



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 2 février 2026 (n° 462)

Faits régionaux marquants

- ❖ **Turquie** : Inflation supérieure aux attentes
- ❖ **Azerbaïdjan** : Abaissement du taux directeur
- ❖ **Géorgie** : Emission obligataire à la bourse de Londres
- ❖ **Turkménistan** : Modernisation du réseau ferré Achgabat-Turkmenbashi

CHIFFRE À RETENIR

+4,8 %

Hausse des prix en Turquie en janvier 2026, par rapport au mois précédent.

Zoom : La Turquie à l'aube d'une relation solaire avec Riyad ?

Le président turc Recep Tayyip Erdogan a effectué une visite officielle à Riyad le 3 février 2026, marquant une nouvelle étape dans le rapprochement diplomatique et économique entre Ankara et Riyad. Cette visite a donné lieu à plusieurs annonces concrètes, en particulier dans le domaine des énergies renouvelables.



Le président Erdogan, en visite officielle à Riyad, a tenu une réunion à huis clos avec le prince héritier d'Arabie saoudite Mohammed ben Salmane (crédits : TCCB / Murat Çetinmühürdar).

Un protocole d'investissement a été signé pour la construction de deux centrales solaires à Sivas et Karaman, financées par l'Arabie saoudite à hauteur de 2 Mds USD. Ces installations, d'une capacité initiale combinée de 2 000 MW, visent à atteindre 5 000 MW de capacités renouvelables et devraient alimenter jusqu'à 2,1 millions de foyers turcs. L'électricité produite par la centrale de

Karaman sera rachetée au tarif de 1,995 € par kWh pendant 25 ans, tandis que celle de la centrale de Sivas sera rachetée au tarif de 2,342 € kWh.

En parallèle, les deux pays ont tenu un forum d'affaires (Saudi-Turkish Investment Forum), réunissant plus de 200 entreprises turques à Riyad, lors duquel les autorités saoudiennes ont souligné que les investissements directs turcs en Arabie saoudite dépassaient 2 Mds USD.

Les autorités saoudiennes et turques ont également annoncé un objectif d'échanges bilatéraux à moyen terme fixé à 10 Mds USD – selon les douanes turques, le commerce bilatéral s'est élevé à environ 7,2 Mds USD en 2025 (en progression de +2,6 % par rapport à 2024). Les deux parties ont exprimé leur volonté d'intensifier la coopération industrielle, notamment dans les secteurs de la technologie, des infrastructures, de la défense et des énergies renouvelables.

Le président Erdogan a également souligné l'importance d'un partenariat stratégique global, incluant la coordination sur les enjeux régionaux dans le domaine sécuritaire et de reconstruction post-conflits (Syrie, Irak, Yémen).

Cette visite s'inscrit dans la continuité d'une normalisation engagée depuis 2022 entre les deux puissances régionales, et d'une dynamique de progression des échanges et investissements économiques turco-saoudiens, en particulier dans le secteur de la défense. En 2023, l'entreprise turque Baykar a signé avec Riyad le plus important contrat d'exportation d'armement de l'histoire turque pour la vente de drones Bayraktar Akinci, accompagné d'un accord avec Saudi Arabian Military Industries (SAMI) pour la production locale dans le Royaume. SAMI a également conclu des protocoles d'accord avec d'autres groupes turcs, dont Aselsan, portant sur la localisation industrielle et le transfert de technologies dans les domaines de l'aéronautique, de l'électronique de défense et des systèmes sans pilote.

Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse mensuelle de l'inflation supérieure aux attentes en janvier

L'institut statistique de Turquie (TUIK) a [publié](#) l'indice des prix à la consommation (IPC) du mois de janvier 2026.

En glissement mensuel (g.m.) l'inflation augmente notablement (+4,8 % par rapport à décembre 2025), soit un niveau nettement supérieur aux anticipations d'économistes sondés par l'agence Reuters ($\pm 4,3\%$). Ce sont principalement les hausses mensuelles des prix alimentaires (+6,6 %), des transports (+5,3 %), de l'hôtellerie-restauration et des logements (+4,4 %) qui expliquent cette dynamique. En glissement annuel (g.a.) cependant, l'inflation recule très légèrement à 30,7 % (contre 30,9 % en décembre 2025) : par postes, l'inflation des biens s'établit à 25,7 % (g.a.) tandis que celle des services demeure toujours largement supérieure, à 40,2 % (g.a.).

La publication des données d'inflation de janvier consacre une nouvelle méthodologie de calcul par TUIK, justifiée par l'Institut en raison d'un alignement sur les standards d'Eurostat (l'Office statistique de l'Union européenne). Parmi les principaux changements, on note la modification des poids affectés à certains postes dans le panier de dépenses type : le logement est passé de 15,2 % à 11,4 % dans la pondération de l'IPC, les dépenses alimentaires de 25,0 % à 24,4 % tandis les dépenses de transports ont été relevées de 15,3 % à 16,6 %. Selon une [note récente](#) de la Banque centrale turque, cette révision qui a renforcé le poids des services dans le calcul de l'IPC aurait eu un impact à la hausse de +0,1 point sur l'inflation de janvier, et pourrait à terme ajouter +1,0 point à l'inflation annuelle.

Turquie : La livre turque en tête des monnaies en termes d'appreciation réelle

La Banque des règlements internationaux (BRI) a [publié](#) l'indice du taux de change effectif réel (TCER) pour le mois de janvier. Entre janvier 2022 et janvier 2026, le TCER de la Turquie s'est apprécié de +27,0 %, soit la plus forte hausse parmi les pays développés et émergents, devant la Pologne (+24,4 %), la Colombie (+24,2 %), et le Mexique (+21,1 %).

Le taux de change effectif réel (TCER) mesure l'évolution de la cherté relative d'un pays par rapport au reste du monde. Pour ce faire, il compare le prix d'un même panier de biens et services entre pays, en tenant compte du taux de change, puis agrège ces comparaisons en un indicateur unique vis-à-vis de nombreux partenaires. Si le TCER augmente, le pays devient relativement plus cher et perd en compétitivité-prix. S'il baisse, il devient relativement moins cher et gagne en compétitivité-prix.

A l'inverse de la Turquie, sur cette même période certains pays ont enregistré une baisse du TCER signalant une amélioration de leur compétitivité-prix, c'est le cas de : l'Afrique du Sud (-2,1 %), de l'Indonésie (-5,8 %), de l'Inde (-6,6 %), de la Corée (-6,8 %), de la Chine (-16,9 %) et du Japon (-17,5 %).

Turquie : Le secteur manufacturier reste en contraction en début d'année

L'indice PMI manufacturier [publié](#) par la Chambre d'industrie d'Istanbul (ISO) et S&P Global s'est établi à 48,1 en janvier, en baisse par rapport à 48,9 en décembre, restant sous le seuil de 50 pour le vingt-deuxième mois consécutif, signalant une contraction persistante de l'activité industrielle. Selon les représentants d'entreprises interrogés en janvier, la demande demeure atone : les nouvelles commandes, qu'elles soient pour le marché intérieur ou à l'export, continuent de se contracter.

Azerbaïdjan : La Banque centrale abaisse son taux directeur du fait de prévisions conformes aux attentes

La Banque centrale d'Azerbaïdjan [a abaissé son principal taux directeur](#) de 25 pdb. le 4 février 2026, le portant à 6,5 %, tandis que le corridor de taux est fixé à 5,5 % (borne inférieure) et 7,5 % (borne supérieure).

Cette décision repose sur des prévisions d'inflation conforme aux objectifs fixés (4±2 %), comme annoncé par le président de la Banque centrale d'Azerbaïdjan, Taleh Kazimov, lors d'une conférence de presse tenue le même jour. La Banque centrale [prévoit](#) une croissance économique de 2,4 % en 2026 (2,9 % en 2027) et une [inflation annuelle](#) de 5,5 % en 2026 (4 % en 2027).

Géorgie : Inflation en hausse en janvier

Le [mois de janvier 2026](#) a été marqué selon Geotstat par la plus forte accélération mensuelle des prix en deux ans, atteignant 1,2 % en glissement mensuel (contre -0,2 % g.m en décembre 2025) et 4,8 % en glissement annuel (vs. 2,0 % g.a. en janvier 2025). Celle-ci est liée à la hausse des prix de l'alimentation et des boissons non alcoolisées, s'élevant à 2,9 % g.m et 10,6 % g.a, et notamment au prix des légumes qui a augmenté de 12,5 % en un mois.

Géorgie : Emission obligataire sur les marchés financiers internationaux

Le [gouvernement](#) a émis 500 MUSD d'euro-obligations d'une maturité de cinq ans à la Bourse de Londres afin de refinancer ses obligations arrivant à échéance. Une centaine d'investisseurs ont participé à la transaction dont J.P. Morgan, Citi, ICBC et Société Générale, et la demande a atteint 2,8 Mds USD. Le taux de coupon de 5,125% a diminué de 50 points de base par rapport à la précédente émission, soit un écart de 152 points de base par rapport aux rendements des bons du Trésor américain.

Marchés financiers turcs

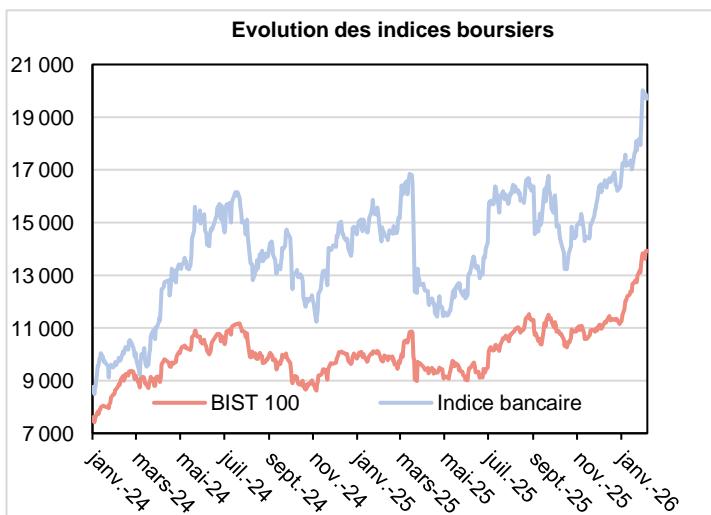
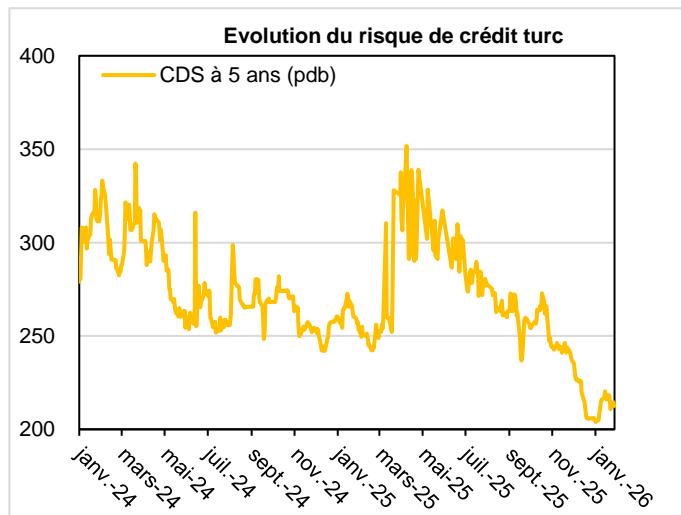
Indicateurs	05/02/2026	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	13876,27	1,12%	14,53%	40,31%
Taux directeur de la CBRT	37,00%	0,00 pdb	-100,00 pdb	-1050,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	34,92%	62,00 pdb	85,00 pdb	-217,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,71%	36,50 pdb	219,00 pdb	223,00 pdb

Pente 2-10 ans	-521,00 pdb	-25,50 pdb	134,00 pdb	440,00 pdb
CDS à 5 ans	217,95 pdb	5,30 pdb	13,62 pdb	-42,55 pdb
Taux de change USD/TRY	43,50	0,21%	1,05%	23,28%
Taux de change EUR/TRY	51,43	-1,16%	2,29%	39,71%

Taux Forward	05/02/2026	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 05/02/26	43,50	43,97	44,45	45,55	46,54	49,73	53,15	56,70
Var en % (Vs.05/02/26)	-	1,1%	2,2%	4,7%	7,0%	14,3%	22,2%	30,3%
Taux EUR/TRY FW 05/02/26	51,43	52,02	52,62	54,02	55,24	59,31	63,57	68,22
Var en % (Vs.05/02/26)	-	1,2%	2,3%	5,0%	7,4%	15,3%	23,6%	32,7%

La Bourse d'Istanbul a poursuivi sa tendance haussière entamée depuis le début de l'année, réalisant une des meilleures performances des marchés émergents. Au cours de la semaine précédente, l'indice BIST 100 a progressé de +1,1 % en g.h., pour atteindre 13 876 points, tandis que l'indice bancaire du BIST enregistrait une augmentation de +3,4 % en g.h., à 19 269 points au 05/02. La Borsa Istanbul est portée par [l'optimisme qui règne au sein des places financières émergentes](#), stimulé par un marché boursier américain perçu comme de plus en plus risqué, en lien avec les menaces pesant sur l'indépendance de la Fed, une surexposition aux valeurs technologiques et la poursuite de l'affaiblissement du dollar. La Turquie dispose dès lors de [la 3^{ème} meilleure performance boursière des marchés émergents](#) sur le mois de janvier 2026 en USD à +21 %, derrière la Corée et la Colombie (+23 % chacune), mais devant la Bulgarie (+20 %), la Hongrie (+19 %), le Brésil (+17 %), et l'Egypte (+16 %). Dans le cas turc, les marchés sont particulièrement portés par : *(i)* La perspective de baisses de taux d'intérêt par la CBRT (la prochaine réunion du Comité de politique monétaire aura lieu mi-mars) ; *(ii)* La stabilisation du rythme de dépréciation de la livre turque par rapport au dollar (-1,1 % en g.m. à 43,5 TRY/USD) ; *(iii)* La réduction du coût du risque, avec une prime CDS à 5 ans qui se stabilise à 205-220 pdb.

La Turquie a également procédé cette semaine à deux émissions sur les marchés internationaux dans le cadre de son programme de financement extérieur pour 2026. La première, [finalisée le 3 février](#), a consisté en une émission obligataire en euros d'un montant de 2 Mds EUR et d'une maturité de 8 ans (mars 2034), qui a suscité une demande supérieure à trois fois le montant émis. Le titre affiche un coupon de 5,15 % et un rendement de 5,20 %, soit un spread d'environ MS (Mid-Swap EUR) + 242 pdb, niveau le plus bas enregistré sur une émission souveraine turque en euros depuis 15 ans. Cette opération a en outre permis de prolonger la courbe des taux en euros de la Turquie au-delà de l'échéance d'août 2031. Le 4 février, le Trésor a par ailleurs annoncé avoir réalisé une émission souveraine en dollars d'un montant de 1,4 Mds USD, complétée par une émission de certificats de location (titres de finance islamique) pour 420 MUSD. Après avoir levé 13 Mds USD sur les marchés internationaux de la dette en 2025, [le Trésor prévoit](#) de lever de nouveau le même montant en 2026, principalement grâce à des émissions d'eurobonds (en EUR et en USD), et des instruments de finance islamique (certificats de location, sukuks).



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Fin de l'exonération de TVA sur les *premixes* et *flakes*

La Direction générale des impôts [a mis fin](#) à l'exonération de TVA sur les *premixes* et les *flakes*, des mélanges d'aliments destinés à l'alimentation animale. Ces produits sont désormais soumis à 20 % de TVA. La mesure pourrait accroître les coûts de production des aliments composés de l'ordre de 6 % à 7 %, ce qui aurait une incidence directe sur les filières bovines, du lait et de la viande.

Turquie : Renforcement des règles de biosécurité pour l'aviculture

Face au risque de grippe aviaire, le ministère de l'Agriculture [impose de nouveaux critères de biosécurité](#) aux élevages avicoles commerciaux dépassant certains seuils. Contrôle des accès, barrières physiques, interdiction du mélange d'espèces et plans sanitaires formalisés deviennent obligatoires. Des coûts de mise en conformité sont à prévoir.

Turquie : Un cadre réglementaire plus strict pour le chanvre

Deux règlements [publiés le 31 janvier 2026](#) encadrent désormais strictement la culture et la transformation du chanvre. Autorisations provinciales, traçabilité renforcée, semences certifiées et seuil maximal de THC sont requis. Les produits dérivés (alimentaires, santé, cosmétique) sont soumis à licence et enregistrement préalable.

Énergie, environnement et transports

Turquie : TPAO et Chevron signent un protocole d'accord sur l'exploration d'hydrocarbures

Le jeudi 5 février 2026, la compagnie énergétique nationale turque TPAO et le géant pétrolier américain Chevron [ont signé un protocole d'accord \(MoU\)](#) en vue de coopérer dans l'exploration et la production de pétrole et de gaz naturel.

Cet accord fait suite à [un protocole d'accord](#) signé en début d'année entre TPAO et ESSO Exploration International Limited, filiale d'ExxonMobil, portant sur de nouvelles zones d'exploration en mer Noire et en Méditerranée.

Turquie : Signature d'un accord entre MKE et le ministère égyptien de la Défense

L'entreprise turque MKE [a signé un accord](#) d'une valeur de 350 MUSD avec le ministère égyptien de la Défense pour la fourniture de système de défense aérienne rapprochée MKE TOLGA (CADS), la création d'une usine de munitions d'artillerie, d'une usine de production de cartouches et d'une coentreprise entre MKE et les autorités égyptiennes en Égypte.

Azerbaïdjan: Vente des actifs internationaux de Lukoil à la société américaine Carlyle

Le groupe pétrolier russe Lukoil [a annoncé](#) avoir conclu un accord avec la société d'investissement américaine Carlyle portant sur la vente de Lukoil International GmbH, sa filiale regroupant les actifs internationaux du groupe. La transaction exclut explicitement les actifs situés au Kazakhstan, qui resteront propriété de Lukoil et continueront d'opérer dans le cadre de leurs licences actuelles. Pour mémoire, Lukoil détient en Azerbaïdjan une participation de 19,99 % dans le gisement gazier de Shah Deniz et dans le gazoduc South Caucasus Pipeline (Bakou-Tbilissi-Erzurum), ainsi qu'un réseau de stations-service.

Géorgie : Signature d'un MoU entre la Géorgie et la Roumanie au sujet du projet de câble sous-marin de la mer Noire

Le gestionnaire du réseau public de transport d'électricité en Roumanie Transelectrica S.A. et Georgian State Electrosystem JSC ont signé un [protocole d'entente](#) à Bucarest le 4 février 2026 au sujet du projet de câble sous-marin de la mer Noire. Le MoU concerne plus spécifiquement l'installation d'une interconnexion en courant continu à haute tension. Le projet de câble sous-marin sous la mer s'inscrit dans la continuité du partenariat stratégique sur l'énergie verte signé en décembre 2022 par l'Azerbaïdjan, la Géorgie, la Roumanie et la Hongrie. Il a été inscrit sur la liste des projets d'intérêt mutuel de l'Union européenne en décembre 2025.

Géorgie : Lancement d'un service spécial de train de fret entre Poti et Bakou

[Georgian Railways](#) a célébré l'arrivée au port de Poti d'un premier train entier dédié au transport de conteneurs et circulant sans recomposition entre Poti et le port de Bakou. Celui-ci doit notamment transporter des conteneurs vides dans les deux directions, à des horaires réguliers et pour un prix fixe. Il permettra ainsi de réduire le temps de transit et de simplifier le processus d'expédition des conteneurs, tout en désengorger les autoroutes.

Turkménistan: Lancement de la modernisation de la ligne ferroviaire Achgabat-Turkmenbashi

Le Turkménistan [a approuvé](#), par un décret présidentiel signé le 16 janvier, le lancement du projet de modernisation de la ligne ferroviaire stratégique Achgabat–Turkmenbashi, reliant la capitale au principal port caspien du pays. Dans ce cadre, le ministère turkmène des Chemins de fer [a lancé](#) un appel d'offres international ouvert pour la réalisation d'une étude de faisabilité de ce projet qui vise à renforcer l'intégration du Turkménistan aux principaux corridors de transit internationaux.

Industrie, services et innovation

Turquie : Les recettes touristiques ont poursuivi leur croissance en 2025

Selon les [données](#) de TUIK, en 2025 les recettes touristiques de la Turquie ont atteint 65,2 Mds USD, en hausse de 6,8 % par rapport à l'année précédente. Le nombre de visiteurs a progressé de 2,7 %, pour atteindre 63,9 millions de personnes.

Turquie : Les ventes d'automobiles progressent dans le sillage de l'électrification des mobilités

Selon les [données](#) de janvier 2026 de l'Association des Distributeurs et de la Mobilité (ODMD), les ventes de voitures particulières et de véhicules utilitaires légers (VUL) ont progressé de 9,8 % en g.a, pour atteindre 75 362 unités. Les ventes de véhicules électriques ont totalisé 11 304 unités, représentant 18,5 % du marché des voitures particulières – un chiffre en forte croissance, comparé à 11,0 % en janvier 2025. Par ailleurs, Renault s'est classé premier constructeur en janvier 2026, disposant de 12,3 % de part de marché.

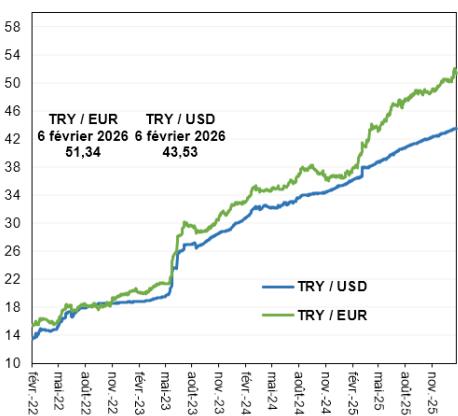
Azerbaïdjan: Signature d'un MoU avec Israël dans le domaine de l'IA

Rashad Nabihev, ministre azerbaïdjanais du Développement numérique et des Transports, [a signé](#) en Israël un protocole d'accord (MoU) sur la coopération dans le domaine de l'intelligence artificielle avec la Direction nationale de l'intelligence artificielle, rattachée au bureau du Premier ministre israélien. Les échanges ont également porté sur le renforcement de la coopération bilatérale dans les domaines de la cybersécurité, de la numérisation et du secteur spatial.

Géorgie : Hausse du nombre de visites touristiques en 2025

Le [nombre de visites](#) effectuées en Géorgie a atteint 5,8 millions en 2025. Il s'agit en majorité de visites touristiques (5,5 millions), en hausse de 8,4% par rapport à 2024. La majorité des visiteurs internationaux sont d'origine russe (23,2 % soit 1,3 million), turque (16,9 %) ou arménienne (11,9 %). Leurs dépenses ont atteint 4,7 Mds EUR soit environ 14,4 % du PIB sur l'année, en hausse de +5,1 %.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE			AZERBAÏDJAN		GEOORGIE		TURQUIE			AZERBAÏDJAN	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
FMI	4,20% janv-26	4,10% janv-26	2,50% oct-25	2,50% oct-25	5,30% oct-25	5,30% oct-25	21,00% oct-25	21,00% oct-25	4,00% oct-25	4,00% oct-25	3,00% oct-25	3,00%
Banque mondiale	3,70% janv.-26	4,40% janv.-26	1,80% janv.-26	1,70% janv.-26	5,50% janv.-26	5,00% janv.-26	18,00% oct.-25	15,00% oct.-25	4,6 % oct.-25	4,6 % oct.-25	4,50% oct.-25	4,50%
OCDE	3,40% déc-25	4,00% déc-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,80% déc-25	11,70% déc-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,80% sept-25	4,30% sept-25	2,90% oct-25	3,30% oct-25	5,00% sept-25	5,20% sept-25	16,00% sept-25	9,00% sept-25	4,80% oct-25	4,70% oct-25	3,30% sept-25	3,00% sept-25
Banque centrale	n.d.	n.d.	2,4 % janv-26	2,9 % janv-26	4,90% janv-26	5,10% janv-26	16,00% nov-25	9,00% nov-25	5,5 % janv-26	4,0 % Janv-26	2,70% janv-26	2,90% janv-26

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 : Jérôme Baconin

jerome.baconin@dgtrésor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtrésor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtrésor.gouv.fr