



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 339 – Édition du 24 juillet 2023

Zoom : Nouvelle hausse du taux directeur de la Banque centrale de Turquie

A l'issue du comité de politique monétaire du 20 juillet 2023, la Banque centrale de Turquie (TCMB) a relevé son taux directeur à 17,5 % (+250 ppb), poursuivant le processus de resserrement monétaire entamé après la réélection du Président Recep Tayyip Erdoğan fin mai. Il s'agit de la deuxième augmentation du taux directeur depuis la nomination en juin de Hafize Gaye Erkan au poste de gouverneure : le 22 juin dernier, la TCMB avait relevé le taux de 8,5 % à 15 %.

D'après le communiqué de la TCMB, (i) cette hausse s'inscrit dans la volonté de combattre l'inflation en Turquie (le comité souligne l'impact de l'augmentation des taxes et la hausse des salaires sur l'inflation et le taux de change); (ii) le resserrement monétaire sera renforcé graduellement tant que la cible d'inflation (5 % à moyen terme) ne sera atteinte.

Cette augmentation est néanmoins inférieure à l'anticipation des marchés financiers, à l'instar de la 1^{ère} hausse du 22 juin (la prévision médiane des 23 économistes sondés par Reuters étant une hausse à 20 %). Cette approche graduelle pourrait avoir pour but de prévenir tout ajustement brusque des conditions financières en Turquie. La banque JP Morgan a maintenu sa prévision d'un taux directeur à 30 % fin 2023 (les prévisions d'inflation ont en revanche été revues à la hausse : entre 50 % et 57 % fin 2023, avec un pic à 64 % en mai 2024).

Depuis fin mai, le cours de la livre turque a considérablement chuté (-49,9 % face à l'euro et -43,5 % face au dollar), principalement car la TCMB aurait limité ses interventions sur le marché des changes, en donnant la priorité à la reconstitution des réserves (les interventions auraient coûté 199 Mds USD à la Banque centrale entre fin 2021 et les élections de mai 2022). Fin juin, les réserves nettes de la TCMB sont repassées en territoire positif, pour atteindre 13,2 Mds USD à la mi-juillet (du fait de l'arrêt des interventions mais également des bonnes performances du tourisme). Les contrats annoncés en marge de la visite du président turc dans les pays du Golfe devraient également permettre un renflouement des réserves.

Macroéconomie et finance

Turquie : Visite de Recep Tayyip Erdoğan dans le Golfe.

Le Président Erdoğan s'est rendu successivement en Arabie saoudite, au Qatar et aux Emirats Arabes Unis accompagné d'une délégation de plusieurs ministres et de 200 hommes d'affaires. L'objectif affiché par le gouvernement était d'attirer des investissements dans un contexte économique où les réserves de change du pays sont faibles et l'inflation toujours élevée (38,2 % en juin). L'Arabie saoudite s'est engagée à acheter des drones Baykar ; ainsi le plus gros contrat militaire de l'histoire de la Turquie (selon Haluk Bayraktar, PDG de Baykar ; le montant du contrat n'a pas été annoncé). Les Emirats Arabes Unis et la Turquie ont signé 13 accords d'une valeur de 50,7 Mds USD. Parmi eux, l'ADQ, fonds d'investissement d'Abu Dhabi, a déclaré qu'il fournirait 8,5 Mds USD sous forme d'obligations pour soutenir les efforts de reconstruction et 3 Mds USD de crédits à l'exportation aux entreprises turques pour développer le commerce bilatéral. Plus généralement, la Turquie a affirmé le renforcement de la coopération économique avec le Qatar, l'Arabie Saoudite et les Emirats dans des secteurs tels que l'énergie, les transports, la finance, la santé, le tourisme, la défense et les technologies.

Turquie : Augmentation du budget du gouvernement pour 2023. Le Parlement a adopté l'amendement de la loi budgétaire du gouvernement. Ainsi, 1 000 Mds TRY (33,3 Mds EUR) supplémentaires seront ajoutés aux budgets des administrations. Les allocations supplémentaires les plus élevées seront accordées à l'AFAD (Présidence turque chargée de la gestion des catastrophes et des urgences qui intervient en particulier dans la reconstruction post-séismes ; 483 Mds TRY) ainsi qu'au ministère du Trésor et des Finances (280 Mds TRY). Les débats parlementaires soulignaient la nécessité d'augmenter le budget à la suite des dépenses liées aux tremblements de terre de février. La loi a également triplé la limite d'emprunt net du gouvernement en 2023, passant alors de 661 Mds TRY (22,0 Mds EUR) à 2 000 Mds TRY (66,6 Mds EUR).

Azerbaïdjan : Stagnation de la croissance et de l'inflation. Au S1 2023, le PIB s'est établi à 60 Mds AZN (35,4 Mds USD), enregistrant une très légère croissance de 0,5 % en g.a., selon le Comité d'État des statistiques. Comme au T1 2023, la croissance du secteur hors hydrocarbure (+3,1 %) continue de tirer l'activité, tandis que le secteur pétro-gazier (-2,1 %) la grève. Le Comité rapporte également que, sur la même période, l'inflation a ralenti, enregistrant une hausse de 12,7 % en g.a., contre 13,8 % au T1 2023.

Azerbaïdjan : Hausse du ratio de la dette rapportée au PIB projeté. Au 1^{er} juillet 2023, selon le ministère des Finances, la dette publique du pays était de 16,1 Mds AZN (9,5 Mds USD) dont 11,2 Mds AZN (6,6 Mds USD) de dette publique extérieure, soit respectivement 14,5 % et 10 % du PIB projeté en 2023. Pour rappel, ces chiffres étaient à 11,7 % et 8,6 % au 1^{er} janvier 2023.

Azerbaïdjan : Hausse de la valeur des actifs du SOFAZ. Au S1 2023, la valeur des actifs du Fonds pétrolier d'État SOFAZ a augmenté de 12 % en g.a., à 55 Mds USD. Le portefeuille de ces actifs se répartit entre 60 % d'obligations, 23 % d'actions, 5,5 % d'immobilier et 11,5 % d'or (environ 102 t.).

Géorgie : Croissance du commerce extérieur et creusement du déficit commercial. D'après Geostat, le commerce extérieur géorgien a enregistré une augmentation de +20,1 % au S1 2023 par rapport à la même période de l'année précédente, atteignant une valeur de 10,3 Mds USD. Les exportations s'élèvent à 3 Mds USD (+19,3 %), tandis que les importations atteignent 7,2 Mds USD (+20,4 %). Par conséquent, la balance commerciale géorgienne est négative et se creuse (-4,16 Mds USD, contre -3,47 Mds USD au S1 2022). Les principaux partenaires commerciaux de la Géorgie en termes de volume d'échanges sont la Turquie (1,2 Md USD), les Etats-Unis (821 MUSD), la Chine (795 MUSD) et l'Azerbaïdjan (734 MUSD).

LE CHIFFRE À RETENIR

50,7 MDS USD

Montant total des accords signés avec les EAU

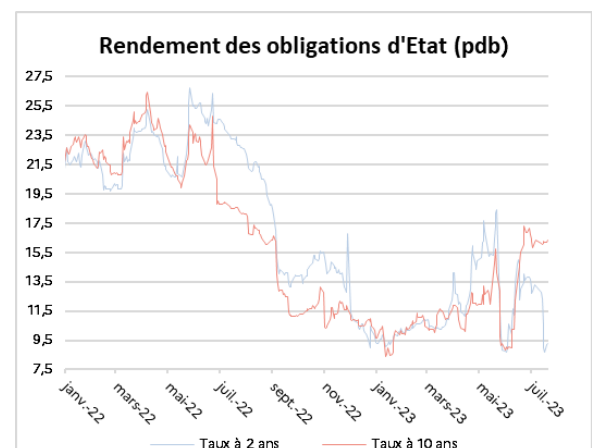
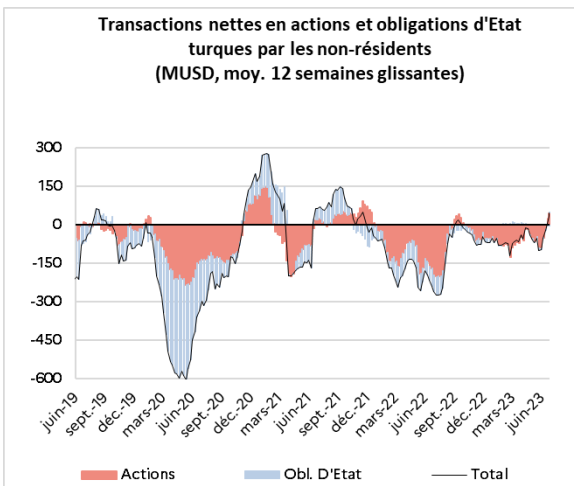
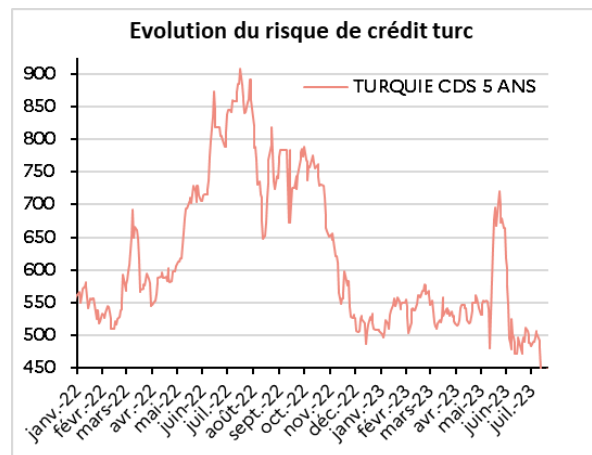
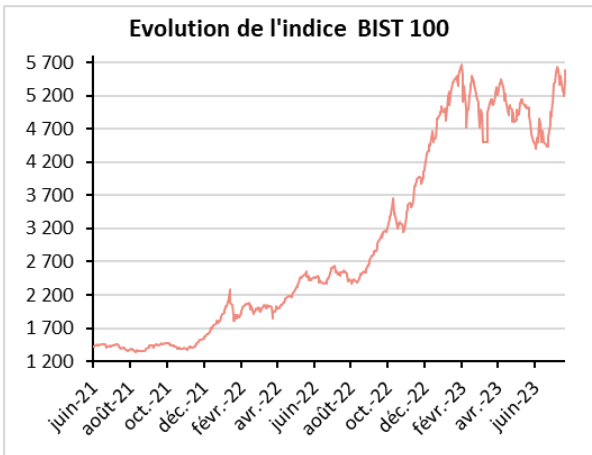
Marchés financiers turcs

Indicateurs	21/07/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	6687,78	3,88%	27,35%	20,31%
Taux directeur de la BCT	17,50%	250,00 pdb	900,00 pdb	850,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	11,36%	197,00 pdb	-229,00 pdb	163,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,09%	90,00 pdb	135,00 pdb	822,00 pdb
Pente 2-10 ans	673,00 pdb	-107,00 pdb	364,00 pdb	659,00 pdb
CDS à 5 ans	437,08 pdb	4,26 pdb	-74,12 pdb	-70,16 pdb
Taux de change USD/TRY	26,89	2,67%	13,85%	43,55%
Taux de change EUR/TRY	29,93	1,83%	15,93%	49,87%

Taux Forward	21/07/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/07/23	26,89	27,21	27,56	28,24	28,85	31,02	33,33	35,82
Var en % (Vs.21/07/23)	-	1,2%	2,5%	5,0%	7,3%	15,4%	23,9%	33,2%
Taux EUR/TRY FW 21/07/23	29,93	30,31	30,72	31,50	32,18	34,85	37,60	39,93
Var en % (Vs.21/07/23)	-	1,3%	2,6%	5,2%	7,5%	16,4%	25,6%	33,4%

La semaine du 21/07 a été marquée par la réaction des marchés financiers à la hausse du taux directeur. Dans les jours ayant précédé la décision du comité monétaire, le BIST a été volatil (-3,57 % le 18/07 ; +3,24 % le 19/07). Bien que la hausse du taux directeur soit inférieure aux attentes des marchés, le BIST a réagi positivement avec une hausse de +1,69 % sur la journée du 20/07 et +3,88 % sur la semaine, pour atteindre le niveau historique de 6687,78 points. L'indice bancaire, particulièrement sensible aux décisions de la Banque centrale, a néanmoins perdu -3,57 % sur la semaine et -2,47 % dans la journée ayant suivi la décision.

La livre a réagi timidement à la hausse du taux directeur. Si sur la semaine elle perd de la valeur (-2,67 % face au dollar ; -1,83 % face à l'euro), la livre s'est légèrement appréciée par rapport à l'euro à la suite de la hausse du taux directeur. Le taux EUR/TRY repasse ainsi sous la barre de 30. A l'image de la livre qui n'a que très peu réagi à la hausse du taux directeur, les CDS restent stables à 437,08 pdb. Les marchés s'attendent à ce que les perspectives de la politique monétaire s'éclaircissent dans le rapport sur l'inflation de la Banque centrale, qui sera publié le 26/07. En effet, les perspectives d'inflation ont évolué à la hausse en raison de l'augmentation de la TVA et de l'impôt sur les sociétés ; les prévisions de la TCMB devraient donner une idée plus claire de la politique monétaire dans les mois à venir.



👉 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse des quotas d'exportation de tomates turques vers la Russie. Les quotas d'exportation de tomates turques vers la Russie qui avait été révisés à 350 000t en avril 2022, s'élèveront désormais à 500 000t. Il convient de rappeler qu'à la suite de la crise des avions russes abattus à la frontière syrienne en 2015, la Russie avait imposé à la Turquie un embargo sur les importations de nombreux produits agricoles, dont les tomates. Depuis, cette interdiction a été levée (malgré des barrières ponctuelles pour raisons sanitaires), sauf pour les tomates, la Russie souhaitant protéger ses propres producteurs. Les exportations totales de tomates turques durant six premiers mois de 2023 se sont élevées à 325 189t (+13 % en g.a.) en volume et 326 MUSD (+32 % en g.a.) en valeur.

Turquie : Hausse de l'inflation pour les intrants agricoles. L'indice du coût des intrants agricoles en mai 2023 est en hausse de +33,22 % en g.a. et +0,26 % en g.m. Cet indice en avril avait été 40,20 % en g.a. et 0,63 % en g.m.

Turquie : Taxation à l'exportation de l'huile d'olive en vrac. En vertu de la décision présidentielle du 18 juillet, les exportations d'huile d'olive en vrac seront taxées de 0,20 TRY/kg. Cette imposition correspond approximativement à 3 % du prix d'exportation de ces produits. Il convient de noter que les estimations de récolte des deux grands producteurs mondiaux (l'Espagne et l'Italie) sont en baisse compte tenu de la sécheresse. Les productions turques d'olives et d'huile d'olive se sont élevées quant à elles

respectivement à 2 976 654t et 421 717t, soit en hausse de +71% et de +79% en 2022 par rapport à l'année précédente, selon la direction générale de la production végétale du ministère turc de l'agriculture.

Azerbaïdjan : Chute du prix du blé importé au S1 2023. Selon le Comité d'État aux statistiques, au S1 2023, le prix moyen de la tonne de blé importée a chuté de 17% en g.a. pour s'établir à 295 USD/t. Sur cette même période, le pays a importé 493k t. de blé (+23% en g.a.).

Azerbaïdjan : Hausse des exportations de fruits et légumes. Selon le Comité national des douanes, les exportations azerbaïdjanaises de fruits et légumes ont atteint 350 MUSD au S1 2023, soit une augmentation de 7% en g.a.

Azerbaïdjan : Projet de la Banque asiatique de développement pour l'irrigation au Nakhitchevan. La Banque asiatique de développement a validé l'octroi d'un prêt de 85 MUSD aux autorités d'Azerbaïdjan pour la modernisation et le développement du réseau d'irrigation et de drainage sur surface de 23k ha dans la République autonome azerbaïdjanaise du Nakhitchevan.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Partenariat entre TotalEnergies et Rönesans. TotalEnergies a signé un accord avec Rönesans Holding pour acquérir une participation de 50% dans Rönesans Enerji, et ainsi développer, à travers cette co-entreprise, des projets renouvelables en Turquie dont le marché électrique est libéralisé et en croissance. Rönesans Enerji exploite actuellement 166 MW d'actifs. La compagnie a également sécurisé un pipeline de plus de 700 MW d'actifs éoliens, photovoltaïques et de stockage de batteries. S'appuyant sur le savoir-faire de TotalEnergies en matière de développement solaire et éolien terrestre et de négoce d'électricité, ainsi que sur la connaissance profonde de Rönesans du marché local de l'électricité, Rönesans Enerji a pour ambition de produire 2 GW d'énergie renouvelable d'ici à 2028.

Turquie : Avancement des travaux sur la ligne Gebze OSB- Darıca Beach. Le ministre des Transports et des Infrastructures, Abdulkadir Uraloğlu, a déclaré que le taux d'avancement du projet de la ligne de métro Gebze OSB-Darıca Beach a atteint 71%. Lorsque le projet sera terminé, le temps de trajet entre Gebze et Darıca passera de 60 minutes à 24 minutes.

Turquie : Avancement du projet Train National à Grande Vitesse. Après le Train National Electrique, le Train National à Grande Vitesse est également en cours de production par l'entreprise Turasas. 90% des travaux de conception du train national à grande vitesse sont achevés pour une vitesse de fonctionnement de 225 km/h. L'assemblage du premier prototype qui disposera d'une rame de 8 véhicules s'effectuera début 2024, pour une mise en service en 2025.

Turquie : Baisse du nombre de nouveaux véhicules immatriculés au trafic. Selon les données de l'Institut turc des statistiques (TUIK), le nombre de nouveaux véhicules immatriculés au trafic en juin a diminué de 13,4% par rapport au mois précédent (193 688). La part des véhicules électriques est passée de 1,1% des nouveaux véhicules en juin 2022 à 3,9% en juin 2023. TurkStat a annoncé que le nombre total de véhicules immatriculés au trafic était de 27,5 millions à la fin du mois de juin.

Azerbaïdjan : Hausse de la production et des exportations de gaz. Selon le ministre de l'Energie, la production de gaz au S1 2023 a augmenté d'environ 3% en g.a. pour atteindre 24,1 Mds m³. Sur la même période, le pays a exporté 12 Mds m³ de gaz (+7,5% en g.a.) dont 5,7 Mds m³ vers les pays de l'UE (+11%), 5 Mds m³ vers la Turquie et 1,3 Md m³ vers la Géorgie.

Azerbaïdjan/Kazakhstan : Très forte hausse du fret sur la route TITR du corridor médian. Au S1 2023, le volume de marchandises transitant par la route transcaspienne de transport international (TITR), reliant la Chine à l'UE via l'Asie centrale et le Caucase, s'est établi à plus de 1,3 M t. (+ 80% en g.a.), selon l'opérateur ferroviaire kazakh KTZ. À noter que ce chiffre était de 1,5 M t. sur l'ensemble de 2022.

Azerbaïdjan : Hausse de la production d'électricité, contraction de la part issue de renouvelable. Selon le ministre de l'Energie, la production d'électricité du pays s'est élevée à 13,9 Mds kWh au S1 2023 (+2,8%

en g.a), dont 1,2 Mds kWh ont été exportés. Sur ce total, 1,1 Md kWh (-7 % en g.a.) était issue de sources renouvelables, dont 89 % de source hydroélectrique.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Ralentissement des exportations de textile et de prêt-à-porter au S1 2023. D'après TIM, les exportations de textile et de prêt-à-porter ont diminué respectivement de 10,6 % et 7,2 % en g.a, atteignant un total de 4,8 Mds USD et 10 Mds USD au cours du premier semestre de 2023. Ces baisses s'expliquent par le ralentissement de la demande européenne ainsi que la perte de la compétitivité du secteur au vu de la hausse du salaire minimum en Turquie.

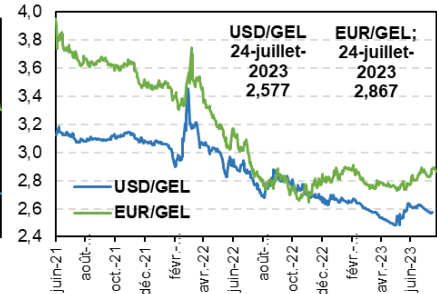
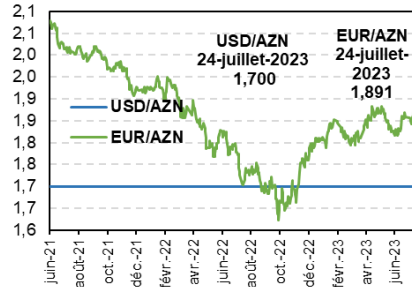
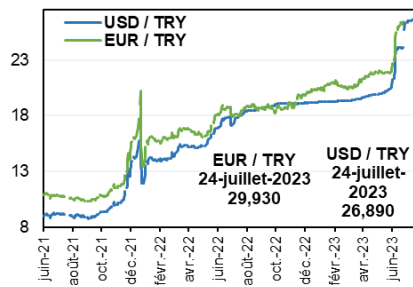
Turquie : Secteur du commerce électronique en hausse en Turquie. Selon l'étude de l'Association des opérateurs de commerce électronique (ETİD), la taille du secteur du commerce électronique a atteint 801 Mds TRY en 2022, ce qui correspond à environ 6 % du PIB turc. La Turquie est ainsi devenue le 18^e marché mondial du commerce électronique.

Azerbaïdjan/Thaïlande : Coopération dans le développement des PME pharmaceutiques. La société thaïlandaise Supreme Pharmatech Co et les Agences azerbaïdjanaises des PME (KOBIA) et des zones économiques (EZDA) ont signé un protocole d'accord trilatéral portant sur la mise en œuvre conjointe de programmes de développement du capital humain et des PME dans le secteur pharmaceutique.

Azerbaïdjan/Pakistan : Coopération dans la formation aux TIC. Lors d'une visite au Pakistan, le ministre azerbaïdjanais du Développement numérique et des Transports a signé un protocole d'accord avec la Commission de la science et de la technologie pour le développement durable dans le Sud, prévoyant la formation de professionnels azerbaïdjanais aux TIC par des spécialistes pakistanais.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GÉORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GÉORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6% Avril 23	2,7% Avril 23	4,6% Avril 23	3,0% Avril 23	10,1% Avril 23	5,0% Avril 23	72,3% Avril 23	50,6% Avril 23	13,8% Avril 23	11,3% Avril 23	11,2% Avril 23	5,9% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Avril 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	6,6 % à 7,5 % Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

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 :

Directeur de la publication :

Revu par :

Avec la contribution de :

Service économique régional d'Ankara

Abdenor BRAHMI

Orhan CHIALI

Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, Katerina BERNARDIN, François-

Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu

DEMIRDAG, Berat DURMUS, Yannick HARONIS, Caroline JOMBART,

Laure JOYA, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis

TOULORGE

juliette.dieboldemellis@dtresor.gouv.fr

Mehmet

Pour s'abonner :

Crédits photo :