

LES VALEURS DU TRÉSOR

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

MAI 1998 - N° 96

EURO FLASH

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

① L'euro est maintenant une réalité : les Chefs d'État et de gouvernement ont arrêté le 2 mai 1998 la liste des États qui participeront à l'UEM le 1^{er} janvier 1999. Dans moins de huit mois, le franc cédera la place à l'euro.

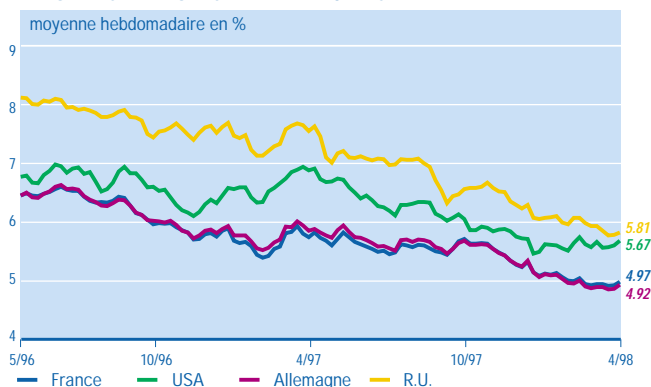
② Dominique Strauss-Kahn, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, a présenté le 10 avril 1998 la nouvelle liste des Spécialistes en valeurs du Trésor : vingt établissements, dix français et dix étrangers, ont été retenus pour leur capacité à placer, à animer et à assurer la liquidité du marché de la dette française. Ces établissements, sélectionnés pour trois ans, joueront

un rôle primordial dans la transition à l'euro des valeurs du Trésor.

③ L'opération d'échange lancée le 31 mars 1998 sur le marché de l'écu a rencontré un succès considérable : 61 % des titres concernés, soit 10,46 milliards d'écus, ont été échangés par les investisseurs contre des lignes fongibles, assimilables avec des lignes en francs de mêmes caractéristiques. La France a ainsi encore renforcé la liquidité de sa dette négociable, et confirmé son positionnement comme référence des émetteurs souverains sur la courbe des taux en euro.

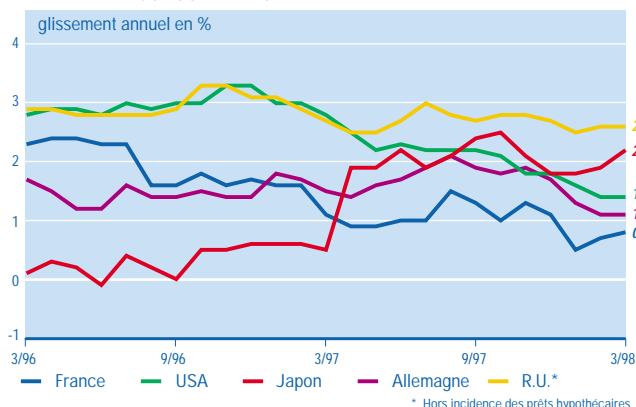
L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX DES EMPRUNTS D'ÉTAT A 10 ANS



Source : Banque de France - Reuters

PRIX À LA CONSOMMATION



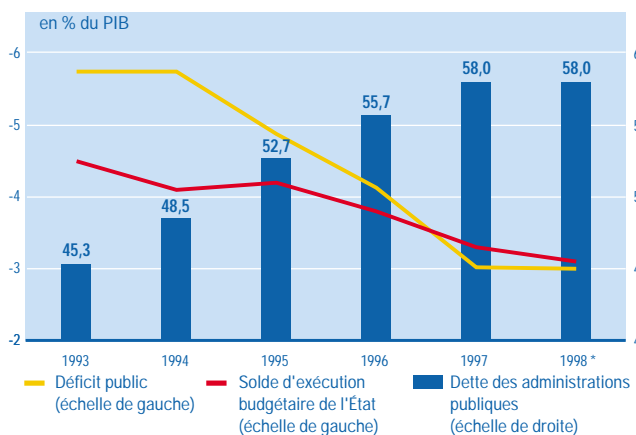
* Hors incidence des prêts hypothécaires

PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

	taux réels de croissance en % (T/T-1)							
	1995	1996	1997	1996 4 ^e tr.	1997 1 ^{er} tr.	1997 2 ^e tr.	1997 3 ^e tr.	1997 4 ^e tr.
PIB	2,1	1,6	2,3	0,3	0,2	1,1	0,9	0,8
Importations	5,1	3,0	7,7	2,5	0,0	4,1	3,6	0,6
Total ressources	2,7	1,9	3,5	0,8	0,1	1,8	1,5	0,7
Consommation finale des ménages	1,7	2,0	0,9	-0,6	0,3	0,1	1,1	1,0
Consommation finale des administrations	0,0	2,6	1,2	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1
FBCF totale	2,5	-0,5	0,2	0,2	-1,4	1,0	1,1	0,0
Exportations	6,3	5,2	12,1	3,1	1,5	5,9	3,4	1,3
Variation des stocks en milliards de francs	14,3	-10,9	-6,9	-1,0	-2,8	-0,6	-1,2	-2,2
Demande intérieure totale	1,8	0,9	0,9	0,1	-0,3	0,5	0,8	0,5
Emploi salarié	0,9	-0,1	1,2	0,3	0,1	0,3	0,2	0,5

Source : INSEE

FINANCES PUBLIQUES



* Prévisions loi de finances

LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ PRIMAIRE

CALENDRIER D'ADJUDICATION

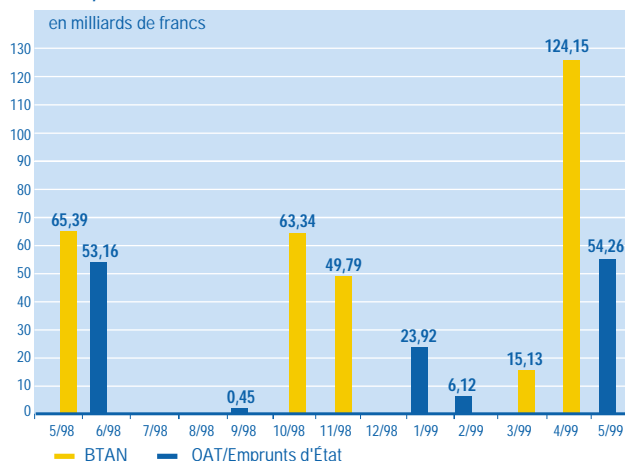
11/5/98	règlement	18/5/98	règlement	20/5/98	règlement	25/5/98	règlement	2/6/98	règlement	4/6/98	règlement
BTF		BTF		BTAN		BTF		BTF		OAT	
13 sem.	14/5/98	13 sem.	20/5/98	2 ans	28/5/98	13 sem.	28/5/98	13 sem.	4/6/98		11/6/98
BTF		BTF				BTF		BTF			
41 sem.	14/5/98	26 sem.	20/5/98			52 sem.	28/5/98	29 sem.	4/6/98		

DERNIÈRES ADJUDICATIONS D'OAT

	en millions de francs		en millions d' ECU	
	OAT	OAT TEC 10	OAT	OAT ECU
Date de l'adjudication	7/5/98 avril 2008	7/5/98 janvier 2009	7/5/98 avril 2009	7/5/98 avril 2008
	5,25 %	-	5,50 %	5,25 %
Volume annoncé	de 20 000 à 22 000*		de 300 à 500	
Volume demandé	38 950	12 882	11 735	1 395
Volume adjudgé	13 470	3 252	5 075	431
dont offres non compétitives	0	332	185	0
Taux de couverture	2,9	4,0	2,3	3,2
Prix limite	101,66 %	97,10 %	99,10 %	101,22 %
Taux moyen pondéré	5,03 %	-	5,56 %	5,09 %
Précédentes adjudications	2/4/98	-	2/4/98	5/3/98
Taux moyen pondéré	4,97 %	-	5,51 %	5,18 %

* sous fourchette de 2 à 4 millions sur TEC 2009

AMORTISSEMENTS MENSUELS : OAT, EMPRUNTS D'ÉTAT ET BTAN

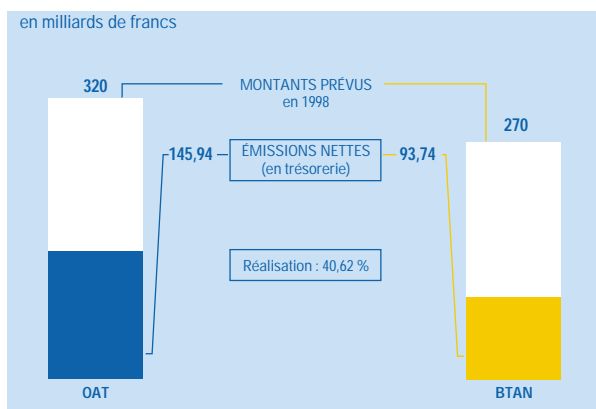


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTAN

	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	16/4/98 janvier 2000	16/4/98 juillet 2003	16/4/98 juillet 2003	4,00 %	4,50 %	4,50 %
Volume annoncé	de 19 000 à 21 000		de 300 à 500			
Volume demandé	35 150	34 082	1 570			
Volume adjudgé	11 650	10 092	400			
dont offres non compétitives	1 520	532	0			
Taux de couverture	3,0	3,4	3,9			
Prix limite	99,76 %	99,64 %	99,32 %			
Taux moyen pondéré	4,14 %	4,57 %	4,64 %			
Précédentes adjudications	19/3/98	19/3/98	19/2/98			
Taux moyen pondéré	3,95 %	4,49 %	4,68 %			

FINANCEMENT À LONG ET MOYEN TERME SUR L'ANNÉE

Au 12 mai 1998

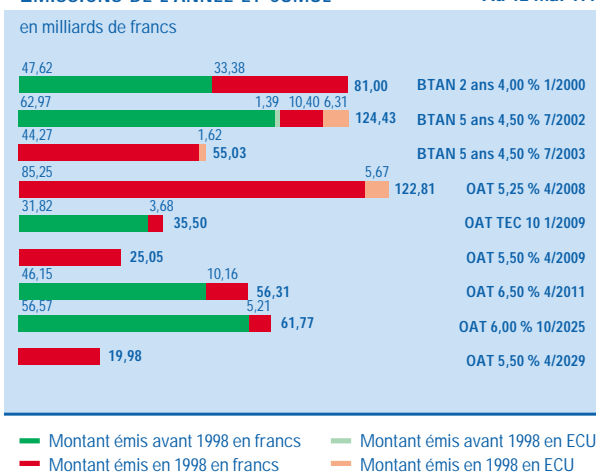


DERNIÈRES ADJUDICATIONS DE BTF

	en millions de francs			
	BTF 7 à 8 sem.	BTF 13 sem.	BTF 24 à 29 sem.	BTF 40 à 52 sem.
6/4/98				
Volume adjudgé		19 007	5 003	
Taux moyen pondéré		3,46 %	3,57 %	
14/4/98				
Volume adjudgé	6 025	20 069		4 003
Taux moyen pondéré	3,44 %	3,49 %		3,75 %
20/4/98				
Volume adjudgé	3 168	17 906	3 364	
Taux moyen pondéré	3,43 %	3,49 %	3,63 %	
27/4/98				
Volume adjudgé	7 399	14 327		4 452
Taux moyen pondéré	3,43 %	3,48 %		3,77 %

OAT ET BTAN ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL

Au 12 mai 1998

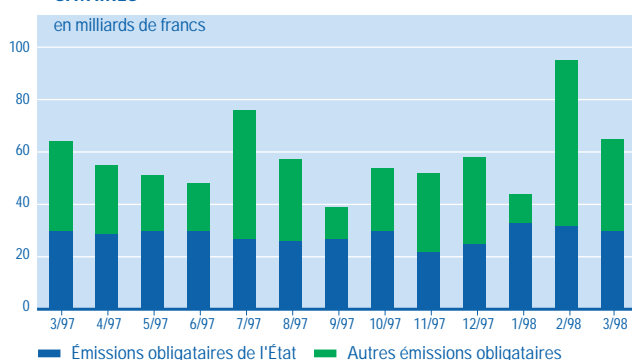


DETTE DE L'ÉTAT

en milliards de francs	1994	1995	1996	1997	1998 avril
Dettes négociables hors FSR	2 480	2 826	3 112	3 377	3 588
Dettes à long terme	1 559	1 774	2 022	2 170	2 233
dont OAT	1 421	1 655	1 921	2 161	2 223
Bons du Trésor à court et moyen terme	921	1 052	1 090	1 207	1 266
dont BTF	239	292	271	270	363
dont BTAN	682	760	819	937	902
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 23 jours

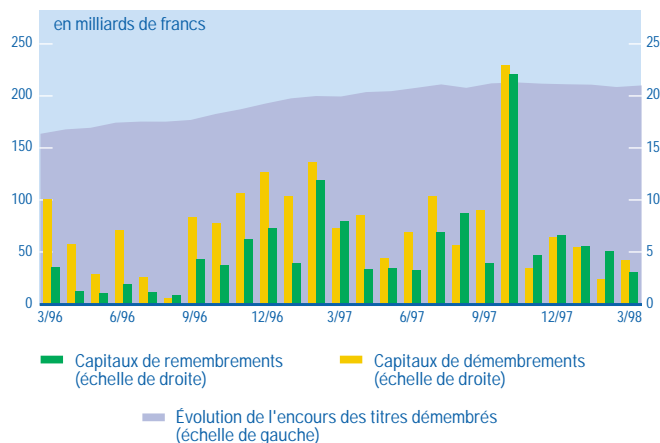
Source : SROT au 31/12/94, 95, 96 et 97

PART DE L'ÉTAT DANS LES ÉMISSIONS BRUTES OBLIGATAIRES

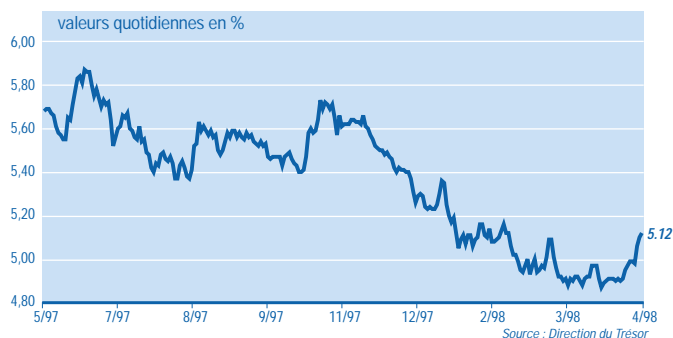


Source : Banque de France

ÉVOLUTION MENSUELLE DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT



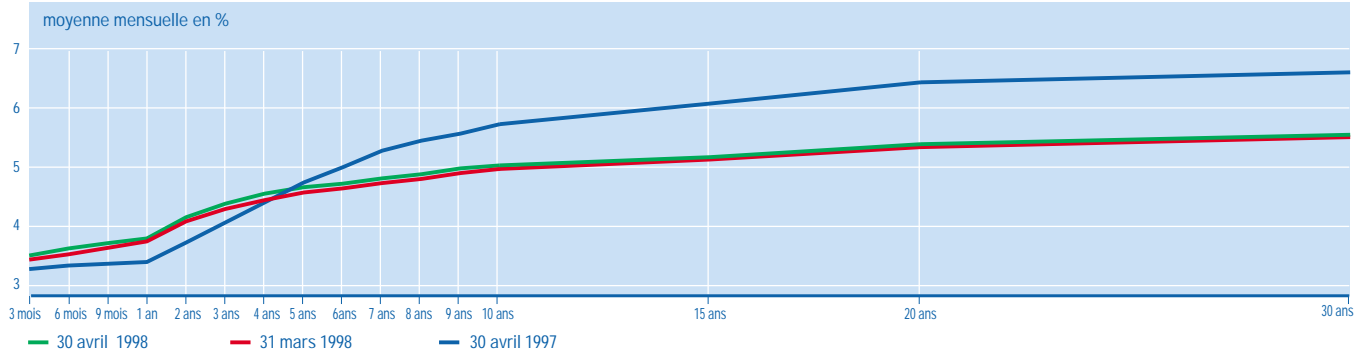
TAUX DE L'ÉCHÉANCE CONSTANTE À 10 ANS



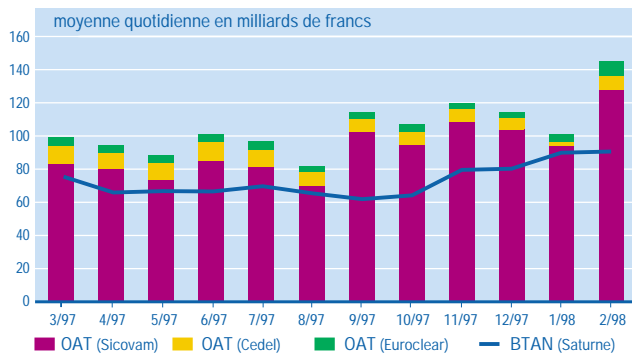
LES VALEURS DU TRÉSOR

MARCHÉ SECONDAIRE

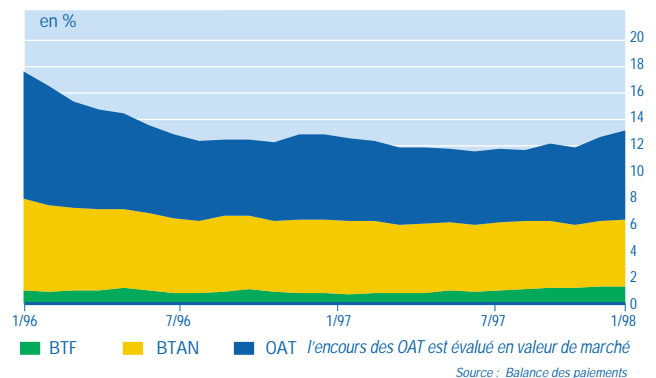
COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT



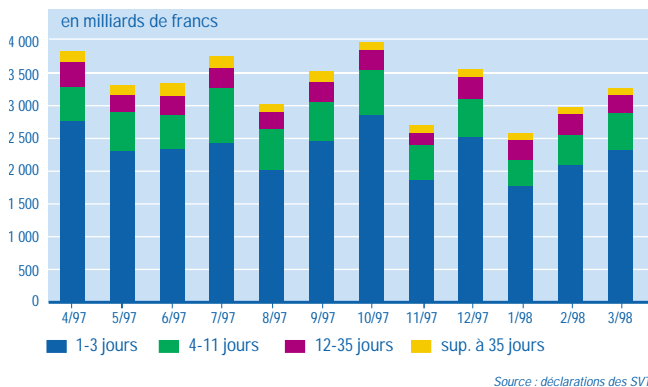
TRANSACTIONS SUR LES 5 OAT ET LES 4 BTAN LES PLUS TRAITÉS



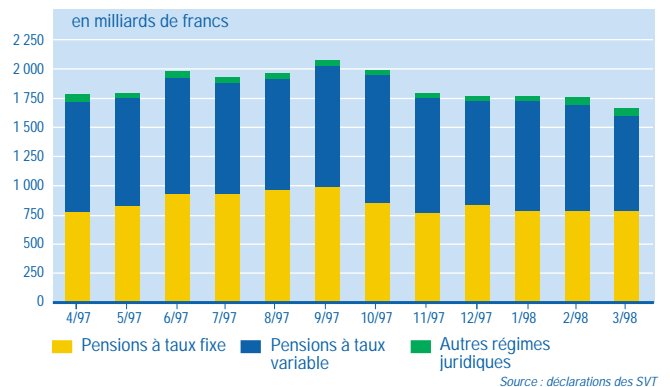
ENCOURS DES BTF, BTAN, OAT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS



TRANSACTIONS MENSUELLES SUR PENSIONS À TAUX FIXE DES SVT



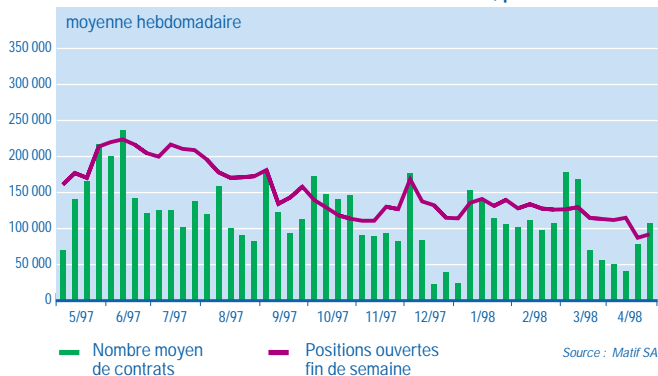
ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS



MARCHÉ À TERME

CONTRAT SUR EMPRUNT NOTIONNEL

Volumes, positions ouvertes



CHIFFRES CLEFS

mois d' avril	Notionnel	Matif 5 ans	Pibor 3 mois	ECU
Nombre de contrats par jour en moyenne mensuelle	71 921	12 095	24 309	1 857
Positions ouvertes en fin de mois	92 684	46 227	256 755	5 132
Cours de l'échéance la plus traitée :	juin 98	juin 98	juin 98	juin 98
• le plus haut du mois	104,80	99,70	96,30	104,04
• le plus bas du mois	102,31	98,60	96,16	102,36
• dernier jour du mois	103,18	98,98	96,26	102,84

Source : Matif SA/FMA

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

ACTUALITÉ DE L'UEM

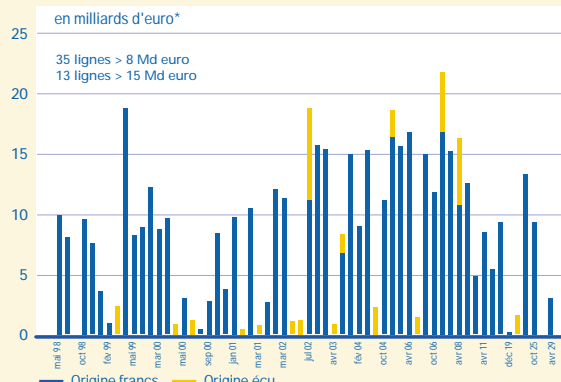
- ▶ **25 MARS 1998** Publication des rapports de convergence de la Commission et de l'IME. La Commission estime que onze pays remplissent les conditions nécessaires pour adopter l'euro au 1^{er} janvier 1999. Avec un déficit de 3,0 % du PIB et une dette publique de 58 %, la France est, avec la Finlande et le Luxembourg, un des seuls pays à respecter strictement l'ensemble des critères de convergence. Le déficit public sera ramené à 2,3 % du PIB en 1999.
- ▶ **2-3 MAI 1998** Sommet des chefs d'État et de Gouvernement à Bruxelles. Onze pays, dont la France, ont été sélectionnés pour la première vague de l'UEM. Le 1^{er} janvier 1999, les parités bilatérales entre les monnaies participant à l'euro seront fixées au niveau de leurs cours pivot dans le système monétaire européen.
- ▶ **3 MAI 1998** Désignation du Président et du Directoire de la Banque centrale européenne. Leur nomination effective interviendra après leur audition par le Parlement européen.

LA DETTE FRANÇAISE SE PRÉPARE À L'EURO

- ▶ **31 MARS-15 AVRIL 1998** Lancement de l'offre d'échange la plus importante jamais réalisée sur le marché de l'écu. Huit lignes en écu non fongibles, qui représentaient un encours nominal de 17 milliards d'écu ont pu être échangées contre quatre lignes fongibles, de maturités 2, 4, 5 et 10 ans. **Cette opération a rencontré un vif succès auprès des investisseurs** : plus de 61 % des titres (10,46 milliards d'écu.) ont été apportés à l'échange. La France a ainsi encore renforcé la liquidité de sa dette négociable, et confirmé son positionnement comme référence des émetteurs souverains sur la courbe des taux en euro.
- ▶ **10 AVRIL 1998** Resélection des Spécialistes en valeurs du Trésor. **Vingt établissements, dix français et dix étrangers (liste ci-jointe), ont été sélectionnés par le Ministre.** Ceux-ci vont accompagner l'État dans sa politique d'émission au cours des trois prochaines années, et vont donc jouer un rôle primordial dans le passage des valeurs du Trésor à l'euro. Deux nouveaux membres, Barclays Capital et HSBC James Capel Contrepartie, ont rejoint la communauté des SVT en 1998 ; leur engagement, ainsi que la présence réaffirmée d'établissements qui jouent un rôle majeur sur les marchés obligataires mondiaux, est révélateur de l'attrait soutenu du « label » que constitue la qualité de SVT.

UN MARCHÉ LIQUIDE, EFFICACE ET TRANSPARENT

ENCOURS DE LA DETTE NÉGOCIABLE APRÈS L'OPÉRATION D'ÉCHANGE (MI-AVRIL 1998)



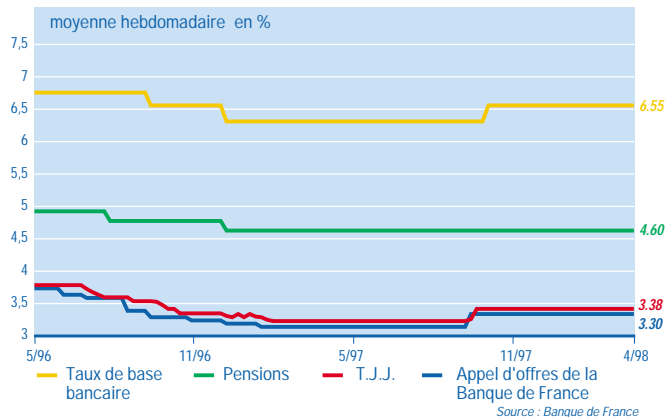
LES VALEURS DU TRÉSOR ET L'INFORMATION

Pages BLOOMBERG
Pages REUTERS
Pages TELERATE
Site INTERNET

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

L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME

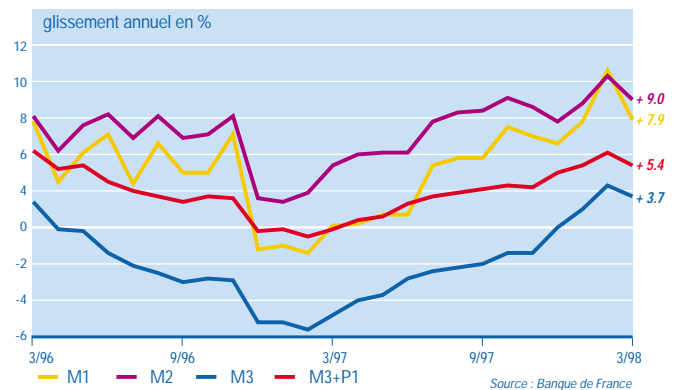


ÉCHANGES EXTÉRIEURS

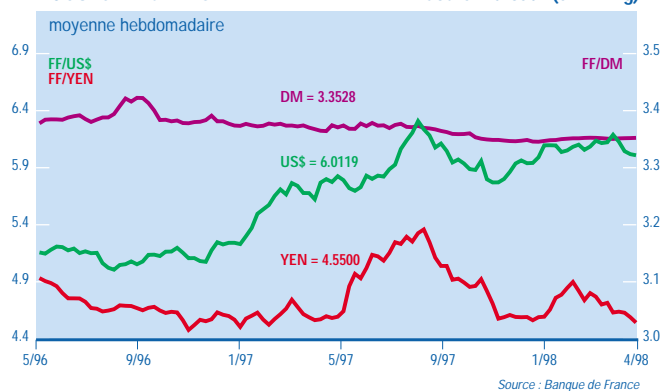
	chiffres CVS en milliards de francs				Cumul au 28/2/98	Janvier 1997	Février 1997	Cumul au 28/2/97
	1996	1997	Janvier 1998	Février 1998				
Import	1 391,9	1 515,2	131,2	133,1	264,3	117,2	121,1	238,2
Export	1 478,1	1 689,5	146,7	147,1	294,7	128,5	131,9	260,4
Solde commercial	86,2	174,3	16,4	14,0	30,4	11,3	10,8	22,1
Solde des transactions courantes	105,0	231,7	18,1	-	18,1	20,5	18,5	39,1

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	Mai 1998	Juin 1998	Juillet 1998	Dernier résultat publié
Prix à la consommation	avril 98 provisoire : le 13 définitif : le 26	mai 98 provisoire : le 12 définitif : le 25	juin 98 provisoire : le 10 définitif : le 24	mars 98 définitif : 0,8 % sur un an
Production industrielle	mars 98 : le 20	avril 98 : le 19	mai 98 : le 22	février 98 : 105,6 (cvs)
Conjoncture dans l'industrie : indice mensuel indice trimestriel	mai 98 : le 28 mai 98 : le 6	juin 98 : le 29	juillet 98 : le 29	avril 98 : le 29/4 mai 98 : le 7/5
Investissements dans l'industrie	avril 98 : le 19	—	—	année 98 prévision : + 10 % (nominal)
Comptes nationaux	—	premiers résultats 1 ^{er} trimestre 98 : le 4	résultat détaillés 1 ^{er} trimestre 98 : le 9	résultats détaillés 4 ^e trimestre 97 : le 27/4
Consommation des ménages en produits manufacturés	avril 98 : le 26	mai 98 : le 24	juin 98 : le 23	résultat provisoire mars 98 : -0,1 %
Conjoncture auprès des ménages	avril 98 : le 12	mai 98 : le 9	juin 98 : le 8	mars 98 : -18
Prix de vente industriels	mars 98 : le 5	avril 98 : le 3	mai 98 : le 2	mars 98 : le 5/5
Demandeurs d'emploi	avril 98 : le 29	mai 98 : le 30	juin 98 : le 31	mars 98 : 12,0 %
Emploi salarié	1 ^{er} trimestre 98 provisoires : le 15	1 ^{er} trimestre 98 définitifs : le 10	2 ^e trimestre 98 provisoires : le 14	résultats définitifs 4 ^e trimestre 97 : + 0,5 %
Salaires : statistiques trimestrielles	1 ^{er} trimestre 98 provisoires : le 15	1 ^{er} trimestre 98 définitives : le 19	—	4 ^e trimestre 97 définitives : le 20/3
Échanges extérieurs	mars 98 : le 27	avril 98 : le 26	mai 98 : le 24	résultat provisoire février 98 : + 14,0 Mds
Balance des paiements	février 98 : le 15	mars 98 : le 12	avril 98 : le 10	janvier 98 : + 18,1 Mds
Réserves de change	avril 98 : le 7	mai 98 : le 12	juin 98 : le 10	mars 98 : le 10/4
Construction neuve	avril 98 : le 26	mai 98 : le 23	juin 98 : le 28	mars 98 : le 28/4
Vente de logements neufs	1 ^{er} trimestre 98 : le 26	—	—	4 ^e trimestre 97 : le 24/2

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 30 AVRIL 1998 OAT AND LONG AND MEDIUM TERM DEBT - APRIL 30, 1998

N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000	N° SICOVAM	Libellé de l'emprunt/Bond	ECU 000	FF 000
11048 4326	ÉCHÉANCE/MATURITY 1998 OAT 9,5% 06-1998 OAT TRA 09-1998		53 609 MF 53 162 534 446 520	20752	ÉCHÉANCE/MATURITY 2007 OAT 5,5% 04-2007 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	4 834 MECU	211 643 MF 111 104 524 (1 539 000)
10249 11994 11348	ÉCHÉANCE/MATURITY 1999 OAT TMB 01-1999 11% 02-1985 prorogé OAT 8,125% 05-1999		84 307 MF 23 920 834 6 121 904 54 264 072	20757	OAT ECU 5,5% 04-2007 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	4 834 000 50 000 (143 380)	
11641 11720	ÉCHÉANCE/MATURITY 2000 OAT 8,5% 03-2000 OAT ECU 9,5% 04-2000 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	532 MECU 531 520 50 000 (64 620)	98 522 MF 57 645 000	20798	OAT 5,5% 10-2007 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 048 614 (1 604 000)
4266 4097 4267	OAT 10% 05-2000 6,57% 07-84 OAT TRA 09-2000		19 827 654 2 649 030 18 399 974	22116 22119	OAT 5,5% 10-2007 Particuliers nov. OAT 5,5% 10-2007 Particuliers déc.		812 276 677 978
11350 11878 11860	ÉCHÉANCE/MATURITY 2001 OAT TME 01-2001 OAT 9,5% 01-2001 OAT ECU 10% 02-2001 réserve FSR	159 MECU 158 693 50 000	106 554 MF 24 654 000 64 290 000	20865	ÉCHÉANCE/MATURITY 2008 OAT 5,25% 04-2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i> OAT 5,25% 04-2008 particuliers avr. directement assimilable	5 236 MECU	154 795 MF 71 777 148 (40 000)
10145	OAT 7,5% 07-2001		17 610 462	20866	OAT ECU 5,25% 04-2008 réserve FSR	5 235 644 50 000	
11930	ÉCHÉANCE/MATURITY 2002 OAT ECU 8,5% 03-2002 réserve FSR	1 619 MECU 742 607 50 000	103 709 MF	19377	OAT 8,5% 10-2008 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		83 018 272 (22 260 200)
19600	OAT ECU 6,75% 04-2002 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	875 928 (47 910)		20765	ÉCHÉANCE/MATURITY 2009 OAT TEC 10 01-2009		31 820 MF 31 820 000
10247	OAT 8,5% 11-2002		103 708 946	19759	ÉCHÉANCE/MATURITY 2011 OAT 6,5% 04-2011 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		56 307 MF 56 307 000 (2 536 000)
19385	ÉCHÉANCE/MATURITY 2003 OAT 8,5% 04-2003 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	499 MECU	200 809 MF 101 706 306 (10 683 670)	10248	ÉCHÉANCE/MATURITY 2012 OAT 8,5% 12-2012		35 984 MF 35 983 816
19440	OAT ECU 8% 04-2003 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	498 617 50 000 (23 730)		11349	ÉCHÉANCE/MATURITY 2019 OAT 8,5% 10-2019 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		62 425 MF 61 327 998 (40 380 150)
19465	OAT 6,75% 10-2003 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 103 000 (3 455 500)	11703	9,82% 12-2019		1 097 043
11351 19537	ÉCHÉANCE/MATURITY 2004 OAT 8,25% 02-2004 OAT 5,5% 04-2004 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 953 MECU	233 773 MF 59 257 000 101 121 000 (2 096 000)	19328	ÉCHÉANCE/MATURITY 2022 OAT ECU 8,25% 04-2022 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 500 MECU 1 500 000 50 000 (315 700)	0 MF
19520	OAT ECU 6% 04-2004 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 953 143 50 000 (20 900)		19313	ÉCHÉANCE/MATURITY 2023 OAT 8,5% 04-2023 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		87 952 MF 87 952 000 (53 857 500)
19603	OAT 6,75% 10-2004 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		73 395 000 (7 802 500)	19579	ÉCHÉANCE/MATURITY 2025 OAT 6% 10-2025 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		61 771 MF 61 771 000 (13 211 160)
19643	ÉCHÉANCE/MATURITY 2005 OAT 7,5% 04-2005 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	2 131 MECU	211 154 MF 108 156 858 (15 329 350)	20904	ÉCHÉANCE/MATURITY 2028 OAT zéro coupon 03-2028 <i>(non offerte à la souscription)</i>		58 MF 57 757
19719	OAT ECU 7,5% 04-2005 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	2 131 000 50 000 (77 010)		20891	ÉCHÉANCE/MATURITY 2029 OAT 5,5% 04-2029 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		19 977 MF 19 977 000 (1 970 000)
19699	OAT 7,5% 10-2005 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		102 997 318 (16 467 000)				
19734	ÉCHÉANCE/MATURITY 2006 OAT 7,25% 04-2006 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 091 MECU	288 122 MF 111 080 018 (8 214 000)				
19783	OAT ECU 7% 04-2006 réserve FSR <i>encours démembrés/stripped bonds</i>	1 091 244 50 000 (96 500)					
19775	OAT 6,5% 10-2006 <i>encours démembrés/stripped bonds</i>		99 063 552 (3 452 000)				
19780	OAT TEC 10 10-2006		77 978 000				

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 296 jours

Average maturity of OATs:

8 years and 296 days

TOTAL *	19 552 MECU	2 103 291 MF
réserve FSR	550 MECU	0 MF
Total général en francs*	2 232 904 MF	
encours démembrés/stripped bonds	790 MECU	204 898 MF
en % des lignes démembrables	4,23 %	14,14 %
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'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 = 6,6290 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/04/98
based on BDF guideline rate on 30/04/98.

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

BTAN - Au 30 AVRIL 1998
TREASURY NOTES - APRIL 30, 1998

	Échéance Maturity	Coupon nominal Rate	ECU 000	FF 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 1998			0 MECU	178 520 MF
BTAN	12/05/98	8,00%		65 392 000
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 réserve FSR	16/03/99	5,00%	2 283 000 50 000	
BTAN	12/04/99	4,75%		124 152 000
BTAN	12/11/99	7,00%		58 702 000
ÉCHÉANCE/MATURITY 2000			1 156 MECU	200 027 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%	1 155 783	
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 réserve FSR	16/03/01	6,00%	731 023 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 réserve FSR	12/07/02	4,50%	7 652 160 50 000	
ÉCHÉANCE/MATURITY 2003			1 623 MECU	44 269 MF
BTAN	12/07/03	4,50%		44 269 000
BTAN ECU réserve FSR	12/07/03	4,50%	1 622 987 50 000	

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 3 jours
Average maturity of BTANs: 2 years and 3 days

TOTAL* (a)	13 445 MECU	902 443 MF
réserve FSR	200 MECU	0 MF
Total général en francs*		991 570 MF

BTF - Au 30 AVRIL 1998
TREASURY BILLS - APRIL 30, 1998

	Échéance Maturity	FF 000
BTAN	07/05/98	23 506 000
BTAN	14/05/98	16 365 000
BTAN	20/05/98	14 164 000
BTAN	28/05/98	33 253 000
BTAN	04/06/98	15 290 000
BTAN	11/06/98	27 478 000
BTAN	18/06/98	23 855 000
BTAN	25/06/98	16 524 000
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	11 364 000
BTAN	03/09/98	21 136 000
BTAN	24/09/98	9 989 000
BTAN	22/10/98	8 367 000
BTAN	03/12/98	21 852 000
BTAN	25/02/99	23 800 000

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

TOTAL **363 366 MF**

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/04/98 : 6 ans et 23 jours**
Average maturity of debt at 30/04/98:
6 years and 23 days

Total* (a)	32 997 MECU	3 369 100 MF
Total général de la dette négociable*		3 587 840 MF
réserve FSR	750 MECU	0 MF

* Hors FSR, Excluding FSR

(a) 1 ECU = 6,6290 FF, sur la base du cours indicatif de la BDF au 30/04/98
based on BDF guideline rate on 30/04/98.

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



LES VALEURS DU TRÉSOR

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

Dates Bons émis le	BTF			BTAN*		OAT*
	13 sem.	semestriel	annuel	2 ans 4,00 % 12/01/2000	5 ans 4,50 % 12/07/2003	
Jeudi 02/04						◇
Lundi 06/04	▽	○				◇
Jeudi 09/04	▲	●				◆
Mardi 14/04	▽		□			
Jeudi 16/04	▲		■	☾	☽	
Lundi 20/04	▽	○		☾	☽	
Jeudi 23/04	▲	●		☾	☽	
Lundi 27/04	▽		□			
Jeudi 30/04	▲		■			
Lundi 04/05	▽	○				◇
Jeudi 07/05	▲	●				◆
Lundi 11/05	▽		□			
Jeudi 14/05	▲		■			◆
Lundi 18/05	▽	○				
Mercredi 20/05	▲	●		☾		
Lundi 25/05	▽		□	☾ (1)		
Jeudi 28/05	▲		■	☾ (1)		
Mardi 02/06	▽	○				◇
Jeudi 04/06	▲	●				◆
Lundi 08/06	▽	○				◇
Jeudi 11/06	▲	●				◆
Lundi 15/06	▽		□			
Jeudi 18/06	▲		■	☾	☽	
Lundi 22/06	▽	○		☾ (1)	☽	
Jeudi 25/06	▲	●		☾ (1)	☽	
Lundi 29/06	▽		□			
Règlement le	02/07/1998		02/07/1998			

	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	12/01/2000 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.

(1) Coupon à déterminer, BTAN 12/07/2000.

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 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.
CALENDRIER SEMESTRIEL DE BTAN	BTAN en francs et éventuellement en ECU chaque 3 ^{ème} jeudi du mois	Lignes mises en adjudication au 1 ^{er} semestre 1998 • BTAN 4,00 % 12/01/2000 • BTAN 12/07/2000 coupon à déterminer • 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	STRIPS	PENSIONS
ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE	AAFIBTF	AAFIBTAN	AAFIOAT	AAFIECU	AAFISTRIP	AAFIREPO
BANQUE CPR	CPRL	CPRF	CPRA/B	CPRE	CPRSTRIP	CPRL
BANQUE D'ESCOMPTE	BEPG	BEPG	BEPF	BEPV		BEPS
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	LBTF1	LBBTAN1/2	LBOAT1/2	LBECU1/2		LBWE
BANQUE PARIBAS	PBAM	PBAA/B	PBAG/H	PBEA	PBPH/I	
BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A.	BZWPL	BZVWT	BZVWU/V	BZWTT	BZWTR/S	BZWPL
BNP FINANCE	TBNS	TBNO/S	OBNG/P	BNBB/C	OBNE/F	OBNO
CDC MARCHÉS	CDCFRF	CDCBTAN	CDCOAT1	CDCCECU1	CDCSTRIP1	CDCFRF
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	INDOBTF	INDOB TAN	INDOAT1/2/3	INDOATXEU	INDOSTRIP1/2/3	CAIREPO
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	MCCD	MCCD/F/G	OCCF/G	OCCI/X	CCBL/M	MCCH
CREDIT LYONNAIS	CLBTF	CLBTAN	CLOAT1-5	CLOAT05	CLSTRIP01/02	CLREPO
DEUTSCHE BANK FRANCE S.A.	DBVV	DBBTAN1	DBOAT1		DBVQ/R	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/J	GSPFREPO
HSBC MARKETS	HSBCBTF	HSBCBTAN	HSBCOAT01/02	HSBCECU		HSBCBTF
J.P. MORGAN & Cie S.A.	MGPK	MGPA	MGPB/C	XECU/V	MGTQ/P	MMQU
MERRILL LYNCH FINANCE S.A.	MLFRONT	MLFBTAN	MLFOAT	MLFECU	MLFSTRIP	MLFRONT
MORGAN STANLEY S.A.	MSFRD	MSFRB/D	MSFRB/C	MSFRH	MSFRE	MSFRD
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	SGFR01	SGFR02	SGFR03/04	SGXE01	SGFR05	BSGY
UNION EUROPÉENNE DE CIC	CICBTF	CICBTAN	CICOAT1/2	CICECU	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		8 321	8 320		
BANQUE D'ESCOMPTE	2 542	2 542	2 541		
BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A.	22 562	22 562/3	22 560/61	22 584/85/86	
BANQUE PARIBAS	20 106/107	20 106	20 105	21 152	
BNP FINANCE	41 414	41 414	41411/12	41424/25	41415/16
CDC MARCHÉS	2 521	2 520			
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	2 528	2 532	2 533/34/35	2 510	2 511
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	20 082	20 081/82	20 080	3 239/40	20 086
CREDIT LYONNAIS		21 888	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 S.A.		21 487	21 485	21494/95	21 486
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	42 161	42 162	42 163/4		
UNION EUROPÉENNE 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>