

Point hebdomadaire du 18 décembre 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	18/12/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1406,84	3,73%	8,66%	22,95%
Taux directeur de la BCT	15,00%	0	475 pdb	300 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,71%	-0,5 pdb	144 pdb	320 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,03%	-44 pdb	121 pdb	103 pdb
Pente 2-10 ans	-168	-43 pdb	-23 pdb	-217 pdb
CDS à 5 ans	360,5	-2,9 pdb	-45,5 pdb	82,5 pdb
Taux de change USD/TRY	7,68	-3,3%	-0,6%	29,1%
Taux de change EUR/TRY	9,45	-1,7%	2,9%	41,7%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 11/12	9,7419	9,8756	9,9911	10,4246	10,8838	11,3125
Taux EUR/TRY FW 18/12	9,5756	9,6977	9,8129	10,2102	10,6178	11,0194
Var en centimes de TRY	-16,63	-17,79	-17,82	-21,44	-26,60	-29,31

Données relevées à 15h30

La semaine est marquée par l'appréciation de l'ensemble des classes d'actifs turcs.

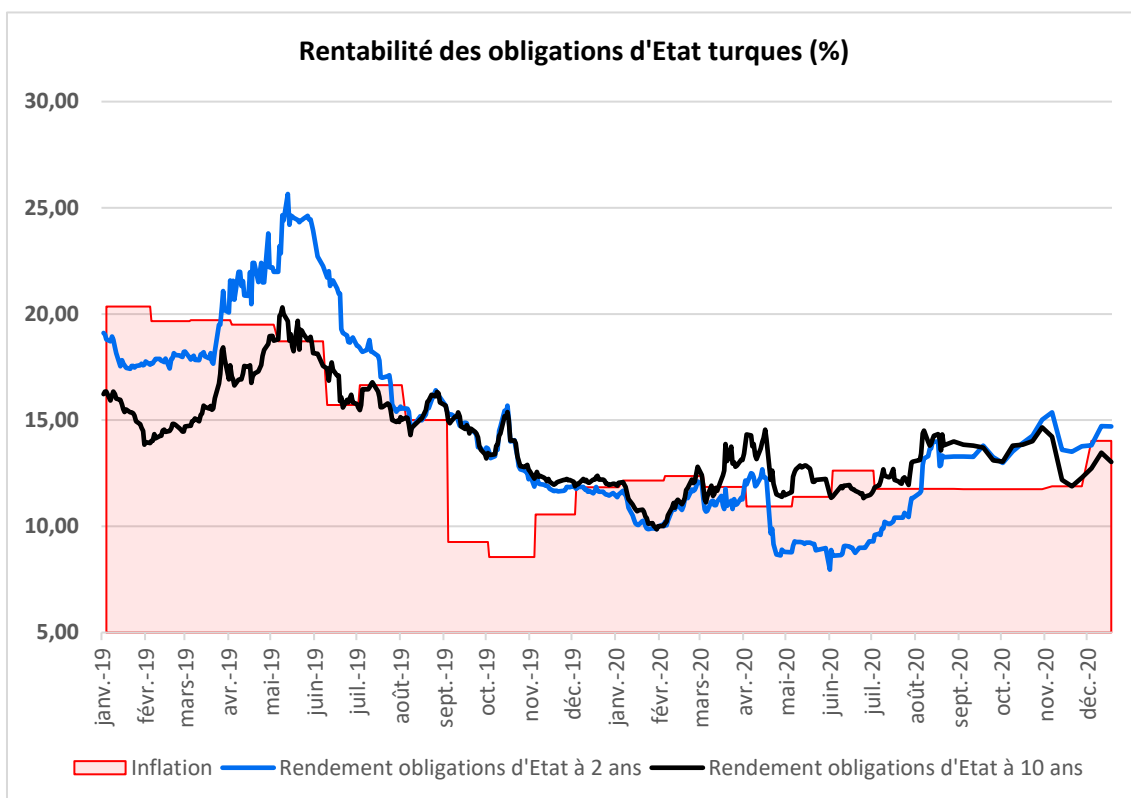
Ainsi, l'indice de la bourse d'Istanbul poursuit sa progression cette semaine. Lundi, la publication de la hausse des indices de chiffre d'affaires total et de production industrielle au titre du mois d'octobre (respectivement +38,5% et +10,2% en glissement annuel) a probablement rassuré les investisseurs sur la situation économique de la Turquie. L'indice BIST 100 enregistrait ce jour-là sa meilleure performance de la semaine (+1,3% par rapport à sa valeur de clôture vendredi). Mardi, la sanction à minima des États-Unis prononcée à l'encontre de la Turquie dans l'affaire des missiles S-400 a bien été accueillie par les marchés : l'indice de référence de la place d'Istanbul progressant de 0,49% par rapport à son cours de la veille. D'après Reuters, soulagés par cette annonce, les marchés turcs ont donc anticipé une sanction américaine amoindrie dans le cadre de l'affaire iranienne impliquant la banque locale Halkbank, dont l'action a bondi de 2,24% mardi par rapport à sa valeur de clôture lundi. Au total, l'indice benchmark turc termine la semaine à 1406,84 points, soit une augmentation de 3,73% en rythme hebdomadaire.

Parallèlement, les titres de dette souveraine turque à court et long-terme se détendent respectivement de 0,5 pdb et 44 pdb en glissement hebdomadaire, dans un mouvement de « bull flattening », aplatissant ainsi la courbe des taux de 43 pdb. De même la perception du risque de crédit turc continue de diminuer : les primes CDS étant en baisse de 2,9 pdb par rapport à leur niveau vendredi dernier. Néanmoins, l’augmentation la semaine dernière de 0,2% des dépôts en devises des résidents témoigne toujours d’une certaine méfiance de la part des résidents.

Sur le marché des changes, la livre turque rebondit cette semaine face à l’euro et au dollar. Portée par des mesures répressives de la part des États-Unis moins sévères que celles attendues dans l’affaire des missiles S-400 ainsi que par la publication du guide de la Banque centrale sur la conduite de la politique monétaire en 2021, salué par les analystes pour l’emploi de mesures de resserrement monétaires jugées plus orthodoxes, la monnaie locale s’apprécie de 1,7% vis-à-vis de l’euro et de 3,3% par rapport au dollar, en glissement hebdomadaire. Les marchés anticipent d’ailleurs une appréciation de la monnaie locale face à l’euro (jusqu’à 29,31 cts TRY à horizon d’un an).

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance des consommateurs (décembre)	21/12 à 10h	Turkstat
Indice des prix d’achats des moyens de production agricoles (octobre)	22/12 à 10h	Turkstat
Décision du Comité de politique monétaire	24/12	TCMB

MARCHÉ DETTE



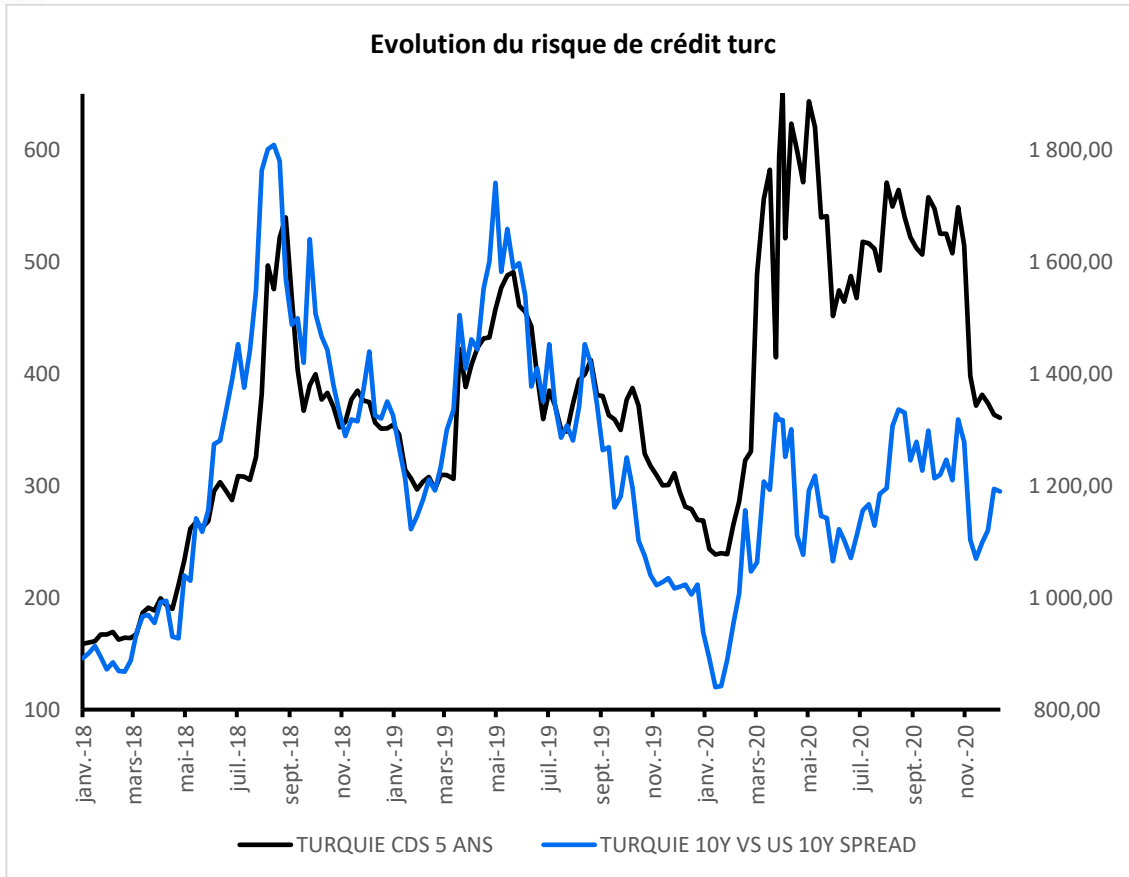
Les rendements obligataires de court et long-terme se sont détendus cette semaine (respectivement de 0,5 pdb et 44 pdb en rythme hebdomadaire).

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

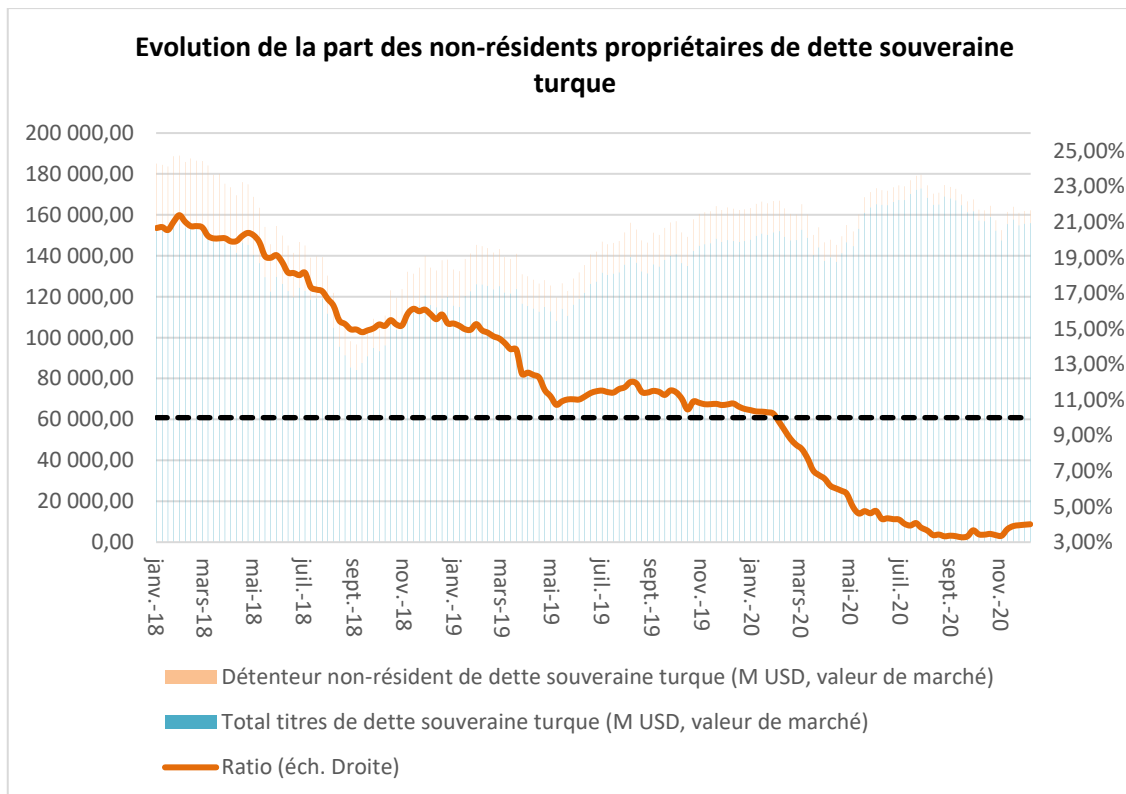
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	101,7
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	360,5
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,22
Chine	A+	27,57
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	66,95
Russie	BBB-	75,34
Mexique	BBB	86,21
Brésil	BB-	146,6
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	360,5

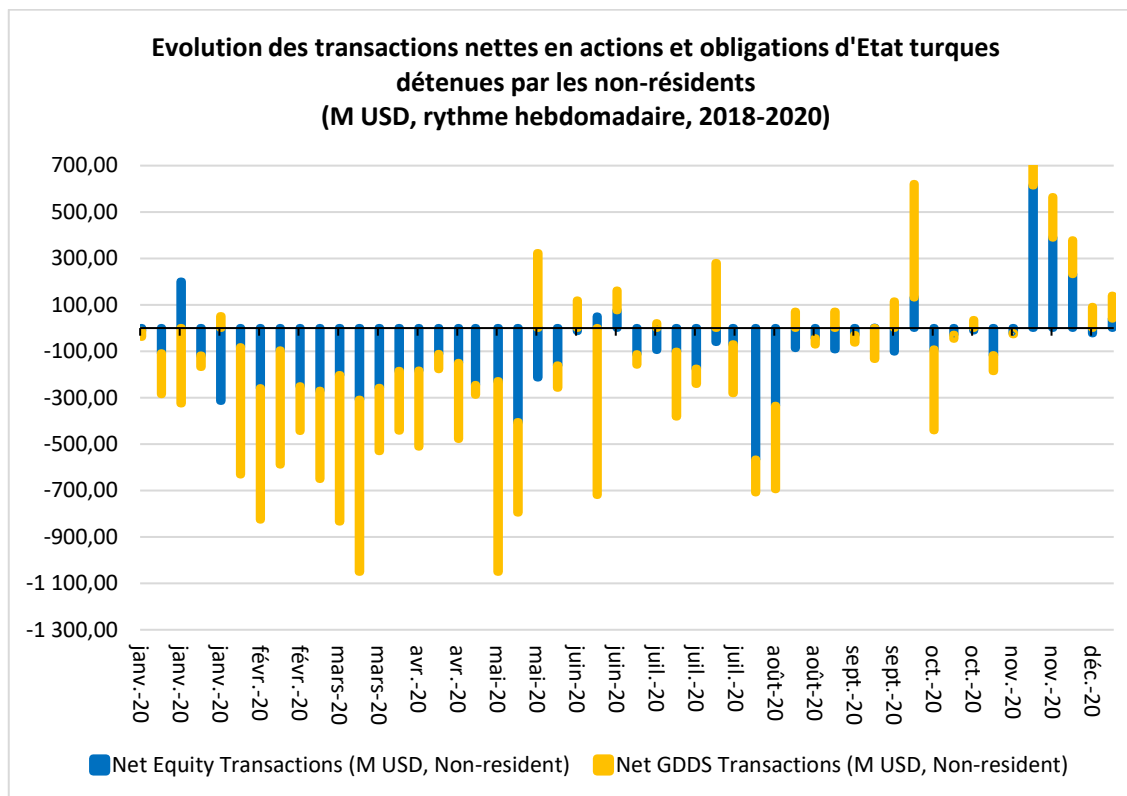


De même que la semaine précédente, la perception du risque de crédit turc à 5 ans diminue cette semaine. Le spread de risque de crédit à 10 ans avec les États-Unis est aussi en baisse en rythme hebdomadaire (-4 pdb).

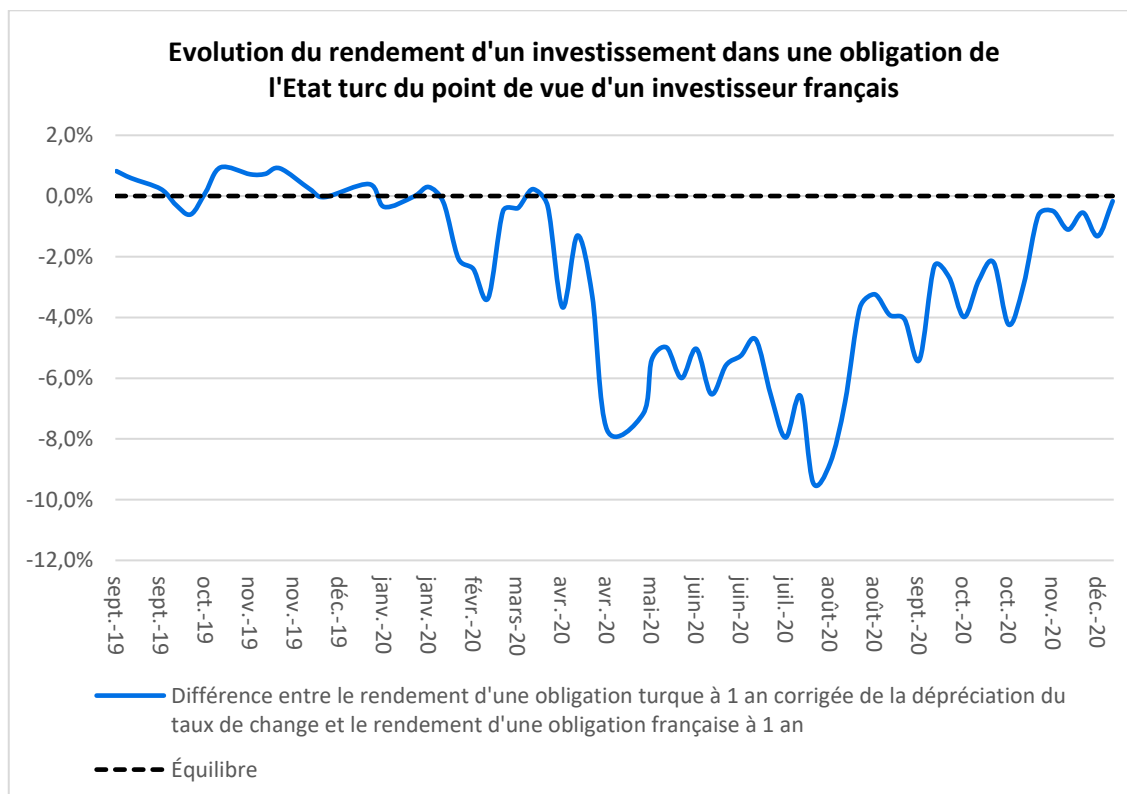


La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents la semaine dernière est de nouveau en hausse, s'établissant à 4,01 % (+2 pdb), mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

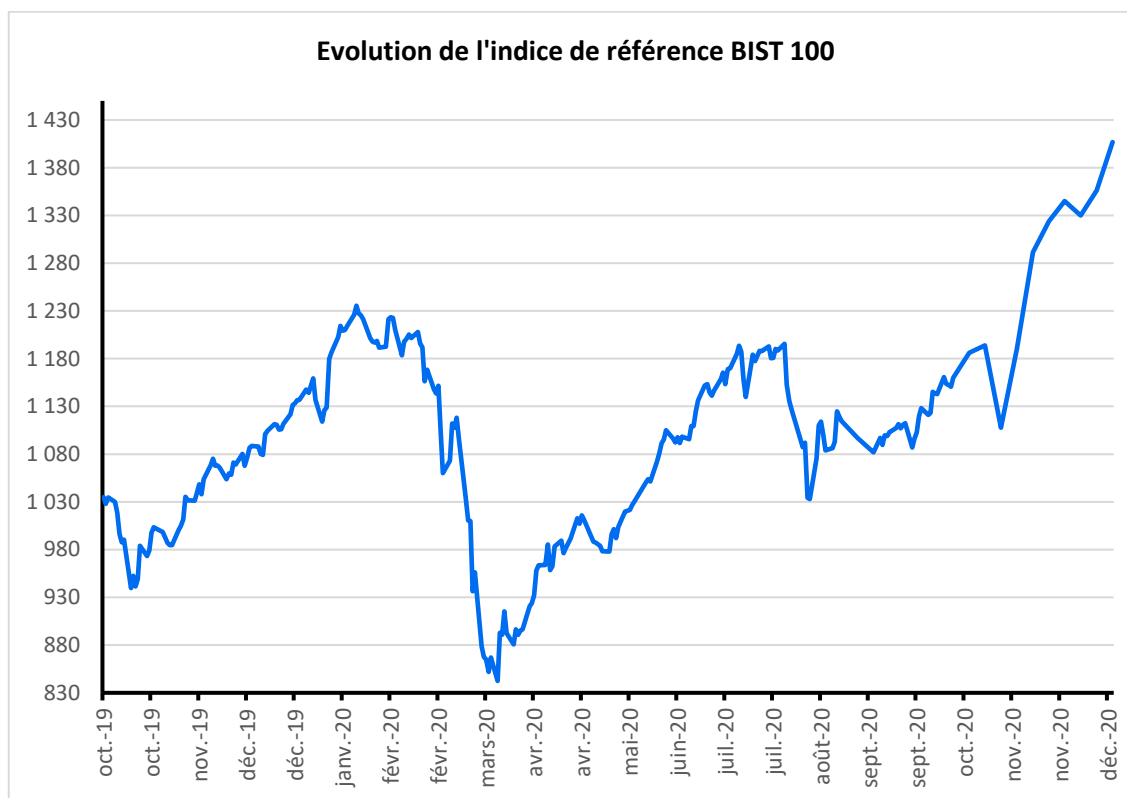


La semaine dernière, les investisseurs étrangers sont revenus sur le marché action (vendeurs nets à hauteur de 41 M USD).



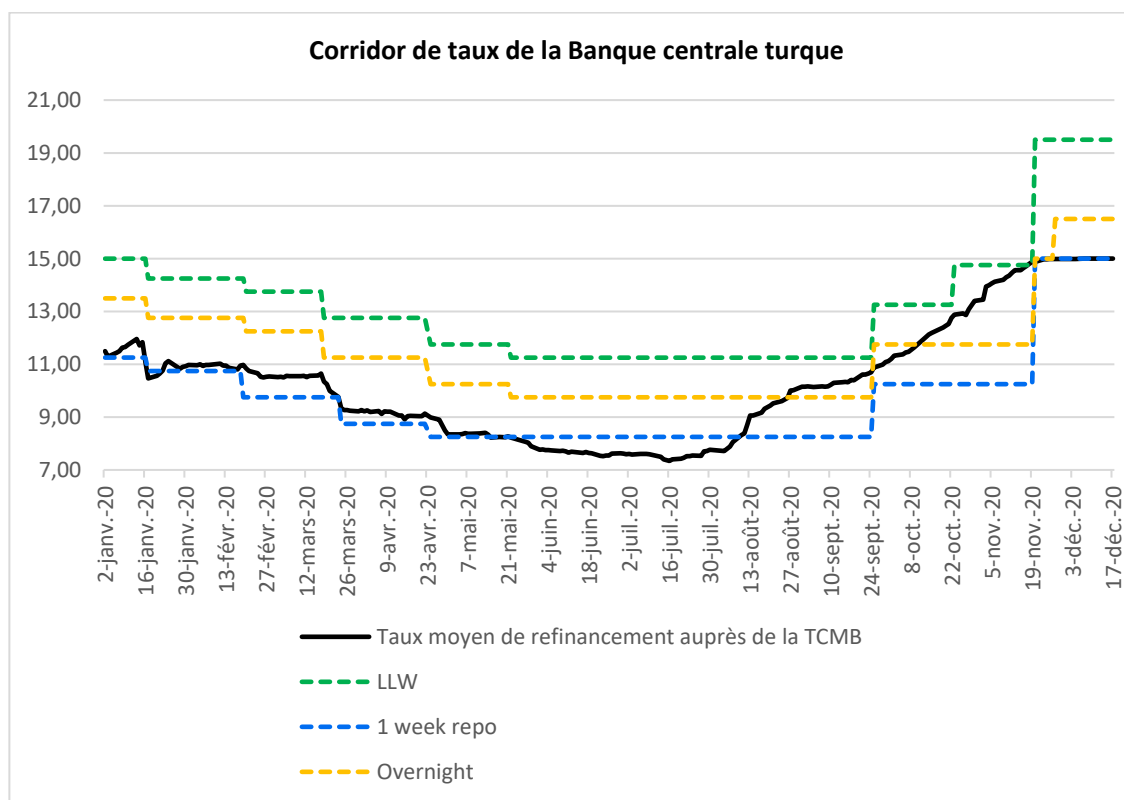
Malgré une baisse des rendements obligataires turcs à court et long-terme, l'appréciation de la monnaie locale cette semaine rend l'investissement dans une obligation turque quasiment similaire à celui dans une obligation domestique du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



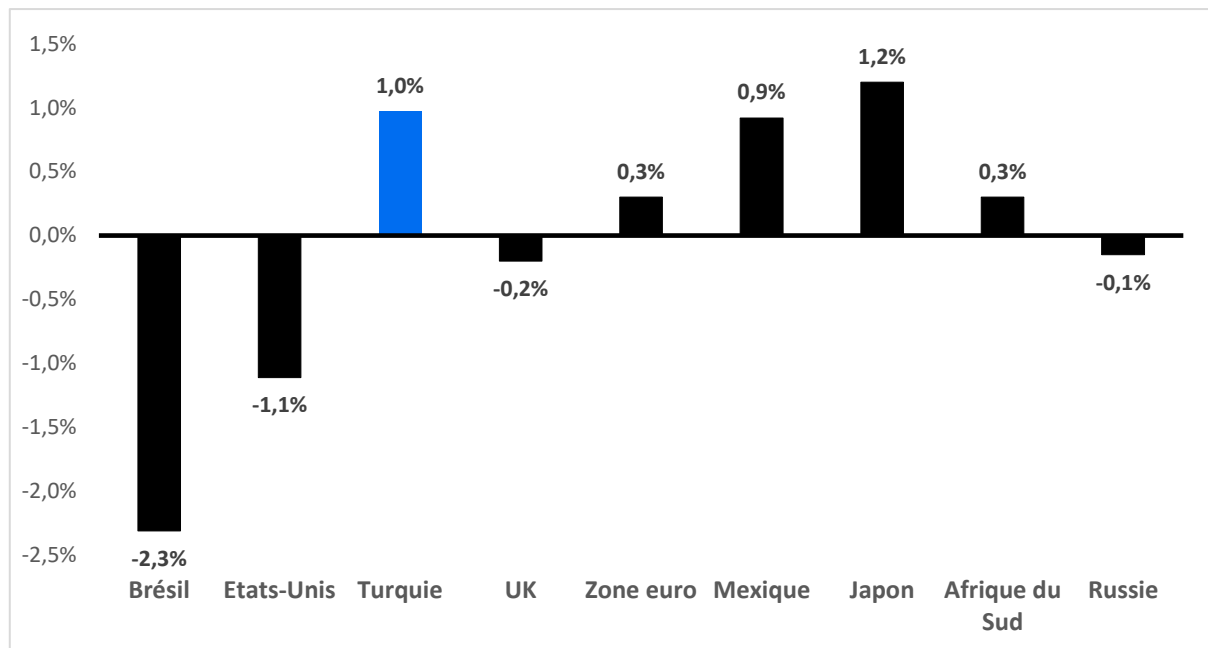
L'indice benchmark turc continue aujourd'hui sa progression amorcée depuis le début du mois et augmente de 3,73% en rythme hebdomadaire.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 18 décembre 2020)



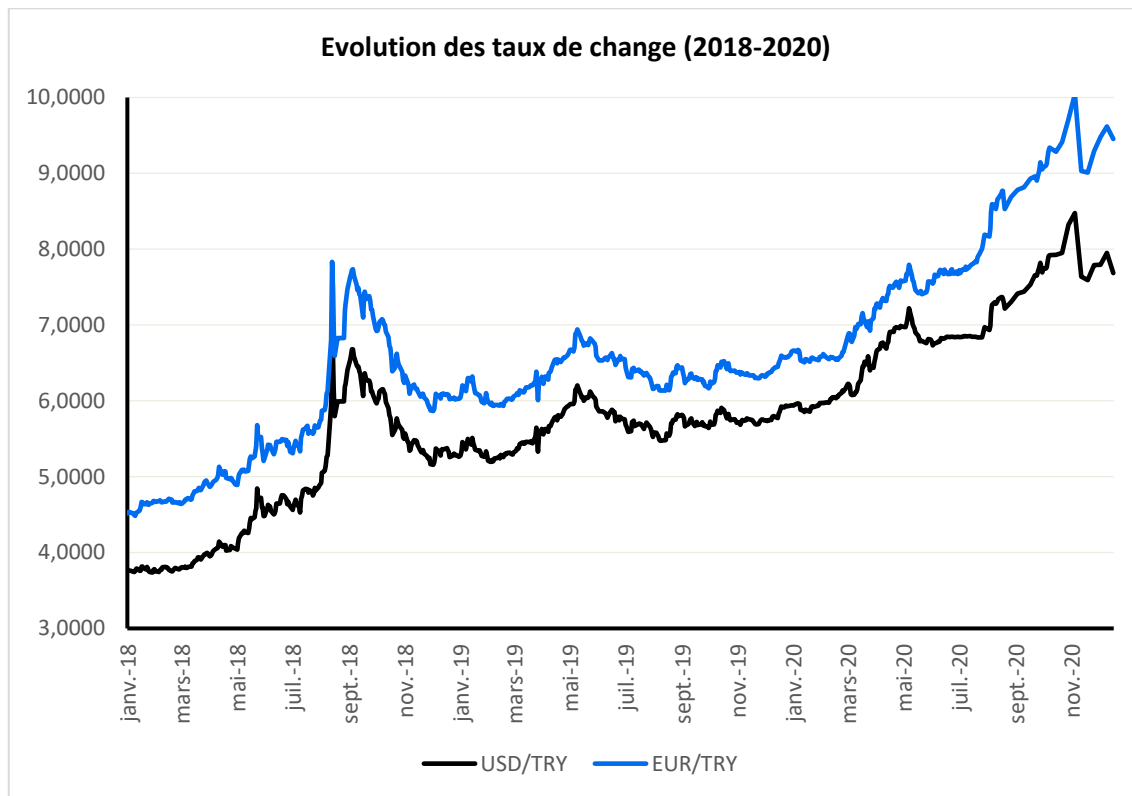
Suite à la décision de son nouveau gouverneur, la Banque centrale Turque n'utilise plus le corridor de taux comme outil de politique monétaire. Les opérations repo seront d'ailleurs le seul outil de refinancement en vigueur en

2021. Le taux moyen de refinancement effectif s'établit à 15% cette semaine.



La hausse de l'inflation, qui s'établit à 14,03%, fait diminuer le taux d'intérêt réel à 1%, un niveau toutefois plus élevé que les autres pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



Soulagée par le niveau inférieur aux attentes des sanctions américaines et par la perspective d'une conduite plus orthodoxe de la politique monétaire par la Banque centrale en 2021, la livre turque s'apprécie par rapport aux devises cette semaine (+ 3,3% vis-à-vis du dollar et +1,7% vis-à-vis de l'euro).