BANQUE D'ESCOMPTE	BEPG	BEPG	BEPF	BEPU	BEPU	-	BEPS
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	LBBTAN1/2	LBOAT1/2	LBECU1/2	LBOAT2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBSTFRF	PBBTAN	PBOAT01/02	PBXEGOV	PBTEC	PBSTRIP01/02/03	PBAL
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BZWT	BZVU/V	BZWT	BARCAPND	BZVTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	BNPSVT01	BNPSVT02	BNPSVT03	BNBB/C	BNPSVT05	BNPSTRIP01/07	OBNO
CDC MARCHES	CDCFRF	CDCBTAN	CDCOAT1/2	CDCECU1	CDCOAT3	CDCSTRIP1	CDCFRF
CREDIT AGRICOLE INDOSEJ	CAIBTF01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIXEU01	CAIVAR01	CAISTRIP01/02/03	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT	CCFEUCU	CCFTEC	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT1-5	CLOAT05	-	CLSTRIP01/02	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1/2-DBVW	DBECU	DBILB	DMGFRSTRIP	DBPPL
DRESDNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1/2	DRBECU	DRBTEC10	DRBSTRIP1/2	DRBREPO
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC/B	GSPD/E/F	GECU	-	GSPH/V/J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01/02	HSBCECU	HSBCVAR	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR02/MGTEC	JPMXE01/02	MGTEC	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT	MLFEUCU	MLFOAT1	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB/C	MSFRF	-	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	SGFR01	SGFR02	SGFR03/04	SGXE01	SGFR06	SGFR05	BSGY
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1/2	CICEUCU	CICOAT1	CICSTRIP	CICREPO

Taux de référence quotidiens des bons du Trésor
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 FF	OAT/BTAN ECU	STRIPS
BANQUE CPR	8 325	2 526	8320/21	2 527	-
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	21 152	-
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSEJ	2 528	2 532	2533/34/35	2 510	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	3 239/40	20 086
CREDIT LYONNAIS	21 891	21 888	21 885/86/87	21 906/07	21 902
DRESDNER KLEINWORT BENSON	47 401	47 402	47 403/4	47 405	-
J.P. MORGAN & Cie	-	21 482	21483/5	21 494	21 486
SOCIETE GENERALE	42 161	42 162	42163/4	-	-
UNION EUROPEENNE DE CIC	20 121	-	20 124/25/26	-	-

Taux de référence quotidiens des bons du Trésor
relevés par la Banque de France 20018-19

ADRESSE INTERNET

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