

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 25 août 2025 (n°440)

Macroéconomie et finance

Turquie: La fin des dépôts KKM

[La Banque Centrale de Turquie a annoncé](#) le 23 août la fin des dépôts KKM ; des dépôts en TRY protégés contre la dépréciation de la livre turque qui avaient été mis en place fin 2021 afin de lutter contre la dollarisation. Il n'est désormais plus possible d'ouvrir un compte KKM. Les comptes déjà ouverts restent valides jusqu'à leur maturité, mais ne pourront pas être renouvelés.

Turquie: Le taux de chômage augmente au mois de juin

Selon [TÜİK](#), le taux de chômage – corrigé des effets saisonniers – augmente de 0,2 point de pourcentage au mois de juin, atteignant 8,6 %. Une disparité significative demeure entre le taux de chômage des hommes (7,1 %) et celui des femmes (11,4 %). C'est néanmoins dans le taux de participation (population active/population en âge de travailler) que cette disparité est la plus élevée : il atteint 71,3 % pour les hommes et 36,0 % pour les femmes. Le taux de chômage des jeunes (15 - 24 ans) augmente quant à lui de 0,6 point pour s'établir à 16,2 %.

Turquie: L'inflation des prix du logement diminue

[Au mois de juillet, l'indice des prix du logement \(2023=100\)](#) publié par la Banque centrale a augmenté de 0,9 % en g.m et de 32,8 % en g.a. En glissement mensuel, on observe ainsi une diminution significative de l'inflation, qui atteignait 2,0 % au mois de juin et 3,4 % au mois de mai. On observe néanmoins de fortes disparités selon les provinces : c'est dans celle d'Ankara que les prix augmentent le plus (+42,9 % sur un an), tandis qu'ils augmentent bien plus faiblement dans les provinces d'Antalya, Burdur et Isparta (+19,6 % sur un an). A Istanbul, les prix augmentent de 0,6 % sur un an.

Turquie: Le stock de dette extérieure à court-terme diminue légèrement au T2 2025

Le [stock de dette extérieure à court-terme](#) (dette en cours à maturité initiale inférieure à 1 an) s'élève à 168,2 MdsUSD à la fin du mois de juin, en diminution de 0,3 % par rapport au trimestre précédent, selon les données de la Banque centrale. Le secteur bancaire a vu sa dette externe à court-terme passer de 77,9 MdsUSD au T1 2025 à 72,7 MdsUSD au T2, notamment à cause de la forte diminution du stock de prêts en devises en provenance de banques étrangères – passé de 18,5 MdsUSD à 10,3 MdsUSD. Les dettes commerciales liées au paiement des importations augmentent au contraire, passant de 51,9 MdsUSD à 56,9 MdsUSD (+9,7 %).

Turquie: La position extérieure nette se dégrade au T2 2025

La [position extérieure nette de la Turquie](#) atteint -329,4 MdsUSD fin juin, en diminution de 2,8 % (après -320,6 MdsUSD au T1 2025). Au deuxième trimestre, les actifs détenus sur l'étranger diminuent de 0,5 % à 362,9 MdsUSD, tandis que les passifs vis-à-vis de l'étranger augmentent de 1,0 % à 692,3 MdsUSD. On observe notamment diminution importante des actifs de réserves (-

4,2 %) qui n'est pas compensée par l'augmentation des IDE (+3,4 %) et des investissements de portefeuille (+2,5 %).

Turquie: Les réserves de la Banque Centrale en hausse

Au 15 août, [les actifs de réserves de la Banque Centrale](#) augmentent de 4,3 % en g.m à 176,5 Mds USD. Cette augmentation résulte principalement de l'augmentation des réserves en devises, passées de 77,2 Mds USD le 15 juillet à 83,2 Mds USD le 15 août (+7,7 %).

Azerbaïdjan: Prévisions du gouvernement sur la dette publique en 2025

Selon [le rapport semestriel sur l'exécution budgétaire publié par le ministère des Finances](#), au 1^{er} janvier 2026, la dette publique de l'Azerbaïdjan est estimée à 16,7 MdsUSD, dont 4,9 MdsUSD de dette extérieure et 11,8Mds USD de dette intérieure.

Azerbaïdjan : Projection officielle d'inflation révisée à la hausse

En Azerbaïdjan, le taux d'inflation annuel attendu pour 2025 a été révisé à la hausse. Initialement présagé à 4,6 %, il est désormais estimé à 5,4 %, selon [le rapport semestriel sur l'exécution budgétaire publié par le ministère des Finances](#).

Géorgie: Commerce extérieur en hausse sur les 7 premiers mois de 2025

Entre janvier et juillet 2025, [les exportations de la Géorgie](#) se sont établies à 3,8 Mds USD (+9,0 %), tandis que les importations ont atteint 10,3MdsUSD (+10,8 %), soit un déficit commercial représentant 45,7 % du chiffre d'affaires extérieur du commerce extérieur. Les exportations vers le Kirghizistan (+38,8 % g.a. à 815,5 MUSD) et le Kazakhstan (+10,8 % g.a. à 494,8 MUSD) ont augmenté, tandis que la Russie demeure le troisième partenaire à l'export avec 412,0 MUSD. Concernant les importations, la Turquie (1,6 Md USD), les États-Unis (1,6 Md USD) et la Russie (1,1 Md USD) constituent les principaux fournisseurs. À noter la hausse sensible des importations en provenance du Royaume-Uni (+425,3 % g.a., passant de 85,4 MUSD à 448,5 MUSD), principalement expliquée par des importations d'objets d'art et tableaux.

Géorgie: Hausse du taux de chômage au deuxième trimestre de 2025

Le [taux de chômage](#) a augmenté de 0,6 points de pourcentage entre le premier et le deuxième trimestre de 2025 en Géorgie, atteignant ainsi 14,3 %. Ce pourcentage est plus élevé en zone urbaine (16,3 %) qu'en zone rurale (11,2%). Le taux d'emploi a quant à lui diminué à 46,4 % (-0,6 pp), et reste plus levé chez les hommes (55,7 %) que chez les femmes (38,4 %). A noter enfin qu'environ un tiers des travailleurs en Géorgie sont des travailleurs indépendants.

Marchés financiers turcs

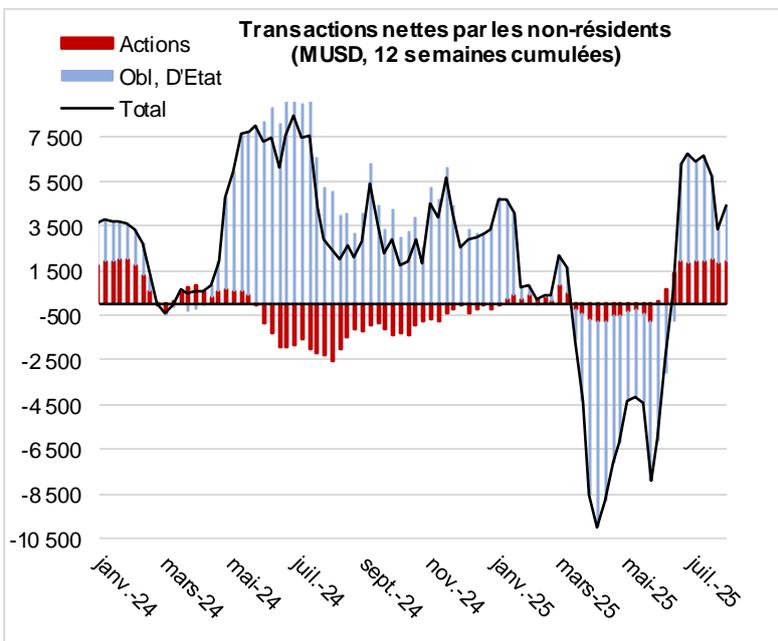
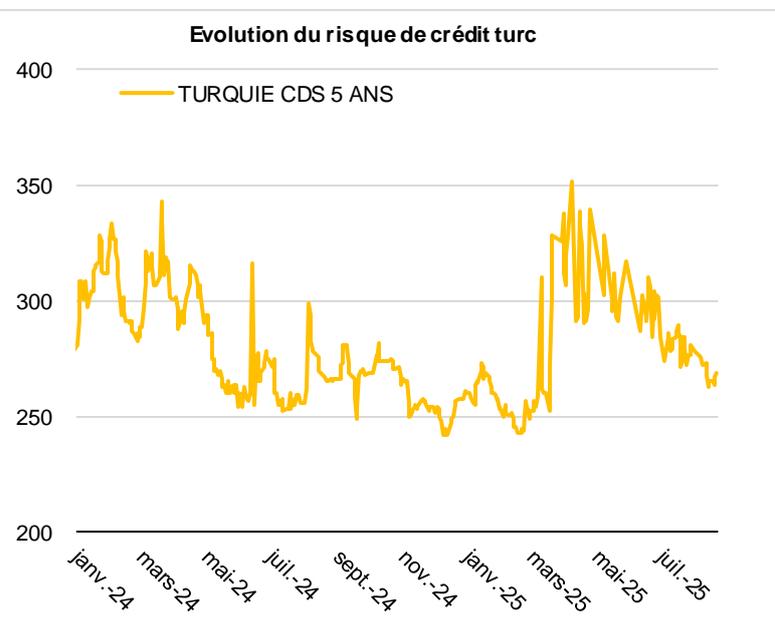
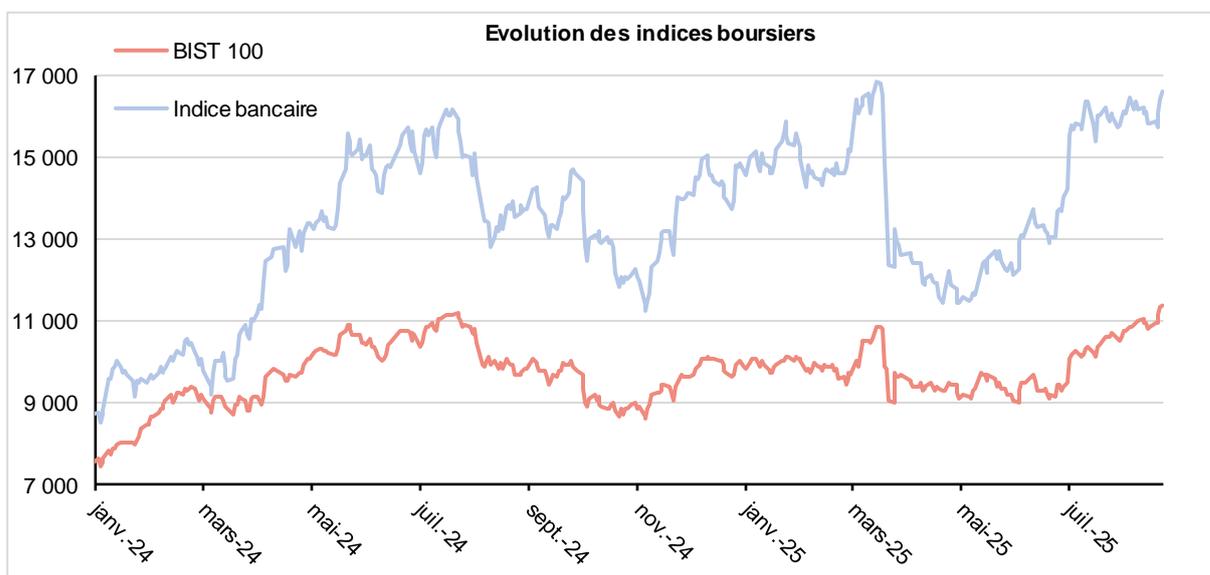
Indicateurs	22/08/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	11372,33	4,62%	6,17%	14,99%
Taux directeur de la BCT	43,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-450,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,46%	-19,00 pdb	-40,00 pdb	-63,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,26%	1,00 pdb	-21,00 pdb	178,00 pdb
Pente 2-10 ans	-720,00 pdb	20,00 pdb	19,00 pdb	241,00 pdb
CDS à 5 ans	268,92 pdb	4,01 pdb	-7,68 pdb	8,42 pdb
Taux de change USD/TRY	40,92	0,29%	1,12%	15,98%
Taux de change EUR/TRY	47,46	-0,45%	-0,23%	28,93%

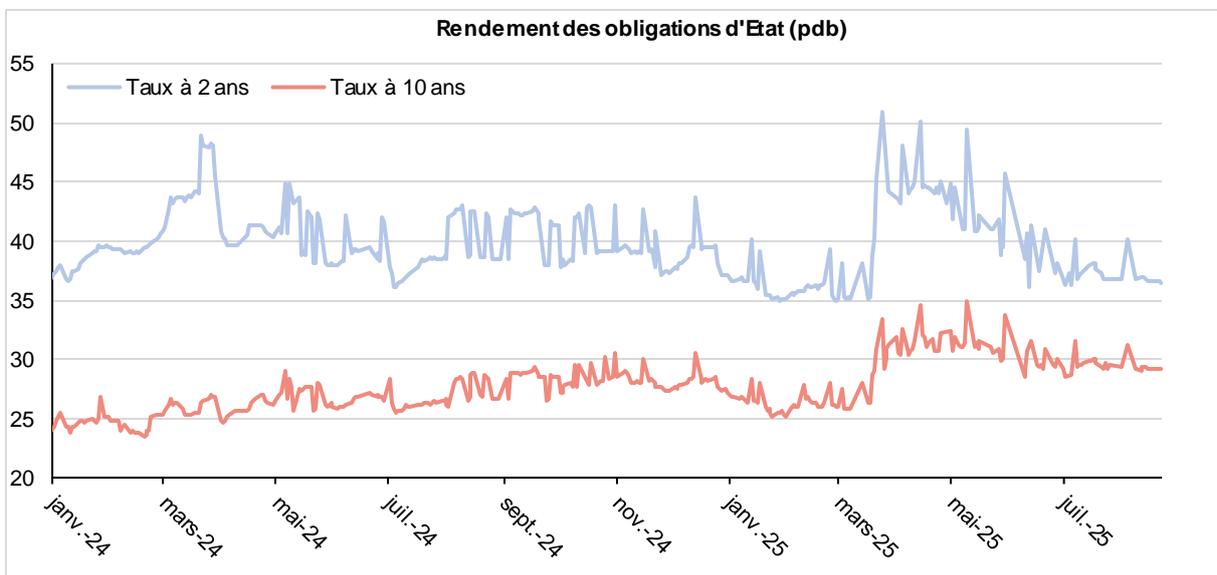
Taux Forward	22/08/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 22/08/25	40,92	41,40	42,03	43,17	44,27	47,70	51,12	54,75
Var en % (Vs.22/08/25)	-	1,2%	2,7%	5,5%	8,2%	16,6%	24,9%	33,8%
Taux EUR/TRY FW 22/08/25	47,46	48,05	48,95	50,26	51,69	56,01	60,31	64,93
Var en % (Vs.22/08/25)	-	1,2%	3,1%	5,9%	8,9%	18,0%	27,1%	36,8%

En glissement hebdomadaire, le taux souverain à 2 ans a diminué de 19 pnb, tandis que le taux à 10 ans a augmenté de 1 pnb. Ils s'établissent respectivement à 36,46 % et 29,26 % le vendredi 25 août 2025. Cette évolution s'inscrit dans une tendance à la diminution du spread entre les taux à 10 ans et les taux à 2 ans, ayant diminué de 241 pnb depuis fin 2024 ; ce spread demeure cependant largement négatif, à -720 pnb. Le taux des CDS à 5 ans s'élève à 218,9 bps, en légère augmentation par rapport à la semaine précédente (+ 4,0 bps). Le 22 août, le trésor a réalisé une émission de d'obligations à un an à hauteur 4,0 Mds USD. Les obligations sont libellées en USD et verseront deux coupons fixes de 2,4 %. Conformément à la diminution des taux courts pour le trésor, les coupons des émissions libellées en USD diminuent. Au mois de juillet, une émission d'obligations avec les mêmes paramètres (mensualités et maturité) versait deux coupons de 2,55 %. Au mois d'avril, une émission similaire versait deux coupons de 2,6 %.

La Bourse d'Istanbul croît en glissement hebdomadaire : le BIST 100 s'élevait à 11372,3 lors de la clôture de vendredi, en augmentation de 4,6 % par rapport à la semaine précédente. L'indice bancaire observe également une forte croissance (+5,88 % en g.h) s'étant établi à 16803,9 à l'ouverture lundi 25 août après 15871,3 le lundi 18 août.

Sur le marché des changes, la TRY se déprécie légèrement face au dollar, et s'apprécie face à l'euro (respectivement +0,29 % face au dollar et -0,45 % face à l'euro en g.h). La tendance demeure à la hausse, et les forward à 3 mois s'établissent à 44,27 pour le taux USD/TRY et à 51,69 pour le taux EUR/TRY.





Agriculture et agroalimentaire

Turquie: Expérimentation d'un système d'ordonnance pour limiter l'usage des pesticides

Face aux préoccupations croissantes pour la santé des consommateurs et la capacité d'exportation en raison des taux anormalement élevés de résidus de pesticides dans les produits agricoles, le ministère de l'Agriculture et des Forêts a lancé en phase pilote, avant généralisation en 2026, un [nouveau système de traçabilité, nommé Bitki Reçetesi](#) ("B-Reçete" en abrégé). Il s'agit d'un système de prescription des produits phytosanitaires analogue à celui qui existe pour les médicaments. Des programmes de formation sont prévus pour les services provinciaux du ministère, les grossistes et détaillants (BKÜ), ainsi que les personnes habilitées à prescrire et à appliquer les produits.

Turquie: Nouvelles mesures pour améliorer la gestion de l'eau

La [4^e réunion du Conseil national de l'eau](#) s'est tenue en présence du ministre de l'Agriculture et de la Forêt, İ. Yumaklı, dans un contexte marqué par la sécheresse, la pénurie d'eau, les inondations et les incendies de forêt devenus récurrents, ainsi que le gel tardif de cette année. Le ministre Yumaklı y a annoncé l'allocation de 147 Mds TRY (environ 3,1 MEUR, au cours du jour) pour rendre la gestion de l'eau plus efficace. Le Conseil a ensuite adopté 6 mesures à l'unanimité visant à rendre l'utilisation de l'eau plus efficace et plus respectueuse de l'environnement. Un sous-comité a été créé pour étudier plus spécifiquement l'utilisation des eaux usées en agriculture.

Turquie: Mise au point à la suite des mesures protectionnistes prises par la Syrie

La [suspension récente, par la Syrie, de l'importation](#) d'une vingtaine de produits, dont la viande de volaille et certains fruits et légumes, ayant déclenché un début de polémique en Turquie quant à la qualité des produits turcs, le ministère turc du Commerce a précisé dans un [communiqué](#) qu'elle ne visait pas spécifiquement la Turquie et serait principalement motivée par la protection des producteurs syriens.

Turquie: L'Office de la viande et du lait au TOP 15 de l'impôt sur les sociétés

Avec plus de 4,3 Mds TRY (environ 120 MEUR), l'Office de la viande et du lait (ESK) a été le 15^e plus gros contributeur à l'impôt sur les sociétés en 2024, selon le [palmarès](#) publié par la direction des recettes fiscales. L'ESK, société de droit privée dont l'État est l'unique actionnaire, détient actuellement le monopole des importations de bovins vivants et de viande rouge, dont les montants des importations se sont élevés respectivement à 650 MEUR et 466 MEUR en 2024.

Turquie: Amendes records pour non-respect des quotas de production d'édulcorants

7 des 8 entreprises qui produisent des édulcorants à partir de l'amidon (de maïs ou de blé) ont été condamnées à des [amendes record](#) de 1,4 Md TRY (environ 38 MEUR) au total, pour non-respect des quotas destinés à protéger la production de betteraves sucrières.

Energie, environnement et transports

Turquie: Participation des entreprises d'ingénierie turques et russes à la construction de la ligne de métro de Nouvelle Tachkent

Des entreprises turques et russes d'ingénierie seront mises à contribution pour la construction d'une ligne de métro, d'un montant de 110 M USD, reliant Tachkent à la Nouvelle Tachkent, un vaste projet d'extension urbaine. [Selon Gazeta.uz](#), la Direction de la construction de la Nouvelle Tachkent, relevant du Cabinet des ministres a communiqué d'avancement du projet, avant de finalement retirer l'annonce de son site web.

La ligne de 8 km (5 miles) partira de la station Dustlik, avec trois stations le long du tracé, contre quatre initialement prévues. L'achèvement est prévu d'ici fin 2026.

L'investisseur et l'un des principaux entrepreneurs est l'entreprise turque Xvav Yapı Sanayi ve Tic, spécialisée dans la construction industrielle et civile. Parmi les autres participants figurent le turc Doğuş Holding, le russe Mosinzhproekt pour le soutien technique et l'ingénierie, ainsi que le bureau d'études du projet Arcon d'Ouzbékistan.

Turquie: Sabancı élargit son portefeuille d'énergies renouvelables aux États-Unis

Le conglomérat turc Sabancı Holding a annoncé que Sabancı Renewables Inc., filiale à 100 % d'Iklim Teknolojileri, filiale du groupe, a acquis 100 % des actions de Lucky 7 Solar Farm LLC auprès d'un tiers indépendant basé aux USA.

Selon les informations communiquées par Sabancı Holding à la Bourse d'Istanbul, Lucky 7 Solar Farm LLC détiendrait les droits pour développer une centrale solaire de 130 MW située dans l'État du Texas. La mise en service du projet est prévue pour le troisième trimestre 2027, une fois l'investissement dans la centrale solaire finalisé, selon le communiqué du conglomérat.

Après la mise en service de cette nouvelle centrale, le portefeuille total d'énergie renouvelable de Sabancı Renewables Inc. aux États-Unis atteindra 790 MW, aux côtés de la centrale solaire Cutlass II, de la centrale solaire Oriana dont les activités ont débuté en juillet 2025 et l'acquisition de Pepper Solar en juillet 2025, laquelle détient une licence pour une centrale solaire de 156 MW.

Turquie: Lancement de la production de lithium à partir des déchets de bore

Le ministre turc de l'Énergie et des Ressources naturelles, Alparslan Bayraktar, a [annoncé](#) qu'ETİ MADEN allait mettre en place une unité industrielle pour produire du carbonate de lithium à partir de déchets de bore, un élément clé pour les batteries, notamment des véhicules électriques. Les préparatifs pour la ligne de production pilote sont en cours et des brevets nationaux et internationaux ont déjà été obtenus. La Turquie, qui détient 73 % des réserves mondiales de bore, a vendu 2,5 millions de tonnes de produits dérivés en 2024, pour un chiffre d'affaires de 1,3 MdUSD, dont 97 % à l'export.

Turquie: Forte hausse de l'emploi dans le secteur de la construction grâce à la reconstruction post-séisme

[Selon les données publiées par l'Institut turc de la statistique \(TurkStat\)](#), le nombre de salariés dans le secteur de la construction a augmenté de 8,2 % en g.a. en juin, atteignant 1,9 million, son plus haut niveau en trois ans.

Le secteur de la construction s'est distingué par une croissance ininterrompue au cours des 36 derniers mois, affichant une rare tendance aussi ininterrompue à l'expansion. Les dommages des séismes de février 2023 ont alimenté la demande pour la construction de nouveaux logements dans les régions sinistrées et a plus largement accéléré les initiatives de transformation urbaine à travers le pays.

Turquie: L'Indonésie déploie les missiles turques KHAN

L'Indonésie a [déploché](#) les missiles balistiques à courte portée (SRBM) KHAN fournis par la Turquie, devenant ainsi le premier pays d'Asie du Sud-Est à déployer un système balistique moderne. Dans le cadre de cet accord, le fabricant Roketsan transfère sa technologie à l'Indonésie, couvrant l'octroi de licences de propriété intellectuelle, la formation à la production et le renforcement des capacités des ingénieurs locaux. Cette annonce survient dans le contexte du 80^e anniversaire de l'indépendance du pays.

Le KHAN, connu en Turquie sous le nom de Bora, a une portée inférieure à 1 000 kilomètres, embarqué d'une ogive de 570 kilogrammes, avec une précision inférieure à 10 mètres. Guidé par GPS, GNSS et navigation inertielle, le système est conçu pour des frappes de précision.

Géorgie: Discussions sur le secteur de l'énergie entre le Ministre de l'Economie et le groupe chinois Zhongbo

La [Ministre de l'Economie et du Développement durable](#) Mariam Kvirivishvili a rencontré le 14 août 2025 des représentants de l'entreprise chinoise Zhongbo Group, conglomérat spécialisé dans le domaine de l'énergie. Les représentants de Zhongbo se sont déclarés intéressés par la réalisation d'études de faisabilité et d'investissements dans les infrastructures énergétiques renouvelables du pays. Le groupe basé à Pékin et créé en 1991 emploie plus de 10 000 personnes. Il construit des centrales solaires et éoliennes de grande puissance, des unités de stockage par batterie et des centrales renouvelables hybrides.

Géorgie: Annonce de l'ouverture d'un appel d'offre pour la construction d'une ligne de tramway à Tbilissi

Kakha Kaladze, le Maire de Tbilissi, a annoncé le 20 août l'ouverture d'un appel d'offre pour la conception et la construction d'une ligne de tramway de 7,5 km entre les quartiers de Didi Dighomi et Didube. Celle-ci pourrait être finalisée dès 2028-2029, d'après la déclaration. L'entreprise retenue pour la réalisation du projet devra disposer d'un chiffre d'affaires supérieur à 50 MUSD sur 2022-2024 et avoir assuré au cours des dix dernières années la conception et la maîtrise d'œuvre de projets de construction portant sur au moins trois lignes de tramway.

Géorgie: Lancement de deux appels d'offre par la Banque asiatique de développement

La [Banque asiatique de développement](#) a publié un appel d'offre pour la supervision des travaux de construction de la route Batoumi-Sarpi (11 km dont un tunnel de 7,6 km). La durée de la mission est fixée à 48 mois, avec un budget proche de 14 MUSD. Les entreprises intéressées sont invitées à déposer leur offre avant le 22 septembre 2025.

Turkménistan: Vulnérabilité hydrique critique

Selon l'*Atlantic Council*, un *think tank* américain, [le Turkménistan présente la plus forte vulnérabilité au stress hydrique en Asie centrale](#). Héritées de l'époque soviétique, les infrastructures d'irrigation entraînent des pertes d'eau estimées entre 30 % et 60 %. La dépendance au coton, culture très gourmande en eau, accentue la pression sur la ressource. Environ 90 % de l'approvisionnement provient de l'Amou-Daria, menacé par le canal afghan de *Qosh Tepa*. Le changement climatique aggrave la situation, avec des sécheresses plus fréquentes et une hausse rapide des températures.

Industrie, services et innovation

Turquie: La fintech turque Midas lève un nouveau financement

La [plateforme](#) de courtage digital Midas a levé 80 MUSD dans un tour de série B, le montant le plus élevé obtenu lors d'une levée de fond par une fintech en Turquie. Le tour a été mené par QED Investors, avec la participation de nouveaux acteurs comme HSG, QuantumLight, Spice Expeditions et George Rzepecki, ainsi que d'investisseurs déjà présents tels que IFC, Spark Capital, Portage Ventures et Bek Ventures. Créée en 2020 à Istanbul, Midas a désormais réuni 140 MUSD au total. Elle rassemble 3,5 millions d'utilisateurs et donne accès à la bourse d'Istanbul, aux marchés boursiers américains, aux fonds communs et aux cryptomonnaies.

Turquie: Enquête de l'Autorité de la concurrence sur Google

L'Autorité de la concurrence a ouvert [une enquête](#) concernant certains services de paiement de Google sur le Play Store. Il est reproché à l'entreprise d'imposer son propre système de facturation (Google Play Billing) aux développeurs d'applications et de les empêcher d'informer les utilisateurs de solutions de paiement alternatives. L'Autorité précise toutefois que l'ouverture d'une enquête ne signifie pas qu'une infraction a été caractérisée ni qu'une sanction sera forcément imposée.

Azerbaïdjan : Baisse de la production industrielle au premier semestre 2025

Selon le Comité d'État des statistiques, de janvier à juillet 2025, la production industrielle [a atteint](#) 21,5 Mds USD, soit une baisse de 2,3 % par rapport à la même période de 2024. Dans le détail, la production industrielle s'est répartie comme suit : extraction minière (61,5 %), transformation (32 %), électricité, gaz et vapeur (5,5 %), eau et traitement des déchets (1 %).

Géorgie : Ouverture d'un bureau à Tbilissi par le promoteur émirati Emaar Properties

Le promoteur immobilier émirati Emaar Properties a annoncé [l'ouverture d'un bureau de vente](#) à Tbilissi, sous la marque « Eagle Hills ». La société avait annoncé en janvier 2025 vouloir développer deux projets immobiliers d'une valeur totale de 6 Mds USD en Géorgie. Le premier devrait être situé sur un terrain de 260 ha à Gonio, et le deuxième dans une zone de 590 ha à Ponichala, à proximité de Tbilissi.

Tableaux statistiques et graphiques

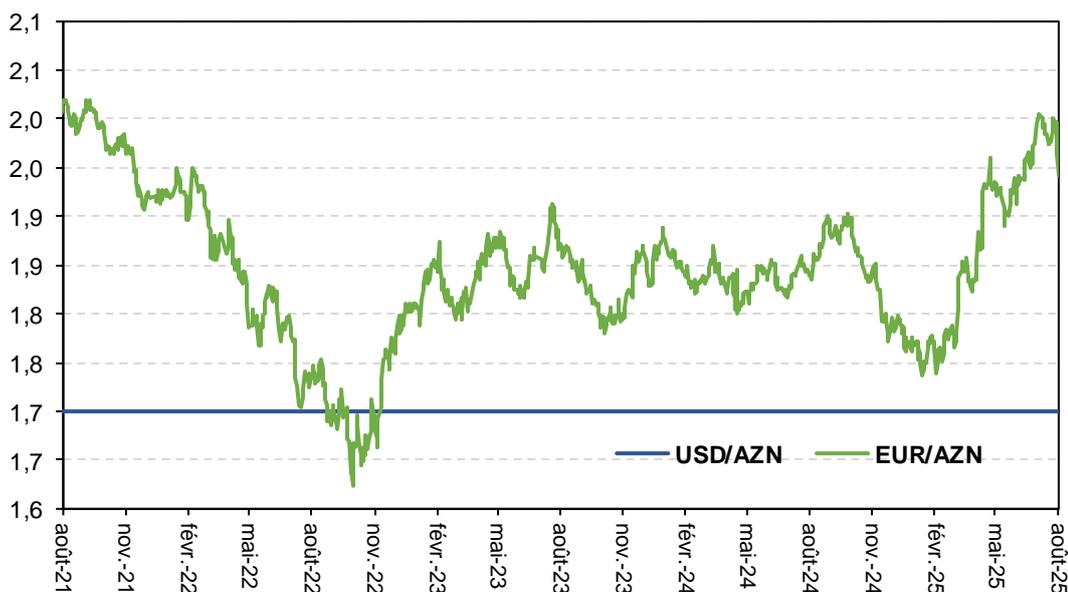
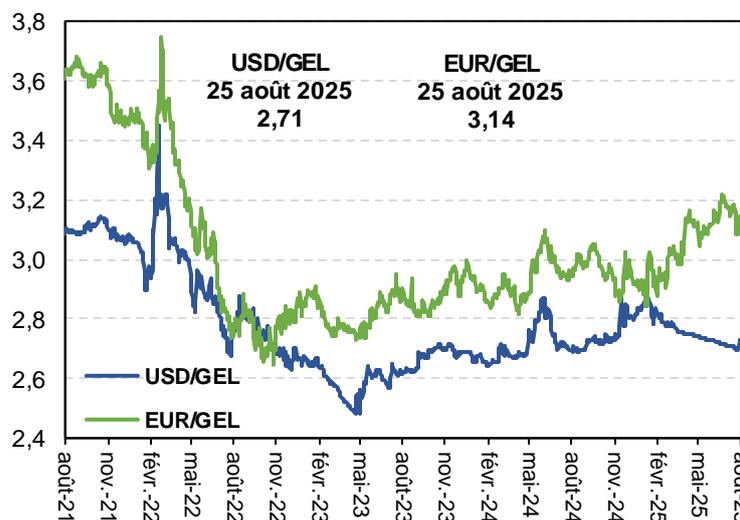
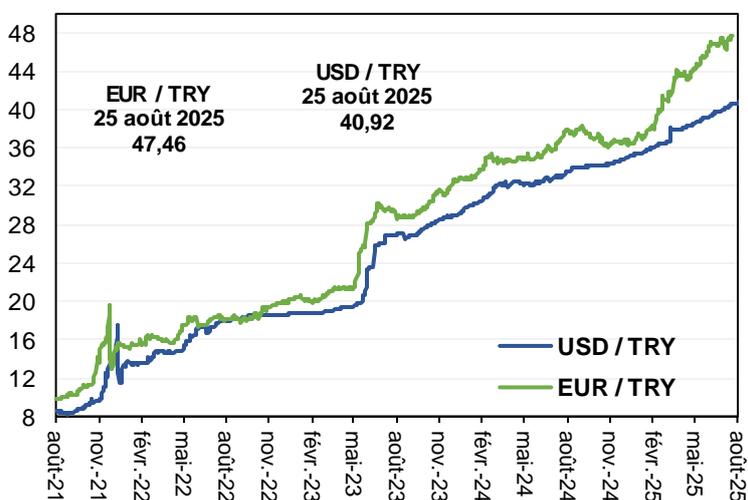


Tableau récapitulatif

	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Av.25	3,2% Av.25	3,5% Av. 25	2,5% Av. 25	6,0% Av. 25	5,0% Av. 25	35,9% Av. 25	22,8% Av.25	5,2% Av. 25	4,0% Av. 25	3,6% Av. 25	3,2% Av.25
Banque mondiale	3,1 % Ju.25	3,6% Ju.25	2,6% Ju.25	2,4% Ju.25	5,5% Ju.25	5,0% Ju.25	35,7% Av. 25	22,1% Av. 25	2,1% Av. 25	4,6 % Av. 25	1,1% Av. 25	4,5% Av.25
OCDE	2,9% Ju.25	3,3% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,4% Ju.25	18,5% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	3,5% Jan.25	n.d.	6,0% Jan. 25	5,2% Jan. 25	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	n.d.	n.d.	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	24,0% Fev. 25	12,0% Fev.25	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25

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 : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction: SER d'Ankara

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