



# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ PRIMAIRE

### CALENDRIER D'ADJUDICATION

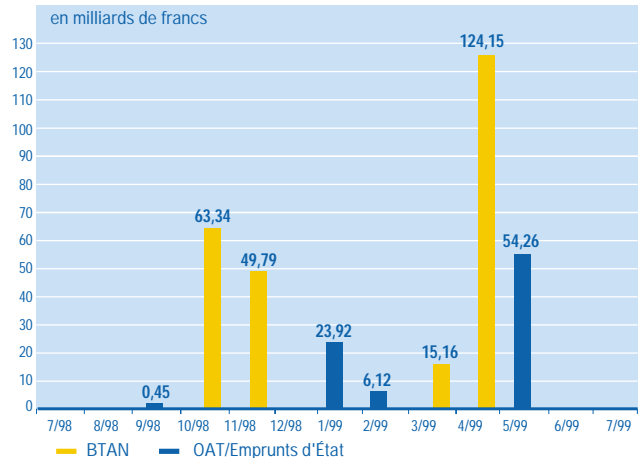
6/7/98	règlement	15/7/98	règlement	16/7/98	règlement	20/7/98	règlement	27/7/98	règlement	6/8/98	règlement
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>OAT</b>	
13 sem.	9/7/98	13 sem.	16/7/98	2 ans	23/7/98	13 sem.	23/7/98	13 sem.	30/7/98		13/8/98
<b>BTF</b>		<b>BTF</b>		<b>BTAN</b>		<b>BTF</b>		<b>BTF</b>			
46 sem.	9/7/98	45 sem.	16/7/98	5 ans	23/7/98	28 sem.	23/7/98	43 sem.	30/7/98		

### DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT	OAT TEC 10	OAT	OAT ECU
Date de l'adjudication	2/7/98 avril 2008 5,25 %	2/7/98 janvier 2009 -	2/7/98 avril 2011 6,50 %	2/7/98 avril 2008 5,25 %
Volume annoncé	de 18 000 à 20 000 *		de 500 à 700	
Volume demandé	29 530	10 650	10 200	2 145
Volume adjugé	10 250	4 520	3 830	650
dont offres non compétitives	230	100	-	-
Taux de couverture	2,9	2,4	2,7	3,3
Prix limite	103,23 %	97,18 %	114,26 %	102,96 %
Taux moyen pondéré	4,82 %	-	4,96 %	4,86 %
Précédentes adjudications	4/6/98	-	2/4/98	4/6/98
Taux moyen pondéré	4,91 %	-	5,09 %	4,95 %

\* sous fourchette de 3 à 5 milliards sur TEC10 2009

### AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN

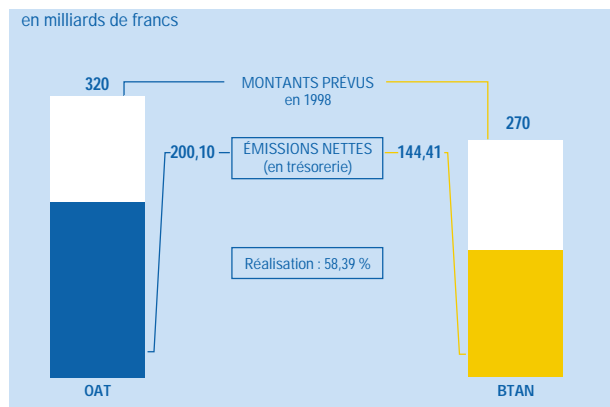


### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

	en millions de francs			en millions d' ECU		
	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 5 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	BTAN ECU 5 ans
Date de l'adjudication	18/6/98 juillet 2000 4,00 %	18/6/98 juillet 2003 4,50 %	18/6/98 juillet 2003 4,50 %			
Volume annoncé	de 18 000 à 20 000			de 400 à 600		
Volume demandé	29 150	27 250	1 895			
Volume adjugé	9 192	12 296	694			
dont offres non compétitives	242	2 726	105			
Taux de couverture	3,2	2,2	2,7			
Prix limite	99,72 %	99,93 %	99,80 %			
Taux moyen pondéré	4,14 %	4,51 %	4,54 %			
Précédentes adjudications	20/5/98	16/4/98	16/4/98			
Taux moyen pondéré	4,21 %	4,57 %	4,64 %			

### FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 6 juillet 1998

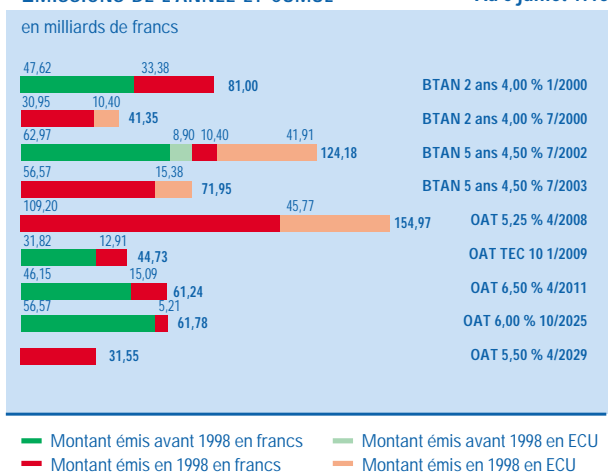


### DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

	en millions de francs		
	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
2/6/98			
Volume adjugé	10 009	5 003	
Taux moyen pondéré	3,39 %	3,53 %	
8/6/98			
Volume adjugé	11 006	4 007	
Taux moyen pondéré	3,39 %	3,55 %	
15/6/98			
Volume adjugé	14 017		4 007
Taux moyen pondéré	3,39 %		3,72 %
22/6/98			
Volume adjugé	15 067	4 388	
Taux moyen pondéré	3,40 %	3,54 %	
29/6/98			
Volume adjugé	14 011		4 007
Taux moyen pondéré	3,40 %		3,69 %

### OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 6 juillet 1998

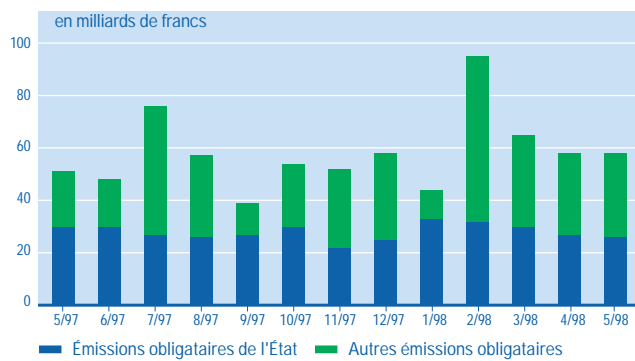


## DETTE DE L'ÉTAT

en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 juin
<b>Dettes négociables hors FSR</b>	2 480	2 826	3 112	3 377	3 538
<b>Dettes à long terme</b>	1 559	1 774	2 022	2 170	2 232
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 223
<b>Bons du Trésor à court et moyen terme</b>	921	1 052	1 090	1 207	1 306
dont BTF	239	292	271	270	329
dont BTAN	682	760	819	937	977
<b>Dettes non négociables</b>	424	425	430	411	nc
<b>Dettes totales de l'État</b>	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 86 jours

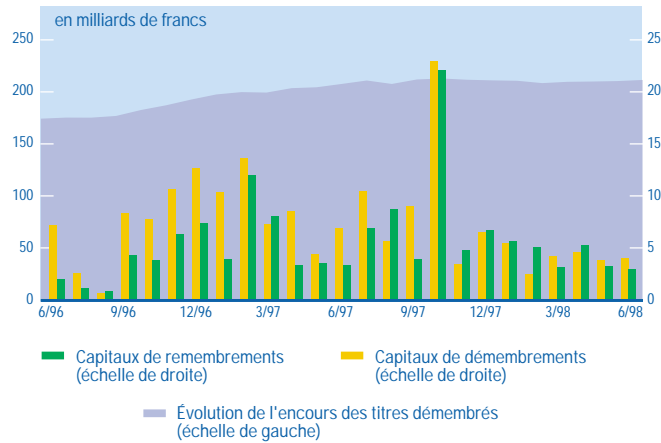
Source : SROT au 31/12/94, 95, 96 et 97

## PART DE L'ÉTAT DANS LES ÉMISSIONS BRUTES OBLIGATAIRES

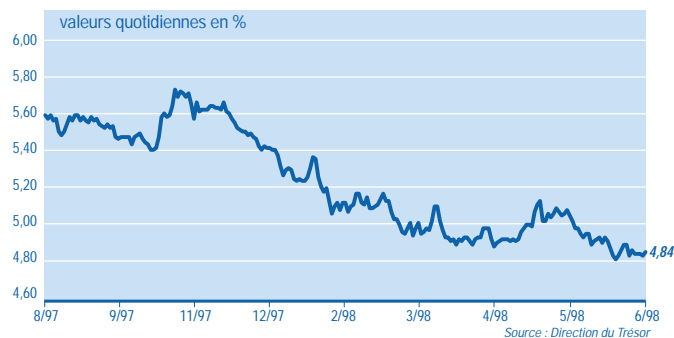


Source : Banque de France

## ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



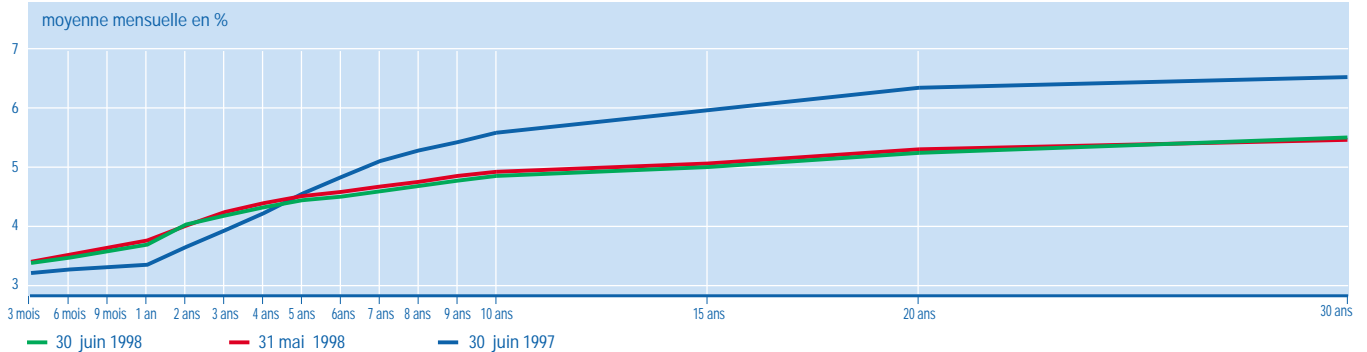
## TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



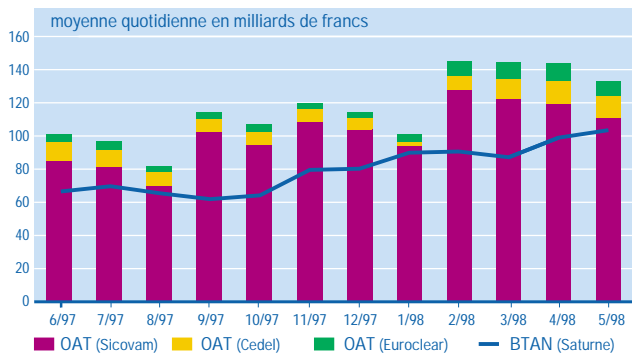
# LES VALEURS DU TRÉSOR

## MARCHÉ SECONDAIRE

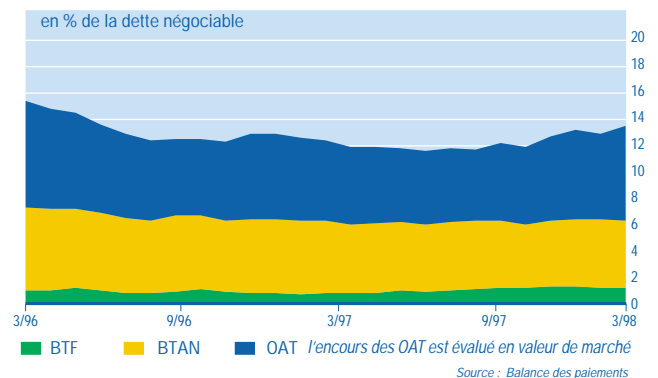
### COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



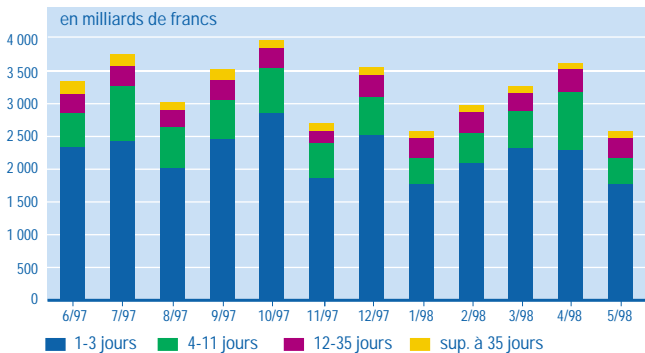
### TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



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

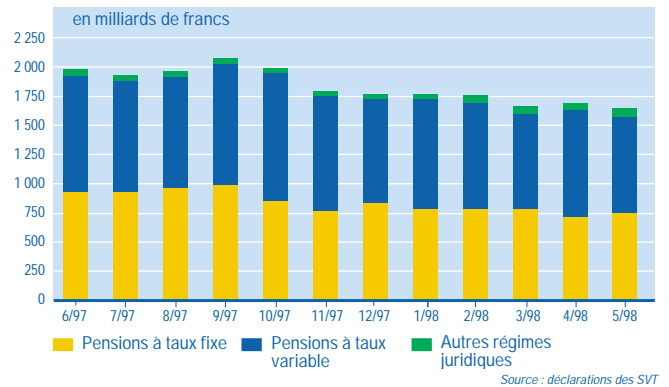


### TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



Source : déclarations des SVT

### ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

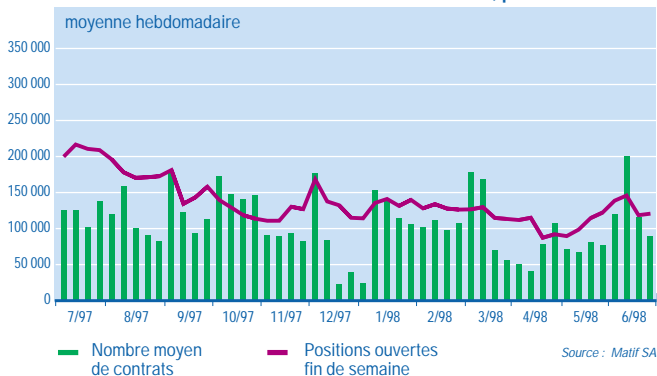


Source : déclarations des SVT

## MARCHÉ À TERME

### CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL

### Volumes, positions ouvertes



### CHIFFRES CLEFS

mois de juin	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	ECU
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	131 988	13 251	20 361	136
Positions ouvertes en fin de mois	124 658	31 645	237 852	18
Cours de l'échéance la plus traitée :	sept. 98	sept. 98	sept. 98	sept. 98
• le plus haut du mois	104,78	100,00	96,39	103,36
• le plus bas du mois	102,69	99,00	96,19	103,24
• dernier jour du mois	104,54	99,83	96,32	103,50

Source : Matif SA/FMA

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

## ACTUALITÉ DE L'UEM

- ▶ **15-16 JUIN 1998** Conseil européen de Cardiff. Les « Grandes orientations des politiques économiques » ont été approuvées par les États membres. Celles-ci prônent des politiques macro-économiques orientées vers la stabilité, dont le succès passe par la poursuite de l'ajustement des finances publiques et des évolutions salariales compatibles avec la stabilité des prix. La plupart des États membres devront continuer à assainir leurs comptes publics, en application du Pacte de stabilité et de croissance. Le but poursuivi est de permettre aux États de faire face à des fluctuations conjoncturelles normales sans que leur déficit public ne repasse le seuil des 3 % du PIB. La France s'est d'ores et déjà engagée à ramener son déficit public à 2,3 % du PIB en 1999, et à stabiliser son ratio d'endettement public avant l'an 2000.

## LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

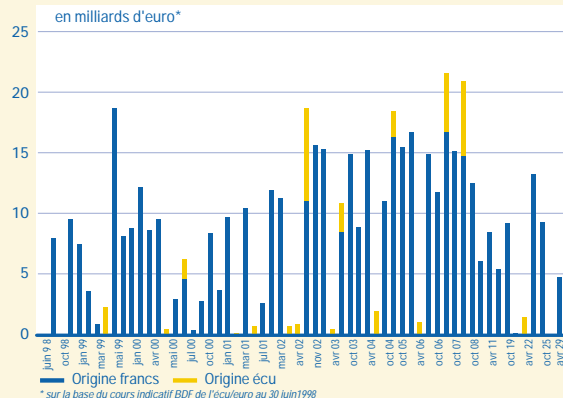
- ▶ **29 JUIN 1998** Le système Relit Grande Vitesse (RGV), déjà opérationnel pour les obligations du Trésor et du secteur public, et les bons du Trésor en ECU, traite depuis le 29 juin les bons du Trésor en francs, et traitera les titres de créances négociables (TCN) dès le 15 juillet 1998. La place de Paris confirme ainsi sa position de référence en Europe en matière de sécurité, de rapidité et d'efficacité du traitement des opérations sur taux d'intérêt : RGV permet de dénouer les transactions en temps réel, et en garantit l'irrévocabilité immédiate. Le système est dimensionné pour traiter en temps réel 20 000 opérations quotidiennes et devrait traiter 4 000 opérations par jour à partir de la mi-juillet.

- ▶ **3 JUILLET 1998** La loi autorisant l'émission de titres indexés sur l'inflation a été promulguée le 3 juillet 1998. Le Trésor lancera sa première émission d'obligations indexées sur l'inflation en septembre 1998, si les conditions de marché le permettent. Les OAT indexées n'ont pas vocation à devenir un instrument essentiel de la politique d'émission de l'Etat, mais elles bénéficieront bien entendu de l'engagement de régularité et de liquidité attaché à l'ensemble des valeurs du Trésor.

Les OAT indexées sont des obligations à taux réel fixe, dont le principal est à la fois garanti au pair et protégé contre l'inflation, grâce à une indexation sur une référence quotidienne calculée en fonction de l'indice des prix à la consommation hors tabac publié tous les mois par l'INSEE. Le coupon, versé annuellement, est également protégé contre l'inflation, car il est calculé comme un pourcentage fixe du principal indexé, appelé coupon réel.

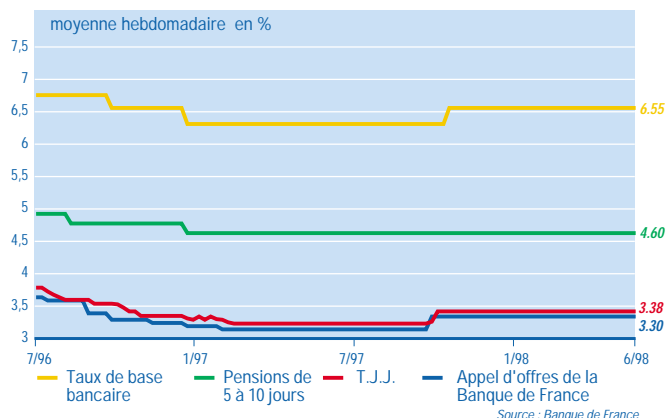
Ce nouveau type d'actif financier est destiné à toutes les catégories d'investisseurs désirant protéger le pouvoir d'achat de leurs investissements, améliorer l'adossement de leur passif, ou diversifier la composition de leur portefeuille. Il s'adresse tant aux investisseurs institutionnels, résidents ou non-résidents, qu'aux particuliers.

**ENCOURS DE LA DETTE NÉGOCIABLE PAR LIGNE  
(30 JUIN 1998)**

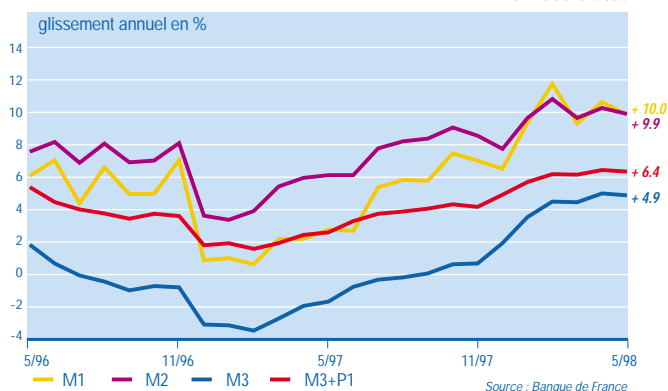


# L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

## TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME



## AGRÉGATS MONÉTAIRES

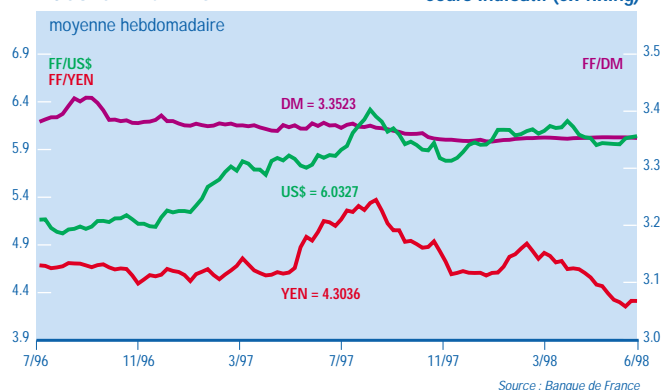


## ÉCHANGES EXTÉRIEURS

	1996		1997		1998		Cumul depuis le 1/1/98	
	1996	1997	Mars 1998	Avril 1998	Mars 1997	Avril 1997	Mars 1997	Avril 1997
Import	1 391,9	1 521,8	134,9	133,3	536,8	123,8	123,7	486,0
Export	1 478,1	1 691,7	147,5	148,7	593,7	133,8	138,0	532,4
Solde commercial	86,2	169,9	12,6	15,4	56,8	10,0	14,4	46,4
Solde des transactions courantes	105,0	228,5	13,3	-	54,4	5,1	22,8	65,8

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, et Banque de France

## COURS DE CHANGE



Source : Banque de France

## CALENDRIER DE PUBLICATION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES FRANÇAIS

Indicateurs	Juillet 1998	Août 1998	Septembre 1998	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	juin 98 provisoire : le 10 définitif : le 24	juillet 98 provisoire : le 11 définitif : le 25	août 98 provisoire : le 11 définitif : le 25	mai 98 définitif : 1,0 % sur un an
Production industrielle	mai 98 : le 22	juin 98 : le 28	—	avril 98 : 105,8 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel / indice trimestriel	juillet 98 : le 29 / —	— / juillet 98 : le 6	septembre 98 : le 28 / —	juin 98 : le 29/6 / mai 98 : le 6/5
Investissements dans l'industrie	—	—	—	année 98 prévision : + 10 % (nominal)
Comptes nationaux	résultats détaillés 1 <sup>er</sup> trimestre 98 : le 9	—	premiers résultats 2 <sup>e</sup> trimestre 98 : le 3	premiers résultats 1 <sup>er</sup> trimestre 98 : le 4/6
Consommation des ménages en produits manufacturés	juin 98 : le 23	—	juillet/août 98 : le 24	résultat provisoire avril 98 : + 0,6 %
Conjoncture auprès des ménages	juin 98 : le 8	juillet 98 : le 5	—	mai 98 : - 16
Prix de vente industriels	mai 98 : le 2	juin 98 : le 3	—	avril 98 : le 3/6
Demandeurs d'emploi	juin 98 : le 31	juillet 98 : le 28	août 98 : le 30	avril 98 : 11,9 %
Emploi salarié	—	2 <sup>e</sup> trimestre 98 provisoires : le 14	2 <sup>e</sup> trimestre 98 définitifs : le 23	résultats définitifs 1 <sup>er</sup> trimestre 98 : + 0,7 %
Salaires : statistiques trimestrielles	—	2 <sup>e</sup> trimestre 98 provisoires : le 14	2 <sup>e</sup> trimestre 98 définitives : le 23	1 <sup>er</sup> trimestre 98 définitives : le 19/6
Échanges extérieurs	mai 98 : le 24	juin 98 : le 25	juillet 98 : le 22	résultat provisoire avril 98 : + 15,4 Mds
Balance des paiements	avril 98 : le 10	mai 98 : le 7	juin 98 : le 11	mars 98 : + 13,3 Mds
Réserves de change	juin 98 : le 10	juillet 98 : le 14	août 98 : le 11	mai 98 : le 12/6
Construction neuve	juin 98 : le 28	juillet 98 : le 25	août 98 : le 29	mai 98 : le 30/6
Vente de logements neufs	—	2 <sup>e</sup> trimestre 98 : le 25	—	1 <sup>er</sup> trimestre 98 : le 26/5

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

Source : INSEE

**SOMMAIRE**  
 L'économie française et le passage à l'euro  
 Les valeurs du Trésor  
 Dette négociable de l'État  
 Calendrier d'adjudication et de règlement pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 1998

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

**BULLETIN MENSUEL DES VALEURS DU TRÉSOR** - Disponible en français, anglais, allemand et japonais  
 Directeur de publication : Michel Le Clainche - Rédaction : Direction du Trésor - Bureau A1  
 Pour s'abonner écrire à : Les valeurs du Trésor - BP 2704 - 75027 Paris Cedex 01 - France



**BTAN - Au 30 JUIN 1998**  
TREASURY NOTES - JUNE 30, 1998

	Échéance Maturity	Coupon nominal Rate	ECU 000	FF 000
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 1998</b>				<b>113 128 MF</b>
BTAN	12/10/98	4,50%		63 337 000
BTAN	12/11/98	5,75%		49 791 000
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 1999</b>			<b>2 283 MECU</b>	<b>182 854 MF</b>
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
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 2000</b>			<b>1 567 MECU</b>	<b>230 970 MF</b>
BTAN	12/01/00	4,00%		80 995 000
BTAN	12/04/00	7,75%		63 514 000
BTAN	12/07/00	4,00%		30 943 000
BTAN	12/07/00	4,00%	1 566 783	
BTAN	12/10/00	7,00%		55 518 000
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 2001</b>			<b>731 MECU</b>	<b>148 752 MF</b>
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
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 2002</b>			<b>7 652 MECU</b>	<b>148 021 MF</b>
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	
<b>ÉCHÉANCE/MATURITY 2003</b>			<b>2 317 MECU</b>	<b>56 565 MF</b>
BTAN	12/07/03	4,50%		56 565 000
BTAN ECU	12/07/03	4,50%	2 316 987	
réserve FSR			50 000	

**Durée de vie moyenne des BTAN : 1 an et 350 jours**  
Average maturity of BTANs: 1 year and 350 days

<b>TOTAL* (a)</b>	<b>14 550 MECU</b>	<b>880 290 MF</b>
réserve FSR	200 MECU	0 MF
<b>Total général en francs*</b>	<b>976 909 MF</b>	

**BTF - Au 30 JUIN 1998**  
TREASURY BILLS - JUNE 30, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTAN	02/07/98	17 009 000
BTAN	09/07/98	27 112 000
BTAN	16/07/98	20 069 000
BTAN	23/07/98	17 906 000
BTAN	30/07/98	14 327 000
BTAN	06/08/98	21 172 000
BTAN	13/08/98	13 781 000
BTAN	20/08/98	13 664 000
BTAN	27/08/98	11 469 000
BTAN	03/09/98	31 145 000
BTAN	10/09/98	11 006 000
BTAN	17/09/98	14 017 000
BTAN	24/09/98	25 056 000
BTAN	22/10/98	8 367 000
BTAN	19/11/98	9 225 000
BTAN	03/12/98	21 852 000
BTAN	24/12/98	13 398 000
BTAN	25/02/99	28 400 000
BTAN	27/05/99	9 556 000

**Durée de vie moyenne des BTF : 86 jours**  
Average maturity of BTFs: 86 days

**TOTAL** **328 541 MF**

**Durée de vie moyenne totale de la dette  
au 30/06/98 : 6 ans et 86 jours**  
Average maturity of debt at 30/06/98:  
6 years and 86 days

<b>Total* (a)</b>	<b>35 003 MECU</b>	<b>3 305 137 MF</b>
<b>Total général de la dette négociable*</b>	<b>3 537 576 MF</b>	
réserve FSR	750 MECU	0 MF

\* Hors FSR, Excluding FSR

(a) 1 ECU = 6,6405 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/06/98  
based on BDF guideline rate on 30/06/98.

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





## LES VALEURS DU TRÉSOR

### CALENDRIER INDICATIF Dates d'adjudication et de règlement 3<sup>ème</sup> 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 02/07						◇
Lundi 06/07	▽		□			◇
Jeudi 09/07	▲		■			◆
Mercredi 15/07	▽		□			
Jeudi 16/07	▲		■	☪	☽	
Lundi 20/07	▽	○		☪	☽	
Jeudi 23/07	▲	●		☪	☽	
Lundi 27/07	▽		□			
Jeudi 30/07	▲		■			
Lundi 03/08	▽	○				◇
Jeudi 06/08	▲	●				◆
Lundi 10/08	▽		□			
Jeudi 13/08	▲		■			◆
Lundi 17/08	▽	○				
Jeudi 20/08	▲	●		☪	☽	
Lundi 24/08	▽	○		☪	☽	
Jeudi 27/08	▲	●		☪	☽	
Lundi 31/08	▽		□			◇
Jeudi 03/09	▲		■			◆
Lundi 07/09	▽	○				◇
Jeudi 10/09	▲	●				◆
Lundi 14/09	▽		□			
Jeudi 17/09	▲		■	☪	☽	
Lundi 21/09	▽	○		☪	☽	
Jeudi 24/09	▲	●		☪	☽	
Lundi 28/09	▽		□			
Règlement le	01/10/1998		01/10/1998			

	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 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois	☪ le jeudi suivant **
	12/07/2003	☽ le 3 <sup>ème</sup> jeudi ouvrable du mois	☽ le jeudi suivant **
O A T		◇ le 1 <sup>er</sup> 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

<b>CALENDRIER ANNUEL D'ADJUDICATIONS D'OAT</b>	OAT en francs et éventuellement en ECU chaque 1 <sup>er</sup> jeudi du mois	Une ligne à taux fixe d'échéance à 10 ans, au choix l'OAT existante 5,25 % avril 2008 ou une autre OAT à créer d'échéance : si les conditions de marché s'y prêtent d'autres lignes à taux fixe ou variable existantes ou à créer, ou indexées.
<b>CALENDRIER SEMESTRIEL DE BTAN</b>	BTAN en francs et éventuellement en ECU chaque 3 <sup>ème</sup> jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 3 <sup>ème</sup> semestre 1998 • BTAN 12/07/2000 • BTAN 4,50 % 12/07/2003
<b>CALENDRIER TRIMESTRIEL DES BTF</b>	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	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AABOAT01/02	AAOAT01/02	AABECU	AABSTR/FR/EC	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRCT	CPRF	CPRV/B	CPRECU	CPRSTRIP	CPRCT
BANQUE D'ESCOMPTE	BEPG	BEPG	BEPF	BEPU	-	BEPS
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBSTF1	LBSTAN1/2	LBOAT1/2	LBECU1/2	-	LBWE
BANQUE PARIBAS	PBSTFRF	PBBTAN	PBOAT01/02	PBXEGOV	PBSTRIP01/02/03	PBAL
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BZVVT	BZVU/V	BZWT	BZVTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	TBNS	TBNQ/S	OBNG/P	BNB/C	OBNE/F	OBNO
CDC MARCHES	CDCFRF	CDCBTAN	CDCOAT1	CDCUCU1	CDCSTRIP1	CDCFRF
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	CAIBTF01	CAIBTAN01	CAIOAT01/02/CAIVAR01	CAIXEU01	CAISTRIP01/02/03	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	CCFBTF	CCFBTAN	CCFOAT	CCFECU	CCFSTRIP	CCFREPO
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT1-5	CLOAT05	CLSTRIP01/02	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBBTF	DBBTAN1	DBOAT1/2-DBVW	DBECU	DMGFRSTRIP	DBPPL
DRESNER KLEINWORT BENSON	DRBTF	DRBBTAN	DRBOAT1/2	DRBECU	DRBSTRIP1/2	DRBREPO
GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie	GSPK	GSPC/B	GSPD/E/F	GECU	GSPH/I/J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01/02	HSBCECU	-	HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	JPMFR01	JPMFR02/MGTEC	JPMXE01/02	JPMSTRIPFR	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT	MLFECU	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB/C	MSFRF	MSFRE	MSFRR
SOCIETE GENERALE	SGFR01	SGFR02	SGFR03/04	SGXE01	SGFR05	BSGY
UNION EUROPEENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1/2	CICECU	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 FF	OAT/BTAN ECU	STRIPS
BANQUE CPR	8 325	2 526	8320/21	-	-
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	21 152	-
BNP FINANCE	41 414	41 414	41411/12	41424/25	41415/16
CDC MARCHES	2 521	2 520	-	-	-
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	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
DRESNER 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>