



Point hebdomadaire du 11 février sur les marchés financiers turcs

Ce point est produit par le Service Économique Régional à partir d'une analyse impartiale des marchés financiers. Il ne doit, en aucun cas, être perçu comme le reflet de l'opinion du Service Économique Régional ni comme une proposition d'investissement.

Indicateurs	11/02/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	1994,54	2,72 %	-2,52 %	7,37 %
Taux directeur de la BCT	14,00 %	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	20,865 %	1,50 pdb	-210,50 pdb	-84,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	21,87 %	-117,50 pdb	-158,00 pdb	-118,00 pdb
Pente 2-10 ans	100,50 pdb	-119,00 pdb	52,50 pdb	-33,50 pdb
CDS à 5 ans	534,16 pdb	3,87 pdb	-47,30 pdb	-25,34 pdb
Taux de change USD/TRY	13,52	-0,30 %	-1,73 %	1,41 %
Taux de change EUR/TRY	15,40	-0,96 %	-1,29 %	2,04 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 04/02/22	15,83	16,17	16,54	17,75	19,07	20,50
Taux EUR/TRY FW 11/02/22	15,61	15,90	16,12	17,00	17,99	19,05
Var en centimes de TRY	-22,35	-27,63	-41,83	-74,47	-107,72	-144,64

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 04/02/22	13,77	14,03	14,30	14,87	16,18	17,23
Taux USD/TRY FW 11/02/22	13,70	13,90	14,12	14,83	15,60	16,42
Var en centimes de TRY	-7,32	-12,45	-17,87	-3,25	-58,55	-80,35

Données relevées à 15h30

Après deux semaines consécutives de recul, le BIST 100 a rebondi à la bourse d'Istanbul au terme d'une semaine relativement calme en publication d'indicateurs économiques. La hausse des valeurs bancaires a, dans une certaine mesure, contribué à l'expansion de l'indice benchmark turc cette semaine, suite à l'annonce, mercredi, d'une nouvelle injection de capital du Fonds souverain turc (TWF) de 26,8 Mds TRY répartie entre les banques publiques Halkbank et Vakifbank. En hausse au cours des trois premières séances de la semaine, le BIST 100 s'est replié hier de 0,20 % sur la journée, freiné par l'anxiété des marchés causée par la publication du taux d'inflation annuel des prix à la consommation aux Etats-Unis, lequel s'est établi à 7,50 %, soit 20,00 pdb au-dessus du consensus des analystes. Attendue aujourd'hui à 11,20 % en g.a par les marchés, la progression de 14,40 % de l'indice de production industrielle en décembre 2021 n'a pas eu d'effet positif aujourd'hui sur le cours de l'indice principal de la bourse d'Istanbul qui poursuit sa baisse entamée la veille, mais clôt tout de même la semaine en augmentation de 2,72 % en rythme hebdomadaire à 1994,95 points. Par

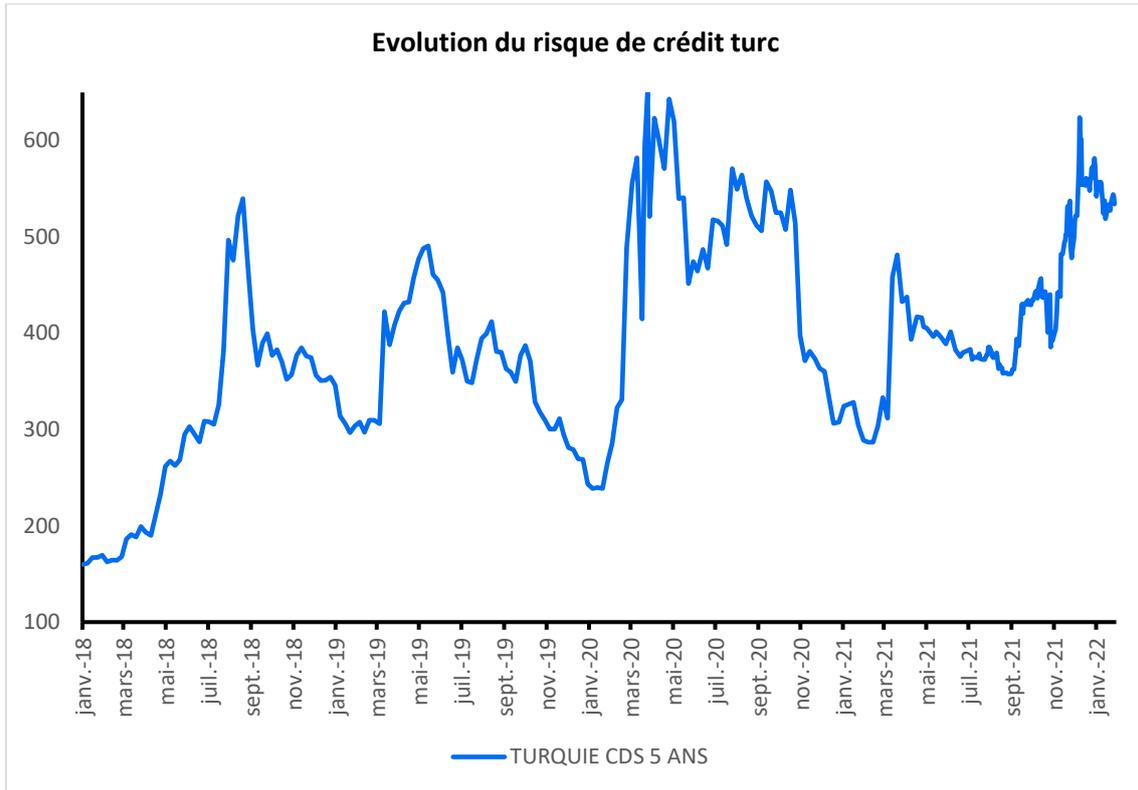
ailleurs, les investisseurs étrangers continuent de manifester peu d'intérêt pour les valeurs de la place stambouliote : la semaine dernière le marché action enregistrait sa onzième semaine de sorties nettes de portefeuille consécutive, pour un total de 1,65 Md USD.

Parallèlement, la hausse de l'inflation outre-Atlantique, à son plus haut niveau annuel depuis 1982, a pesé sur les taux d'emprunts du Trésor turc. En effet, les rendements obligataires de court et de long terme se sont sensiblement tendus, respectivement de 105,00 pdb et de 91,00 pdb jeudi en rythme journalier. Les rendements de court terme se sont ainsi légèrement tendus de 1,50 pdb alors que ceux à 10 ans se sont cependant détendus de 117,50 pdb sur la semaine, entraînant un aplatissement de 100,50 pdb de la courbe des taux en rythme hebdomadaire. Par ailleurs, le *ted spread* redevenait cette semaine positif pour la première fois depuis la mi-novembre, reflétant une amélioration de la perception de la dette souveraine turque à court terme par les investisseurs.

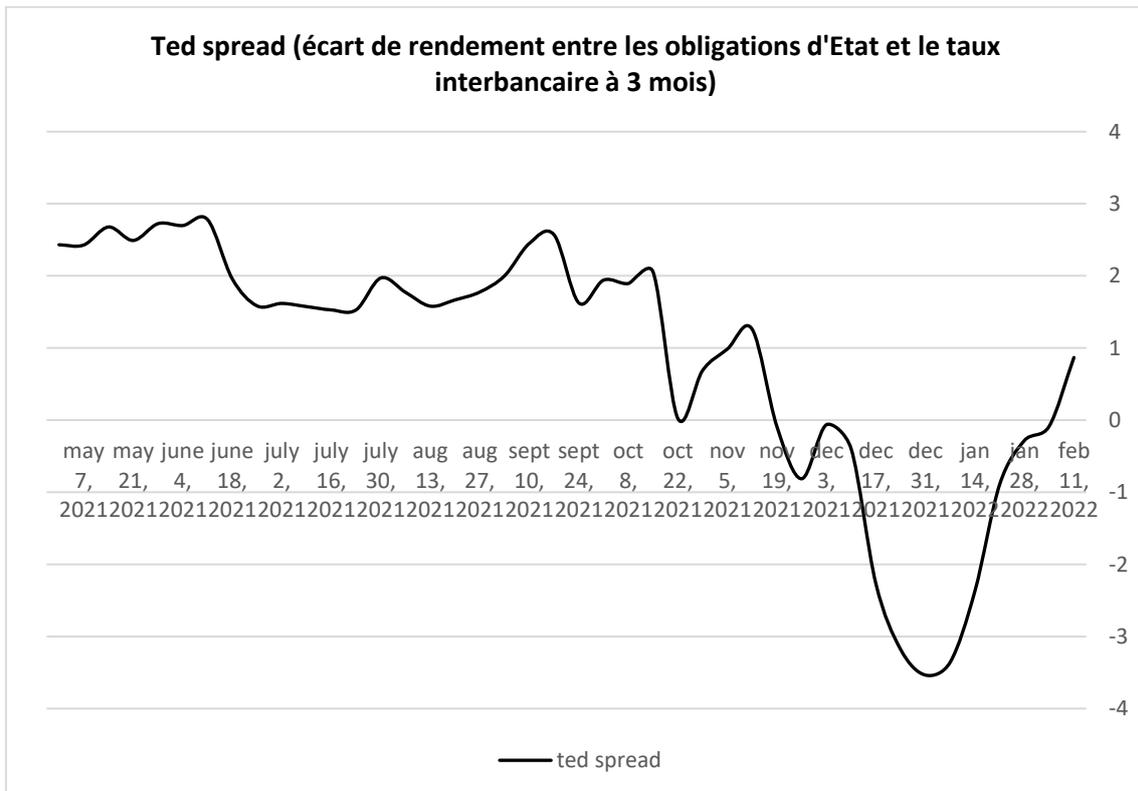
Enfin, la livre turque s'est appréciée plus fermement par rapport à l'euro qu'au dollar, respectivement de 0,96 % et de 0,30 % en rythme hebdomadaire. Le dollar était en effet tiré à la hausse sur le marché des changes cette semaine suite à la publication des données de l'inflation américaine, laquelle a accentué la pression sur les devises émergentes. La monnaie locale, qui s'est montrée résiliente en ne concédant que deux séances en retrait par rapport à la devise américaine cette semaine et une par rapport à l'euro, fait par ailleurs preuve d'une relative stabilité par rapport à l'USD. En effet, la livre turque n'a cédé que 1,41 % de sa valeur vis-à-vis du dollar depuis le début de l'année et s'est même raffermie de 1,73 % sur le mois. À cet égard, lors d'une rencontre entre le ministre des Finances turc, Nureddin Nebati, et des banquiers à Londres mardi, ce dernier a affirmé son intention de « maintenir le taux de change stable ». Dans le même ordre d'idées, le ministre présentera demain un nouveau train de réformes économiques destiné à soutenir la valeur de la livre turque notamment grâce à des mécanismes incitatifs visant à canaliser l'or thésaurisé par les Turcs vers le système financier, dont la quantité est estimée à 5000 tonnes. L'attention des marchés financiers turcs est désormais tournée vers la décision du Comité de politique monétaire de la Banque centrale turque, qui se tiendra la semaine prochaine et devrait maintenir son taux directeur inchangé à 14,00 %.

Publications domestiques	Date de publication	Entité
Décision du comité de politique monétaire (taux directeur)	17/02 à 14h	TCMB
Indice de confiance des consommateurs (février)	18/02 à 10h	Turkstat

Publications internationales	Date de publication	Entité
US – Ventes de détail (janvier)	16/02	Bur. of Labor Stat.
US – Compte rendu du comité de politique monétaire	16/02	Fed

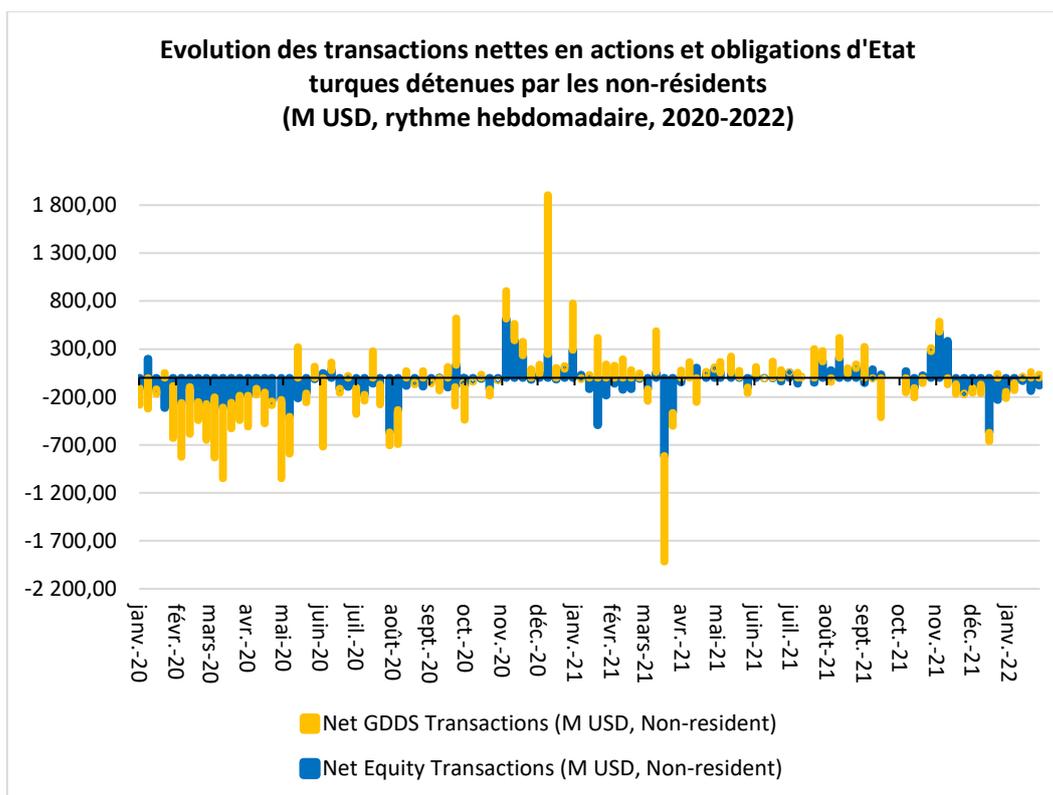


La perception du risque de crédit demeure stable cette semaine.

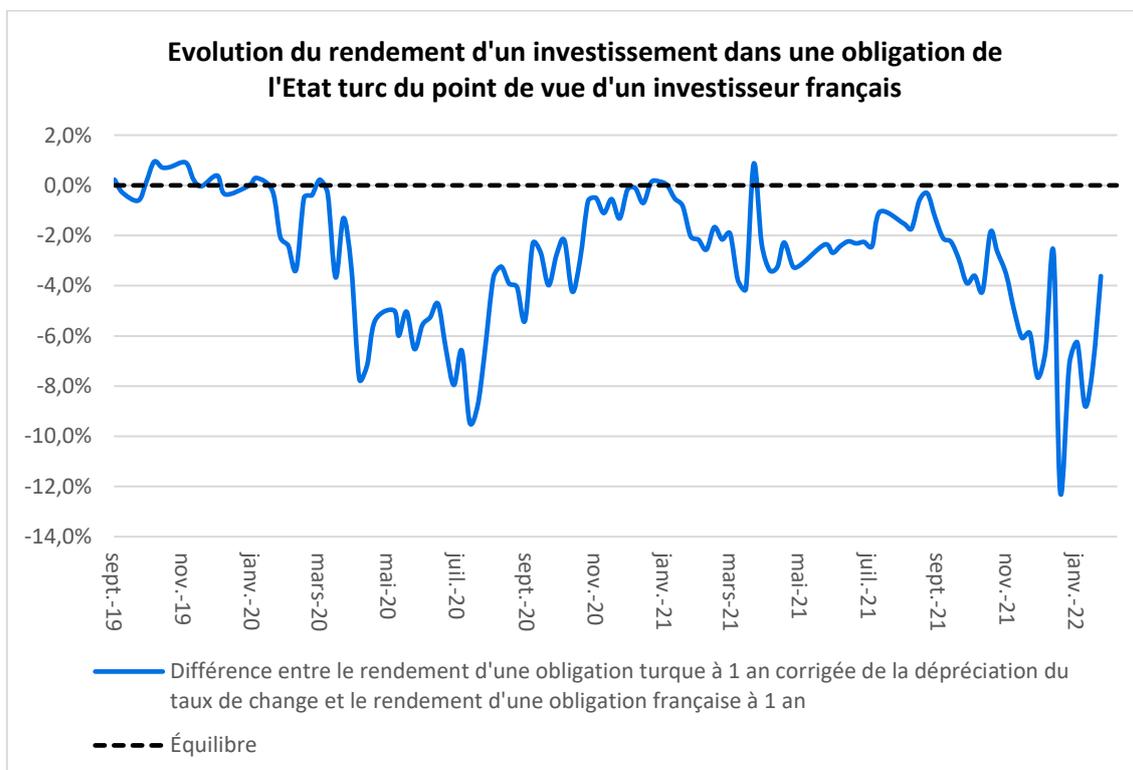


Le TED spread 3 mois est redevenu positif pour la première fois depuis mi-novembre, reflétant une amélioration de la perception de la dette à court terme turque par les investisseurs.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

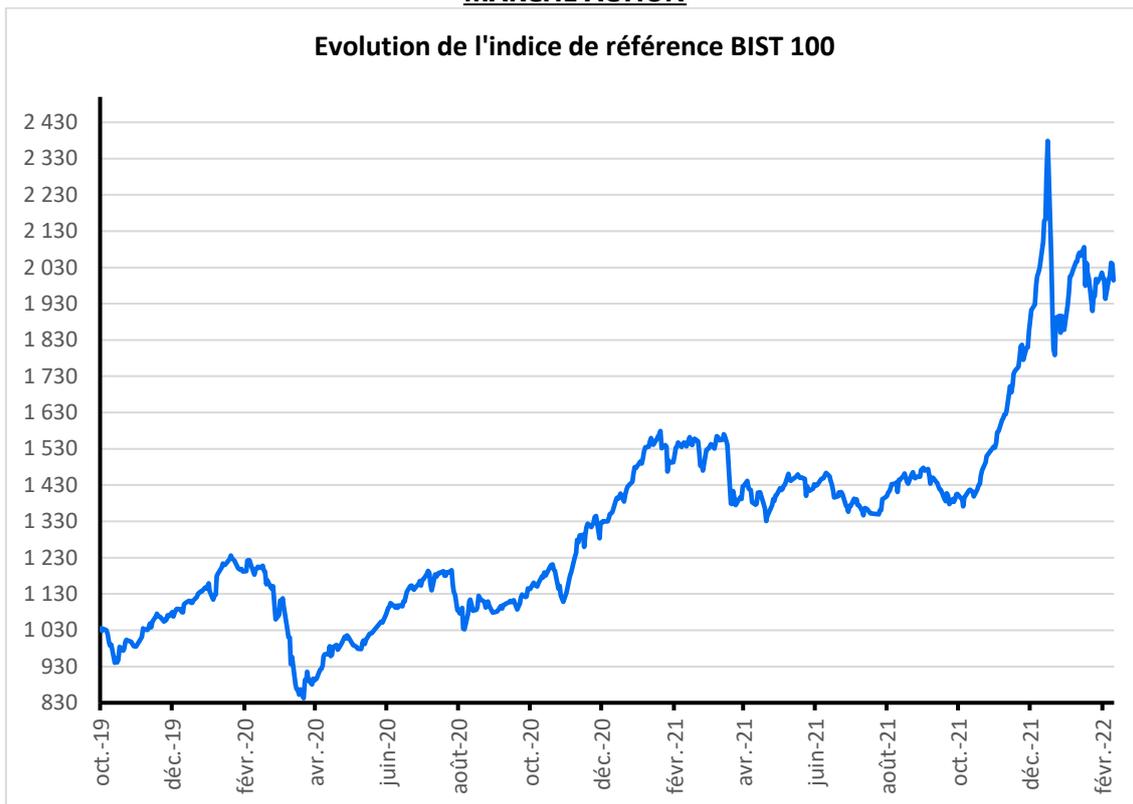


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 46,4 MUSD la semaine dernière. La semaine passée constituait la onzième semaine consécutive de sorties nettes de fonds des investisseurs étrangers (soit 2 Mds USD au total).



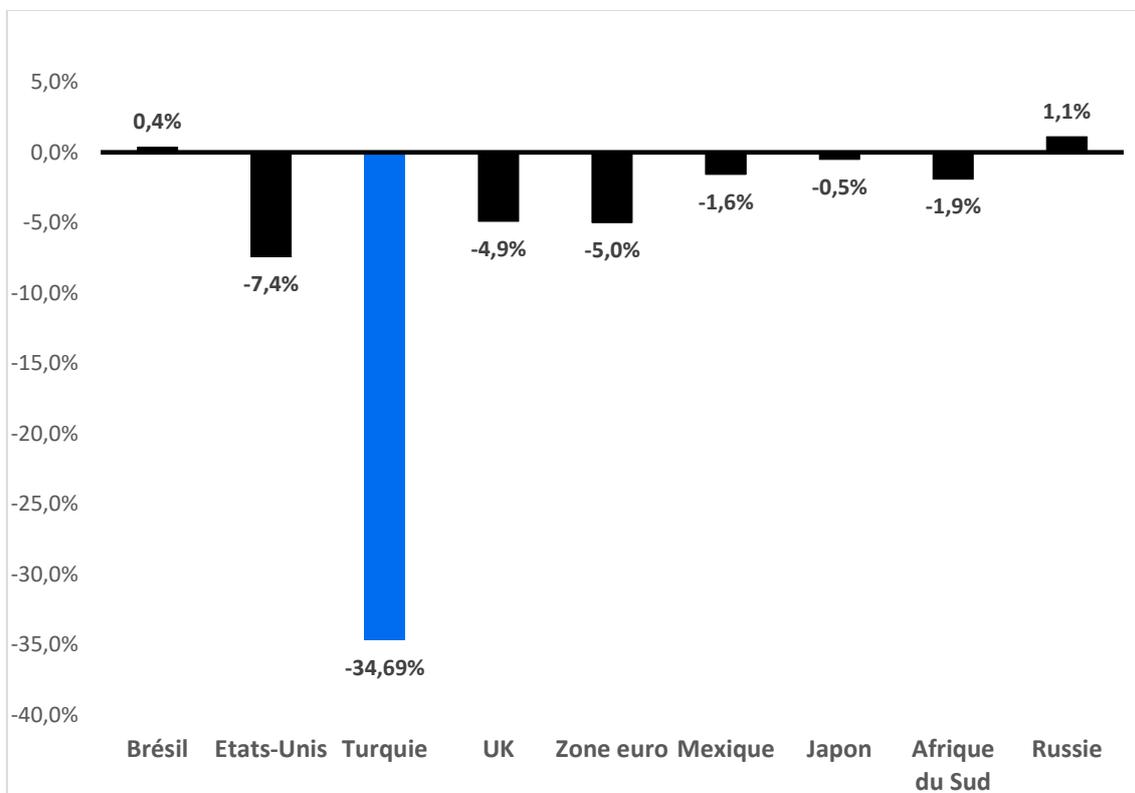
Malgré l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an reste beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



Le BIST 100 reprend une trajectoire haussière à la bourse d'Istanbul.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



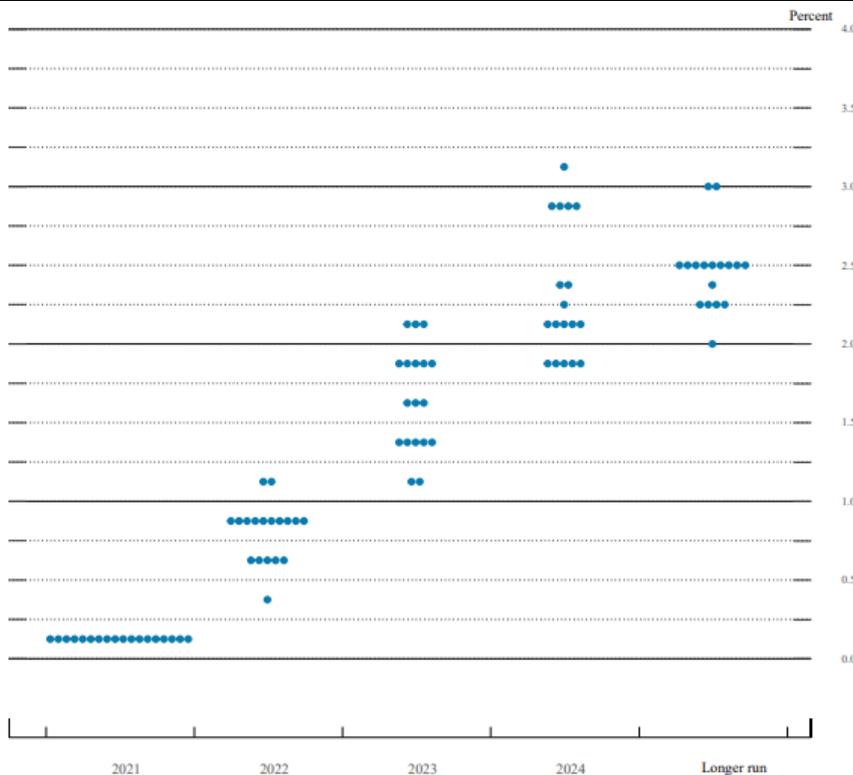
Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois de janvier (48,69 % en g.a). Il plonge ainsi à -34,69 % contre -22,08 % auparavant.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est appréciée de manière plus marquée face à l'euro qu'au dollar cette semaine, mais demeure relativement stable depuis le début de l'année.

« DOT PLOTS » : estimation de l'évolution des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine



La médiane des anticipations indique que la Fed pourrait procéder à trois augmentations des taux directeurs cette année et trois autres l'année prochaine. Suite à la conférence de presse de Jerome Powell, les marchés anticipent la première hausse de la fourchette de taux des fonds fédéraux en mars.