



Point hebdomadaire du 6 août 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	06/08/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1433	2,87%	3,62%	-2,96%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,78%	61,0 pdb	99 pdb	421 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,73%	116 pdb	74 pdb	522 pdb
Pente 2-10 ans	-105 pdb	55 pdb	-25 pdb	-2 pdb
CDS à 5 ans	372,7 pdb	-0,90 pdb	-10,7 pdb	66,2 pdb
Taux de change USD/TRY	8,58	1,76%	-1,0%	15,4%
Taux de change EUR/TRY	10,13	1,06%	-1,4%	11%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 30/07	10,2071	10,3567	10,5203	11,0414	11,5774	12,1206
Taux EUR/TRY FW 06/08	10,3041	10,4807	10,6458	11,1940	11,7490	12,3395
Var en centimes de TRY	9,70	12,39	12,54	15,25	17,17	21,90

Données relevées à 15h30

L'indice principal de la Bourse d'Istanbul a sensiblement progressé, dans le sillage des places financières américaine et européenne. Après une progression continue tout au long de la semaine, l'indice BIST 100 a atteint 1 433 points vendredi 6 août, un niveau inégalé depuis la mi-juin. L'indice benchmark turc a notamment été porté par la bonne santé de Wall Street cette semaine, liée à la baisse des inscriptions hebdomadaires au chômage aux Etats-Unis et à des licenciements au plus bas depuis 21 ans, et n'a pas négativement réagi, ce mardi, à la publication des données sur l'inflation en Turquie au mois de juillet, laquelle atteint 18,95% en g.a (au-delà des anticipations du marché à 18,5%).

Parallèlement, les titres de dette souveraine ont été moins recherchés cette semaine. Les rendements obligataires de court et de long terme se sont de nouveau tendus dans un mouvement de « bear steepening », respectivement de 61 pdb et 116 pdb en rythme hebdomadaire. Par ailleurs, la perception du risque turc s'est améliorée en rythme hebdomadaire et mensuel mais demeure supérieure aux principaux pays émergents.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est dépréciée face aux devises fortes. La monnaie locale, qui a enregistré des gains sur les trois dernières séances de juillet, entamait la semaine à son niveau le plus élevé face à l'USD depuis 1 mois et demi (1 USD = 8,3440). Mais dans la foulée, la publication des données sur la dérive des prix à la consommation en juillet, laquelle pourrait se poursuivre et atteindre entre 19% et 20% d'ici l'automne selon les prévisions rapportées par Reuters (la semaine dernière, la Banque centrale a d'ailleurs revu à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2021, de 12,2% à 14,1%) et l'appel du Président Erdogan, le mercredi 4 août, pour une baisse du taux repo (actuellement à 19%) venaient ruiner les gains acquis ces dernières semaines. Le mercredi 4 août, la livre turque enregistrait sa baisse journalière la plus importante depuis le début de l'été (-0,84% face à l'USD et -0,63% face à l'EUR). Les déclarations présidentielles ont ainsi ravivé les inquiétudes des marchés quant à l'ingérence croissante de l'Exécutif dans la politique monétaire du pays et nourri de fortes incertitudes quant à la décision du Comité de politique monétaire qui se tiendra jeudi prochain (pour rappel, depuis sa nomination en mars, le Gouverneur Kavcıoğlu a maintenu le principal taux directeur inchangé).

Publication	Date de publication	Entité
Données sur la population active (juin)	10/08 à 10h	Turkstat
Indice de production industrielle (juin)	12/08 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

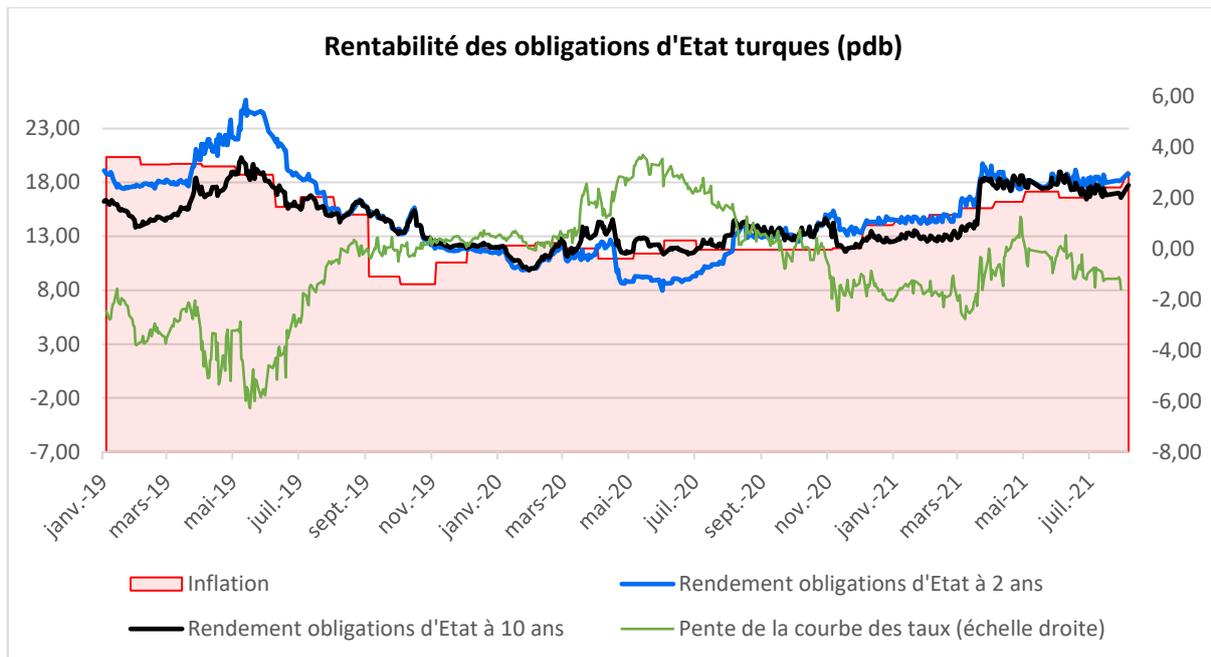
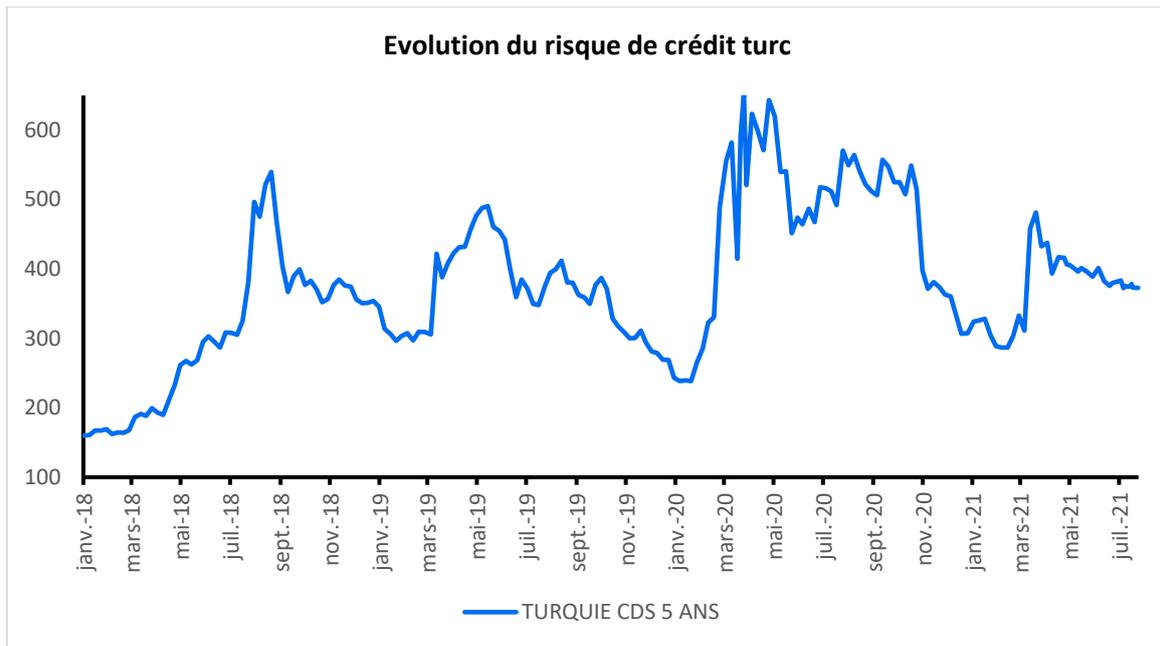


Tableau 1 : Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie de notation S&P (B, très spéculatif)

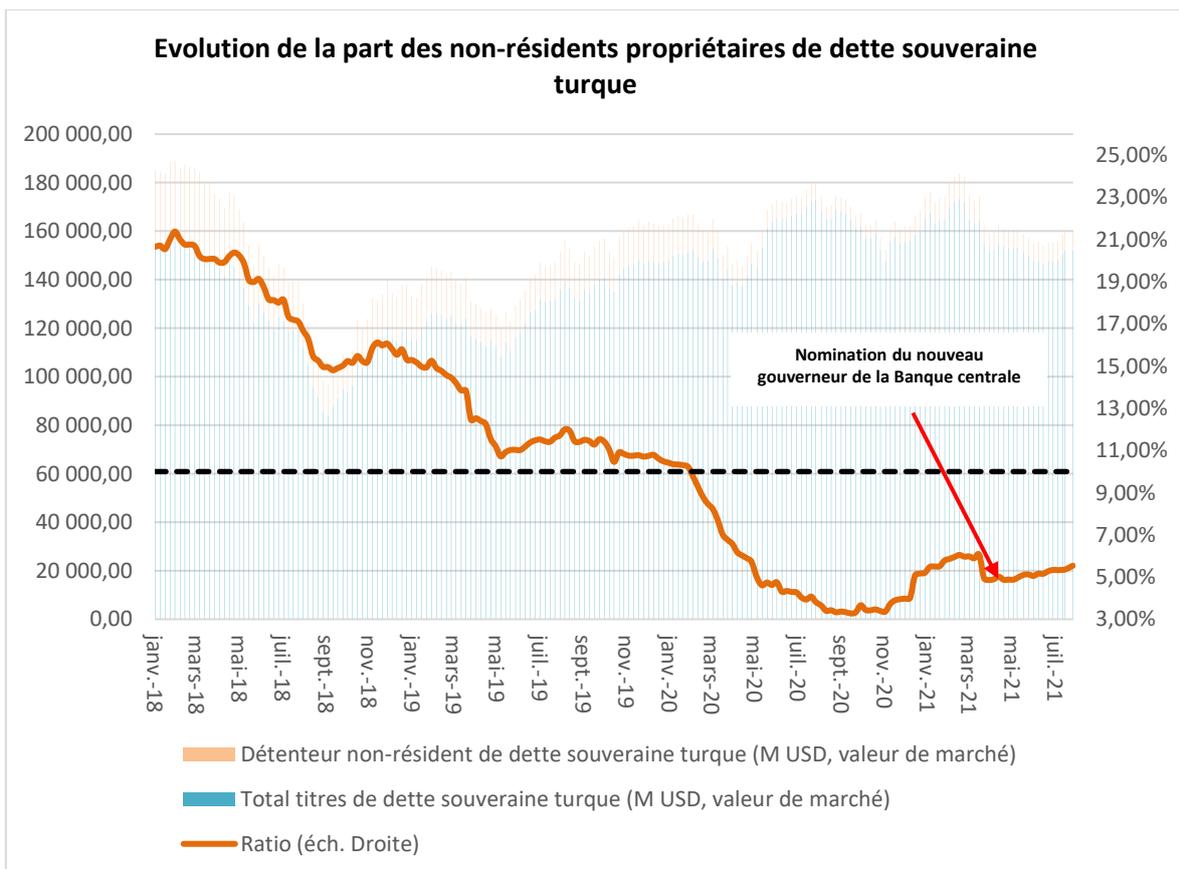
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	72
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	372,7
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,34
Chine	A+	38,45
Indonésie	BBB	79,57
Mexique	BBB	95,07
Russie	BBB-	84,21
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	180,5
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	372,7

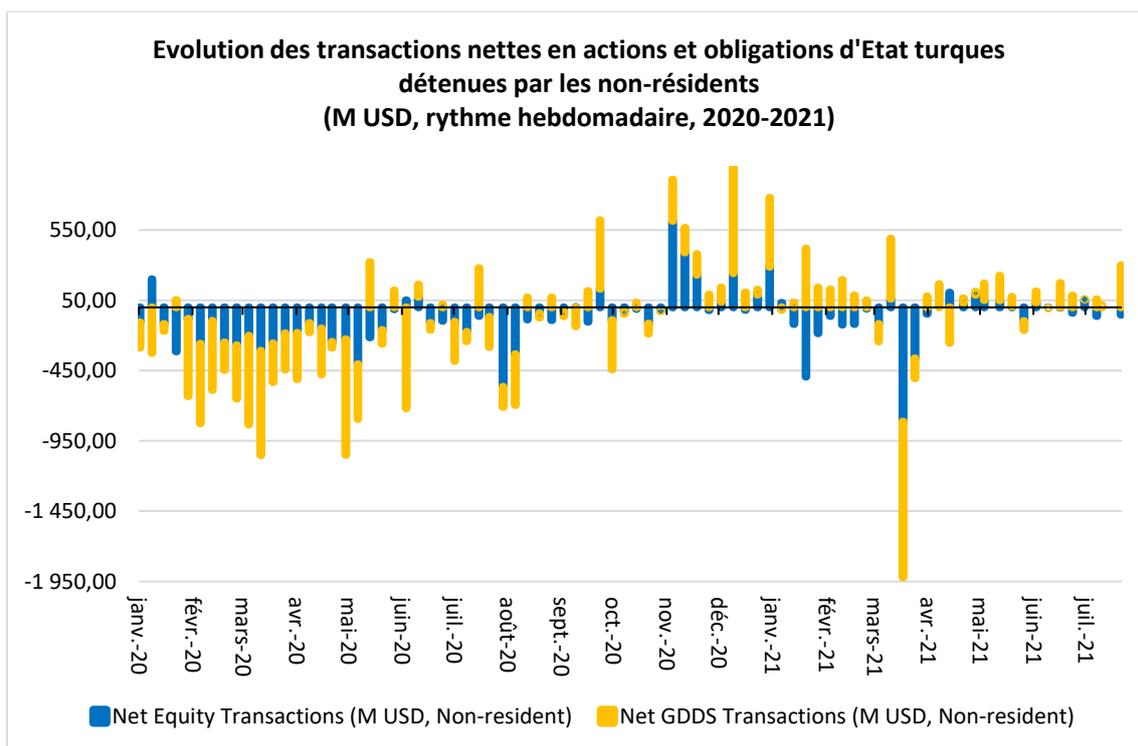


La perception du risque de crédit turc s'est améliorée cette semaine, les CDS ont diminué de 0,90 pnb en rythme hebdomadaire.

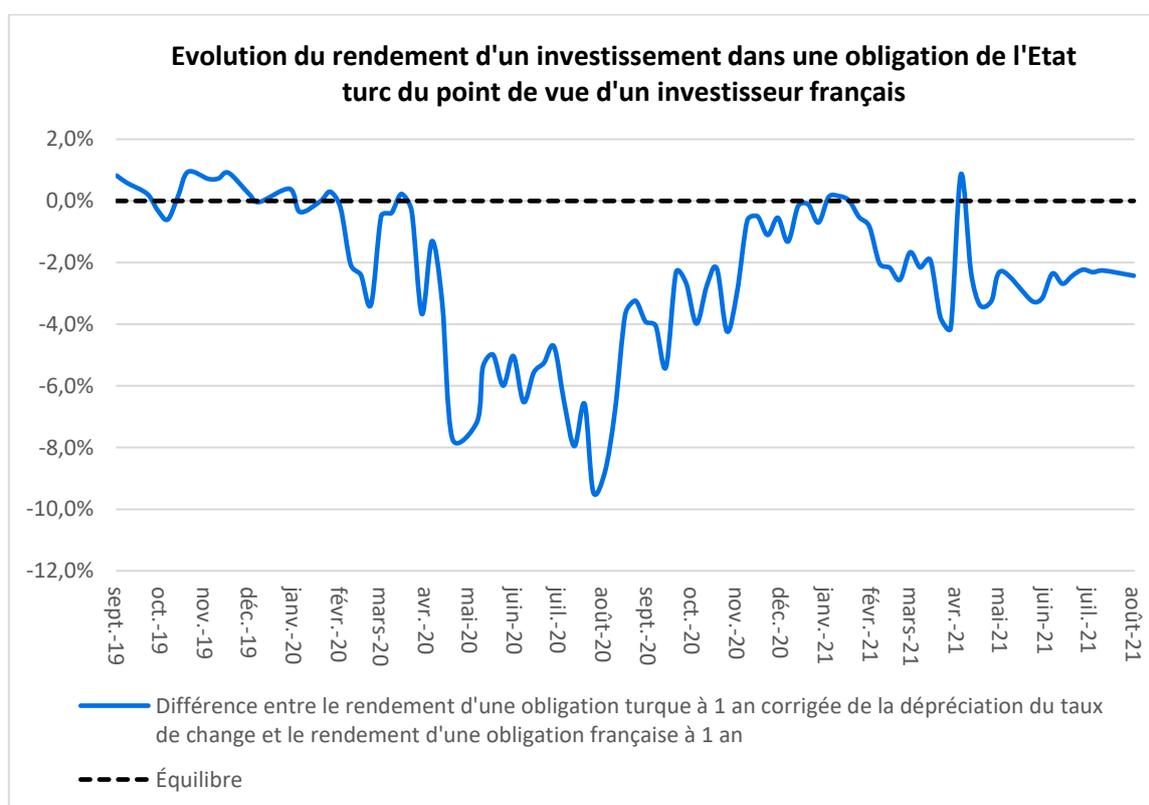


En hausse significative sur la dernière semaine de juillet (+18,5 pnb), la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,54%, un niveau inégalé depuis la mi-mars.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

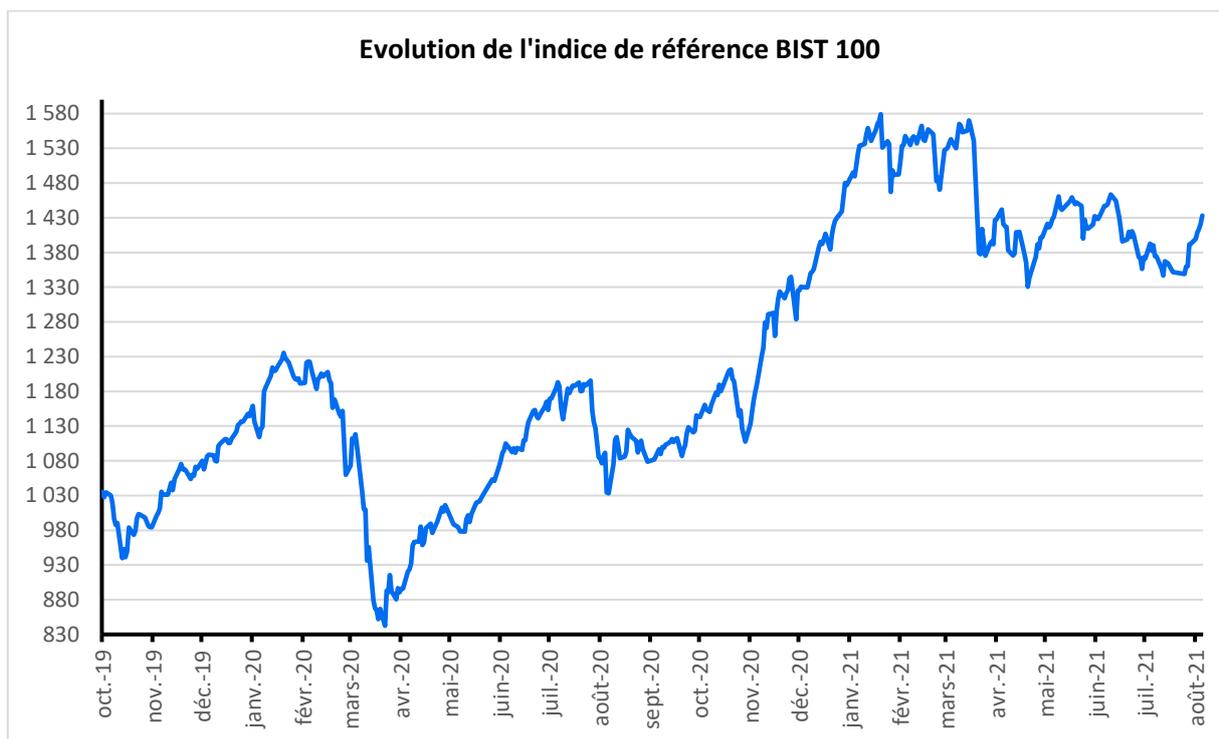


Sur la dernière semaine de juillet, les entrées nettes de capitaux ont atteint 248,9 M USD, en hausse de 232,8 M USD par rapport à la semaine du 19 juillet.



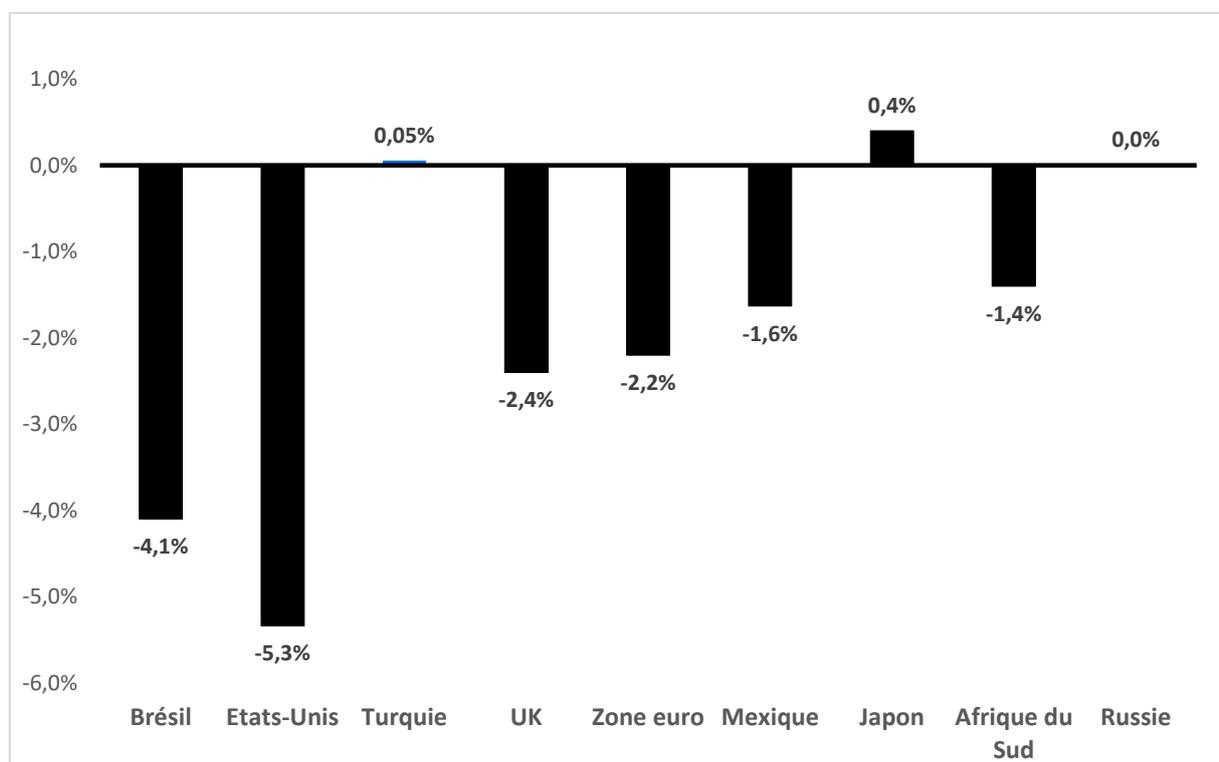
Malgré la hausse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



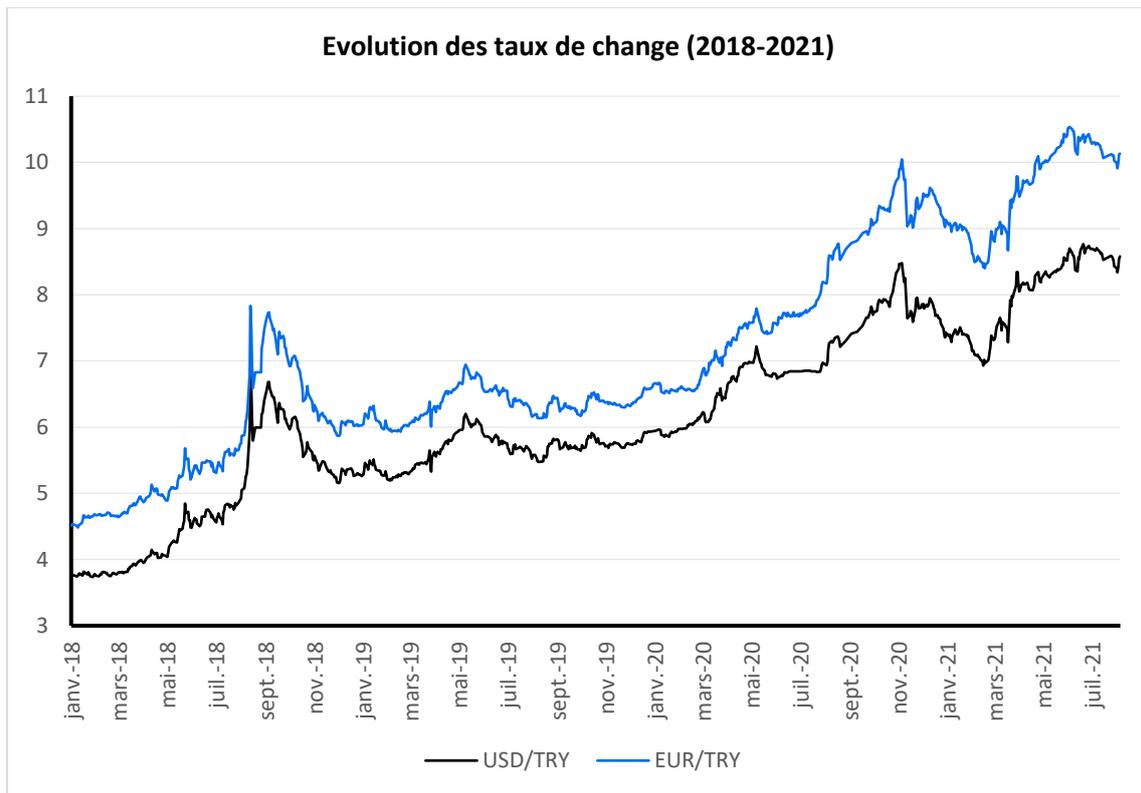
Le BIST 100 est en hausse cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 16 juillet 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie est ramené à 0,05% suite à la hausse de l'inflation en juillet (18,95% en g.a) et au maintien du principal taux directeur à 19%.

MARCHÉ DES CHANGES



Dépréciation de la livre turque vis-à-vis de l'euro et du dollar cette semaine.