

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 25 mars 2024

Zoom : Nouvelle hausse du taux d'intérêt directeur de la Banque centrale turque

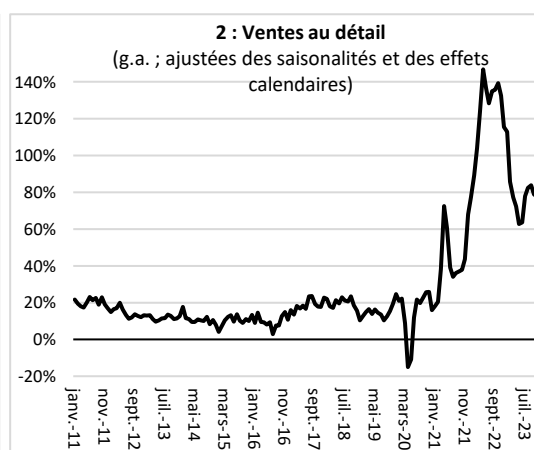
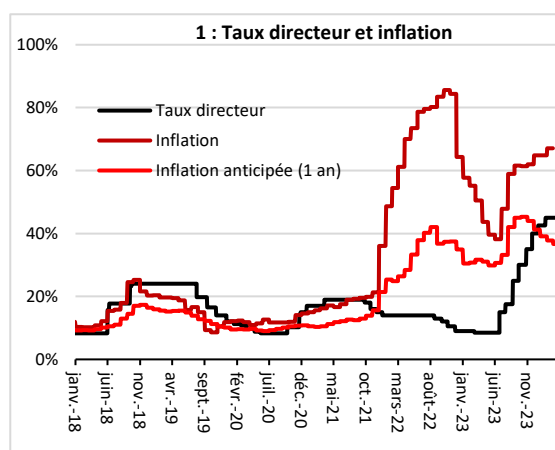
A l'occasion du [Comité de politique monétaire \(MPC\)](#) du 21 mars 2024, la Banque centrale (BC) de Turquie a relevé son taux d'intérêt directeur de 500 pdb à 50,0 %. Le taux est ainsi passé de 8,5 % en juin 2023 à 50,0 % aujourd'hui (cf. graphe 1).

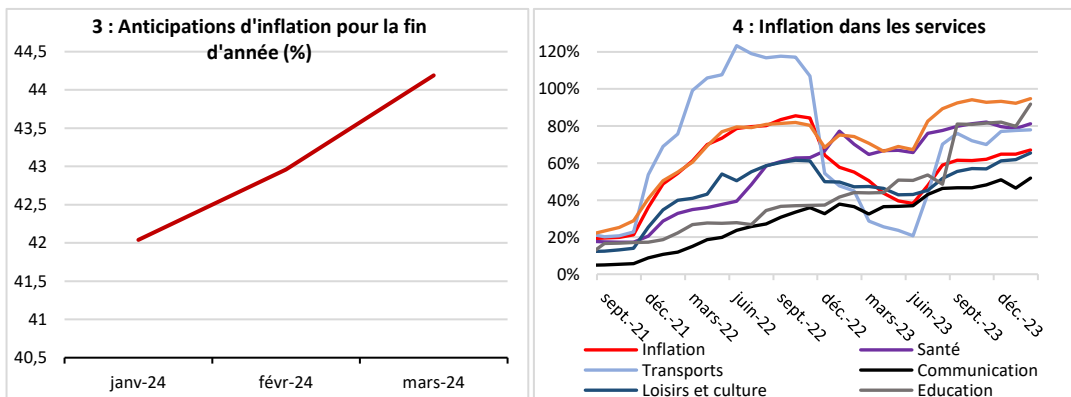
Ce relèvement n'avait pas été anticipé par les marchés. Pour rappel, la Banque centrale s'était déclarée satisfaite des conditions monétaires atteintes à l'occasion du comité de politique monétaire du 22 février 2024 et le niveau du taux d'intérêt directeur était resté inchangé à 45,0 % lors de la décision du 25 janvier 2024.

En outre, pour la première fois depuis mai 2018 la Banque centrale a également révisé son corridor de taux d'intérêt : ses taux d'emprunts et de prêts au jour le jour ont été fixés à respectivement +300 pdb et -300 pdb autour de la référence. Cette nouvelle mesure renforce ainsi le resserrement.

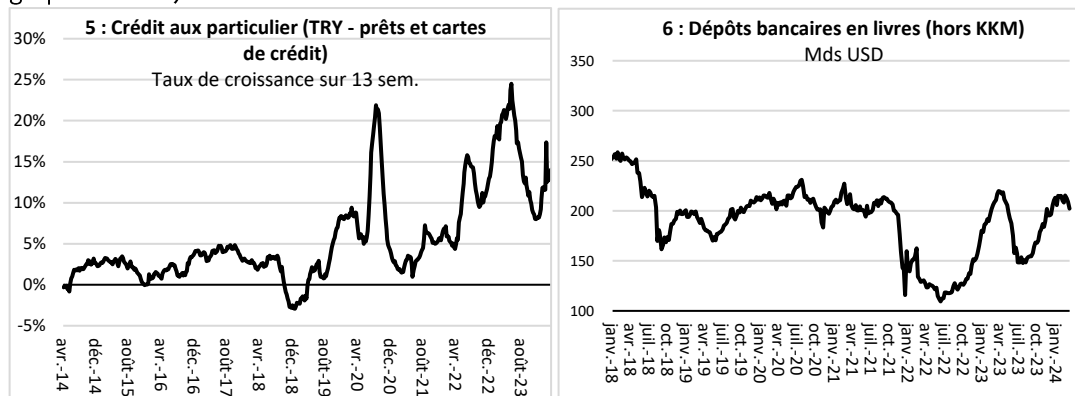
Les raisons avancées pour motiver ces décisions sont les suivantes :

- La demande intérieure reste dynamique (cf. graphe 2) malgré le resserrement passé ;
- Les anticipations d'inflation pour la fin d'année 2024 augmentent pour le 3^e mois consécutif (cf. graphe 3) ;
- Le niveau atteint par l'inflation sous-jacente en février (à 72,9 % en g.a. et 3,6 % en g.m.) était supérieur aux prévisions, tiré par l'inflation dans les services (cf. graphe 4) ;
- Les prix de l'alimentation continuent d'augmenter (+71,1 % en g.a. et +8,3 % en g.m. en février) ;





La BC poursuivra son action en faveur de conditions monétaires restrictives en continuant d'adapter le cadre macro-prudentiel. A l'image des mesures prises la semaine du 18 mars (réduction de la limite de croissance mensuelle des prêts commerciaux en TRY de 0,5 pp à 2,0% et de 1,0 pp à 2,0% pour les prêts à usage général), le comité a indiqué que d'autres mesures pourraient être mises en œuvre pour améliorer l'efficacité du canal de transmission de la politique monétaire, et surveille étroitement la croissance du crédit et des dépôts (cf. graphes 5 et 6).



La BC prévoit un ralentissement des prix à compter du 2nd semestre de 2024, notamment par le biais de la modération de la demande, l'appréciation réelle de la livre turque et l'amélioration des anticipations d'inflation

A la suite de cette décision, en séance l'USD/TRY a baissé de plus de 1,4 % (à 31,75) et l'EUR/TRY de plus de 2,3 % (à 34,54). L'indice bancaire de la bourse d'Istanbul a augmenté d'environ 6,5%. Les CDS à cinq ans ont diminué à 319 pdb (cf. infra).

Macroéconomie et finance

Turquie : Ouverture des négociations en vue d'un accord de libre-échange avec les pays du Golfe

La Turquie et le Conseil de coopération du Golfe (CCG) ont signé le 21 mars dernier un accord pour lancer les négociations en vue d'un accord de libre-échange (ALE). Le ministre turc du Commerce a annoncé que l'accord aura pour objectif de libéraliser le commerce de biens et de services et de faciliter les investissements entre la Turquie et les pays du Golfe. L'accord conduirait à la création d'une des plus grandes zones de libre-échange au monde, le CCG regroupant l'Arabie saoudite, les Emirats arabes unis, le Qatar, le Koweït, Oman et Bahreïn. En 2023, les échanges commerciaux de la Turquie avec ces six pays ont atteint 29,8 Mds USD (à comparer à 21,0 Mds USD l'année précédente).

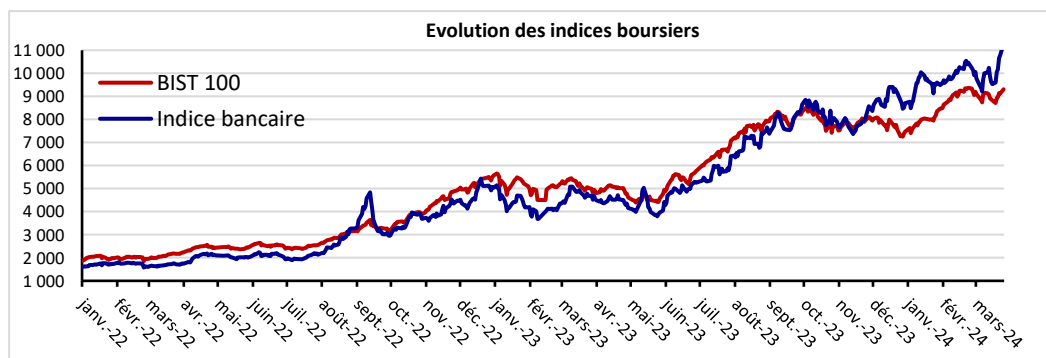
Marchés financiers turcs

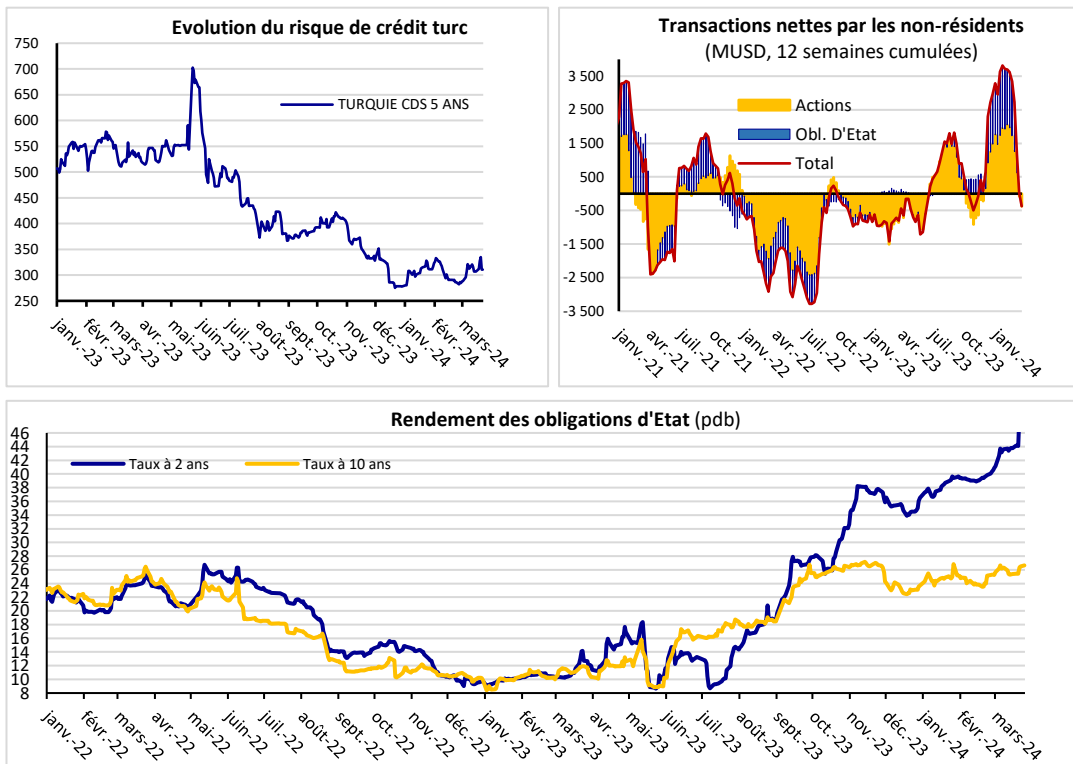
Indicateurs	22/03/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	9111,50	3,20%	-2,50%	21,97%
Taux directeur de la BCT	50,00%	500,00 pdb	500,00 pdb	750,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	48,03%	427,50 pdb	860,50 pdb	1151,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,49%	109,50 pdb	291,50 pdb	279,50 pdb
Pente 2-10 ans	-2154,00 pdb	-318,00 pdb	-569,00 pdb	-872,00 pdb
CDS à 5 ans	310,48 pdb	3,76 pdb	24,26 pdb	32,20 pdb
Taux de change USD/TRY	32,03	-0,48%	3,66%	8,59%
Taux de change EUR/TRY	34,65	-1,10%	3,98%	6,18%

Taux Forward	25/03/24	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 25/03/24	32,12	32,73	33,44	34,65	35,88	39,66	43,65	47,65
Var en % (Vs.25/03/24)	-	1,9%	4,1%	7,9%	11,7%	23,5%	35,9%	48,4%
Taux EUR/TRY FW 25/03/24	34,74	35,43	36,33	37,58	38,95	43,32	47,88	52,52
Var en % (Vs.25/03/24)	-	2,0%	4,6%	8,2%	12,1%	24,7%	37,8%	51,2%

La semaine du 22/03, les marchés financiers ont été marqués par une croissance soutenue du BIST 100 (+3,2 % à 9 111,5 pdb) effaçant l'intégralité des pertes du mois de mars. En effet, en réaction à la décision du Comité de politique monétaire d'augmenter le taux directeur à 50,0 %, l'indice de référence de la bourse stambouliote a enregistré une importante hausse journalière (+2,1 %) pour atteindre 9 140,7 pdb à la clôture des marchés. L'effet est encore plus marqué pour l'indice bancaire qui clôture à 10 665 pdb le 21/03 (+5,0 %) et dont la progression s'est poursuivie le 22/03 (+12,9 % en variation semaine à 10 764 pdb). Le taux à deux ans sur les obligations d'Etat libellées en livre s'aligne sur la décision et s'est approché de 50,0 % le 21/03.

Par ailleurs, après avoir atteint un point bas le 20/03 (à 334,7 pdb), les CDS à 5 ans ont favorablement réagi à la décision : la prime de risque s'est immédiatement contractée pour atteindre 310,5 pdb (-7,2 % entre le 21/03 et le 22/03). En parallèle, la décision coïncide avec un léger rebond du cours de la livre, dont la dépréciation s'était accentuée au cours des dernières semaines (-0,8 % face au dollar la semaine du 15/03 et -2,0 % la semaine du 08/03) : après être repassé sous la barre des 32 le 21/03, le taux TRY/USD s'établit à 32,0 TRY le 22/03 (et sous la barre des 35 pour l'euro pour atteindre 34,7 TRY). Ces évolutions doivent cependant être lues avec prudence au regard des possibles interventions récentes de la BC sur le marché des changes, les réserves nettes ayant atteint le niveau bas de 20,5 Mds USD début mars (-25,1 % en comparaison à février).





Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse de l'indice des intrants agricoles

D'après les données publiées par Türkstat, l'indice des intrants agricoles de janvier 2024 est en hausse 45,1% en g.a. et de 7,5% en g.m. En particulier, les dépenses relatives aux services vétérinaires ont augmenté de 167,9% en g.a. et de 29,2% en g.m.

Turquie : 21^e indication géographique reconnue par l'UE

L'ail d'Araban de la province de Gaziantep est la [21^e IG](#) turque à être reconnue par l'UE. Pour rappel, 48 autres sont en cours de reconnaissance.

Turquie : Prêt de 50 MUSD par le Fonds OPEP pour le secteur agricole turc

Le Fonds de l'OPEP pour le développement international a accordé un prêt de 50 MUSD pour soutenir l'agriculture et le secteur alimentaire en Turquie, en accordant la priorité aux régions sinistrées par les tremblements de terre. La Banque de développement et d'investissement de Turquie (TKYB) rétrocèdera les fonds aux petites et moyennes entreprises pour soutenir les efforts visant à surmonter l'impact des séismes et à promouvoir un secteur agricole plus résilient et durable.

Turquie : Record de production par l'entreprise publique de betterave à sucre, Turkseker

Au cours de la saison de 2023/24, l'entreprise publique de betterave à sucre Turkseker a traité 9 Mt de betterave à sucre, lui permettant d'obtenir une production de : 1,1 Mt de sucre ; 418 800 t de mélasse ; et 2,9 Mt de pulpes humides de betterave à sucre. Avec ses 14 usines sucrières, Turkseker produit 37,0% de la production nationale.

Turquie : Le règlement des essais pour l'approbation des produits phytopharmaceutiques a été publié au JO

Le règlement du 20 mars 2024 du ministère de l'Agriculture et des forêts ayant pour objet d'encadrer les essais pour l'approbation des produits phytopharmaceutiques a été publié au [JO](#), il annule et remplace le règlement du 09/11/2017.

Energie, environnement et transports

Turquie : TCDD signe un contrat pour la fourniture de 95 locomotives à Türaşaş

Le fabricant turc de matériel roulant Türaşaş a signé un contrat avec la société de transport des chemins de fer TCDD Tasimacilik pour la fourniture de 95 locomotives électriques Eskişehir 5000 (E5000). Ces locomotives sont dotées d'une alimentation de 5 000 KW et peuvent atteindre la vitesse de 140 km/h. Ces locomotives serviront au transport de passagers et de fret.

Turquie : Akfen Renewable investira 600 MUSD pour augmenter sa capacité installée

La société d'énergies renouvelables Akfen Yenilenebilir Energy a annoncé qu'elle investira près de 600 MUSD dans des nouveaux projets d'ici 2027. Le plan d'investissement comprend des centrales solaires hybrides (SPP), l'extension de la capacité des centrales éoliennes (WPP) et des installations de production d'électricité avec stockage. Ces investissements devraient être financés à hauteur de 35 % par des fonds propres et à 65 % par des prêts-projets.

Akfen Renewable Energy dispose actuellement d'une capacité totale installée de 699 MW, dont 12 centrales hydroélectriques (228,7 MW), une centrale solaire (121,4 MW) et 348,9 MW de capacité éolienne.

Turquie : TAV Airports investira 275 M USD dans l'aéroport de Médine d'ici 2027

TAV Airports (détenue à 46 % par le groupe ADP, 5,1 % par Tepe Insaat, 1,2 % par Sera Yapı, et le reste en flottage libre à la bourse d'Istanbul) réalisera un investissement de 275 MUSD pour accroître la capacité de l'aéroport de Médine, lequel a accueilli 9,4 M de passagers en 2023. Grâce à cet investissement, la capacité de l'aéroport atteindra environ 18 M de passagers. Le consortium formé par TAV Airports et Al-Rajhi Holding exploitera l'aéroport de Médine jusqu'en mai 2041.

Turquie : Inauguration d'un tronçon de 14 km de la ligne 11 du métro d'Istanbul entre l'Aéroport d'Istanbul et Arnavutköy

La ligne inaugurée le 19 mars 2024 assurera des services gratuits jusqu'au 31 mars, jour des élections locales en Turquie. Ce tronçon s'ajoute à la ligne de métro M11 de 34 km inaugurée en janvier 2023 pour relier l'aéroport au centre de la ville. Il comprend des trains automatisés (sans conducteur) fabriqués en Chine, capables d'atteindre une vitesse de 120 km/heure. Avec l'inauguration de cette nouvelle ligne, la longueur totale du réseau urbain ferroviaire d'Istanbul est portée à 362 kilomètres.

Turquie : Présentation des feuilles de route pour la décarbonation de secteurs fortement polluants

Le 18 mars dernier, le ministre de l'Industrie et de la Technologie, Mehmet Fatih Kacır a participé à la présentation [des feuilles de route sectorielles à faible émission \(LCP\)](#) pour les secteurs de l'acier, de l'aluminium, du ciment, et des engrais, préparés en collaboration avec la BERD. Lors de cet événement, le ministre a déclaré que la Turquie, conformément à son objectif de neutralité carbone à l'horizon 2053, visera une réduction de ses émissions de 75 % dans le secteur de l'aluminium, 99 % dans le secteur de l'acier, 93 % dans le secteur du ciment, et de 100 % dans le secteur des engrais.

Turquie : Baisse des importations de gaz naturel de 7,6 % en 2023

Les importations de gaz naturel de la Turquie ont baissé de 7,6 % en 2023 à 50,5 Mds m³. Les principaux fournisseurs ont été la Russie (42,0 % en 2023 avec 21,3 Mds m³, contre 39,4 % en 2022), l'Azerbaïdjan (20,0 % avec 10,3 Mds m³ en 2023 ; 15,9 % en 2022), suivi par l'Algérie (11,0 % avec 6,0 Mds m³ en 2023 ; 14,7 % en 2022, exclusivement sous forme de GNL) et l'Iran (10,0 % avec 5,4 Mds m³ en 2023 ; 17,2 % en 2022).

Industrie, services et innovation

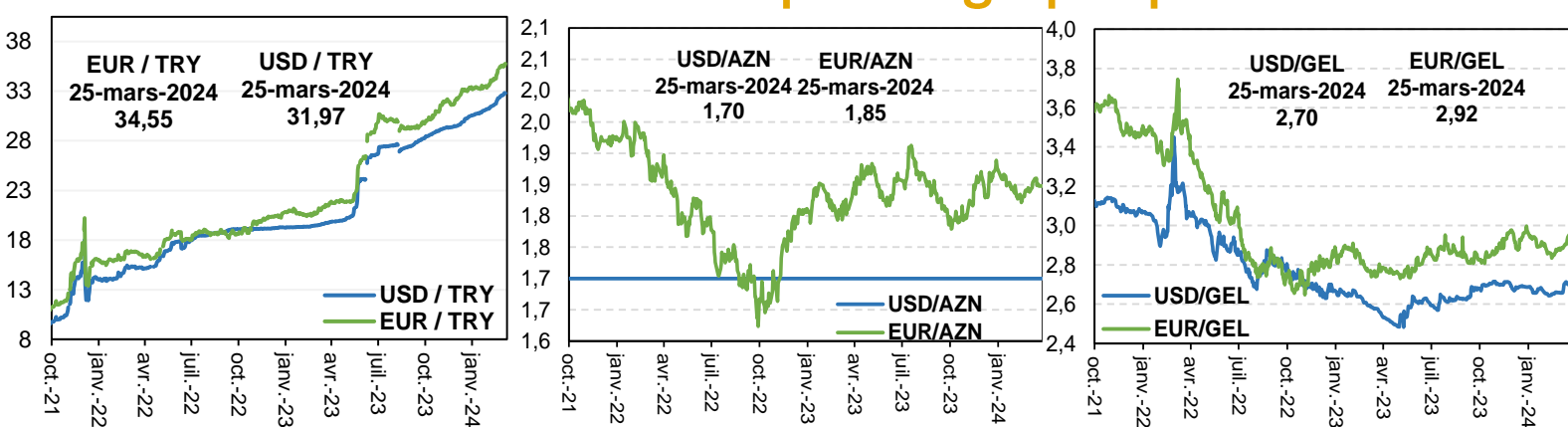
Turquie : Investissement de Borusan Holding en Roumanie

La filiale sidérurgique de Borusan Holding a investi 15 MEUR dans une usine de production de composants pour amortisseurs automobiles en Roumanie, bénéficiant d'une aide de l'Etat de 5,83 MEUR. La capacité de production de l'usine est de 21 M de pièces par an, dont la majeure partie sera exportée vers l'Europe de l'Est.

Turquie : Reprise des exportations d'acier en 2024

Selon les données de l'Assemblée des exportateurs turcs (TIM), les exportations du secteur de l'acier, qui en baisse de 29,0 % en g.a en 2023, ont augmenté de 15,8 % au cours des deux premiers mois de 2024 pour atteindre 2,5 Mds USD.

Tableaux statistiques et graphiques



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
FMI	4,0%	3,1%	2,5%	2,5%	6,2%	4,8%	51,2%	62,5%	10,3%	5,6%	2,4%	2,7%
	Jan. 24	Jan.24	Oct. 23	Oct. 23	Oct.23	Oct. 23	Oct. 23	Oct.23	Oct. 23	Oct. 23	Oct. 23	Oct. 23
Banque mondiale	4,2%	3,1%	1,5%	2,4%	6,5%	4,8%	53,4%	57,2%	9,0%	5,8%	2,3%	2,5%
	Jan. 24	Jan. 24	Jan. 24	Jan. 24	Jan. 24	Jan. 24	Oct.23	Oct. 23	Oct.23	Oct. 23	Oct.23	Oct. 23
OCDE	3,6%	2,9%	N.D	N.D	N.D	N.D	44,8%	40,8%	N.D	N.D	N.D	N.D
	Juin 23	Fev. 23					Juin 23	Juin 23				
Gouvernement	4,4%	4,0%	1,9%	2,4%	6,2%	5,2%	65,0%	33,0%	N.D	N.D	0,4%	3,0%
	Sept. 23	Sept. 23	Nov.23	Nov.23	Oct. 23	Sept. 23	Sept. 23	Sept. 23			Dec. 23	Sept. 23
Banque centrale	N.D	N.D	1,3%	3,3%	6,0%	5,0%	65,0%	36,0%	N.D	N.D	1,2%	3,3%
			Nov.23	Nov.23	Oct. 23	Oct. 23	Nov. 23	Nov. 23			Oct.23	Oct.23

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr