



ECU-EMS Information & Central Bank Interest Rates

4 □ 1998 Monthly

Bilateral fluctuations of the ERM currencies

Figure 1 on page 5 shows the trends in the bilateral fluctuations between ERM currencies between 2 February and 30 March 1998.

The diagram shows that throughout the period every currency in the ERM apart from the IEP demonstrated remarkable stability. The IEP was the strongest of all the currencies in the ERM until the entry of the GRD.

The diagram also shows the bilateral fluctuations of the GRD, which joined the ERM on 16 March 1998. The GRD has been one of the currencies making up the ECU basket since 17 September 1984, but it joined the ERM only in March 1998. The GRD's central rate against the ECU is GRD 357.000 and its bilateral central rate against the DEM is GRD 180.542 (the new exchange rates with the new central rates of the ECU can be seen in Table 1, page 4). As for the other currencies in the ERM, the limits of fluctuation are fixed at $\pm 15\%$. The GRD remained very firm during its first two weeks in the ERM.

The IEP central rate was revalued by 3% on 16 March 1998. For the other currencies the bilateral central rates and the intervention limits remained unchanged.

At the end of March all the currencies apart from the GRD came within a band of 1.27%. The latter figure had been 2.78% the previous month, and the band has thus narrowed further.

Central bank interest rates

In March there were more adjustments to official interest rates than had been usual in recent months.

The Portuguese central bank continued to lower its key rates in March. At the start of the month the repo rate was cut from 5.1% to 4.9% and later, on 19 March, the first day of the period for constituting banks' statutory reserves, the Bank of Portugal again reduced its key rates. The rate for liquidity provision operations was cut by 20 basis points from 4.9% to 4.7%, the rate for liquidity absorption operations was cut by 20 basis points, to stand at 4.6%. The emergency lending rate was reduced by 20 basis points and is now 6.4%. These rate cuts brought the Portuguese rates closer to those of its European partners.

As for the Bank of Greece, it cut the Lombard rate and the deficit coverage rate by 400 and 200 basis points respectively. The rates now stand at 19% and 22%. The penalty of 0.2% per day which had hitherto applied was also abolished.

In northern Europe there were adjustments to interest rates in Finland, Norway and also in Iceland.

In Finland it was in conjunction with the tendering procedure of 19 March that the central bank decided to increase the tendering rate by 15 basis points to 3.4%. The previous change had been in September 1997, when the rate went up from 3.0% to 3.25%.

On the same day in Norway the central bank similarly put up its loan rate by 25 basis points. It now stands at 5.75%. The Bank of Norway explained this move by stressing that the country's monetary policy was based on the stability of its currency against other European currencies and that recent events on the exchange markets had forced it to take this decision.

In Iceland the central bank is currently making changes to the procedures for implementing monetary policy. These changes will take place between March and May 1998. The aim of the changes is to create a level playing field for credit institutions operating in the domestic market and for their access to central bank facilities, and also to create operating conditions for credit institutions in the domestic market that are similar to those in force in the European Economic Area. The following changes were introduced on 1 March: the discount rate was replaced by an overnight facility for credit institutions which are subject to a required reserve ratio. These loans must be covered by securities eligible for repo agreements. The on-tap sale of 45-day deposit certificates was abolished and was replaced by the on-tap sale of 90-day certificates. Finally, repo agreements are now subject to a weekly tendering procedure, with maturity fixed at 14 days. These loans must be covered by any government security quoted on Iceland's stock exchange or by deposit certificates issued by the central bank.



STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES

L-2920 Luxembourg — Tél. 4301-1 — Télex COMEUR LU 3423
B-1049 Bruxelles, rue de la Loi 200 — Tél. 299 11 11

Note

For any information on the statistics in this bulletin contact Luxembourg:

TEL: +352 434020-20
+352 434020-22 ou 25

ASCOLI L. / SCHMITZ R.
WARTON-WOODS S. / DELOBBE O.
(Central Bank Interest Rates)

FAX: +4301-32929

EUROSTAT
Monetary and Financial Statistics
Jean Monnet Building
APC C4/04
L-2920 Luxembourg

TABLE DES MATIÈRES

Commentaires	1
---------------------------	---

Système Monétaire Européen

Tableau I. Cours pivots et cours limites d'intervention	4
Graphique 1. Évolution des écarts bilatéraux des monnaies du Mécanisme de Taux de change.....	5
Graphique 2. Indicateur de divergence des monnaies du Mécanisme de Taux de change	5

Taux de change de l'écu

Tableau II. Taux de change de l'écu.....	6
--	---

Variation du pouvoir d'achat de l'écu

Tableau III. Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu	8
Tableau IV. Indices des prix à la consommation non harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu	10

Marché obligataire de l'écu

Tableau V. Émissions d'obligations en écu.....	12
Tableau VI. Émissions en écu du mois dernier.....	12
Tableau VII. Encours d'obligations en écus	13
Tableau VIII. Volume des transactions sur le marché secondaire et part de marché en pourcentage des titres en écu	13

Taux d'intérêt de l'écu

Tableau IX. Taux des opérations de l'IME et taux d'intérêt et rendement des placements en écu	14
Graphique 3. Courbe de rendement de l'écu.....	15
Graphique 4. Évolution des rendements en écu.....	15

Taux d'intérêt des banques centrales

Tableau X. Taux d'intérêt des banques centrales.....	16
Graphiques Évolution des taux d'intérêt des banques centrales sur les 12 derniers mois.....	19

Notes explicatives	21
---------------------------------	----

TABLEAU I

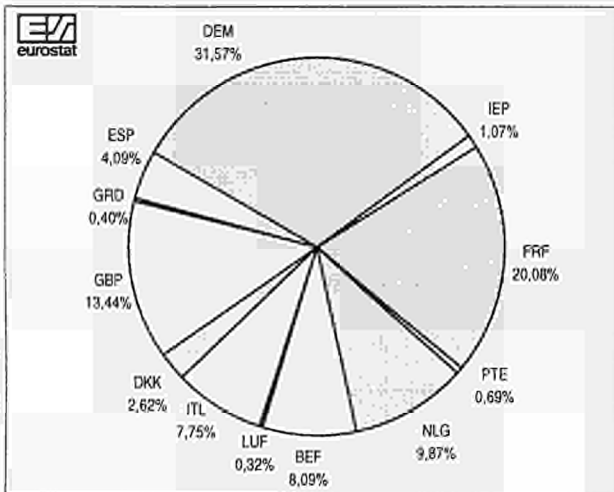
Cours pivots et cours limites d'intervention en vigueur depuis le 16 mars 1998, pour les devises des pays qui participent au mécanisme de taux de change du SME.(1)

	1 ECU =	100 BEF = 100 LUF =	100 DKK =	100 DEM =	100 GRD =	100 ESP =	100 FRF =	1 IEP =	1000 ITL =	100 NLG =	100 ATS =	100 PTE =	100 FIM =
BEF	40,7844	-	627,880	2395,20	13,2655	28,1525	714,030	59,4775	24,1920	2125,60	340,420	23,3645	787,830
LUF		-	540,723	2062,55	11,4242	24,2447	614,977	51,2210	20,8338	1830,55	293,162	20,1214	678,468
		-	465,665	1776,20	9,83835	20,8795	529,660	44,1100	17,9417	1576,45	252,470	17,3285	584,290
DKK	7,54257	+ 21,4747	-	442,968	2,45331	5,20640	132,066	10,9995	4,47400	393,105	62,9561	4,32100	145,699
		- 18,4938	-	381,443	2,11276	4,48375	113,732	9,47269	3,85295	338,537	54,2167	3,72120	125,474
		- 15,9266	-	328,461	1,81948	3,86140	97,9430	8,15774	3,31810	291,544	46,6910	3,20460	108,057
DEM	1,97738	+ 5,63000	30,4450	-	0,643200	1,36500	34,6250	2,88370	1,17290	(103,058)(2)	16,5050	1,13280	38,1970
		- 4,84837	26,2163	-	0,553888	1,17547	29,8164	2,48338	1,01010	88,7517	14,2136	0,975559	32,8947
		- 4,17500	22,5750	-	0,477000	1,01230	25,6750	2,13860	0,869900	(76,4326)(2)	12,2410	0,840100	28,3280
GRD	357,000	+ 1016,43	5496,05	20964,3	-	246,429	6250,80	520,624	211,770	18506,2	2979,78	204,520	6896,13
		- 875,335	4733,13	18054,2	-	18054,2	5383,11	448,355	182,365	16023,4	2566,15	176,129	5938,86
		- 753,827	4076,11	15547,2	-	182,763	4635,86	386,117	157,060	13799,1	2209,94	151,681	5114,47
ESP	168,220	+ 478,944	2589,80	9878,50	54,7156	-	2945,40	245,320	99,7800	8767,30	1404,10	96,3670	3249,50
		- 412,462	2230,27	8507,22	47,1204	-	2536,54	211,267	85,9313	7550,30	1209,18	82,9929	2798,42
		- 355,206	1920,70	7326,00	40,5795	-	2184,40	181,940	74,0000	6502,20	1041,30	71,4690	2410,00
FRF	6,63186	+ 18,8800	102,100	389,480	2,15709	4,57780	-	9,67145	3,93379	345,650	55,3545	3,79920	128,107
		- 16,2608	87,9257	335,386	1,85766	3,94237	-	8,32893	3,38773	297,661	47,6704	3,27109	110,324
		- 14,0050	75,7200	288,810	1,59979	3,39510	-	7,17277	2,91750	256,350	41,0533	2,81770	95,0096
IEP	0,796244	+ 2,26706	12,2583	46,7595	0,258989	0,549632	13,9416	-	0,472304	41,4989	6,64602	0,456154	15,3810
		- 1,95232	10,5567	40,2676	0,223038	0,473335	12,0063	-	0,406743	35,7382	5,72347	0,392834	13,2459
		- 1,68131	9,09132	34,6776	0,192077	0,407631	10,3397	-	0,350281	30,7778	4,92900	0,338304	11,4072
ITL	1957,61	+ 5573,60	30138,0	114956	636,700	1351,30	34276,0	2854,85	-	102027	16339,0	1121,50	37816,0
		- 4799,90	25954,2	99000,2	548,350	1163,72	29518,3	2458,56	-	87864,4	14071,5	965,805	32565,8
		- 4133,60	22351,0	85259,0	472,200	1002,20	25421,0	2117,28	-	75668,0	12118,0	831,700	28045,0
NLG	2,22799	+ 6,34340	34,3002	(130,834)(2)	0,724682	1,53793	39,0091	3,24910	1,32156	-	18,5963	1,27637	43,0378
		- 5,46285	29,5389	112,674	0,624087	1,32445	33,5953	2,79812	1,13812	-	16,0150	1,09920	37,0837
		- 4,70454	25,4385	(97,0325)(2)	0,537456	1,14060	28,9381	2,40970	0,980132	-	13,7918	0,946611	31,9187
ATS	13,9119	+ 39,6089	214,174	816,927	4,52500	9,60338	243,586	20,2881	8,25219	725,065	-	7,97000	268,735
		- 34,1108	184,445	703,522	3,89689	8,27006	209,774	17,4719	7,10657	624,415	-	6,86357	231,431
		- 29,3757	158,841	605,877	3,35595	7,12200	180,654	15,0466	6,12032	537,740	-	5,91086	199,305
PTE	202,692	+ 577,090	3120,50	11903,3	85,9280	139,920	3549,00	295,592	120,240	10564,0	1691,80	-	3915,40
		- 496,984	2687,31	10250,5	56,7765	120,492	3056,34	254,560	103,541	9097,53	1456,97	-	3371,88
		- 428,000	2314,30	8827,70	48,8950	103,770	2632,10	219,224	89,1700	7834,70	1254,70	-	2903,80
FIM	6,01125	+ 17,1148	92,5438	353,008	1,95523	4,14938	105,253	8,76639	3,56570	313,295	50,1744	3,44376	-
		- 14,7391	79,6976	304,001	1,68382	3,57345	90,6420	7,54951	3,07071	269,806	43,2094	2,96571	-
		- 12,6931	68,6347	261,801	1,45008	3,07740	78,0597	6,50154	2,64438	232,353	37,2114	2,55402	-
GBP	0,653644												
	(notionnel)												

(1) Tableau préparé par l'IME suivant notification des banques centrales concernées.

(2) Ces taux à l'achat et à la vente ne sont pas opérationnels. Conformément à un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continuent d'être appliqués: taux à la vente HFL 100 à Francfort: DM 90,7700; taux à l'achat FL 100 à Francfort: DM 86,7800; taux à la vente DM 100 à Amsterdam: HFL 115,2350; taux à l'achat DM 100 à Amsterdam: HFL 110,1675.

Poids des monnaies composantes de l'écu, calculés sur la base des cours centraux actuels en vigueur depuis le 16.03.1998

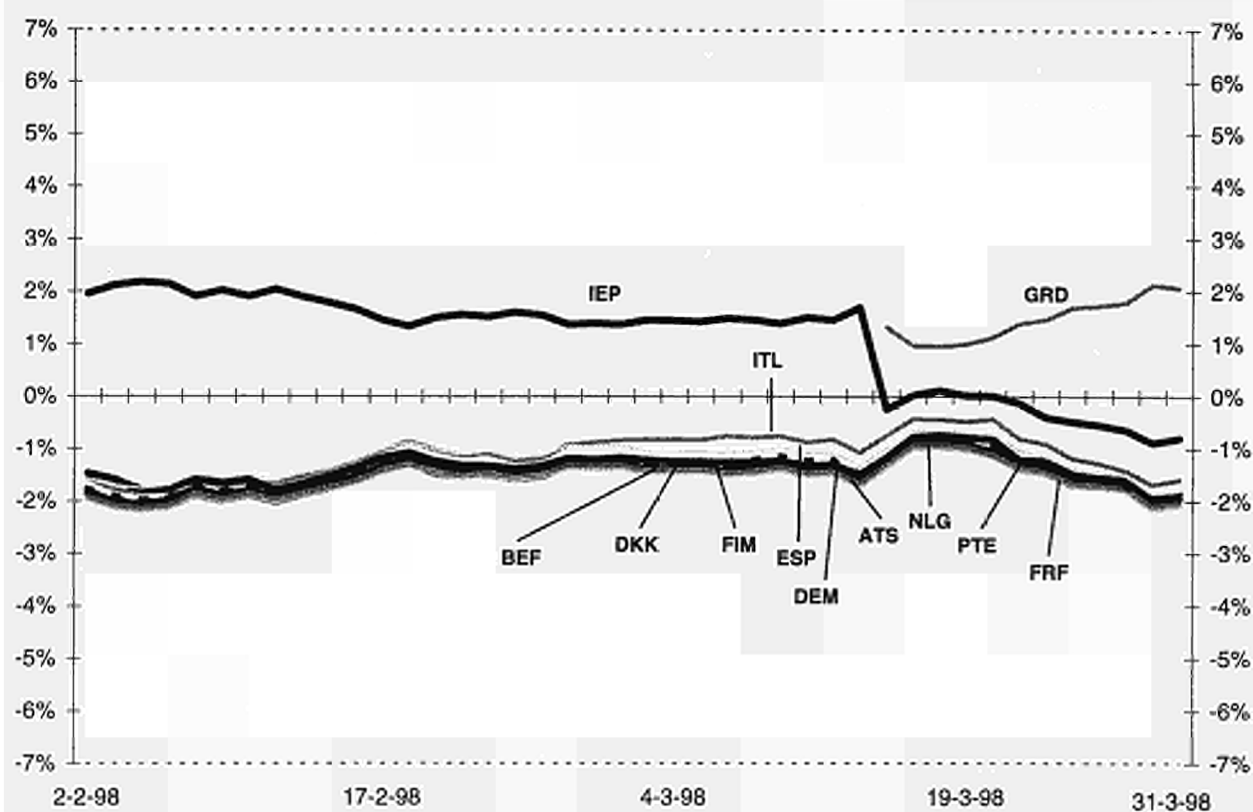


Composition du panier de l'écu

Depuis le 21/09/1989

0,6242 DEM
1,332 FRF
0,2198 NLG
3,301 BEF
0,13 LUF
151,8 ITL
0,1976 DKK
0,008552 IEP
0,08784 GBP
1,44 GRD
6,885 ESP
1,393 PTE
= 1 écu

Graphique 1: Évolution des écarts bilatéraux des monnaies du MTC



Graphique 2: Indicateur de divergence

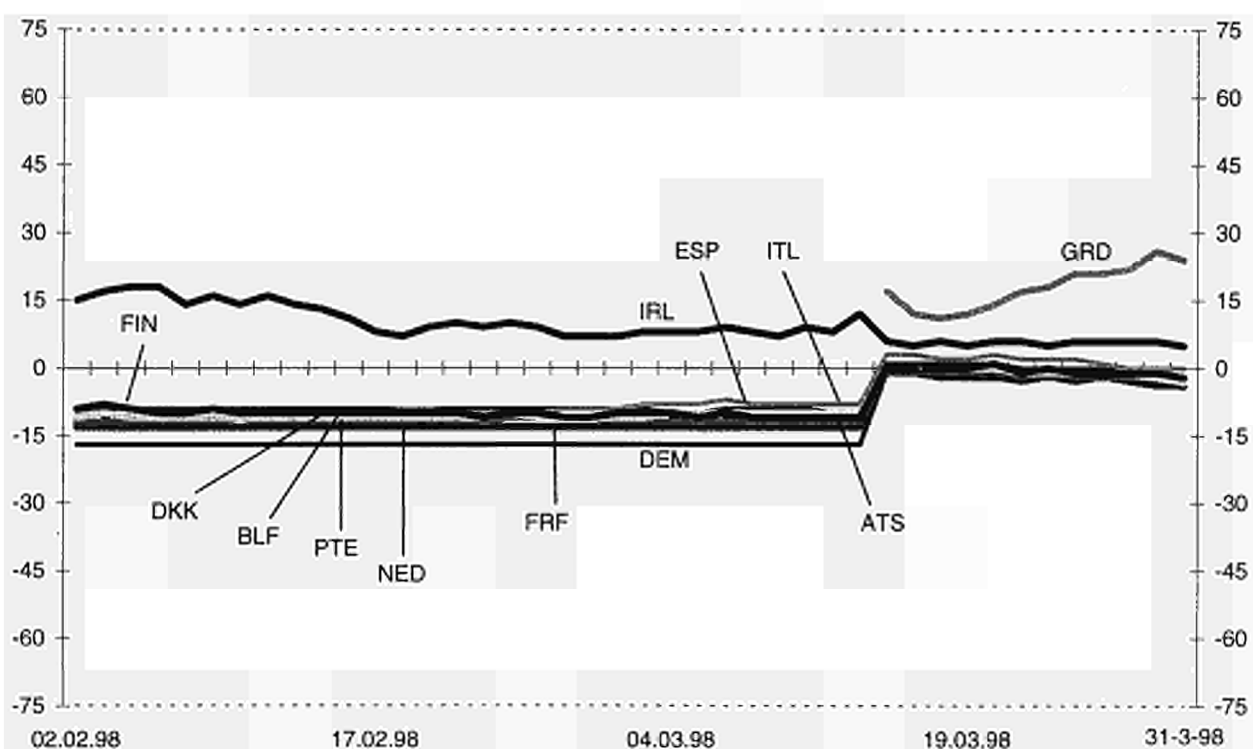


TABLEAU II
Taux de change de l'écu

	BEF/LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS
Moyennes annuelles										
1986	43,7979	7,93565	2,12819	137,425	137,456	6,79976	0,733526	1461,88	2,40090	14,9643
1987	43,0410	7,88472	2,07153	156,268	142,165	6,92910	0,775448	1494,91	2,33418	14,5710
1988	43,4285	7,95152	2,07440	167,576	137,601	7,03644	0,775672	1537,33	2,33479	14,5861
1989	43,3806	8,04929	2,07015	178,840	130,406	7,02387	0,776818	1510,47	2,33526	14,5695
1990	42,4257	7,85652	2,05209	201,412	129,411	6,91412	0,767768	1521,98	2,31212	14,4399
1991	42,2233	7,90859	2,05076	225,216	128,469	6,97332	0,767809	1533,24	2,31098	14,4309
1992	41,5932	7,80925	2,02031	247,026	132,526	6,84839	0,760718	1595,51	2,27482	14,2169
1993	40,4713	7,59359	1,93639	268,568	149,124	6,63368	0,799952	1841,23	2,17521	13,6238
1994	39,6565	7,54328	1,92452	288,026	158,918	6,58261	0,793618	1915,06	2,15827	13,5395
1995	38,5519	7,32804	1,87375	302,989	163,000	6,52506	0,815525	2130,14	2,09891	13,1824
1996	39,2986	7,35934	1,90954	305,546	160,748	6,49300	0,793448	1958,96	2,13973	13,4345
1997	40,5332	7,48361	1,96438	309,355	165,887	6,61260	0,747516	1929,30	2,21081	13,8240
Moyennes mensuelles										
03.97	40,2446	7,44074	1,95065	306,940	165,472	6,58039	0,735243	1948,10	2,19515	13,7286
04.97	40,4130	7,46133	1,95870	309,698	165,347	6,59734	0,738064	1939,02	2,20278	13,7860
05.97	40,3978	7,45370	1,95723	312,134	165,229	6,60037	0,759171	1933,46	2,20127	13,7760
06.97	40,5117	7,47550	1,96313	311,129	165,867	6,62612	0,754412	1926,49	2,20878	13,8156
07.97	40,8486	7,53646	1,97881	310,426	166,903	6,67586	0,738280	1926,48	2,22805	13,9233
08.97	40,7705	7,52189	1,97449	309,469	166,818	6,65493	0,738566	1928,72	2,22395	13,8939
09.97	40,6206	7,49247	1,96784	310,321	166,035	6,61488	0,743120	1920,34	2,21629	13,8486
10.97	40,5894	7,49217	1,96767	309,904	166,076	6,60102	0,762570	1927,77	2,21689	13,8489
11.97	40,7101	7,51239	1,97368	309,754	166,681	6,60894	0,758037	1933,78	2,22450	13,8913
12.97	40,7586	7,52529	1,97579	312,287	167,464	6,61654	0,786695	1944,42	2,22660	13,9003
01.98	40,7597	7,52552	1,97581	312,325	167,474	6,61682	0,786808	1944,67	2,22663	13,9005
02.98	40,7622	7,52754	1,97517	312,364	167,396	6,62071	0,791085	1949,13	2,22627	13,8975
03.98	40,8503	7,54812	1,98022	331,641	167,911	6,63830	0,792582	1949,91	2,23191	13,9316
Cours journaliers:										
03-98										
02.03	40,7720	7,53080	1,97583	312,675	167,442	6,62461	0,797344	1946,47	2,22691	13,9008
03.03	40,7904	7,53417	1,97677	312,386	167,560	6,62816	0,796279	1945,38	2,22808	13,9077
04.03	40,7893	7,53426	1,97689	312,308	167,586	6,62869	0,796468	1945,65	2,22806	13,9084
05.03	40,7667	7,53107	1,97597	312,640	167,499	6,62627	0,796335	1945,09	2,22706	13,9017
06.03	40,7948	7,53630	1,97756	312,653	167,593	6,62991	0,795956	1944,02	2,22889	13,9136
09.03	40,7841	7,53478	1,97700	312,566	167,539	6,62909	0,796324	1944,79	2,22830	13,9088
10.03	40,7844	7,53567	1,97710	312,338	167,546	6,62922	0,797448	1945,52	2,22840	13,9088
11.03	40,8204	7,54292	1,97880	312,588	167,689	6,63471	0,796365	1947,50	2,23039	13,9222
12.03	40,8481	7,54690	1,98004	312,484	167,835	6,63882	0,797553	1948,49	2,23178	13,9309
13.03	40,8734	7,55270	1,98145	313,864	167,984	6,64343	0,794182	1950,10	2,23338	13,9406
16.03	40,8471	7,54816	1,98012	348,105	167,954	6,63957	0,788999	1949,70	2,23189	13,9299
17.03	40,8487	7,54900	1,98020	350,696	167,961	6,63886	0,789775	1950,53	2,23198	13,9304
18.03	40,8620	7,55307	1,98098	350,952	168,044	6,64147	0,789464	1951,81	2,23284	13,9370
19.03	40,8569	7,55140	1,98071	350,583	168,009	6,63999	0,789781	1951,52	2,23261	13,9354
20.03	40,8692	7,55405	1,98145	349,723	167,886	6,64087	0,788943	1948,32	2,23293	13,9410
23.03	40,8997	7,55834	1,98293	348,160	168,129	6,64583	0,788668	1952,31	2,23493	13,9504
24.03	40,8916	7,55623	1,98234	347,504	168,155	6,64386	0,789929	1952,09	2,23411	13,9464
25.03	40,8955	7,55715	1,98247	345,893	168,162	6,64440	0,788843	1953,19	2,23439	13,9472
26.03	40,8930	7,55673	1,98224	345,604	168,163	6,64369	0,789057	1954,23	2,23414	13,9457
27.03	40,9031	7,55912	1,98290	345,282	168,271	6,64506	0,789573	1956,40	2,23487	13,9504
30.03	40,9399	7,56492	1,98469	343,152	168,426	6,65052	0,789496	1956,78	2,23705	13,9628
31.03	40,9755	7,57091	1,98641	343,947	168,616	6,65562	0,790030	1958,04	2,23910	13,9753

TABLEAU II
Taux de change de l'écu


PTE	FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	
Moyennes annuelles									
147,088	4,97974	6,99567	0,671543	40,3813	7,27750	1,76086	0,98417	164,997	1986
162,616	5,06517	7,31001	0,704571	44,5548	7,76498	1,71780	1,15444	166,598	1987
170,059	4,94362	7,24192	0,664434	50,7794	7,70054	1,72822	1,18248	151,459	1988
173,413	4,72301	7,09939	0,673302	62,8909	7,60381	1,80010	1,10175	151,938	1989
181,109	4,85496	7,52051	0,713851	74,0013	7,94851	1,76218	1,27343	183,660	1990
178,614	5,00211	7,47926	0,701012	73,0052	8,01701	1,77245	1,23916	166,493	1991
174,714	5,80703	7,53295	0,737650	74,6584	8,04177	1,81776	1,29810	164,223	1992
188,370	6,69628	9,12151	0,779988	79,2528	8,30954	1,73019	1,17100	130,147	1993
196,896	6,19077	9,16307	0,775902	83,1063	8,37420	1,62128	1,18952	121,322	1994
196,105	5,70855	9,33192	0,828789	84,6853	8,28575	1,54574	1,30801	123,012	1995
195,761	5,82817	8,51472	0,813798	84,6558	8,19659	1,56790	1,26975	138,084	1996
198,589	5,88064	8,65117	0,692304	80,4391	8,01861	1,64400	1,13404	137,077	1997
Moyennes mensuelles									
196,038	5,82909	8,80670	0,716049	81,7817	7,83178	1,68433	1,14976	140,932	03.97
196,523	5,87300	8,79398	0,702754	81,4965	7,98969	1,67348	1,14501	143,749	04.97
197,210	5,90352	8,81908	0,703563	80,9024	8,12416	1,64348	1,14934	136,296	05.97
198,277	5,88253	8,80839	0,691261	80,0568	8,20433	1,63934	1,13663	129,899	06.97
199,781	5,86507	8,62871	0,660966	78,5153	8,22132	1,63583	1,10491	127,200	07.97
200,090	5,90347	8,56511	0,669228	77,8627	8,17797	1,62310	1,07273	126,456	08.97
199,897	5,89069	8,47261	0,687447	78,9789	8,04902	1,61936	1,09992	132,788	09.97
200,441	5,89698	8,47984	0,686745	80,1144	7,92649	1,62592	1,12032	135,511	10.97
201,461	5,94900	8,61943	0,674938	80,9838	8,04275	1,60288	1,13937	142,621	11.97
202,096	5,98026	8,71518	0,665218	79,2481	8,15346	1,60484	1,08794	140,997	12.97
202,106	5,98039	8,71746	0,665059	79,2567	8,15556	1,60421	1,08772	140,848	01.98
202,202	5,99054	8,79515	0,663871	78,7124	8,22898	1,59298	1,08845	136,805	02.98
202,667	6,00974	8,63924	0,652638	78,6581	8,22111	1,61366	1,08433	139,874	03.98
Cours journaliers:									
03-98									
202,298	5,99751	8,71509	0,662450	78,5955	8,24520	1,59784	1,09404	136,940	02/03
202,294	5,99729	8,69977	0,660819	78,5810	8,24300	1,59949	1,08883	137,324	03/03
202,281	5,99977	8,68731	0,660573	78,6728	8,21717	1,60850	1,08829	137,201	04/03
202,193	5,99833	8,69918	0,662397	78,9842	8,21993	1,60534	1,09170	139,006	05/03
202,266	5,99958	8,70340	0,659914	78,9296	8,21886	1,60956	1,07916	137,485	06/03
202,211	6,00024	8,66905	0,660645	79,0908	8,23146	1,60973	1,08181	138,547	09/03
202,194	6,00260	8,65386	0,660300	78,7382	8,21685	1,60869	1,08038	137,889	10/03
202,351	6,00750	8,64841	0,656681	78,5377	8,22388	1,60976	1,07748	139,480	11/03
202,500	6,01210	8,65820	0,653995	78,7237	8,24312	1,60950	1,08092	139,817	12/03
202,732	6,01375	8,65839	0,651138	78,7806	8,24301	1,61162	1,08454	139,092	13/03
202,719	6,01211	8,62872	0,651650	78,8461	8,25204	1,60725	1,08708	140,995	16/03
202,684	6,01017	8,65080	0,651285	78,7948	8,26976	1,61112	1,08713	140,978	17/03
202,781	6,01127	8,64341	0,649572	78,7197	8,27073	1,61405	1,08654	141,533	18/03
202,728	6,01036	8,64680	0,650224	78,6112	8,23257	1,61468	1,08295	140,513	19/03
202,717	6,00596	8,61638	0,650159	78,4692	8,21706	1,61780	1,08069	140,555	20/03
202,954	6,01925	8,62107	0,646544	78,5261	8,19728	1,61930	1,08387	141,564	23/03
202,975	6,01374	8,59649	0,647523	78,5019	8,19839	1,61625	1,08473	141,232	24/03
202,978	6,01605	8,59699	0,647183	78,3483	8,20455	1,61958	1,08261	140,717	25/03
203,000	6,01728	8,60022	0,647342	78,4650	8,19704	1,61976	1,08527	139,837	26/03
203,100	6,01791	8,55231	0,645797	78,5844	8,17463	1,62067	1,08843	140,810	27/03
203,243	6,02270	8,53929	0,642628	78,5669	8,15820	1,63316	1,08264	142,778	30/03
203,473	6,02875	8,57822	0,639213	78,4103	8,18972	1,63687	1,07618	142,938	31/03

TABLEAU III
Variation du pouvoir d'achat de l'écu
(Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu)
1996=100

	EUR 15	SME*	ECU	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L
1995	96,6¢	99,8¢	98,5¢	100,2	98,4	100,7	93,5	95,3	97,5	95,2¢	88,5	100,8
1996	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1997	102,9	99,9	101,8	98,4	100,3	98,6	104,1	98,7	99,4	107,4	103,4	98,3
1995 01	96,1¢	97,6¢	97,1¢	98,1	95,3	98,3	92,3	92,7	95,8	95,8¢	91,4	98,7
02	96,3	98,5	97,6	98,9	96,1	99,5	91,4	93,3	96,1	95,5	90,4	99,6
03	95,5¢	99,4¢	98,2¢	100,6	96,9	101,4	92,3	91,1	96,5	93,7¢	83,4	101,3
04	95,5¢	100,1¢	98,6¢	101,1	98,9	101,6	93,2	93,0	97,6	94,0¢	81,3	101,7
05	96,3	99,9	98,5	100,7	99,3	101,3	94,2	95,2	96,5	95,1	86,0	101,3
06	96,5¢	100,1¢	98,7¢	100,7	99,2	101,4	94,8	95,8	97,0	95,2¢	86,6	101,4
07	96,4¢	100,3¢	98,6¢	100,7	98,7	101,4	92,5	96,3	97,5	94,6¢	87,5	101,1
08	97,1	100,0	98,6	100,1	98,5	100,4	92,8	96,8	98,3	95,9	90,6	100,2
09	97,5¢	100,1¢	98,9¢	100,0	99,0	100,3	94,6	96,6	98,4	96,4¢	91,4	100,4
10	97,2¢	100,3¢	98,9¢	100,5	99,7	101,0	94,2	96,5	98,0	95,3¢	89,9	101,2
11	97,4	100,5	99,0	100,4	99,7	100,6	93,9	97,3	99,1	95,0	91,0	101,2
12	97,9¢	100,6¢	99,1¢	100,4	99,6	100,7	95,1	98,4	99,0	95,6¢	92,5	101,0
1996 01	98,0¢	99,8¢	98,9¢	100,5	99,2	100,4	94,7	99,5	99,3	95,8¢	94,4	100,7
02	98,5	100,1	99,3	100,5	99,7	100,8	94,1	99,7	99,3	96,6	95,7	100,7
03	99,1¢	100,4¢	99,8¢	100,5	100,2	100,6	97,6	99,9	100,2	97,0¢	97,1	100,6
04	99,6¢	100,4¢	100,0¢	100,5	100,1	100,1	99,8	101,0	100,7	97,7¢	98,7	100,3
05	100,2	100,2	100,1	100,2	99,8	99,9	101,5	100,8	100,7	99,2	100,9	99,9
06	100,3¢	99,9¢	100,1¢	99,8	99,8	99,9	101,9	99,6	100,3	100,1¢	101,6	99,7
07	100,1¢	100,1¢	100,0¢	99,7	99,8	100,3	100,2	99,7	100,3	99,8¢	101,1	99,8
08	100,0	100,2	100,0	100,2	100,2	100,7	99,5	100,0	99,8	99,9	100,9	100,4
09	100,5¢	100,1¢	100,3¢	100,0	100,6	100,0	101,9	100,5	99,9	101,4¢	101,9	100,0
10	101,0¢	99,9¢	100,5¢	99,8	100,6	99,5	103,4	100,1	100,3	102,1¢	102,6	99,5
11	101,1	99,6	100,5	99,4	100,2	99,0	102,6	99,7	99,7	104,2	102,2	99,4
12	101,6¢	100,1¢	100,7¢	99,1	99,8	98,7	103,0	99,5	99,6	106,6¢	103,5	98,9
1997 01	102,0	100,2	101,0	99,0	99,7	98,8	102,7	99,5	99,4	106,8	104,0	98,5
02	102,1	99,9	101,2	98,7	99,9	99,0	102,1	98,4	99,5	108,9	102,8	98,5
03	102,1	99,9	101,3	98,4	100,3	99,0	104,2	98,4	99,8	108,9	102,0	98,5
04	102,4	99,7	101,4	98,3	100,2	98,5	104,2	98,5	99,5	108,6	102,6	98,1
05	102,7	100,0	101,7	98,8	101,0	98,9	103,8	98,6	99,6	105,6	103,2	98,2
06	102,9	99,9	101,8	98,5	100,9	98,8	104,6	98,3	99,2	106,6	103,6	98,1
07	103,3	99,4	102,0	97,9	99,5	98,3	102,6	97,8	98,3	108,7	103,6	97,4
08	103,4	99,7	102,2	97,9	99,9	98,6	103,2	98,4	98,9	108,3	103,4	97,8
09	103,5	100,2	102,2	98,4	100,7	98,7	104,7	99,3	99,7	108,2	104,0	98,5
10	103,5	100,2	102,2	98,6	100,6	98,6	105,3	99,3	99,8	105,6	104,0	98,7
11	103,6	100,0	102,4	98,4	100,4	98,2	105,8	99,0	99,9	106,6	104,0	98,6
12	103,8	100,0	102,4	98,0	100,0	98,3	106,2	99,1	99,8	106,2	103,9	98,4
1998 01	103,6	99,8	102,2	98,1	100,1	98,3	104,8	99,0	99,4	102,3	103,8	98,5
02	103,8p	100,0p	102,6p	98,3	100,5	98,6	104,2	98,8	99,7	102,3	103,9	98,4

p=provisoire

n.d. = non disponible

r=révisé

¢=estimation

*Les données de mars 1998 inclueront la Grèce

TABLEAU III
Variation du pouvoir d'achat de l'écu
(Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu)

1996=100

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH *	US *	JP *	
100,5	100,2	97,0	101,0	90,7	95,7	97,8	98,2	100,6	94,3	112,7	1995
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1996
98,6	98,3	100,5	100,3	100,2	119,7	107,2	104,9	95,9	114,7	102,7	1997
98,0	98,2	95,7	98,0	89,9	98,8	97,7	96,9	96,3	98,0	111,5	1995 01
99,2	99,0	96,5	98,9	90,0	97,7	98,2	97,4	97,1	97,0	111,2	02
101,9	101,1	97,2	100,0	87,8	95,7	97,2	98,4	100,6	93,0	115,4	03
102,2	101,1	97,3	100,6	85,9	95,0	97,4	97,8	101,9	91,6	122,7	04
101,6	100,8	97,1	101,2	87,8	95,6	97,8	98,0	100,6	93,2	123,2	05
101,2	100,8	96,6	101,0	87,5	95,3	97,9	98,4	100,9	92,7	122,7	06
100,2	100,6	96,6	101,2	87,3	93,9	97,7	98,2	100,0	91,8	117,2	07
99,5	99,8	97,5	102,7	89,4	95,7	98,2	98,3	99,9	94,9	111,6	08
100,4	99,8	97,2	102,3	92,4	96,7	98,3	99,0	101,8	96,3	107,0	09
101,1	100,4	97,2	102,2	94,3	95,2	98,0	99,1	102,9	94,1	103,6	10
100,8	100,2	97,4	102,3	97,5	94,1	97,6	98,7	102,9	93,9	102,1	11
100,1	99,9	97,2	101,6	98,1	94,7	97,8	98,3	102,6	95,3	103,6	12
99,9	100,6	98,3	100,7	97,1	94,9	97,9	97,7	102,5	96,7	100,7	1996 01
100,4	100,8	98,5	99,0	95,4	95,8	98,2	98,3	101,7	97,3	100,8	02
101,4	100,9	98,9	98,6	98,6	96,3	98,8	98,7	102,3	98,4	101,3	03
101,2	100,3	100,0	97,4	100,6	97,4	99,9	99,4	101,7	100,0	102,1	04
100,4	99,7	99,8	98,5	100,9	99,0	100,8	99,7	100,0	101,6	104,5	05
99,6	99,9	99,5	99,9	101,8	100,3	100,6	100,0	99,5	101,2	101,3	06
99,3	100,1	100,0	100,3	100,8	99,0	99,9	100,3	99,8	100,0	99,4	07
99,6	100,3	100,9	101,3	99,8	98,4	100,0	99,7	101,6	99,2	99,6	08
100,3	99,8	101,0	101,3	101,4	100,6	100,4	100,5	100,4	100,6	99,3	09
99,9	99,4	101,2	101,5	102,9	103,0	101,1	101,5	99,3	101,8	98,1	10
99,3	99,3	101,0	100,3	100,8	106,6	100,9	101,9	96,4	100,5	96,5	11
98,7	99,1	100,7	100,7	100,0	109,2	101,5	102,3	94,6	102,7	97,2	12
98,1	98,5	101,5	100,6	99,6	111,7	102,8	106,6	93,2	105,9	96,5	1997 01
98,1	98,8	101,0	100,6	99,0	114,4	104,0	108,4	93,1	110,9	96,3	02
99,0	99,0	101,2	100,5	97,6	114,8	104,4	107,4	93,6	112,6	97,9	03
98,8	98,5	101,0	100,1	98,4	117,3	105,7	105,0	94,3	113,2	98,0	04
99,0	98,6	101,3	99,9	98,3	117,6	106,2	103,5	95,7	112,8	103,7	05
98,1	98,3	100,5	100,4	98,4	119,9	107,4	102,7	96,1	114,1	108,7	06
97,4	97,5	99,8	100,7	100,2	125,0	109,7	102,0	96,1	117,6	110,6	07
97,9	97,8	100,1	100,3	101,1	124,1	110,9	102,4	97,1	121,3	111,4	08
99,3	98,1	100,1	100,6	103,5	121,2	109,8	104,5	97,3	118,7	106,8	09
99,4	98,2	99,7	100,7	103,5	121,4	108,7	106,4	97,0	116,7	104,9	10
99,1	98,2	99,7	99,7	101,6	123,6	107,4	105,0	98,2	114,8	99,0	11
98,6	98,3	99,7	99,3	101,2	124,9	108,9	104,8	98,6	117,4	97,9	12
98,0	98,3	99,5	99,3	100,1	124,8	110,0	104,1	98,3	120,2	100,0	1998 01
98,7p	98,7p	99,2	99,1	99,1	125,4	110,6	103,4	99,1	120,4	102,8	02

p=provisoire

n.d. = non disponible

r=révisé

* Important: Ces données correspondent aux indices des prix non-harmonisés exprimés en écus; base 1996=100

TABLEAU IV
Variation du pouvoir d'achat de l'écu
(Indices des prix à la consommation non harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu)
1985=100

	EUR 15	SME*	ECU	B	DK	D	EL	E	F	IRL
1991	124,7	123,4	122,2	121,9	125,8	120,4	122,9	145,5	117,1	113,0
1992	128,2	128,1	126,8	126,7	130,1	127,1	129,9	149,6	122,1	117,6
1993	128,2	132,5	131,0	133,8	135,5	137,3	136,7	139,3	128,7	113,6
1994	131,1	135,6	134,6	139,8	139,1	142,0	141,3	136,4	131,8	117,0
1995	132,8	140,7	138,0	146,0	146,2	148,5	146,8	139,3	135,4	116,8
1996	138,0	142,6	141,1	146,1	148,6	147,9	158,0	146,2	138,8	122,1
1997	142,5	141,8r	143,9	144,0	149,4	146,3	164,7	144,5	137,9	131,4
1995 01	132,0	137,5	136,2	142,8	141,4	145,0	144,4	135,5	133,0	118,3
02	132,2	138,6	136,8	144,1	142,6	146,5	143,1	136,4	133,5	117,1
03	130,8	139,9	137,2	146,5	143,8	149,5	145,1	133,1	134,1	114,4
04	130,8	141,0	137,7	147,3	146,7	149,9	146,6	135,9	135,4	115,6
05	132,1	140,7	137,9	146,5	147,6	149,3	147,8	139,2	134,1	116,7
06	132,5	141,1	138,1	146,6	147,4	149,5	149,2	140,2	134,8	116,6
07	132,5	141,4	138,2	147,0	146,8	149,5	144,8	140,9	135,5	116,7
08	133,6	141,2	138,5	146,1	146,4	148,3	145,1	141,5	136,5	117,8
09	134,2	141,2	138,8	145,6	147,2	148,2	148,9	141,3	136,6	118,1
10	133,7	141,5	138,8	146,4	148,2	149,1	148,8	141,3	136,0	116,9
11	134,0	141,9	138,9	146,5	148,4	148,7	148,1	142,4	137,5	116,3
12	134,6	142,0	139,2	146,2	148,0	148,8	149,2	143,9	137,4	116,8
1996 01	135,2	142,3	139,5	146,9	147,5	148,3	149,0	145,6	137,9	117,8
02	135,8	142,6	140,1	147,1	148,2	149,0	147,8	145,9	137,8	118,0
03	136,6	143,0	140,5	146,9	148,9	148,7	154,1	146,2	138,9	118,0
04	137,4	143,1	140,9	146,4	148,6	148,1	157,9	147,7	139,7	119,6
05	138,1	142,8	141,1	145,4	148,4	147,7	160,3	147,4	139,7	121,1
06	138,4	142,4	141,1	145,2	148,3	147,7	161,6	145,6	139,2	122,0
07	138,3	142,8	141,3	146,2	148,3	148,4	157,9	145,7	139,3	122,5
08	138,1	143,0	141,3	147,1	148,9	148,9	156,8	146,3	138,4	121,9
09	138,9	142,8	141,6	146,3	149,5	148,1	161,6	146,9	138,6	123,1
10	139,5	142,5	141,8	145,7	149,5	147,2	164,2	146,3	139,1	124,7
11	139,7	141,9	141,8	145,3	148,9	146,5	162,2	145,7	138,3	127,2
12	140,3	142,0	142,1	144,8	148,6	146,1	162,4	145,4	138,1	129,5
1997 01	141,0	142,1	142,6	145,1	148,7	146,2	161,8	145,5	137,9	130,3
02	141,2	141,8	143,0	144,6	148,6	146,6	160,6	144,0	137,9	133,0
03	141,1r	141,6	143,0	144,1	148,8	146,5	164,7	143,9	138,3	133,0
04	141,6	141,4	143,2	143,4	148,8	145,9	165,1	144,2	137,9	132,6
05	142,0	141,9	143,6	143,7	150,0	146,6	164,2	144,4	138,1	129,2
06	142,4	141,7	143,7	143,6	149,9	146,4	165,8	143,8	137,6	130,4
07	143,0	141,2	144,1	143,5	148,3	146,0	161,9	143,3	136,3	133,1
08	143,2r	141,7	144,4r	144,0	149,2	146,4	162,7	143,9	137,1	132,8
09	143,4	142,3r	144,7	144,0	150,2	146,5	165,9	145,3	138,2	132,6
10	143,4	142,2r	144,7	144,1	150,3	146,4	167,4	145,3	138,5	129,5
11	143,7	142,1	144,9	144,0	150,1	146,0	167,7	145,0	138,5	130,8
12	143,8	142,0	145,0	143,7	149,6	146,1	167,8	145,0	138,4	130,3
1998 01	143,7r	141,9r	144,8	143,7	149,5	146,1	165,2	145,0	137,9	125,6
02	144,0p	142,1p	145,3p	143,9	150,1	146,5	164,0	144,7	138,3	125,6

p=provisoire

n.d. = non disponible

r=révisé

*Les données de mars 1998 inclueront la Grèce

TABLEAU IV
Variation du pouvoir d'achat de l'écu
(Indices des prix à la consommation non harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu)

1985=100										
I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	
132,1	119,6	117,7	124,7	137,9	124,8	128,8	118,5	n.d.	113,7	1991
133,9	125,2	123,3	131,7	153,8	110,9	131,0	117,2	117,2	116,0	1992
121,0	133,3	132,3	142,4	152,1	98,0	113,2	112,2	115,0	114,8	1993
120,9	139,0	137,1	147,5	152,8	107,2	115,1	115,6	111,2	115,5	1994
114,3	145,8	143,7	154,9	159,7	117,3	116,0	111,9	110,9	119,6	1995
129,3	145,0	143,9	154,8	165,1	115,5	127,5	116,9	113,5	122,4	1996
133,8	142,5	142,4	152,5	165,6r	115,9	126,1	141,7	117,7	130,2	1997
118,3	142,8	139,9	150,9	157,4	113,3	115,0	115,2	111,0	117,8	1995 01
117,0	143,9	141,5	152,5	159,0	114,4	115,0	114,1	111,7	118,4	02
107,8	146,5	145,1	156,0	160,2	115,8	112,1	111,5	110,4	119,6	03
104,9	147,1	145,5	156,2	160,2	116,7	109,7	111,1	110,3	119,0	04
111,0	146,6	144,7	155,6	159,9	117,3	112,2	111,8	110,8	119,1	05
111,8	146,7	144,2	155,9	159,0	117,4	111,9	111,6	111,0	119,7	06
112,9	146,4	143,8	156,7	159,2	117,6	111,9	110,0	110,7	119,6	07
117,1	145,1	142,8	156,2	160,7	119,4	114,4	112,1	111,3	119,8	08
118,1	145,2	143,9	154,7	160,2	119,0	118,1	113,2	111,7	120,7	09
116,2	146,5	144,9	155,3	160,4	118,9	120,7	111,2	111,1	120,8	10
117,6	146,2	144,5	154,8	160,7	119,1	124,7	110,0	110,6	120,3	11
119,5	146,0	143,8	154,3	160,0	118,2	125,5	110,6	110,9	120,0	12
122,0	145,7	143,8	154,6	161,5	116,7	124,7	110,7	111,2	119,6	1996 01
123,7	145,7	144,2	155,2	162,2	114,6	122,4	111,9	111,4	120,2	02
125,3	145,8	145,2	155,6	163,2	114,0	126,3	112,3	112,1	120,9	03
127,5	145,5	144,7	154,6	165,1	112,6	128,6	113,8	113,0	121,7	04
130,2	144,9	143,8	153,6	165,0	113,8	128,7	115,6	114,4	122,0	05
131,3	144,5	142,8	154,3	164,3	115,4	129,8	117,1	114,0	122,4	06
130,6	144,6	143,3	155,9	165,1	115,7	128,5	115,9	113,3	122,7	07
130,4	145,4	143,9	157,5	166,6	117,1	127,0	115,0	113,6	122,1	08
131,7	144,9	144,6	155,6	166,7	117,1	128,8	117,5	114,3	123,2	09
132,6	144,5	144,1	154,3	167,3	117,4	130,6	120,5	114,9	124,2	10
132,2	144,5	143,4	153,8	166,9	115,9	127,9	124,6	114,6	124,8	11
133,8	143,6	142,5	153,0	166,5	116,2	126,7	127,8	115,2	125,3	12
134,6	142,6	142,1	152,4	167,7	116,0	125,8	131,1	116,7	130,2	1997 01
133,1	142,7	142,1	152,7	166,2r	116,2	124,9	134,5	118,1	n.d.	02
131,8	142,7	142,8	153,2	166,4r	116,1	122,9	135,0	118,4	n.d.	03
132,6	142,2	142,3	152,4	166,5r	115,8	123,9	138,3	n.d.	n.d.	04
133,3	142,4	142,8	152,3	167,0r	115,4	123,6	138,7	n.d.	n.d.	05
134,0	142,0	141,7	152,2	166,0r	116,0	123,9	141,7	n.d.	n.d.	06
133,9	141,2	141,2	152,2	164,8r	116,4	126,4	148,2	n.d.	n.d.	07
133,9	141,7	141,7	153,5	164,5r	115,8	127,4	147,3	n.d.	n.d.	08
134,7	142,7	143,5	152,5	164,5r	116,3	130,0	144,1	n.d.	n.d.	09
134,3	143,4	143,5	152,3	164,3r	116,5	129,8	144,5	n.d.	n.d.	10
134,6	143,3	143,2	152,0	164,7r	115,3	127,5	147,1	n.d.	n.d.	11
134,4	142,9	142,6	151,7	164,6r	114,9	126,9	148,7	n.d.	n.d.	12
134,5	142,6r	142,2	152,2	164,8r	114,7	124,9	149,2	n.d.	n.d.	1998 01
134,5	142,5	143,1p	152,5p	164,6	114,7	123,7	150,2	n.d.	n.d.	02

p=provisoire

n.d. = non disponible

r=révisé

TABLEAU V
Émissions d'obligations en écu(*)
(Mio écus)

	TOTAL EURO	Union Européenne				Hors Union Européenne				Domes- tiques**	EURO + DOMES- TIQUES
		Total	Entre- prises	Admi- nistrations	Institu- tions	Total	Entre- prises	Admi- nistrations	Organi- sations		
1991	27 163	19 266	6 581	7 900	4 785	7 897	3 932	3 790	175	3 134	30 297
1992	19 242	11 675	4 870	2 475	4 330	7 567	3 902	2 850	815	4 151	23 393
1993	6 870	5 020	1 565	250	3 205	1 850	250	1 600	0	6 508	13 378
1994	6 485	5 010	1 825	1 300	1 885	1 475	1 075	400	0	7 311	13 796
1995	5 596	5 046	956	3 075	1 015	550	550	0	0	6 784	12 380
1996	3 180	3 180	2 215	115	850	0	0	0	0	8 216	11 396
1997r	7 745	6 745	3 775	1 320	1 650	1 000	600	400	0	10 205	17 950
1997 I	3 295	3 295	1 745	0	1 550	0	0	0	0	2 574	5 869
II	1 820	1 670	670	1 000	0	150	150	0	0	2 160	3 980
III	810	810	710	0	100	0	0	0	0	3 451	4 261
IV	1 820	970	650	320	0	850	450	400	0	2 020	3 840
1998 I	15 930	14 155	7 030	5 000	2 125	1 775	375	1 400	0	2 296	18 226
1997 11	200	200	200	0	0	0	0	0	0	313	513
12	470	470	150	320	0	0	0	0	0	404	874
1998 01	1 700	1 700	1 700	0	0	0	0	0	0	779	2 479
02	8 050r	7 575r	3 450r	4 000r	125r	475r	75r	400r	0r	948r	8 998r
03	6 180	4 880	1 880	1 000	2 000	1 300	300	1 000	0	569	6 749

(*) Comptabilisées à la date de paiement

(**) Seulement les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires

p=provisoire

r=révisé

TABLEAU VI
Émissions en écu du mois dernier

Dates: Emission Paiement	Emetteur & pays	Montant émis (mio écus)	Prix à l'émission	Coupon	Durée (ans)	Echéance	Chef de file	Place de cotation	Remarques
02.03.1998 12.03.1998	Allgemeine Hypothenbank AG (GE)	1000	99,51	4,75	6	12.03.2004	Dresdner/Paribas	FFM	Obligation publique
04.03.1998 12.03.1998	EIB	2000	98,387	5,00	10	15.04.2008	Goldman Merrill Paribas	LU	-
04.03.1998 04.04.1998	IBRD	300	18,013	Zero		03.04.2028	Lehman Brothers Caja de Madrid	LU	
05.03.1998 12.03.1998	France OAT	569	99,90	5,25		25.04.2008		PA	
09.03.1998 17.03.1998	Republic of Ukraine	500	99,50	14,75		17.03.2000	SBC Warburg Dillon Read		
11.03.1998 18.03.1998	Cellular Com	235	62,455	Zero		01.04.2005	Donaldson Lufkin & Jenrette	LU	Zéro jusqu'à la cinquième année où le coupon commence à s'accroître à 9,55%
11.03.1998 07.04.1998	BNDES	300	100,45	9,00		07.04.2005	Société Générale		
16.03.1998 31.03.1998	Republic of Greece	1500	98,60	5,75		31.03.2008	CSFB Paribas SDCWDR	LU	
16.03.1998 02.04.1998	Bank of Novia Scotia	250	99,959	LO3		02.04.2001	Société Générale	LN	LIBOR 3 mois
19.03.1998 16.04.1998	Parmalat Finance Corp	400	100	LO3		16.04.2005	JP Morgan Paribas Citibank Credito Italiano	LU	LIBOR 3 mois + 45 pb par trimestre
20.03.1998 20.04.1998	Emerging Markets Capital Protected Investment Ltd	200	100	9,00		20.04.2028	Deutsche Morgan Grenfell	LU	
27.03.1998 14.04.1998	Reseau Ferre de France	1000	100	5,25		14.04.2010	Paribas SBCWDR	LU/PA	
31.03.1998 20.04.1998	Dow Chemical	150	101,575	5,00		11.07.2003	Merrill Lynch SBCWDR	LX	

TABLEAU VII
Encours d'obligations en écus
(Mio écus)

	Émetteurs	Durée de vie résiduelle en années						Total
		< 1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10	
31.03.98	GOV	19 058	20 489	9 230	6 592	13 094	11 218	79 680
	SUPRA	1 315	6 460	4 325	2 000	825	2 100	17 025
	Autres	4 888	7 383	6 687	6 693	3 210	1 975	30 836
	Total	25 261	34 332	20 242	15 285	17 129	15 293	127 541
28.02.98	GOV	21 241	20 412	10 655	6 592	13 094	9 649	81 642
	SUPRA	2 435	6 310	4 475	2 000	825	100	16 145
	Autres	4 702	7 449	7 102	4 868	2 980	1 975	29 076
	Total	28 378	34 171	22 232	13 460	16 899	11 724	126 863
31.01.98	GOV	16 241	20 599	14 568	6 592	13 094	4 000	75 093
	SUPRA	2 245	6 275	4 700	2 000	700	100	16 020
	Autres	4 437	6 439	6 852	3 768	2 290	225	24 011
	Total	22 923	33 313	26 120	12 360	16 084	4 325	115 124
31.12.97	GOV	15 491	23 349	14 568	6 592	11 594	4 000	75 593
	SUPRA	2 220	5 150	5 850	2 000	700	100	16 020
	Autres	4 877	6 649	6 652	3 698	2 360	225	24 461
	Total	22 588	35 148	27 070	12 290	14 654	4 325	116 074
31.12.96	GOV	9 254	30 681	13 927	6 929	9 992	4 750	75 533
	SUPRA	3 512	4 950	6 620	1 500	700	600	17 882
	Autres	5 437	8 864	6 474	1 632	2 436	625	25 468
	Total	18 203	44 495	27 021	10 061	13 128	5 975	118 883
31.12.95	GOV	12 526	25 589	19 483	10 746	7 468	4 750	80 562
	SUPRA	3 047	5 732	5 150	4 900	700	600	20 129
	Autres	6 963	9 954	6 099	4 337	1 438	1 325	30 116
	Total	22 536	41 275	30 732	19 983	9 606	6 675	130 807

GOV = Gouvernements centraux

SUPRA = Institutions supranationales

TABLEAU VIII
Volume d'affaires total sur le marché secondaire et part de marché des titres en écus

	Volume d'affaires en millions de USD			% du marché détenu par les titres en écus, par instrument						
	Toutes monnaies	dont		Euro-obligation	Autres	Converti	"Notes" à	Certificats	"Notes"	
(*)		ECU	USD	taux fixe	taux fixe	bles	taux flottant	de dépôt	à court & moyen terme	
1991	7 543 435	1 299 480	2 024 440	25,69	11,71	1,26	2,49	4,52	19,30	
1992	12 817 697	1 795 023	2 471 247	23,15	8,66	2,76	3,94	6,47	20,83	
1993	21 147 243	1 396 407	3 381 535	11,14	3,76	1,78	1,96	6,70	17,22	
1994	26 885 805	1 760 679	4 726 177	11,16	3,72	1,20	0,69	0,34	23,65	
1995	32 410 622	2 281 559	5 718 454	8,45	4,52	0,77	1,48	0,37	26,95	
1996r	44 633 301	2 040 722	8 311 709	5,65	3,37	0,89	1,18	0,00	16,97	
1997r	49 592 103	2 029 361	12 166 646	3,11	3,21	0,40	0,69	0,00	5,75	
1997	1	3 949 284	174 392	818 577	4,45	4,19	0,31	0,99	0,00	10,00
	2	3 825 231	150 546	886 764	4,37	3,81	0,49	0,80	0,00	7,54
	3	4 062 392	135 394	974 487	2,56	3,57	0,52	0,82	0,00	6,26
	4	3 899 815	154 051	898 121	4,81	3,96	0,56	1,07	0,00	5,48
	5	3 559 238	127 621	943 729	3,34	3,96	0,68	0,57	0,00	5,03
	6	4 313 629	144 345	1 074 070	3,28	3,48	0,21	0,61	0,00	5,74
	7	4 498 891	136 725	1 164 972	3,01	3,08	0,97	0,41	0,00	5,54
	8	3 861 874	105 739	1 068 133	2,94	2,79	0,13	0,44	0,00	4,66
	9	4 417 712	108 832	1 069 910	2,03	2,50	0,14	0,74	0,00	4,84
	10	4 859 602	126 777	1 281 583	1,94	2,75	0,40	0,71	0,00	5,16
	11	4 256 071	105 222	1 092 279	2,38	2,46	0,11	0,78	0,00	4,77
	12	4 088 364	98 239	894 021	3,26	2,20	0,10	0,43	0,00	4,56
1998	1	4 308 537	101 144	670 930	2,83	2,13	0,18	0,60	0,00	5,03
	2	4 309 370	226 590	901 108	6,19	2,84	0,12	0,69	0,00	23,74

r=révisé

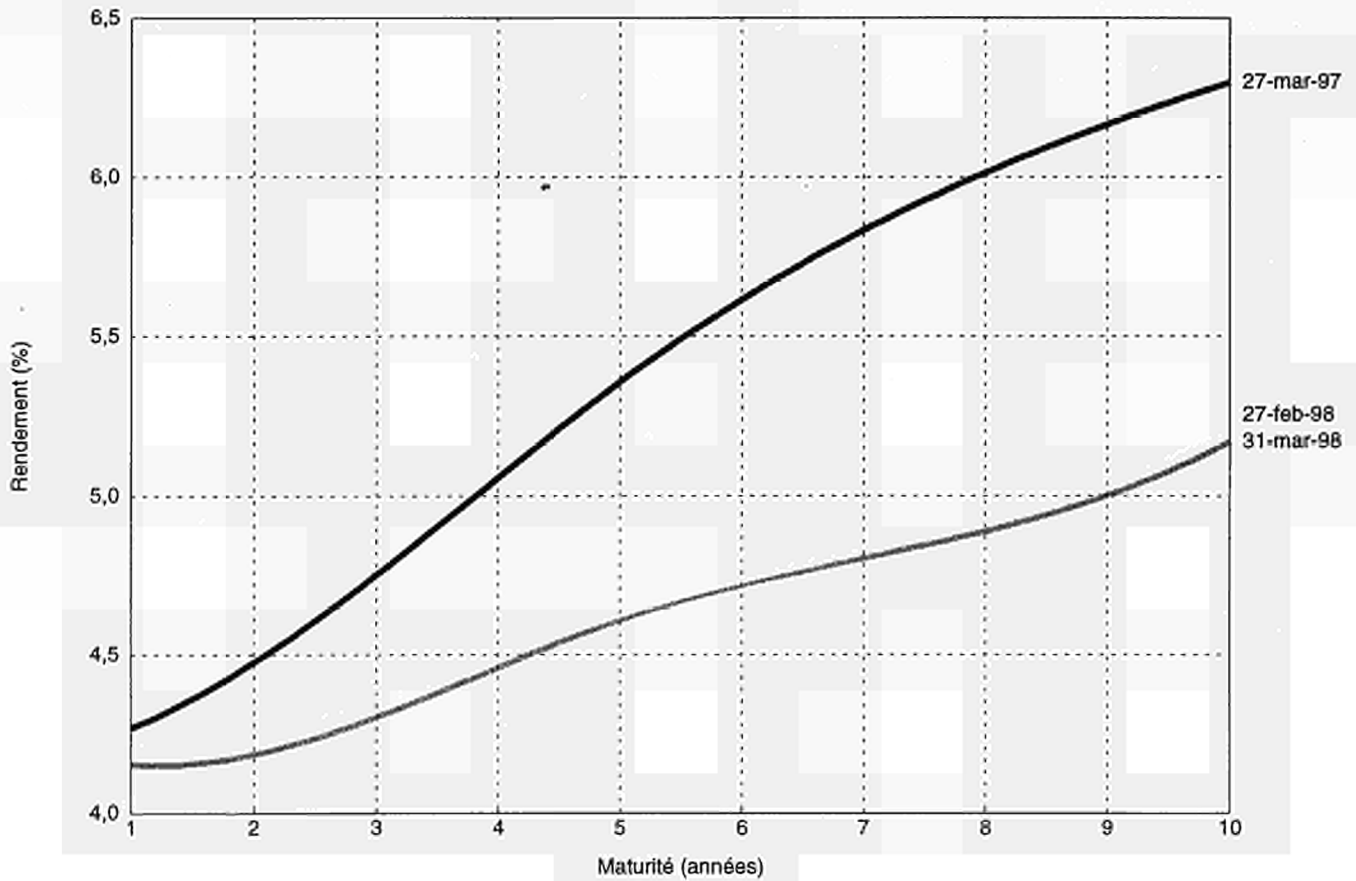
(*) Les chiffres annuels correspondent au total des chiffres trimestriels. Il peut y avoir certaines différences avec le total des données mensuelles.

TABLEAU IX
Taux d'intérêt et rendements des placements en écu (%)

	IME *	Dépôts (échéance en mois)				Rendement de l'écu (échéance en années)									
		1	3	6	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1992	10,29	10,43	10,41	10,27	10,01										
1993	8,21	8,27	7,99	7,65	7,11	7,28	6,87	6,74	6,78	6,91	7,04	7,14	7,20	7,22	7,19
1994	5,92	5,95	5,98	6,05	6,21	6,35	6,77	7,01	7,13	7,24	7,39	7,55	7,66	7,69	7,56
1995	5,88	5,85	5,90	5,98	6,15	6,23	6,66	6,99	7,25	7,46	7,63	7,76	7,85	7,88	7,86
1996	4,35	4,34	4,31	4,32	4,39	4,45	4,79	5,17	5,55	5,90	6,18	6,40	6,57	6,72	6,85
1996 10	4,00	4,06	4,06	4,07	4,12	4,20	4,36	4,66	5,03	5,39	5,69	5,93	6,12	6,27	6,39
11	4,00	4,07	4,07	4,09	4,15	4,23	4,41	4,70	5,03	5,36	5,63	5,86	6,04	6,19	6,32
12	4,00	4,11	4,06	4,07	4,09	4,13	4,27	4,54	4,87	5,20	5,49	5,72	5,91	6,07	6,22
1997 1	4,00	4,01	3,99	3,98	3,98	4,02	4,13	4,39	4,71	5,05	5,35	5,60	5,81	5,98	6,14
2	3,75	4,04	4,03	4,02	4,02	4,02	4,13	4,35	4,62	4,91	5,18	5,41	5,62	5,78	5,90
3	3,75	4,12	4,13	4,16	4,21	4,26	4,45	4,69	4,97	5,25	5,50	5,72	5,91	6,07	6,20
4	4,00	4,05	4,07	4,11	4,19	4,23	4,46	4,74	5,05	5,35	5,62	5,85	6,04	6,19	6,30
5	4,00	4,01	4,05	4,09	4,16	4,18	4,35	4,60	4,88	5,17	5,43	5,66	5,85	6,01	6,14
6	4,00	4,02	4,05	4,09	4,15	4,19	4,31	4,54	4,82	5,11	5,37	5,59	5,79	5,96	6,11
7	4,00	4,09	4,11	4,15	4,21	4,24	4,33	4,50	4,73	4,97	5,19	5,39	5,57	5,74	5,90
8	4,00	4,20	4,25	4,32	4,39	4,47	4,62	4,80	4,99	5,18	5,36	5,52	5,69	5,85	6,00
9	4,00	4,16	4,22	4,32	4,41	4,49	4,62	4,79	4,97	5,15	5,31	5,46	5,61	5,74	5,88
10	4,00	4,27	4,37	4,46	4,59	4,65	4,82	4,98	5,13	5,27	5,39	5,51	5,61	5,70	5,80
11	4,25	4,38	4,49	4,56	4,66	4,70	4,84	4,98	5,13	5,26	5,39	5,50	5,60	5,69	5,78
12	4,25	4,27	4,35	4,44	4,52	4,57	4,68	4,82	4,96	5,09	5,18	5,26	5,34	5,43	5,56
1998 1	4,25	4,18	4,22	4,28	4,31	4,33	4,38	4,50	4,65	4,80	4,90	4,99	5,08	5,20	5,38
2	4,25	4,24	4,24	4,25	4,26	4,26	4,28	4,38	4,53	4,68	4,79	4,89	4,98	5,09	5,25
3	4,00	4,14	4,13	4,13	4,13	4,16	4,18	4,29	4,45	4,60	4,71	4,79	4,87	4,98	5,14
Taux journaliers															
2.03.98	.	4,22	4,22	4,22	4,22	4,23	4,23	4,34	4,49	4,64	4,75	4,83	4,91	5,02	5,18
3.03.98	.	4,22	4,22	4,22	4,20	4,24	4,25	4,36	4,51	4,66	4,77	4,85	4,93	5,03	5,18
4.03.98	.	4,22	4,22	4,22	4,20	4,28	4,31	4,42	4,57	4,73	4,84	4,93	5,02	5,12	5,25
5.03.98	.	4,20	4,22	4,22	4,21	4,28	4,31	4,42	4,57	4,72	4,84	4,92	5,00	5,10	5,24
6.03.98	.	4,19	4,19	4,19	4,19	4,23	4,25	4,37	4,53	4,69	4,80	4,89	4,98	5,08	5,23
9.03.98	.	4,19	4,19	4,19	4,18	4,23	4,21	4,31	4,48	4,64	4,76	4,84	4,92	5,04	5,22
10.03.98	.	4,13	4,13	4,13	4,12	4,17	4,17	4,28	4,44	4,60	4,72	4,80	4,89	4,99	5,13
11.03.98	.	4,13	4,13	4,13	4,12	4,14	4,14	4,26	4,43	4,59	4,70	4,78	4,86	4,97	5,16
12.03.98	.	4,13	4,13	4,13	4,12	4,12	4,14	4,25	4,41	4,57	4,67	4,75	4,83	4,95	5,13
13.03.98	.	4,11	4,10	4,10	4,10	4,12	4,14	4,26	4,42	4,57	4,68	4,75	4,83	4,95	5,16
16.03.98	.	4,10	4,09	4,09	4,08	4,10	4,12	4,24	4,40	4,55	4,66	4,74	4,82	4,94	5,13
17.03.98	.	4,11	4,09	4,09	4,09	4,12	4,11	4,22	4,39	4,55	4,66	4,74	4,82	4,94	5,13
18.03.98	.	4,09	4,09	4,09	4,09	4,12	4,11	4,22	4,38	4,54	4,65	4,74	4,83	4,95	5,13
19.03.98	.	4,09	4,09	4,09	4,09	4,12	4,14	4,26	4,42	4,57	4,68	4,76	4,84	4,94	5,08
20.03.98	.	4,09	4,09	4,09	4,09	4,15	4,15	4,26	4,41	4,56	4,67	4,75	4,84	4,95	5,11
23.03.98	.	4,10	4,10	4,09	4,09	4,12	4,16	4,27	4,43	4,57	4,68	4,76	4,84	4,96	5,13
24.03.98	.	4,10	4,09	4,09	4,09	4,09	4,14	4,26	4,41	4,55	4,66	4,75	4,84	4,93	5,06
25.03.98	.	4,13	4,09	4,09	4,09	4,08	4,13	4,25	4,40	4,55	4,66	4,74	4,81	4,89	4,99
26.03.98	.	4,13	4,10	4,09	4,09	4,14	4,15	4,26	4,42	4,57	4,67	4,75	4,83	4,94	5,10
27.03.98	.	4,13	4,10	4,09	4,09	4,09	4,16	4,28	4,43	4,57	4,68	4,76	4,85	4,95	5,07
30.03.98	.	4,13	4,11	4,09	4,09	4,11	4,18	4,30	4,44	4,58	4,69	4,78	4,87	4,97	5,10
31.03.98	.	4,13	4,10	4,09	4,09	4,15	4,18	4,30	4,46	4,61	4,72	4,80	4,89	5,00	5,17

* Taux des opérations de l'IME: voir notes explicatives

Graphique 3: Courbe de rendement de l'écu



Graphique 4: Evolution des rendements en écu sur les 18 derniers mois

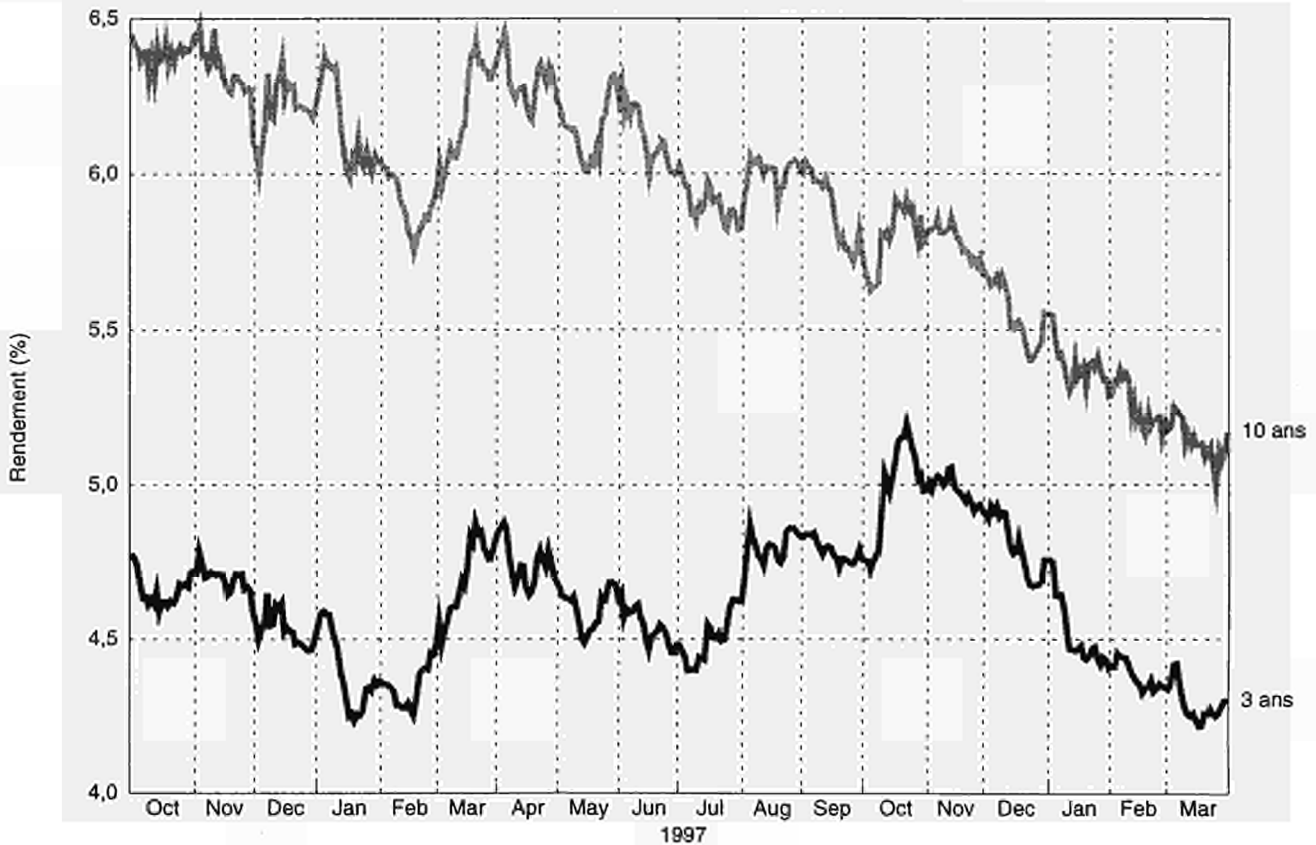


TABLEAU X
Taux d'intérêt des banques centrales

	B				DK			D				EL			E	
	DR	AUCT	AR	CR	DR	REPO	CD	DR	LR	REPO	3D TB	DR	LR	OR	REPO	AR
Taux à la fin de:																
03.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	15,50	20,00	25,00	5,75	5,75
04.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	15,50	20,00	25,00	5,50	5,60
05.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	14,50	19,00	24,00	5,25	5,30
06.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	14,50	19,00	24,00	5,25	5,30
07.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	14,50	19,00	24,00	5,25	5,30
08.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	14,50	19,00	24,00	5,25	5,30
09.97	2,50	3,00	4,25	3,00	3,25	3,50	3,50	2,50	4,50	3,00	3,10	14,50	19,00	24,00	5,25	5,30
10.97	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	19,00	24,00*	5,00	5,05
11.97	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	19,00	24,00*	5,00	5,05
12.97	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	19,00	24,00*	4,75	4,80
01.98	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	23,00	24,00*	4,75	4,80
02.98	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	23,00	24,00*	4,50	4,55
03.98	2,75	3,30	4,55	3,30	3,50	3,75	3,75	2,50	4,50	3,30	3,10	14,50	19,00	22,00	4,50	4,55
Changements intervenus récemment																
02.02.98																
03.02.98																
04.02.98																
05.02.98																
06.02.98																
09.02.98																
10.02.98																
11.02.98																
12.02.98																
13.02.98															4,50	4,55
16.02.98																
17.02.98																
18.02.98																
19.02.98																
20.02.98																
23.02.98																
24.02.98																
25.02.98																
26.02.98																
27.02.98																
01.03.98																
02.03.98																
03.03.98																
04.03.98																
05.03.98																
06.03.98																
09.03.98																
10.03.98																
11.03.98																
12.03.98																
13.03.98																
16.03.98																
17.03.98																
18.03.98																
19.03.98																
20.03.98																
23.03.98																4,60
24.03.98																4,55
25.03.98																
26.03.98																
27.03.98																
30.03.98																
31.03.98												19,00	22,00			

Notes explicatives des abréviations à la fin de la publication. Les séries avec la même abréviation ne sont pas nécessairement internationalement comparables.

Taux d'intérêt des banques centrales

F		IRL		I				NL			A			P				
AUCT	REPO	STF	DR	LR	REPO	R-REPO	AR	SPR	LR	DR	LR	REPO	PR R	SFR	DR R	DRO	PRO	
Taux à la fin de:																		
3,10	4,60	6,25	6,75	8,25	7,34	-	2,50	2,90	-	2,50	4,75	3,00	6,520	8,30	6,20	6,200	6,500	03.97
3,10	4,60	6,25	6,75	8,25	7,09	-	2,50	2,90	-	2,50	4,75	3,00	6,300	7,80	5,80	5,800	6,300	04.97
3,10	4,60	6,75	6,75	8,25	6,77	-	2,50	2,90	4,50	2,50	4,75	3,00	6,000	7,70	5,70	5,700	6,000	05.97
3,10	4,60	6,75	6,25	7,75	6,26	-	2,50	2,90	4,50	2,50	4,75	3,00	6,000	7,70	5,70	5,700	6,000	06.97
3,10	4,60	6,75	6,25	7,75	6,27	-	2,50	3,00	4,50	2,50	4,75	3,00	5,703	7,40	5,40	5,400	5,702	07.97
3,10	4,60	6,75	6,25	7,75	6,71	-	2,50	3,00	4,50	2,50	4,75	3,00	5,501	7,20	5,20	5,200	5,500	08.97
3,10	4,60	6,75	6,25	7,75	6,61	-	2,50	3,00	4,50	2,50	4,75	3,00	5,501	7,20	5,20	5,200	5,500	09.97
3,30	4,60	6,75	6,25	7,75	6,79	-	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	5,502	7,20	5,20	5,200	5,500	10.97
3,30	4,60	6,75	6,25	7,75	6,21	-	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	5,300	6,90	4,90	4,900	5,300	11.97
3,30	4,60	6,75	5,50	7,00	6,16	6,29	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	5,308	6,90	4,90	4,900	5,327	12.97
3,30	4,60	6,75	5,50	7,00	6,07	-	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	5,308	6,80	4,80	4,800	5,300	01.98
3,30	4,60	6,75	5,50	7,00	6,15	-	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	5,100	6,60	4,60	4,600	5,104	02.98
3,30	4,60	6,75	5,50	7,00	5,63	-	2,75	3,30	4,50	2,50	4,75	3,20	4,700	6,40	4,40	4,400	4,700	03.98

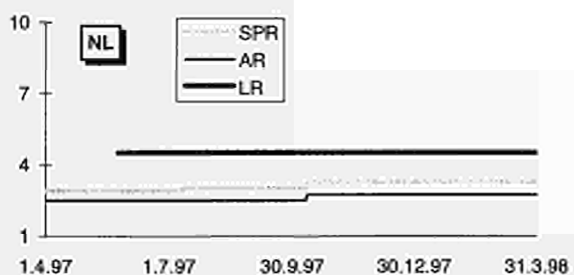
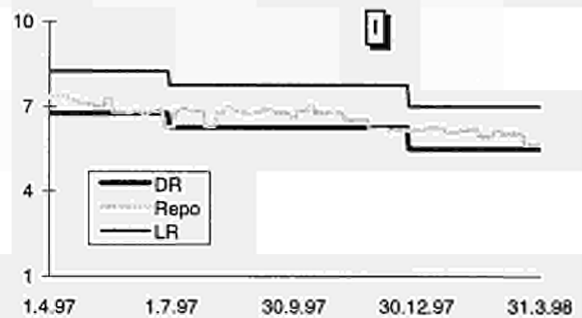
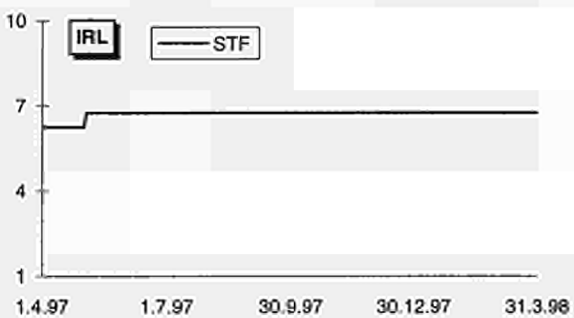
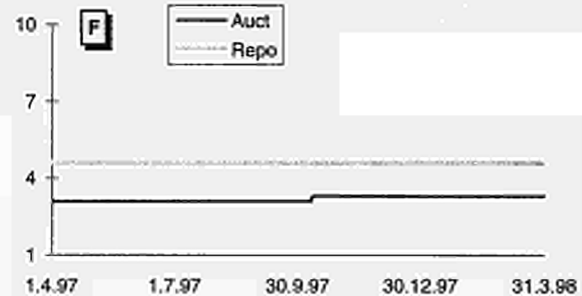
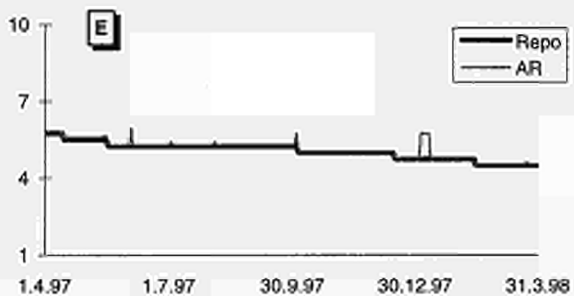
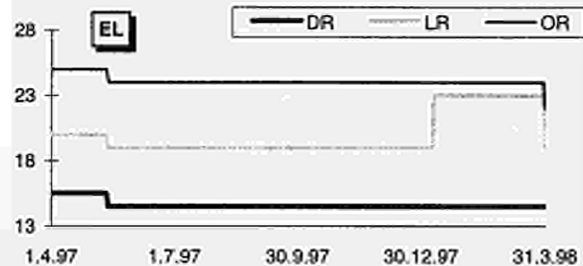
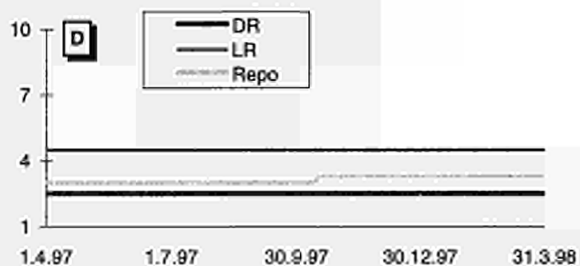
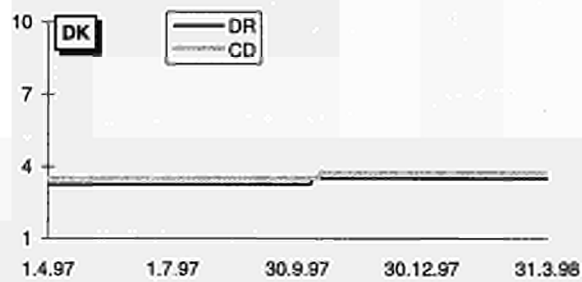
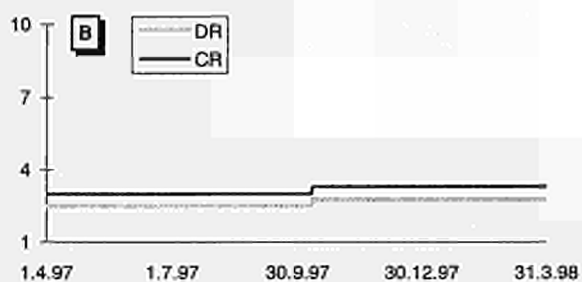
Changements intervenus récemment

					6,16													5,100	02.02.98
																			03.02.98
													5,100						04.02.98
																			05.02.98
																			06.02.98
																			09.02.98
																			10.02.98
					6,17														11.02.98
																			12.02.98
																			13.02.98
					5,95														16.02.98
																			17.02.98
																			18.02.98
																			19.02.98
																		5,104	20.02.98
					5,91														23.02.98
																			24.02.98
																			25.02.98
					6,15								6,60	4,60					26.02.98
																			27.02.98
																			01.03.98
					6,03														02.03.98
																			03.03.98
																			04.03.98
																			05.03.98
																			06.03.98
																			09.03.98
																			10.03.98
																			11.03.98
													4,900						12.03.98
																			13.03.98
																			16.03.98
																			17.03.98
																			18.03.98
					5,63								4,910						19.03.98
																			20.03.98
																			23.03.98
																			24.03.98
																			25.03.98
																			26.03.98
																			27.03.98
																			30.03.98
																			31.03.98

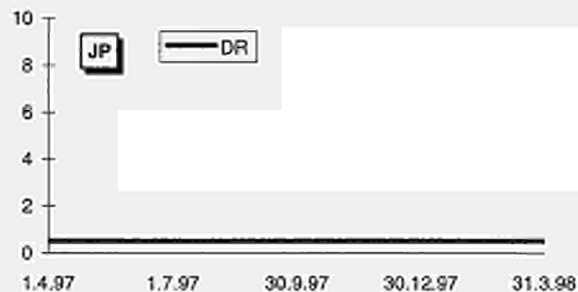
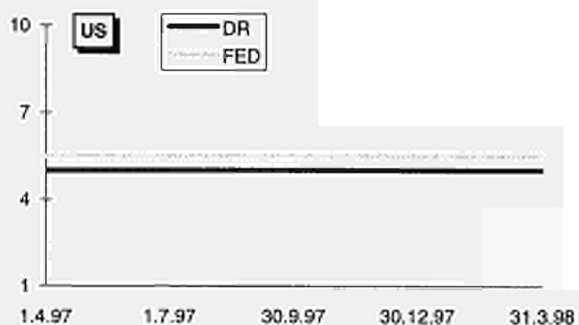
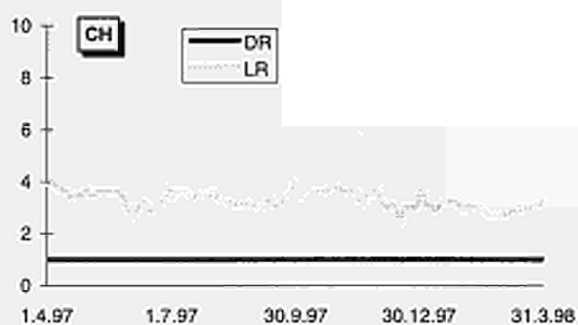
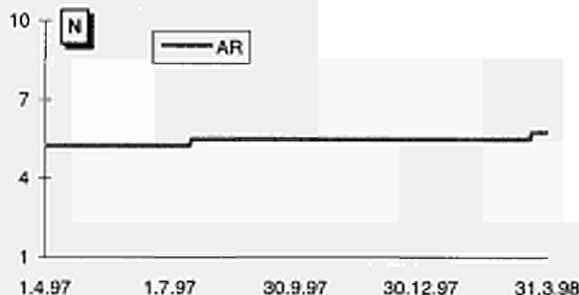
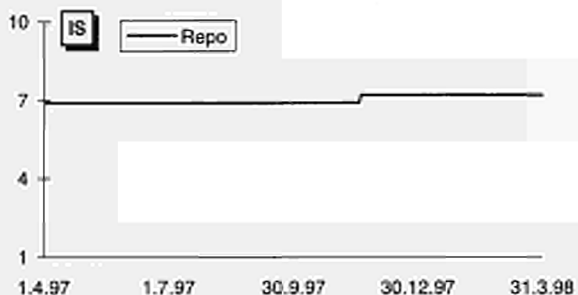
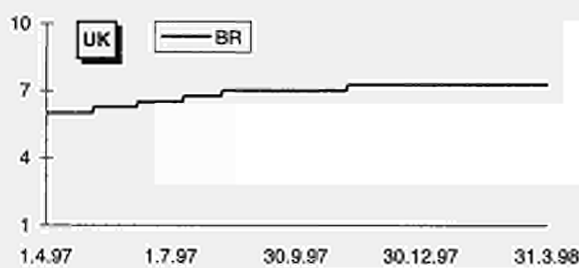
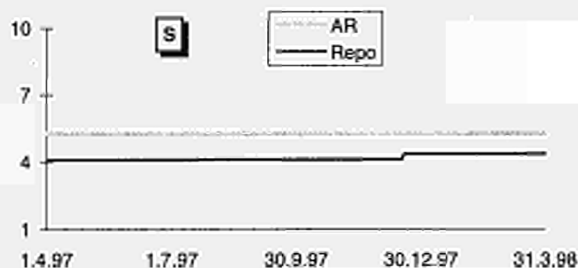
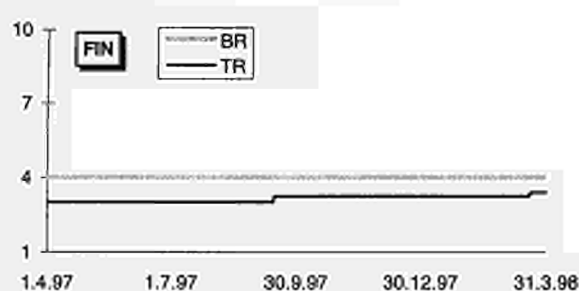
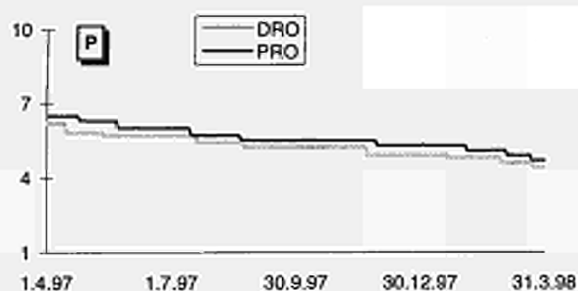
TABLEAU X
Taux d'intérêt des banques centrales

	FIN			S				UK	IS			N	CH		US		JP
	BR	TR	AR	DR	AR	REPO	IBR	BR	AR	REPO	CD	AR	DR	LR	DR	FED	DR
Taux à la fin de:																	
03.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	5,58	6,00	-	6,90	-	5,25	1,00	4,375	5,00	5,50	0,50
04.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	6,04	6,00	-	6,90	-	5,25	1,00	3,750	5,00	5,50	0,50
05.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	6,04	6,25	-	6,90	-	5,25	1,00	2,875	5,00	5,50	0,50
06.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	6,04	6,50	-	6,90	-	5,25	1,00	3,875	5,00	5,50	0,50
07.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	5,58	6,75	-	6,90	-	5,50	1,00	3,625	5,00	5,50	0,50
08.97	4,00	3,00	5,00	2,50	5,25	4,10	5,58	7,00	-	6,90	-	5,50	1,00	3,375	5,00	5,50	0,50
09.97	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,10	5,88	7,00	-	6,90	-	5,50	1,00	3,875	5,00	5,50	0,50
10.97	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,10	6,09	7,00	-	6,90	-	5,50	1,00	3,875	5,00	5,50	0,50
11.97	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,10	6,09	7,25	-	7,20	-	5,50	1,00	3,750	5,00	5,50	0,50
12.97	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,35	6,35	7,25	-	7,20	-	5,50	1,00	3,750	5,00	5,50	0,50
01.98	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,35	5,68	7,25	-	7,20	-	5,50	1,00	3,000	5,00	5,50	0,50
02.98	4,00	3,25	5,25	2,50	5,25	4,35	5,68	7,25	-	7,20	-	5,50	1,00	2,750	5,00	5,50	0,50
03.98	4,00	3,40	5,40	2,50	5,25	4,35	5,47	7,25	8,50	7,20	7,00	5,75	1,00	3,375	5,00	5,50	0,50
Changements intervenus récemment																	
02.02.98														2,875			
03.02.98														3,000			
04.02.98														3,125			
05.02.98																	
06.02.98														3,000			
09.02.98																	
10.02.98																	
11.02.98																	
12.02.98																	
13.02.98																	
16.02.98																	
17.02.98														2,875			
18.02.98														2,750			
19.02.98																	
20.02.98																	
23.02.98																	
24.02.98																	
25.02.98																	
26.02.98																	
27.02.98																	
01.03.98									8,50	7,20	7,00						
02.03.98																	
03.03.98																	
04.03.98																	
05.03.98																	
06.03.98														2,875			
09.03.98																	
10.03.98																	
11.03.98														3,000			
12.03.98																	
13.03.98							5,47										
16.03.98														2,875			
17.03.98														3,000			
18.03.98																	
19.03.98		3,40	5,40									5,75					
20.03.98																	
23.03.98														3,125			
24.03.98																	
25.03.98																	
26.03.98																	
27.03.98																	
30.03.98														3,250			
31.03.98														3,375			

Évolution des taux d'intérêt des banques centrales sur les 12 derniers mois



Évolution des taux d'intérêt des banques centrales sur les 12 derniers mois



NOTES EXPLICATIVES

Cours pivots et cours limites d'intervention (Tableau I)

Les cours limites d'intervention retenus dans la grille officielle ne correspondent pas très exactement à +/- 15% des cours centraux; ceci afin qu'entre chaque couple de monnaies (dont les taux de change sont inverses l'un de l'autre), la limite inférieure de l'une corresponde bien à la limite supérieure de l'autre.

Évolution des écarts bilatéraux entre les monnaies du Mécanisme de Taux de change (MTC) (Graphique 1, page 5)

Pour toutes les monnaies les taux de change du marché sont journalièrement comparés aux cours pivots bilatéraux correspondants et les écarts entre les deux calculés.

Le graphique est partagé symétriquement par un axe horizontal, sur lequel seraient situés les points correspondant à la situation où toutes les monnaies seraient à leur cours pivot bilatéral, tous les écarts étant alors égaux à 0.

Les courbes sont construites en reliant les points indiquant pour chaque jour les positions relatives de chacune des monnaies. Les écarts s'apprécient en comparant deux à deux les différentes courbes; l'écart entre deux monnaies est obtenu en soustrayant les valeurs (positives ou négatives) en ordonnée correspondant à chacune d'elle.

Le graphique est construit de telle sorte que la courbe de la monnaie la plus forte se situe au-dessus de la courbe de la monnaie la plus faible; il illustre la position relative de chacune des monnaies par rapport aux autres.

Lorsque deux courbes se croisent ou restent confondues pendant une certaine période cela signifie qu'entre les deux monnaies correspondantes l'écart est nul, leur taux de change du marché est égal à leur cours pivot bilatéral.

L'écart maximum constaté entre deux monnaies est positionné à l'intérieur de la bande, symétriquement par rapport à l'axe horizontal: les écarts des autres monnaies par rapport à l'une ou l'autre des deux monnaies sont positionnés à l'intérieur de l'intervalle correspondant à l'écart maximum.

Indicateur de divergence des monnaies du MTC (Graphique 2, page 5)

L'indicateur de divergence (ID) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un mécanisme permettant de détecter les monnaies du SME qui s'écartent - vers le haut ou vers le bas - de la moyenne communautaire représentée par l'écu.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

(i) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'écu, exprimé dans cette

monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'écu;

(ii) en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à -100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence. Lorsqu'une monnaie franchit son "seuil de divergence", il en résulte une présomption que les autorités concernées corrigeront cette situation en prenant des mesures adéquates.

Taux de change de l'écu (Tableau II)

Les taux de change de l'écu dans les monnaies des Etats Membres de la Communauté, en USD et en yen sont présentés en moyennes annuelles, mensuelles (pour l'année en cours), et en cours journaliers (pour le dernier mois disponible).

Variation du pouvoir d'achat de l'écu (Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu) (Tableau III)

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation harmonisé calculé sur la base de données en écus est obtenu en multipliant l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) calculé sur la base de données en monnaie nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dépensé dans le pays considéré. Une augmentation de l'indice équivaut à une baisse du pouvoir d'achat de l'écu.

Trois indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EUR 15), le deuxième couvrant les 13 Etats membres dont les monnaies participent au mécanisme de taux de change (MTC) du Système Monétaire Européen (SME) et le troisième couvrant les 12 Etats membres qui composent l'écu. (Bien que la peseta participe au mécanisme de taux de change depuis le 19/06/89 et soit incluse dans le calcul de l'écu depuis le 21/09/89, elle n'est prise en compte dans les indices SME du présent bulletin que pour les données postérieures au 30/09/89).

Ces trois indices sont calculés comme des moyennes arithmétiques pondérées (indice-chaîne). Les pondérations sont effectuées de la manière suivante: pour les indices EUR 15 et SME, on utilise la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages de l'ensemble considéré (EUR 15 ou SME), aux prix et taux de change courants (pondération annuelle); pour l'indice écu, on utilise la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le calcul de l'écu (pondérations mensuelles).

L'année de base est 1996. Ces indices devraient être utilisés pour indexation de nouveaux contrats en écu.

Les IPCH sont avant tout destinés à faciliter les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. L'accent est mis sur la comparabilité entre les indices des différents États membres ainsi que leurs évolutions relatives. Ils serviront de base au calcul de l'indice des prix à la consommation de l'Union monétaire (IPCUM) afin d'être utilisés à des fins d'observation de l'inflation dans la zone euro.

Les IPCH sont harmonisés non seulement du point de vue de la couverture mais également sous divers aspects méthodologiques. (pour plus d'informations méthodologiques, on se reportera au communiqué de presse d'Eurostat "Harmonisation de la mesure de l'inflation dans l'UE", 21/97 diffusé le 5 mars 1997, et aux règlements (CE) 2494/95, 1749/96, 2214/96 et 2454/97). Les IPCH constituent la meilleure base statistique possible pour les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. Des progrès considérables ont été réalisés dans l'harmonisation des méthodologies.

Les IPCH sont établis à partir d'une version particulière de la COICOP (Classification des fonctions de consommation des ménages), qui est spécialement adaptée aux besoins des IPCH et a été baptisée COICOP/IPCH. Depuis mars 1997, la Commission (Eurostat) diffuse tous les mois environ 100 sous-indices et leurs poids.

Variation du pouvoir d'achat de l'écu (Indices des prix à la consommation non harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu) (Tableau IV)

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en écus est obtenu en multipliant l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en monnaie nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dépensé dans le pays considéré. Une augmentation de l'indice équivaut à une baisse du pouvoir d'achat de l'écu.

Trois indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des États membres de la Communauté (EUR 15), le deuxième couvrant les 13 États membres dont les monnaies participent au mécanisme de taux de change (MTC) du Système

Monétaire Européen (SME) et le troisième couvrant les 12 États membres qui composent l'écu. (Bien que la peseta participe au mécanisme de taux de change depuis le 19/06/89 et soit incluse dans le calcul de l'écu depuis le 21/09/89, elle n'est prise en compte dans les indices SME du présent bulletin que pour les données postérieures au 30/09/89).

Ces trois indices sont calculés comme des moyennes arithmétiques pondérées (indice-chaîne). Les pondé-

rations sont effectuées de la manière suivante: pour les indices EUR 15 et SME, on utilise la part relative de chaque État membre dans la consommation finale des ménages de l'ensemble considéré (EUR 15 ou SME), exprimée en écus, aux prix et taux de change courants (pondération annuelle); pour l'indice écu, on utilise la part relative de la monnaie de chaque État membre dans le calcul de l'écu (pondérations mensuelles).

Émissions d'obligations en écus (Tableaux V)

Dans le tableau V, ces émissions sont enregistrées à la date de paiement. Ce bulletin recense les émissions en écus lancées sur le marché euro-obligataire, qui comprend les émissions internationales et étrangères, ainsi que les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires. Plus précisément, ces émissions domestiques doivent être exemptes de retenue à la source pour les non-résidents et être soumises aux mêmes procédures de compensation et de règlement. Ceci comprend les émissions en écus présentant une option de conversion en d'autres devises. Source principale: International Financing Review.

Les rubriques du tableau V sont les suivantes :

- Entreprises et Administrations: les émetteurs nationaux privés et publics.
- Institutions: la Banque Européenne d'Investissement et la Commission des Communautés Européennes (CEE, CECA, Euratom).
- Organisations: les institutions spécialisées des Nations-Unies, la Banque Mondiale, le Conseil de l'Europe, etc..

Le tableau VI contient les informations détaillées relatives aux dernières émissions connues, quelle que soit la date de paiement.

Encours d'obligations en écu (Tableau VII)

Ce tableau présente l'état de l'encours obligataire en écus à la fin des trois derniers mois et à la fin des trois dernières années. Dérivé d'une base de données particulièrement complète, cette statistique permet de mesurer le volume d'obligations en écus en circulation. L'encours global est "éclaté" selon deux axes: la durée de vie résiduelle des titres et la nature des émetteurs.

Volume des transactions sur le marché secondaire et part de marché en pourcentage des titres en écu (Tableau VIII)

Ce tableau présente les volumes d'affaires des titres réalisés par les chambres de compensation internationales Cedel et Euroclear. Des parts de marché par type d'instrument sont calculées. Cette statistique ne couvre pas l'ensemble des transactions effectuées dans le monde, car les échanges domestiques ne sont pas pris en compte. Cependant, elle donne une image réaliste de l'évolution du marché.

Taux d'intérêt et rendements des placements en écus (Tableau IX)

Les taux d'intérêt des dépôts à 1, 3, 6 et 12 mois sont calculés à partir des cours LIBID sur le marché de Londres:

- jusqu'en octobre 1993 (Source: Financial Times, cours du vendredi.)
- à partir de novembre 1993 (Source: Bank of England, British Banker's Association, cours journaliers.)

Les rendements des obligations en écus de 1 à 10 ans sont ceux fournis par la courbe de rendement d'Eurostat. Il s'agit de rendements à l'échéance. La courbe de rendement d'Eurostat, qui figure la structure des taux d'intérêt pour les échéances comprises entre 1 et 10 ans, est basée sur des émissions de la plus haute qualité cotées triple A, dont l'encours est d'au moins 500 millions d'écus et possédant une très haute liquidité (fourchette offre-demande de moins de 50 points de base). La courbe est calculée quotidiennement en ajustant par régression une fonction polynomiale du troisième degré aux valeurs de prix/rendement des obligations fournies par l'ISMA, (International Securities Market Association, Londres). Ces valeurs reflètent la moyenne entre prix offert et prix demandé communiqués par un important panel d'institutions financières. Les chiffres mensuels figurant dans le tableau sont des moyennes arithmétiques des chiffres quotidiens, et les chiffres annuels sont des moyennes arithmétiques des chiffres journaliers.

Taux des opérations de l'IME (Tableau IX)

Le taux d'intérêt des opérations en écus de l'IME ("Institut Monétaire Européen") est la moyenne des taux les plus représentatifs du marché monétaire interne des pays dont la monnaie fait partie du panier de l'écu. Cette moyenne est pondérée par les poids respectifs de ces monnaies dans le dit panier, tels qu'ils ressortent des cours pivots de l'écu en vigueur. Les opérations de l'IME pour le mois t utilisent le taux calculé à partir des statistiques observées au cours du mois $t-1$. (cf. tableau IX).

Courbe de rendement de l'écu (Graphiques 3 et 4, page 15).

Ces graphiques permettent de visualiser l'évolution des taux de rendement obligataire de l'écu. Le graphique 3 montre le niveau des taux de rendement de l'écu selon l'échéance à la fin du mois dernier, à la fin du mois précédent et il y a un an. Le graphique 4 montre l'évolution des taux à 3 et 10 ans au cours des 12 derniers mois. L'écart entre ces deux courbes est une indication de la pente de la courbe des taux.

Taux d'intérêt des Banques centrales dans l'EEE, aux États-Unis, au Japon et en Suisse (Tableau X)

BELGIQUE

Taux officiels d'intervention:

Taux d'escompte (DR): taux auquel les établissements de crédit peuvent escompter des effets commerciaux auprès de la BNB dans la limite des plafonds fixés individuellement en fonction de certains postes du bilan.

Avance à une semaine par adjudication (AUCTION): taux auquel la BNB accorde des fonds par adjudication aux établissements de crédit. La durée de ces prêts est généralement d'une semaine mais peut être plus longue dans certaines circonstances particulières.

Avances en compte courant pour couvrir des déficits journaliers (AR): taux auquel les établissements de crédit obtiennent des fonds de la BNB dans la limite de quotas qui varient d'un établissement de crédit à l'autre en fonction de certains postes du bilan et du volume des transactions sur le marché secondaire des titres de la dette publique.

Taux de la Banque centrale (CR): taux auquel les intervenants primaires¹ ("primary dealer") obtiennent de l'argent au jour le jour de la BNB dans la limite d'un maximum fixé qui est le même pour chaque intervenant primaire. Ce taux sera celui appliqué ensuite aux avances à une semaine par adjudication.

DANEMARK

Taux d'intervention:

Taux d'escompte (DR): taux indicatif qui, pour la Banque du Danemark, n'est lié à aucun mécanisme financier. Dans la limite de quotas fixés en fonction de la taille de chaque banque, les dépôts sur les comptes courants bancaires à la Banque du Danemark sont rémunérés au taux folio. Depuis l'introduction des instruments de liquidité actuels en avril 1992, ce taux a été égal au taux d'escompte.

Certificats de dépôt (CD): taux sur les certificats de dépôt à 14 jours émis le dernier jour bancaire de chaque semaine par la Banque centrale.

Accords de rachat (REPO): taux auquel les banques peuvent conclure avec la Banque centrale des accords de rachat à 14 jours. Ces transactions interviennent l'avant-dernier jour bancaire de chaque semaine, avec effet sur les liquidités bancaires le jour suivant. Depuis avril 1992, le taux d'intérêt sur les "rachats" est le même que sur les certificats de dépôt.

ALLEMAGNE

Taux d'intervention:

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Bundesbank escompte les effets de commerce escomptables dans les limites des quotas de réescompte.

¹ Les intervenants primaires sont les "market makers" pour les obligations linéaires d'État (OLO) et les bons du Trésor.

Taux Lombard (LR): taux auquel la Bundesbank accorde des prêts aux banques contre certaines garanties. Ces prêts ont une durée de 90 jours au maximum et sont garantis par nantissement d'effets publics.

Accords de rachat (REPO): taux appliqué aux opérations de rachat de la Bundesbank. La Bundesbank achète des effets pouvant servir de garantie à des prêts Lombard et des effets d'escompte de trésorerie à court terme aux banques assujetties à un coefficient de réserves obligatoires. Ces transactions se font généralement par adjudication à taux fixe ou par adjudication à taux variable pour une période de 14, 28 ou 35 jours.

Autre taux:

Bons du Trésor à 3 jours (3D TB): taux appliqué aux bons du Trésor qui peuvent être achetés ou vendus par une liste donnée de banques. Ce taux établit un plancher pour le coût de l'argent à court terme en plus du montant fixe déterminé par le guichet de l'escompte.

GRÈCE

Taux d'intervention:

Taux de réescompte (DR): taux auquel la banque de Grèce réescompte les effets commerciaux. Cette possibilité est limitée par des quotas globaux attribués aux différents établissements de crédit en fonction de critères en rapport avec l'importance de certains postes du bilan.

Taux Lombard (LR): taux auquel la banque de Grèce accorde aux banques des prêts de liquidités garantis par nantissement d'effets publics. Comme pour l'escompte, il est prévu des quotas globaux qui sont attribués aux établissements de crédit en fonction de critères en rapport avec l'importance de certains postes du bilan.

Taux de couverture de déficit des comptes courants bancaires par la banque de Grèce (OR): taux auquel les établissements de crédit peuvent couvrir des déficits imprévus de liquidités en tirant à découvert sur leurs comptes courants avec la banque de Grèce.

ESPAGNE

Taux d'intervention:

Crédit à court terme accordé aux banques (REPO): taux d'adjudication marginal pour les accords de rachat à 10 jours de certificats de la Banco de España. La banque d'Espagne rachète les certificats (avec accord de revente à échéance de l'opération) aux banques et caisses d'épargne sur la base des dispositions acceptées au moment de l'adjudication.

Taux des prêts au jour le jour accordés par la Banco de España (AR): ce taux est considéré comme un taux d'intervention non officiel mais est souvent utilisé par la Banco de España comme instrument de sa politique monétaire. C'est le taux auquel la Banco de España intervient sur le marché monétaire. Les "market makers" sont invités à faire des offres en termes de quantités et

taux et la banque d'Espagne décide à quel taux il convient de clore les opérations.

Le taux publié ici est le taux moyen pondéré résultant de l'intervention.

FRANCE

Taux d'intervention:

Appel d'offres (AUCT): deux fois par semaine, la Banque de France procède à un appel d'offres (contre nantissement) afin d'évaluer la demande de liquidités des établissements de crédit. Après centralisation des demandes, la Banque de France ne répond qu'à une partie d'entre elles. Le taux est, en pratique, connu d'avance et est considéré comme un plancher pour les taux du marché monétaire.

Pensions à sept jours (REPO): taux auquel les banques obtiennent des liquidités de la Banque centrale contre nantissement de bons du Trésor ou d'effets commerciaux. Il s'agit d'une mesure d'urgence assortie d'un taux de pénalité qui est considéré comme un plafond pour les taux du marché monétaire.

IRLANDE

Taux d'intervention:

Taux d'intérêt à court terme (STF): taux auquel la Banque centrale accorde des prêts à court terme aux banques pour une période comprise entre un jour et une semaine.

ITALIE

Taux d'intervention:

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Banca d'Italia escompte les effets de commerce.

Taux des avances à durée déterminée (LR): taux pratiqué par la Banca d'Italia pour les avances à 32 jours maximum accordées contre nantissement de titres, pour couvrir des besoins exceptionnels à court terme.

Autre taux:

Accords de rachat (Repo) et Repo inversé (R-Repo): taux d'appel d'offres marginal. La Banque d'Italie intervient lorsqu'elle perçoit le besoin de sortir ou de drainer des liquidités. Le choix entre Repo et R-Repo dépend de la position structurelle (débiteur ou créditeur) du système bancaire vis-à-vis de la Banque centrale. Les repos en monnaie étrangère sont donc réalisés en plus des repos de titres.

PAYS-BAS

Taux d'intervention:

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Banque centrale escompte les bons du Trésor et les effets de commerce de trois mois au maximum d'échéance restante. Depuis le 1^{er} janvier 1994, la Banque centrale n'accepte plus d'effets pour réescompte et ce taux n'existe donc plus. Les données jusqu'à 12/93 sont disponibles sur demande auprès d'Eurostat.

Taux sur avances spéciales (SPR): taux appliqué par la Banque centrale pour les avances à court terme consenties aux établissements financiers.

Taux des avances marginales (LR): taux auquel les banques peuvent obtenir des crédits à 1 jour auprès de la banque centrale. En période normale, ce taux fixe la limite supérieure des taux du marché monétaire.

Taux sur avances officielles (AR): taux auquel sont généralement accordées des avances sur comptes courants garanties par nantissement de titres, dans la limite de quotas, à des établissements de crédit enregistrés et un certain nombre d'établissements financiers publics et semi-publics. Ce taux détermine un plancher pour les taux d'emprunt du marché monétaire.

Taux d'escompte des billets à ordre (PRNT): taux servant de repère pour les taux commerciaux. Après le 1er janvier 1994, ce taux d'escompte sur billets à ordre sera maintenu compte tenu de son utilisation comme taux de référence à des fins juridiques, mais ne sera plus publié. Il correspond au taux appliqué aux avances plus 0.5 points en pourcentage. Les données jusqu'à 12/93 sont disponibles sur demande auprès d'Eurostat.

AUTRICHE

Taux d'intervention

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Banque centrale réescompte les effets de change. Pour pouvoir être escompté, l'effet présenté doit remplir certaines conditions d'éligibilité. Pour chaque banque, les plafonds de refinancement sont fixés sur la base de certains postes du bilan.

Taux Lombard (LR): taux auquel la Banque centrale accorde des prêts aux banques contre garanties. Ce taux étant un taux de pénalité, il est supérieur à la fois au taux d'escompte et au taux Gomex.

Taux d'intérêt des interventions sur le marché monétaire (Procédure des appels d'offres): Les instituts de crédit ont la possibilité d'obtenir, en cas de besoin, des liquidités à court terme pour une durée limitée depuis 1988, et de manière régulière depuis octobre 1995, en dehors du refinancement normal, grâce à des opérations d'open market. L'attribution s'effectue par adjudication.

PORTUGAL

Taux d'intervention:

Taux d'injection de liquidités (PR R): taux auquel la Banco de Portugal alimente le marché monétaire en liquidités. Ces opérations régulières ont lieu le premier jour ouvrable de chaque période de "maintenance" (une semaine) et viennent à maturité le premier jour ouvrable de la période suivante. Lorsque le taux d'injection de liquidités est suspendu, la Banque du Portugal peut procéder à des injections de liquidités à taux variables. Ces opérations ont lieu le premier jour ouvrable de la période de maintenance. Ces données sont disponibles auprès d'Eurostat.

Facilités permanentes de crédit (SFR): ces opérations visant à procurer des liquidités viennent à maturité le

jour ouvrable suivant celui où l'opération a eu lieu et se font au taux pré-annoncé. L'accès à cette facilité est limité par un quota, fixé au début de chaque mois en pourcentage du montant total disponible (actuellement 100 milliards d'escudos).

Taux de retrait de liquidités (DR R): taux auquel la Banco de Portugal ponctionne des liquidités du marché monétaire en vendant des bons du Trésor avec accords de rachat ou certificats monétaires de la Banque centrale. Ces opérations régulières ont lieu le premier jour ouvrable de chaque période de "maintenance" (période de reconstitution des réserves obligatoires des banques) (une semaine) et viennent à maturité le premier jour ouvrable de la période suivante.

Autres taux:

Opérations occasionnelles de retrait de liquidités (DR O): la Banco de Portugal procède également de manière occasionnelle à des opérations d'absorption de liquidités dans le but de stabiliser le marché monétaire.

Opérations occasionnelles d'injection de liquidités (PR O): la Banco de Portugal procède également de manière occasionnelle à des injections de liquidités dans le but de stabiliser le marché monétaire.

FINLANDE

Taux de base (BR): le taux de base est un taux d'intérêt fixé par le Parliamentary Supervisory Board (Comité de contrôle parlementaire). Son importance a diminué au fur et à mesure du développement des marchés en Finlande. Néanmoins, il reste important étant donné qu'une proportion relativement élevée de dépôts et de prêts sont liés à ce taux et que ces taux sont ajustés chaque fois que le taux de base est modifié.

Taux d'appels d'offre (TR): taux déterminé par les appels d'offre de la Banque centrale par lesquels les banques sont invitées à faire des offres pour les instruments financiers à échéance d'un mois. Le taux de soumission correspond à la moyenne pondérée des offres acceptées.

Autre taux:

Taux sur prêts de liquidité (AR): taux appliqué par la Banque de Finlande pour les prêts à 1, 7, 14, 21 et 28 jours accordés aux banques. Ce taux est la somme du taux d'appels d'offre et de la marge d'intérêt sur les prêts de liquidité. Le prêt de liquidité a remplacé le prêt au jour le jour.

SUÈDE

Taux d'intervention:

Taux d'escompte (DR): Depuis le second trimestre 1992, le taux d'escompte doit être considéré uniquement comme un taux de référence. Il est déterminé au début de chaque trimestre sur base des taux d'intérêt du trimestre précédent. Il est calculé sur base de la moyenne pondérée des taux de marché journaliers des bons du trésor à 6 mois et à 5 ans au cours du trimestre précédent, moins 2.5 points de pourcentage, arrondi à l'unité ou à la demi-unité la plus proche.

Taux des avances (AR): taux auquel la Riksbank fournit des liquidités aux banques. Chaque banque peut emprunter l'équivalent de 4% de son capital de base; pour tout emprunt au-delà de ce montant, les conditions sont à la discrétion de la Riksbank.

Autres taux:

Taux de prise en pension (Repo): taux appliqué aux opérations de la Riksbank sur les accords de rachat. Ces opérations ont normalement lieu les mardis pour une période de 14 jours. Les marges de fluctuation du taux de rachat se situent dans une fourchette comprise entre le taux des avances et le taux de dépôt.

Taux des effets industriels (IBR): il s'agit d'un taux d'intérêt déterminé administrativement. C'est le taux d'ajustement pour les effets industriels productifs d'intérêt pendant 2,5 ans.

La structure des taux de la Banque centrale suédoise a été changée à partir du 1.6.94. Les données sur le taux marginal pour la période de 9.92 à 5.94 sont disponibles chez Eurostat.

ROYAUME-UNI

Jusqu'en 1981, la Bank of England signalait ses intentions en matière de taux d'intérêt par affichage d'un taux officiel. Ce taux appelé "minimum lending rate" (taux d'escompte officiel) était le taux appliqué par la Bank of England aux prêts aux établissements de crédit. Depuis, ses intentions sont indiquées chaque jour par le taux auquel la banque achète des bons dans les bandes 1 et 2 (c'est-à-dire à échéance maximale d'un mois); récemment, la tendance est à annoncer des modifications du taux d'intérêt par affichage d'un taux d'escompte minimum, désormais valable un jour seulement.

Ces opérations sont utilisées par la Banque d'Angleterre pour signaler des changements dans le taux clé sur les marchés financiers britanniques, c'est à dire le **taux de base bancaire (BR)**. Ce taux est un bon indicateur du niveau général des taux d'intérêt à court terme.

ISLANDE

Taux de prêts au jour le jour (AR): Taux auquel les institutions de crédit assujetties à un coefficient de réserves obligatoires peuvent emprunter au jour le jour auprès de la banque centrale. Ces prêts doivent être couverts par des titres éligibles pour les accords de rachat.

Taux sur certificats de dépôts(CD): Taux fixe sur certificats de dépôts à 90 jours émis au robinet par la banque centrale.

Accords de rachat (Repo): Taux appliqué aux opérations de rachat de la banque centrale. Ces accords de rachat se tiennent par appels d'offre hebdomadaires dont la maturité est fixée à 14 jours. Ces prêts doivent être couverts par tout titre d'état enregistré à la bourse islandaise ainsi que par des certificats de dépôts émis par la banque centrale.

NORVÈGE

Taux d'intervention:

Taux des prêts au jour le jour (AR): taux auquel les banques commerciales et banques d'épargne peuvent emprunter au jour le jour auprès de la Norges Bank. Pour chaque période de 15 jours, le plafond des prêts est fixé en pourcentage de l'assise financière des banques, à l'exclusion des fonds empruntés non privilégiés.

SUISSE

Taux Lombard (LR): taux auquel la Banque centrale accorde des prêts aux banques contre garanties. Il s'agit d'un taux de pénalité vis-à-vis des banques qui ont sous-estimé leurs besoins de liquidité. Le taux est calculé sur la base des taux du marché des deux jours précédents, majoré de 2 points.

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Banque centrale escompte les lettres de change, les chèques, les bons du Trésor émis par la Confédération et les bons émis par les cantons et les communes. La durée résiduelle des effets escomptés ne peut pas excéder 6 mois.

ÉTATS-UNIS

Taux d'escompte (DR): taux auquel la Banque de réserve fédérale escompte les effets éligibles et consent des avances aux établissements de dépôts.

Taux des fonds fédéraux (FED): Taux appliqué sur les fonds fédéraux prêtés ou empruntés par les banques commerciales. Étant donné les volumes importants traités sur ce marché, la banque centrale des États-Unis considère ce taux comme étant important dans la détermination de la liquidité bancaire ainsi que dans la mise en place de sa politique monétaire.

JAPON

Taux d'escompte (DR): taux d'escompte des effets commerciaux par la Banque du Japon.

Venta • Salg • Verkauf • Πωλήσεις • Sales • Vente • Vendita • Verkoop • Venda • Myynti • Försäljning

BELGIQUE/BELGIË
Moniteur belge/Belgisch Staatsblad
 Rue de Louvain 40-42/Leuvenseweg 40-42
 B-1000 Bruxelles/Brussel
 Tél. (32-2) 552 22 11
 Fax (32-2) 511 01 84
Jean De Lannoy
 Avenue du Roi 202/Koningslaan 202
 B-1060 Bruxelles/Brussel
 Tél. (32-2) 538 51 69
 Fax (32-2) 538 08 41
 E-mail: jean.de.lannoy@infoboard.be
 URL: http://www.jean-de-lannoy.be
Librairie européenne/Europese Boekhandel
 Rue de la Loi 244/Wetstraat 244
 B-1040 Bruxelles/Brussel
 Tél. (32-2) 295 26 39
 Fax (32-2) 275 08 60

DANMARK
J. H. Schultz Information A/S
 Herstedvang 10-12
 DK-2620 Albertslund
 Tlf. (45) 43 63 23 00
 Fax (45) 43 63 19 69
 E-mail: schultz@schultz.dk
 URL: http://www.schultz.dk

DEUTSCHLAND
Bundesanzeiger Verlag
 Breite Straße 78-80
 Postfach 10 05 34
 D-50667 Köln
 Tel. (49-221) 20 29-0
 Fax (49-221) 202 92 78
 E-mail: Vertrieb@bundesanzeiger.de
 URL: http://www.bundesanzeiger.de

ΕΛΛΑΔΑ/GREECE
G. C. Eleftheroudakis SA
 International Bookstore
 Panepistimiou 17
 GR-10564 Athina
 Tel. (30-1) 331 41 80/1/2/3
 Fax (30-1) 323 98 21
 E-mail: elebooks@netor.gr

ESPAÑA
Mundi Prensa Libros, SA
 Castelló, 37
 E-28001 Madrid
 Tel. (34-1) 431 33 99
 Fax (34-1) 575 99 98
 E-mail: librena@mundiprensa.es
 URL: http://www.mundiprensa.es
Boletín Oficial del Estado
 Trafalgar, 27
 E-28010 Madrid
 Tel. (34-1) 538 21 11 (Libros)/
 384 17 15 (Suscripciones)
 Fax (34-1) 538 21 21 (Libros)/
 384 17 14 (Suscripciones)
 E-mail: webmaster@boe.es
 URL: http://www.boe.es

FRANCE
Journal officiel
 Service des publications des CE
 26, rue Desaix
 F-75727 Paris Cedex 15
 Tél. (33) 140 58 77 01/31
 Fax (33) 140 58 77 00

IRELAND
Government Supplies Agency
 Publications Section
 4-5 Harcourt Road
 Dublin 2
 Tel. (353-1) 661 31 11
 Fax (353-1) 475 27 60

ITALIA
Licosa SpA
 Via Duca di Calabria, 1/1
 Casella postale 552
 I-50125 Firenze
 Tel. (39-55) 64 54 15
 Fax (39-55) 64 12 57
 E-mail: licosa@fbcc.it
 URL: http://www.fbcc.it/licosa

LUXEMBOURG
Messageries du livre SARL
 5, rue Raiffeisen
 L-2411 Luxembourg
 Tél. (352) 40 10 20
 Fax (352) 49 06 61
 E-mail: mdi@pt.lu
 Abonnements:
Messageries Paul Kraus
 11, rue Christophe Plantin
 L-2339 Luxembourg
 Tél. (352) 49 98 88-8
 Fax (352) 49 98 88-444
 E-mail: mpk@pt.lu
 URL: http://www.mpk.lu

NEDERLAND
SDU Servicecentrum Uitgevers
 Exteme Fontein
 Postbus 20014
 2500 EA Den Haag
 Tel. (31-70) 378 98 80
 Fax (31-70) 378 97 83
 E-mail: sdu@sdu.nl
 URL: http://www.sdu.nl.

ÖSTERREICH
**Manz'sche Verlags- und
 Universitätsbuchhandlung GmbH**
 Siebenbrunnengasse 21
 Postfach 1
 A-1050 Wien
 Tel. (43-1) 53 16 13 34/40
 Fax (43-1) 53 16 13 39
 E-mail: auslieferung@manz.co.at
 URL: http://www.austria.EU.net:81/manz

PORTUGAL
Imprensa Nacional-Casa da Moeda, EP
 Rua Marquês de Sá da Bandeira, 16 A
 P-1050 Lisboa Codex
 Tel. (351-1) 353 03 99
 Fax (351-1) 353 02 94, 384 01 32
Distribuidora de Livros Bertrand Ld.*
 Rua das Terras dos Vales, 4/A
 Apartado 60037
 P-2701 Amadora Codex
 Tel. (351-1) 495 90 50, 495 87 87
 Fax (351-1) 496 02 55

SUOMI/FINLAND
**Akateeminen Kirjakauppa/Akademiska
 Bokhandeln**
 Pohjoisesplanadi 39/
 Norra esplanaden 39
 PL/PB 128
 FIN-00101 Helsinki/Helsingfors
 P./fn (358-9) 121 41
 F./fax (358-9) 121 44 35
 E-mail: akatilaus@stockmann.mailnet.fi
 URL: http://booknet.culnet.fi/aka/index.htm

SVERIGE
BTJ AB
 Traktorvägen 11
 S-221 82 Lund
 Tfn (46-46) 18 00 00
 Fax (46-46) 30 79 47
 E-post: bijeu-pub@btj.se
 URL: http://www.btj.se/media/eu

UNITED KINGDOM
**The Stationery Office Ltd
 International Sales Agency**
 51 Nine Elms Lane
 London SW8 5DR
 Tel. (44-171) 873 90 90
 Fax (44-171) 873 84 63
 E-mail: ill.speed@theso.co.uk
 URL: http://www.the-stationery-office.co.uk

ISLAND
Bokabud Larusar Blöndal
 Skólavörðustíg, 2
 IS-101 Reykjavík
 Tel. (354) 551 56 50
 Fax (354) 552 55 60

NORGE
NIC Info A/S
 Ostenjovøien 18
 Boks 6512 Etterstad
 N-0606 Oslo
 Tel. (47-22) 97 45 00
 Fax (47-22) 97 45 45

SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA
OSEC
 Stampfenbachstraße 85
 CH-8035 Zürich
 Tel. (41-1) 365 53 15
 Fax (41-1) 365 54 11
 E-mail: uleimbacher@osec.ch
 URL: http://www.osec.ch

BĂLGARIA
Europress-Euromedia Ltd
 59, Blvd Vitosha
 BG-1000 Sofia
 Tel. (359-2) 980 37 66
 Fax (359-2) 980 42 30

ČESKÁ REPUBLIKA
NIS CR — prodejna
 Konviktská 5
 CZ-113 57 Praha 1
 Tel. (420-2) 24 22 94 33, 24 23 09 07
 Fax (420-2) 24 22 94 33
 E-mail: nkposp@dec.nis.cz
 URL: http://www.nis.cz

CYPRUS
Cyprus Chamber of Commerce & Industry
 Griva-Digeni 38 & Deligiorgi 3
 Mail orders:
 PO Box 1455
 CY-1509 Nicosia
 Tel. (357-2) 44 95 00, 46 23 12
 Fax (357-2) 36 10 44
 E-mail: cy1691_etic_cyprus@vans.infonet.com

MAGYARORSZÁG
Euro Info Service
 Európa Ház
 Margitsziget
 PO Box 475
 H-1396 Budapest 62
 Tel. (36-1) 111 60 61, 111 62 16
 Fax (36-1) 302 50 35
 E-mail: euroinfo@mail.mtatav.hu
 URL: http://www.euroinfo.hu/index.htm

MALTA
Miller Distributors Ltd
 Malta International Airport
 PO Box 25
 LQA 05 Malta
 Tel. (356) 66 44 88
 Fax (356) 67 67 99

POLSKA
Ars Polonia
 Krakowskie Przedmieście 7
 Skr. pocztowa 1001
 PL-00-950 Warszawa
 Tel. (48-22) 826 12 01
 Fax (48-22) 826 62 40, 826 53 34, 826 86 73
 E-mail: ars_pol@bevy.hsn.com.pl

ROMÂNIA
Euromedia
 Str. G-ral Berthelot Nr 41
 RO-70749 Bucuresti
 Tel. (40-1) 210 44 01, 614 06 64
 Fax (40-1) 210 44 01, 312 96 46

SLOVAKIA
**Slovak Centre of Scientific and Technical
 Information**
 Námestie slobody 19
 SK-81223 Bratislava 1
 Tel. (421-7) 531 83 64
 Fax (421-7) 531 83 64
 E-mail: europ@tbb1.sltk.stuba.sk

SLOVENIA
Gospodarski Vestnik
 Založniška skupina d.d.
 Dunajska cesta 5
 SLO-1000 Ljubljana
 Tel. (386) 611 33 03 54
 Fax (386) 611 33 91 28
 E-mail: belicd@gvestnik.si
 URL: http://www.gvestnik.si

TÜRKIYE
Dünya Infotel AS
 İstiklal Cad. No: 469
 TR-80050 Tünet-Istanbul
 Tel. (90-212) 251 91 96
 Fax (90-212) 251 91 97

AUSTRALIA
Hunter Publications
 PO Box 404
 3167 Abbotsford, Victoria
 Tel. (61-3) 94 17 53 61
 Fax (61-3) 94 19 71 54

CANADA
 Subscriptions only/Uniquement abonnements:
Renouf Publishing Co. Ltd
 5369 Chemin Canotek Road Unit 1
 K1J 9J3 Ottawa, Ontario
 Tel. (1-613) 745 26 65
 Fax (1-613) 745 76 60
 E-mail: renouf@fox.nstn.ca
 URL: http://www.renoufbooks.com

EGYPT
The Middle East Observer
 41, Sherif Street
 Cairo
 Tel. (20-2) 393 97 32
 Fax (20-2) 393 97 32

HRVATSKA
Mediatrade Ltd
 Pavla Hatza 1
 HR-10000 Zagreb
 Tel. (385-1) 43 03 92
 Fax (385-1) 43 03 92

INDIA
EBIC India
 3rd Floor, Y. B. Chavan Centre
 Gen. J. Bhosale Marg
 400 021 Mumbai
 Tel. (91-22) 282 60 64
 Fax (91-22) 285 45 64
 E-mail: ebic@giabm01.vsnl.net.in

ISRAËL
ROY International
 17, Shimon Hatarssi Street
 PO Box 13056
 61130 Tel Aviv
 Tel. (972-3) 546 14 23
 Fax (972-3) 546 14 42
 E-mail: royil@netvision.net.il
 Sub-agent for the Palestinian Authority:
Index Information Services
 PO Box 19502
 Jerusalem
 Tel. (972-2) 627 16 34
 Fax (972-2) 627 12 19

JAPAN
PSI-Japan
 Asahi Sanbancho Plaza #206
 7-1 Sanbancho, Chiyoda-ku
 Tokyo 102
 Tel. (81-3) 32 34 69 21
 Fax (81-3) 32 34 69 15
 E-mail: psijapan@gol.com
 URL: http://www.psi-japan.com

MALAYSIA
EBIC Malaysia
 Level 7, Wisma Hong Leong
 18 Jalan Perak
 50450 Kuala Lumpur
 Tel. (60-3) 262 62 98
 Fax (60-3) 262 61 98
 E-mail: ebic-kl@mol.net.my

PHILIPPINES
EBIC Philippines
 19th Floor, PS Bank Tower Sen.
 Gil J. Puyat Ave. cor. Tindaio St.
 Makati City
 Metro Manila
 Tel. (63-2) 759 66 80
 Fax (63-2) 759 66 90
 E-mail: eccpcom@globe.com.ph

RUSSIA
CCEC
 60-Ietiya Oktyabrya Av. 9
 117312 Moscow
 Tel. (70-95) 135 52 27
 Fax (70-95) 135 52 27

SOUTH AFRICA
Safto
 5th Floor Export House,
 CNR Maude & West Streets
 PO Box 782 706
 2146 Sandton
 Tel. (27-11) 883 37 37
 Fax (27-11) 883 65 69

SOUTH KOREA
Kyowa Book Company
 1 F1, Phung Hwa Bldg
 411-2 Hap Jeong Dong, Mapo Ku
 121-220 Seoul
 Tel. (82-2) 322 67 80/1
 Fax (82-2) 322 67 82
 E-mail: kyowa2@ktnet.co.kr.

THAÏLANDE
EBIC Thailand
 Vanessa Building 8th Floor
 29 Soi Chidlom
 Ploenchit
 10330 Bangkok
 Tel. (66-2) 655 06 27
 Fax (66-2) 655 06 28
 E-mail: ebicbkk@ksc15.th.com

UNITED STATES OF AMERICA
Berman Associates
 4611-F Assembly Drive
 MD20706 Lanham
 Tel. (800) 274 44 47 (toll free telephone)
 Fax (800) 865 34 50 (toll free fax)
 E-mail: query@berman.com
 URL: http://www.berman.com

**ANDERE LÄNDER/OTHER COUNTRIES/
 AUTRES PAYS**
 Bitte wenden Sie sich ein Büro Ihrer
 Wahl / Please contact the sales office of
 your choice / Veuillez vous adresser au
 bureau de vente de votre choix

Price (excl. VAT) in Luxembourg: Single copy ECU 12 • Subscription: ECU 120



OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS
OF THE EUROPEAN COMMUNITIES

L-2985 Luxembourg

Catalogue number: CA-CA-98-004-EN-C