



## Point hebdomadaire du 28 octobre 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	28/10/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1519,25</b>	3,29 %	7,94 %	2,88 %
Taux directeur de la BCT	16,00 %	0,00	-300,00 pdb	-100,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,310 %	-64,00 pdb	<b>123,00 pdb</b>	<b>374,00 pdb</b>
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	20,095 %	-31,00 pdb	<b>342,50 pdb</b>	<b>758,50 pdb</b>
Pente 2-10 ans	178,50 pdb	33,00 pdb	219,50 pdb	384,50 pdb
CDS à 5 ans	456,84 pdb	<b>18,71 pdb</b>	<b>69,94 pdb</b>	<b>150,37 pdb</b>
Taux de change USD/TRY	9,53	-0,76 %	<b>10,17 %</b>	<b>28,22 %</b>
Taux de change EUR/TRY	11,04	-1,22 %	<b>8,80 %</b>	<b>20,88 %</b>

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 22/10	11,36	11,54	11,73	12,36	13,04	13,77
Taux EUR/TRY FW 28/10	11,20	11,40	11,57	12,19	12,83	13,51
Var en centimes de TRY	-15,76	-13,52	-15,68	-16,76	-21,24	-25,57

Données relevées à 15h30

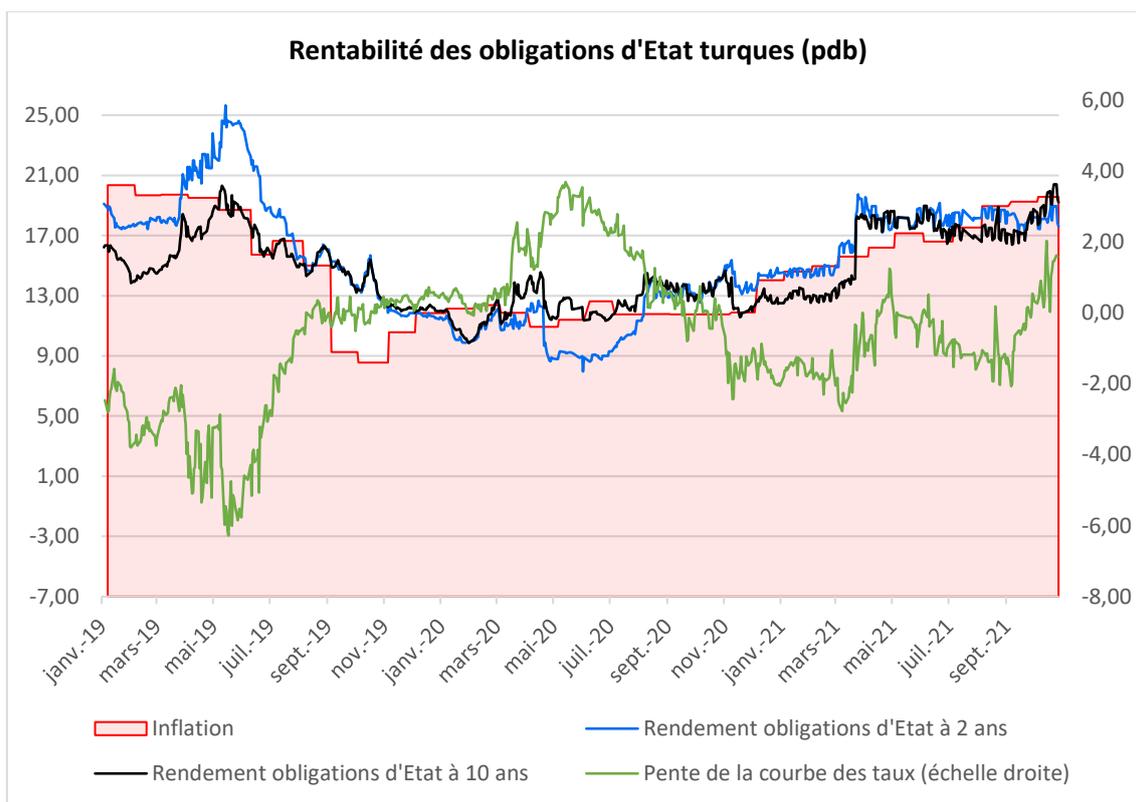
**Les actions turques sont toujours très recherchées par les investisseurs cette semaine.** L'indice BIST 100 a continué sa forte progression de la semaine dernière, et a enchaîné quatre nouvelles séances de hausse. Comme la semaine dernière, cette progression est en partie due à la très bonne performance des actions de banques turques, regroupées dans l'indice XBANK, lequel a augmenté de 7,96 % sur la semaine. Ainsi, la bourse d'Istanbul, et plus particulièrement les valeurs bancaires, est portée par la baisse du coût du loyer de l'argent décidée par la Banque centrale la semaine dernière et se rapproche rapidement de son record établi le 16 mars dernier.

**Avec l'apaisement des tensions diplomatiques causées par l'appel des 10 ambassadeurs occidentaux pour demander la libération de l'opposant Osman Kavala,** les rendements obligataires se détendent : le taux des obligations à deux ans a ainsi baissé de 64 pdb, et celui des obligations à 10 ans de 31 pdb. Cependant, le coût de l'assurance contre le défaut de la dette turque continue d'augmenter reflétant, d'une part, la crainte des investisseurs sur la politique monétaire suivie par la Turquie suite à la baisse surprise de 200 pdb de ses taux directeurs le 21 octobre dernier et, d'autre part, une méfiance accrue suite à l'inscription du pays sur la liste grise du GAFI. Les primes de CDS augmentent de 18,71 pdb par rapport à la semaine dernière, tandis que les investisseurs non-résidents ont retiré plus de 200 MUSD des marchés financiers turcs.

**Sur le marché des changes, après trois semaines de baisse, la monnaie locale s'apprécie modestement face aux devises fortes.** La livre turque, qui a récupéré 0,76 % de sa valeur par rapport au dollar et 1,22 % de sa valeur vis-à-vis de l'euro en rythme hebdomadaire, reste cependant la monnaie émergente la moins performante face à la devise américaine depuis le début de l'année.

Publication	Date de publication	Entité
Statistiques des institutions financières intermédiaires (2020)	01/11 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la consommation (octobre)	03/11 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la production domestique (octobre)	03/11 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE



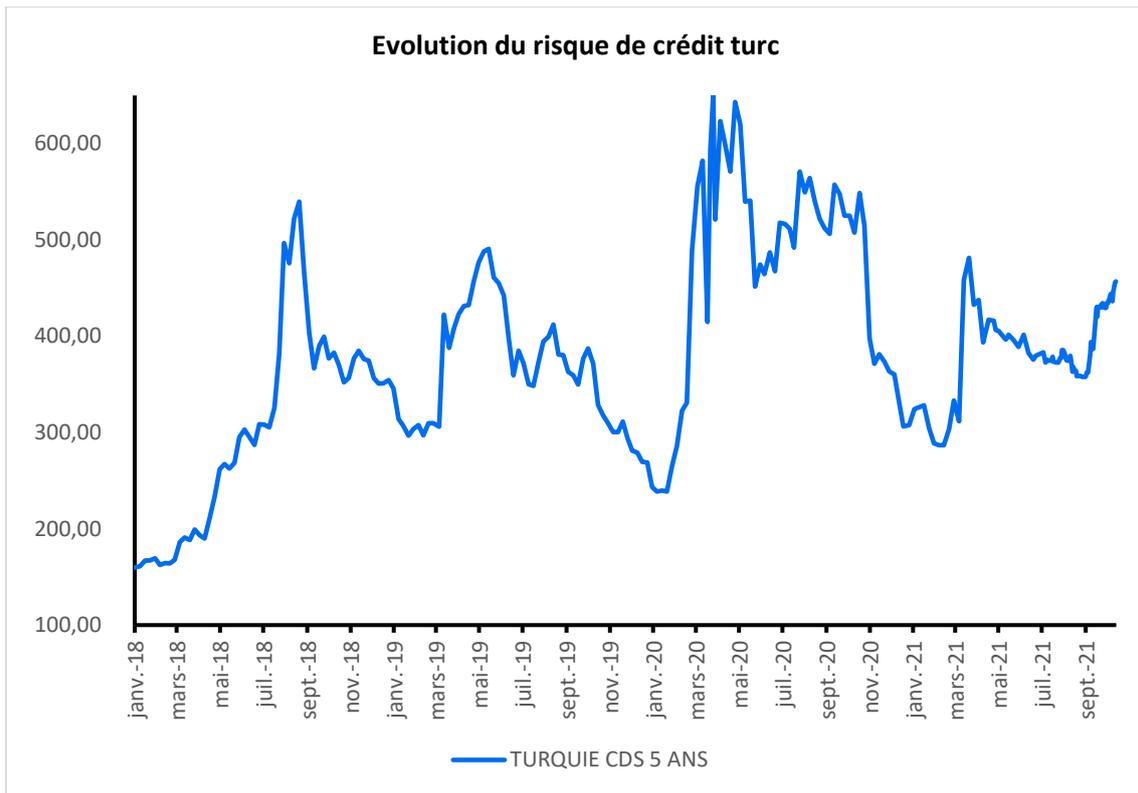
Les taux à court et long termes ont baissé de 64,00 pdb et 31,00 pdb respectivement sur la semaine. Depuis l'amorce du cycle d'assouplissement monétaire le 24 septembre, les taux à 10 ans ont bondi de 342,00 pdb, en raison des inquiétudes des marchés entourant la capacité de la Banque centrale à lutter contre l'inflation.

**Tableau 1 : Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie de notation S&P (B, très spéculatif)**

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	73,8
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>456,84</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

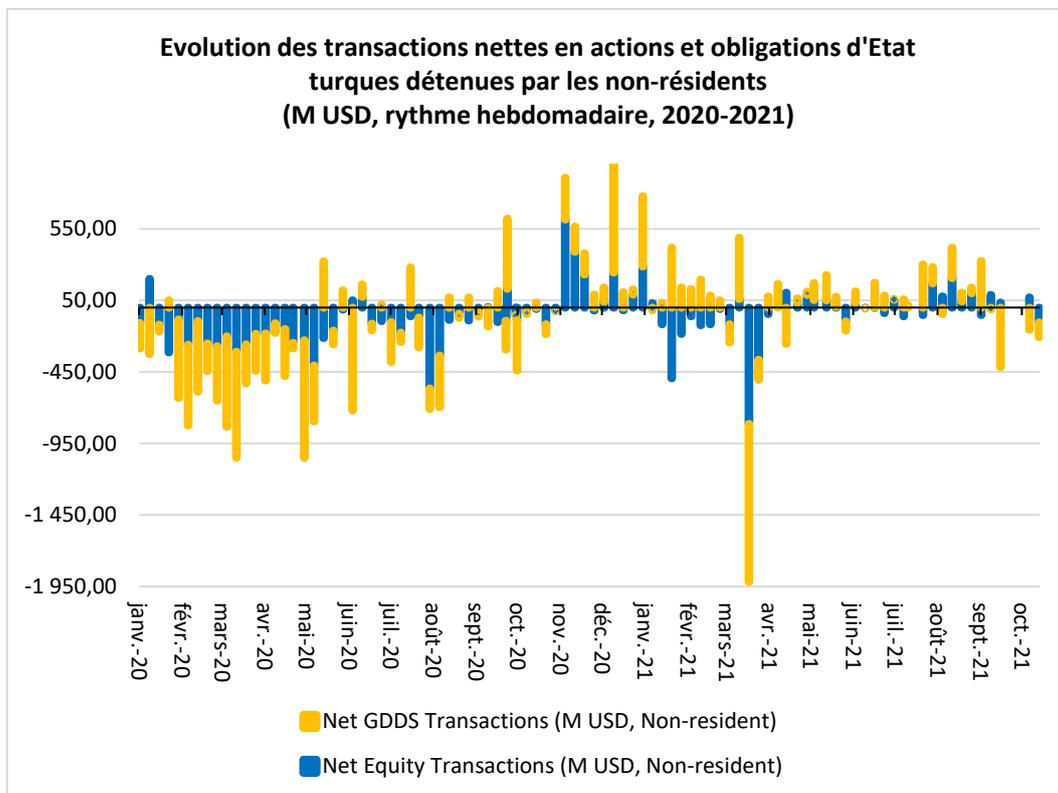
**Tableau 2 : Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants**

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,6523
Chine	A+	47,99
Indonésie	BBB	83,19
Mexique	BBB	96,06
Russie	BBB-	83,24
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	224,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>456,84</b>

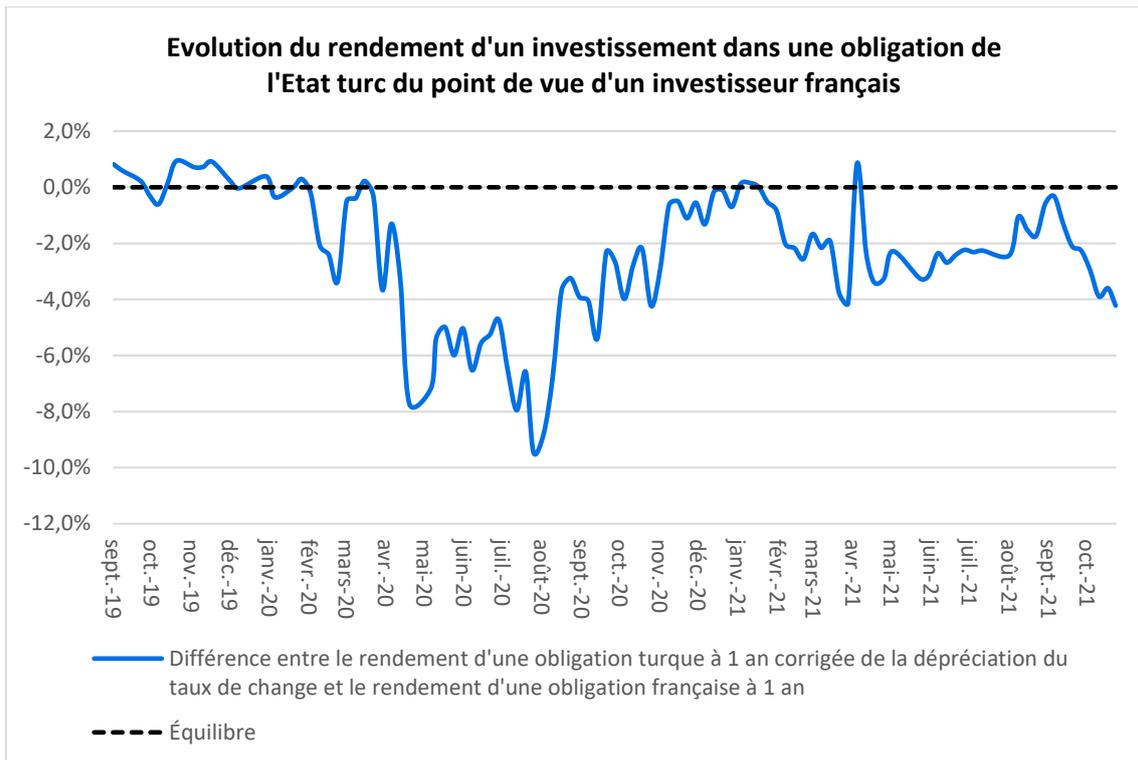


*La perception du risque de crédit turc continue de se dégrader.*

### FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

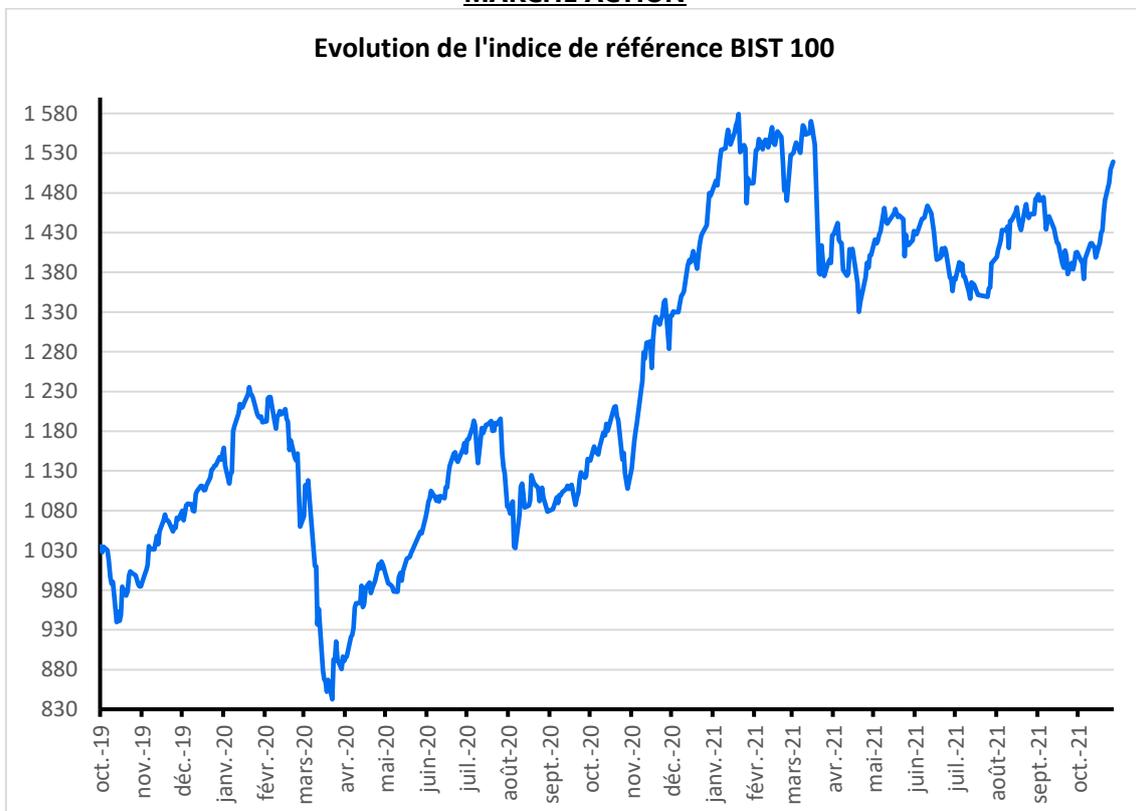


*Les sorties nettes de portefeuille ont atteint -205,95 MUSD la semaine dernière, sous l'effet d'un retrait des capitaux des non-résidents à la fois du marché obligataire (-102,99 MUSD) et du marché action (-102,96 MUSD).*



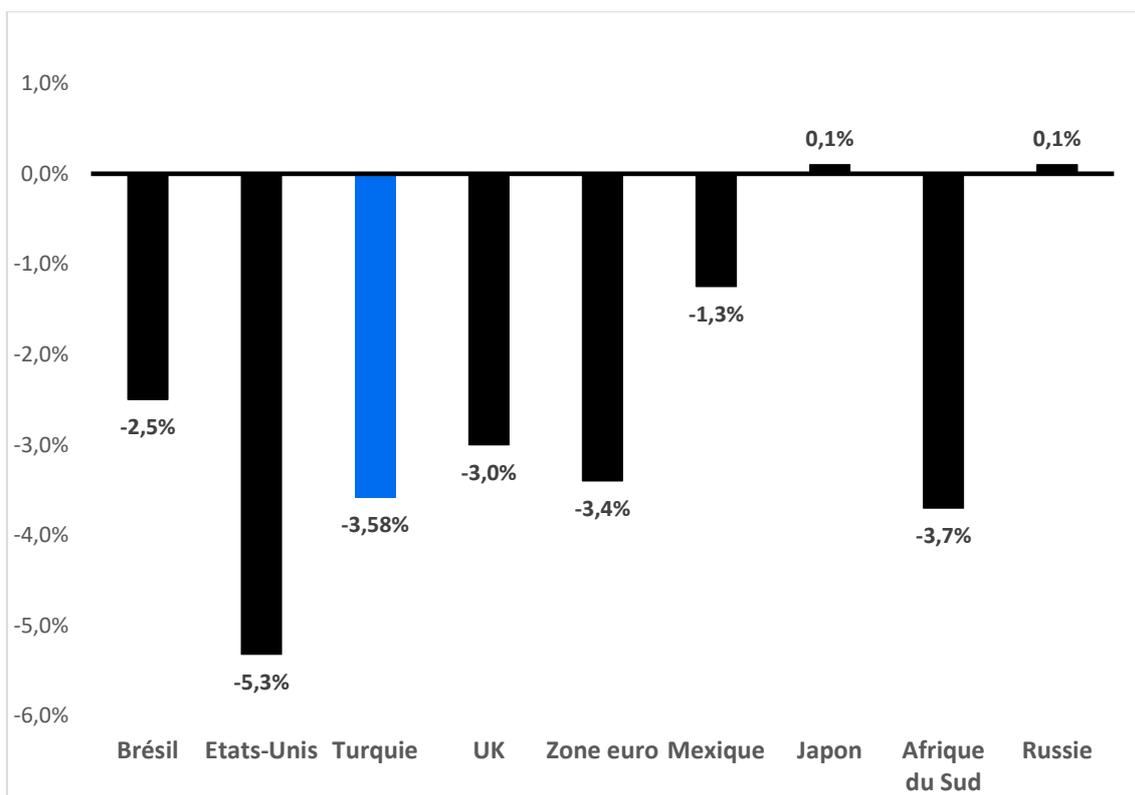
*La dépréciation sensible de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.*

### **MARCHÉ ACTION**



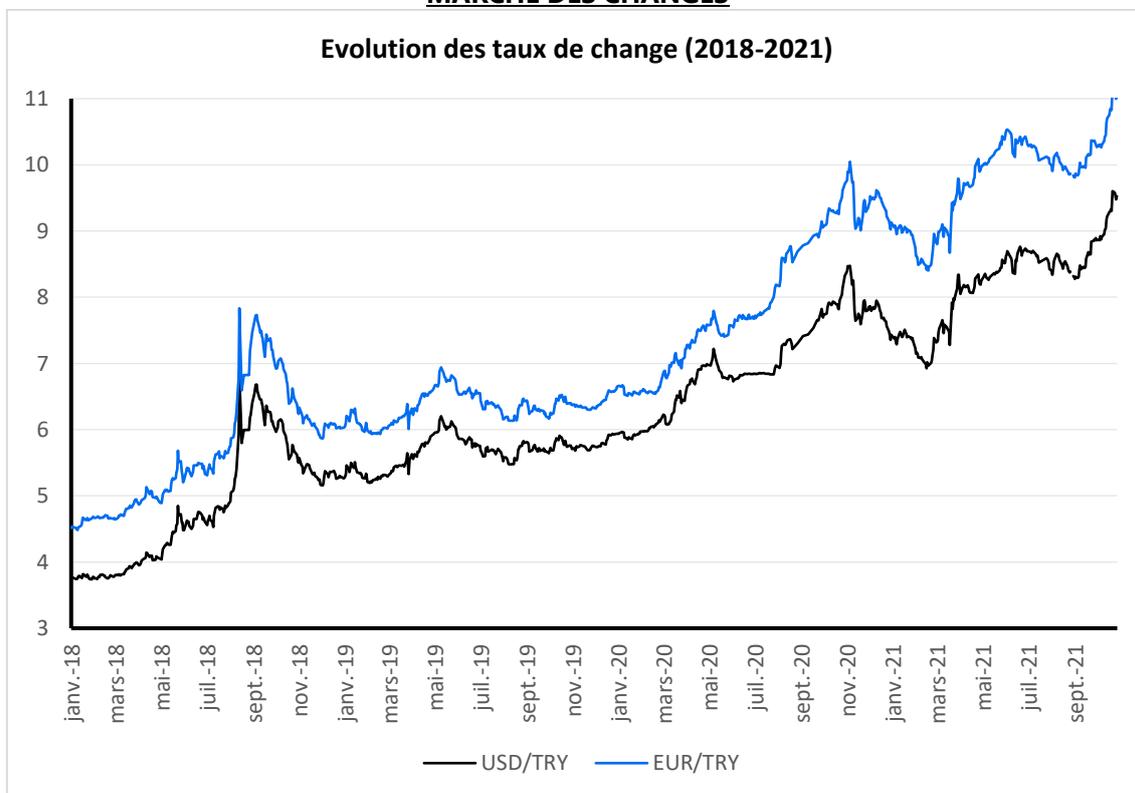
*Le BIST 100 continue sur la lancée de ses excellentes performances de la semaine dernière, porté notamment par la forte progression des cours des valeurs bancaires.*

### TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 22 octobre 2021)



Suite à la baisse du taux directeur de 200 pbb à 16,00 % le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-3,58 % contre -1,58 % auparavant).

### MARCHÉ DES CHANGES



Après trois semaines de baisse, la livre turque a augmenté pour la première fois cette semaine après l'apaisement de la « crise des ambassadeurs ». Le taux USD/TRY baisse ainsi de 0,76 % par rapport à la semaine précédente.