MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

Point hebdomadaire du 16 juillet 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	16/07/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	**1363,83**	-0,78%	-4,71%	-7,64%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,69%	17,0 pdb	90 pdb	412 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,475%	-21,0 pdb	11,5 pdb	496,5 pdb
Pente 2-10 ans	-121,50 pdb	-38,0 pdb	-78,5 pdb	84,5 pdb
CDS à 5 ans	383,39 pdb	3,64 pdb	10,4 pdb	76,9 pdb
Taux de change USD/TRY	8,53	-1,86%	-0,1%	14,7%
Taux de change EUR/TRY	10,07	-2,17%	-2,8%	10,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 09/07	10,4566	10,6285	10,7992	11,3524	11,9216	12,5149
Taux EUR/TRY FW 16/07	10,2318	10,3983	10,5723	11,1144	11,6701	12,2376
Var en centimes de TRY	-22,47	-23,01	-22,69	-23,80	-25,15	-27,73

Données relevées à 15h30

Les actions turques ont été peu recherchées par les investisseurs cette semaine. L'indice BIST 100 a concédé la majeure partie de ses pertes sur les deux premiers jours de la semaine, en décrochant respectivement de 1,55% et 0,75% en rythme journalier. Lundi et mardi, la baisse de 0,6 pp en g.m. du taux de chômage en Turquie au titre du mois de mai ainsi que la hausse de 40,7% en g.a. de l'indice de production industrielle, sensiblement au-dessus des attentes du marché, n'ont pas eu d'effet positif sur le cours de l'indice de référence de la bourse d'Istanbul. Comme rapporté par la presse spécialisée, la pression vendeuse pourrait trouver sa justification dans la fermeture de la bourse la semaine prochaine en raison d'une semaine de congé national. Le cours de l'indice principal de la place d'Istanbul a ensuite progressé de 1,52% dans le sillage de la décision de la Banque centrale de maintenir ses taux inchangés. In fine, le BIST 100 clôt la semaine en léger recul de 0,78% en rythme hebdomadaire, après avoir atteint mardi 1346 points, son niveau le plus bas depuis le 22 avril.

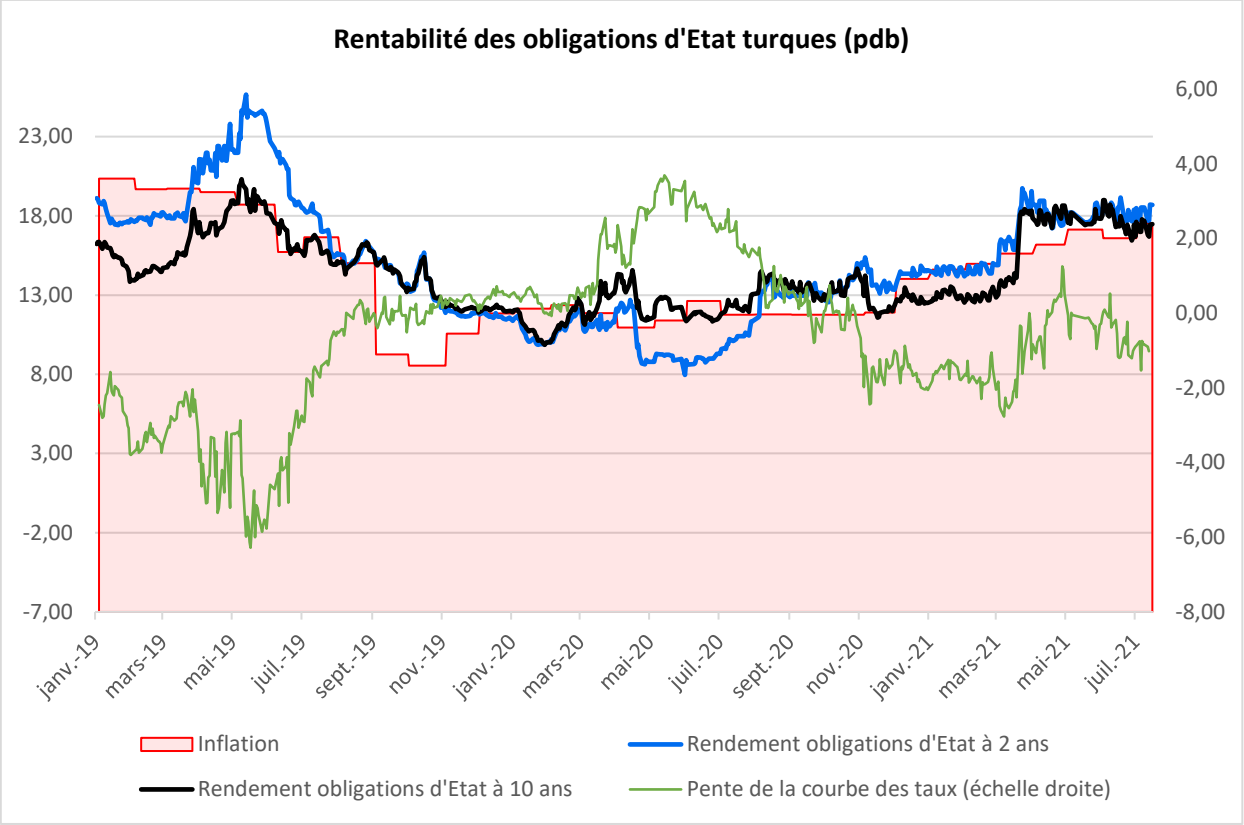
Parallèlement, les rendements obligataires de long-terme se sont détendus de 21 pdb alors que ceux de court terme se sont tendus de 17 pdb en rythme hebdomadaire. Le coût de l'assurance contre le défaut de la dette souveraine turque à 5 ans s'est renchéri pour la deuxième

semaine consécutive, les primes de CDS n'augmentant que de 3,64 pdb par rapport à la semaine dernière.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est appréciée face aux devises fortes. La monnaie locale, qui a engrangé des gains au cours des six dernières séances vis-à-vis du dollar, atteint ainsi aujourd'hui son niveau le plus élevé face à l'USD depuis un mois (1 USD = 8,4853 TRY). La livre turque a enregistré sa plus forte appréciation journalière de la semaine par rapport au dollar mercredi, +0,39%, alors que la Banque centrale, prise en étau entre les vives pressions inflationnistes et la volonté du Président turc de baisser les taux d'intérêts, maintenait inchangé son taux directeur à 19% conformément aux attentes des marchés. La devise nationale, qui est ainsi la monnaie émergente la plus performante de la semaine face à l'USD, s'est raffermie à la fois par rapport au dollar et à l'euro, respectivement de 2,17% et 1,86% en glissement hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance des consommateurs (juillet)	19/07 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



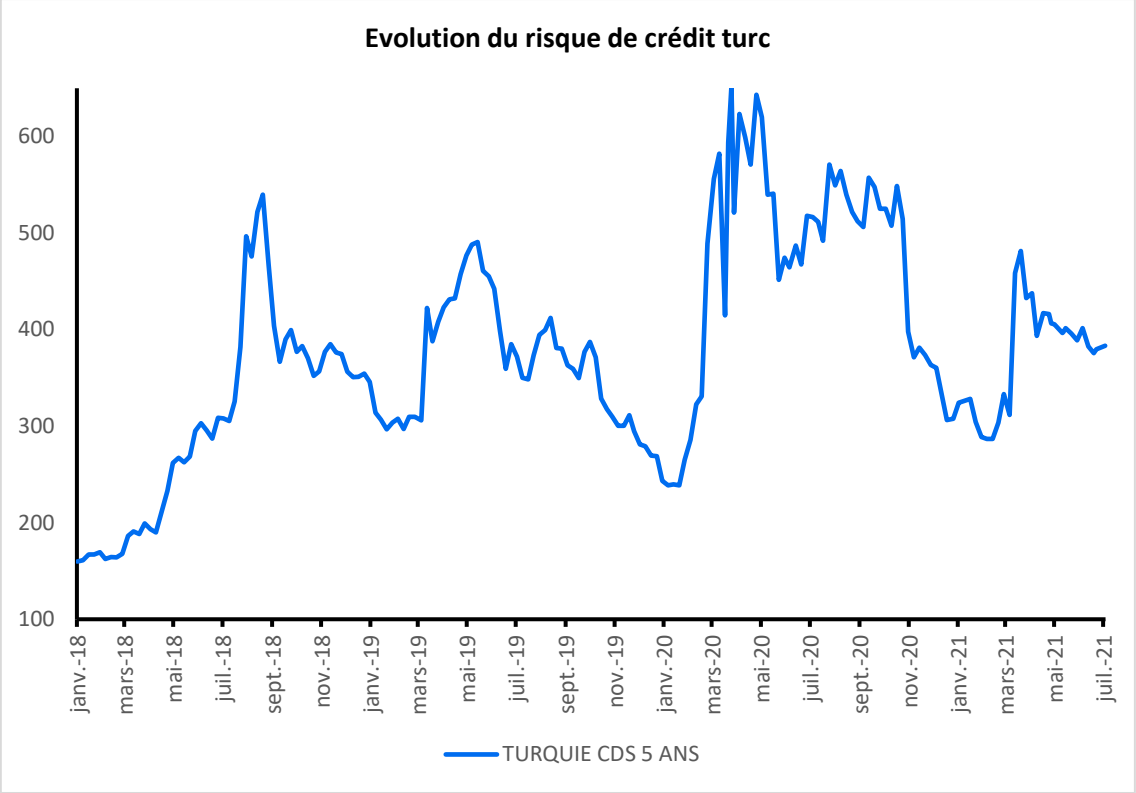
La pente de la courbe des taux continue s'est aplatie cette semaine, et plonge plus loin encore en territoire négatif (-121,5 pdb).

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

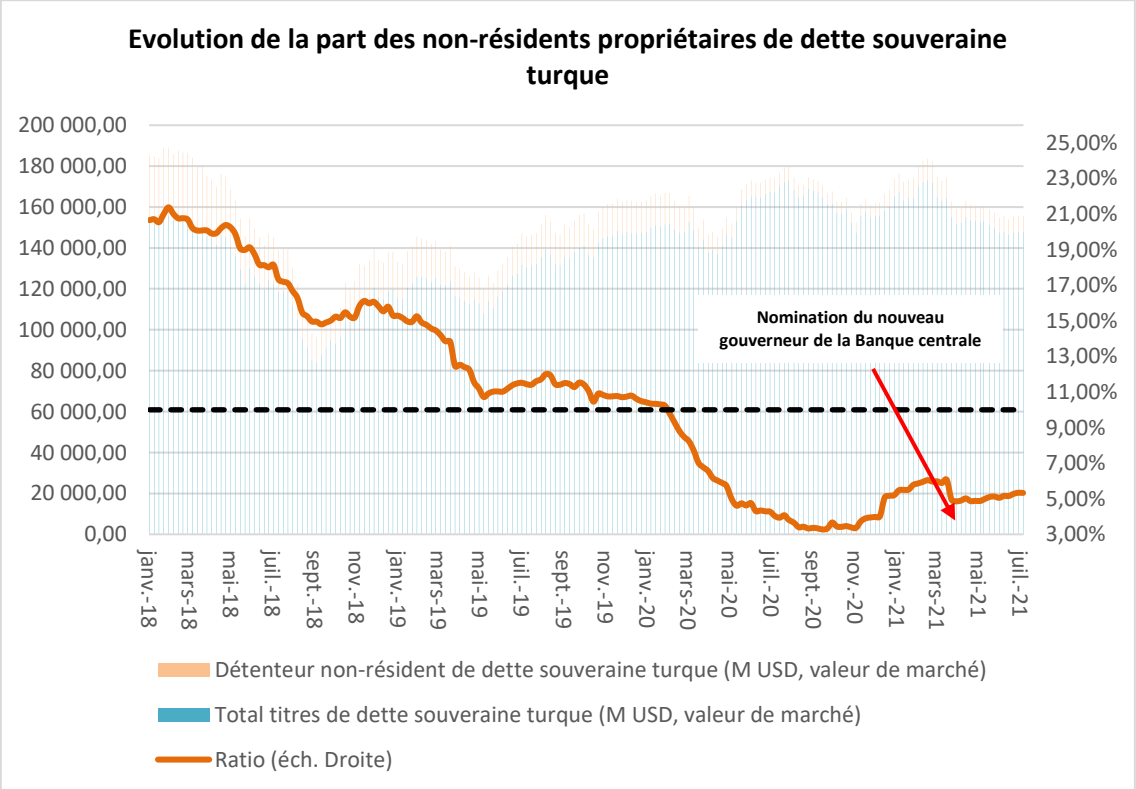
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	72
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	383,39
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,52
Chine	A+	37,54
Indonésie	BBB	77,88
Mexique	BBB	96,06
Russie	BBB-	86,19
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	173,9
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	383,39

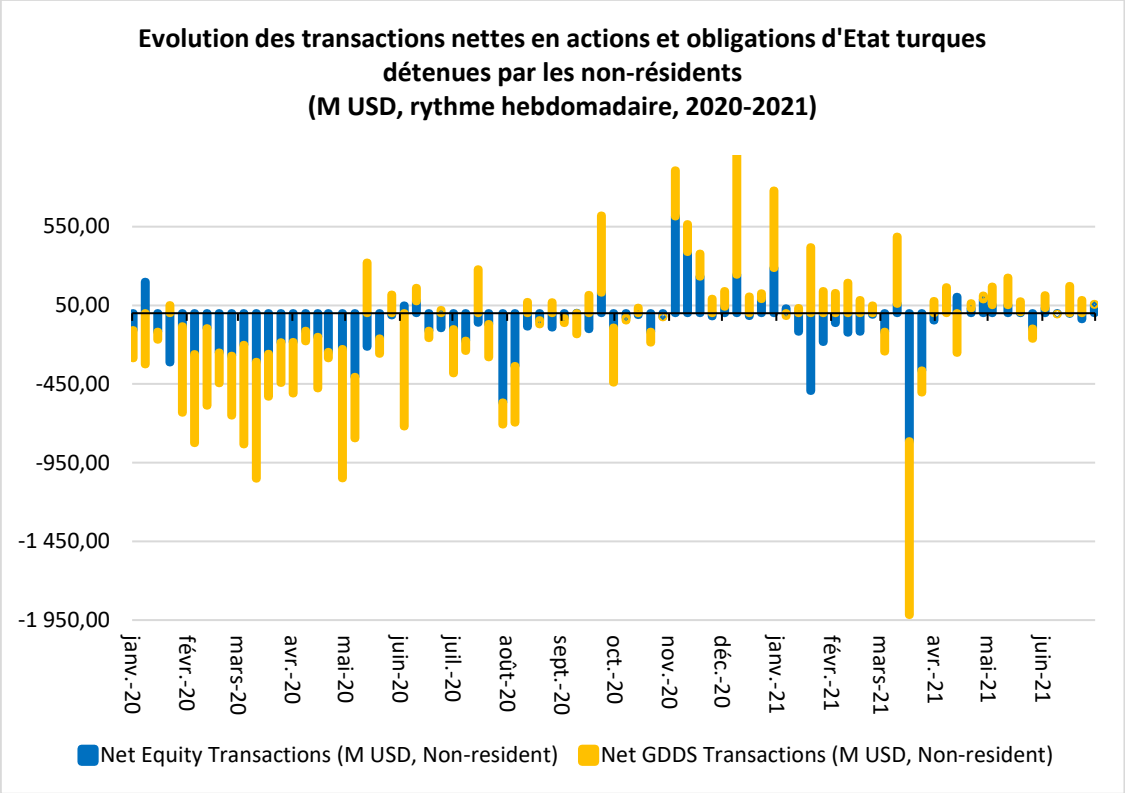


La perception du risque de crédit turc continue de se dégrader cette semaine, les CDS ont augmenté de 3,64 pdb en rythme hebdomadaire.

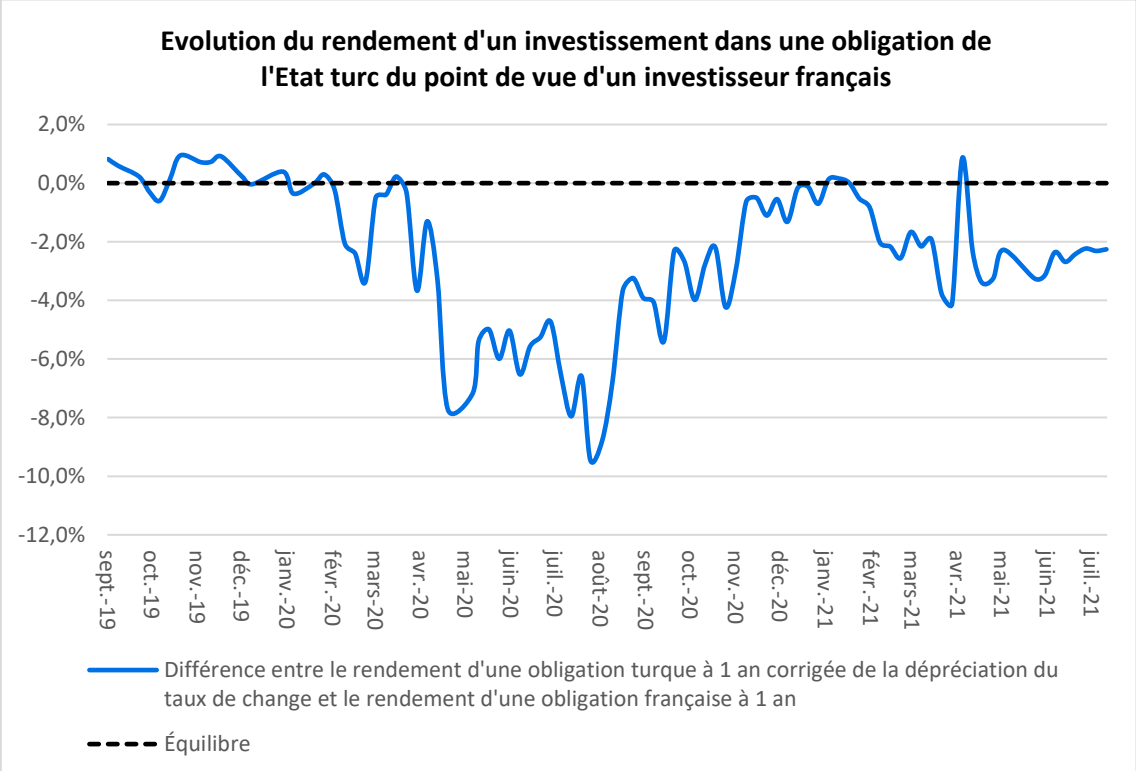


En légère baisse la semaine dernière (-0,99 pdb), la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,33%.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

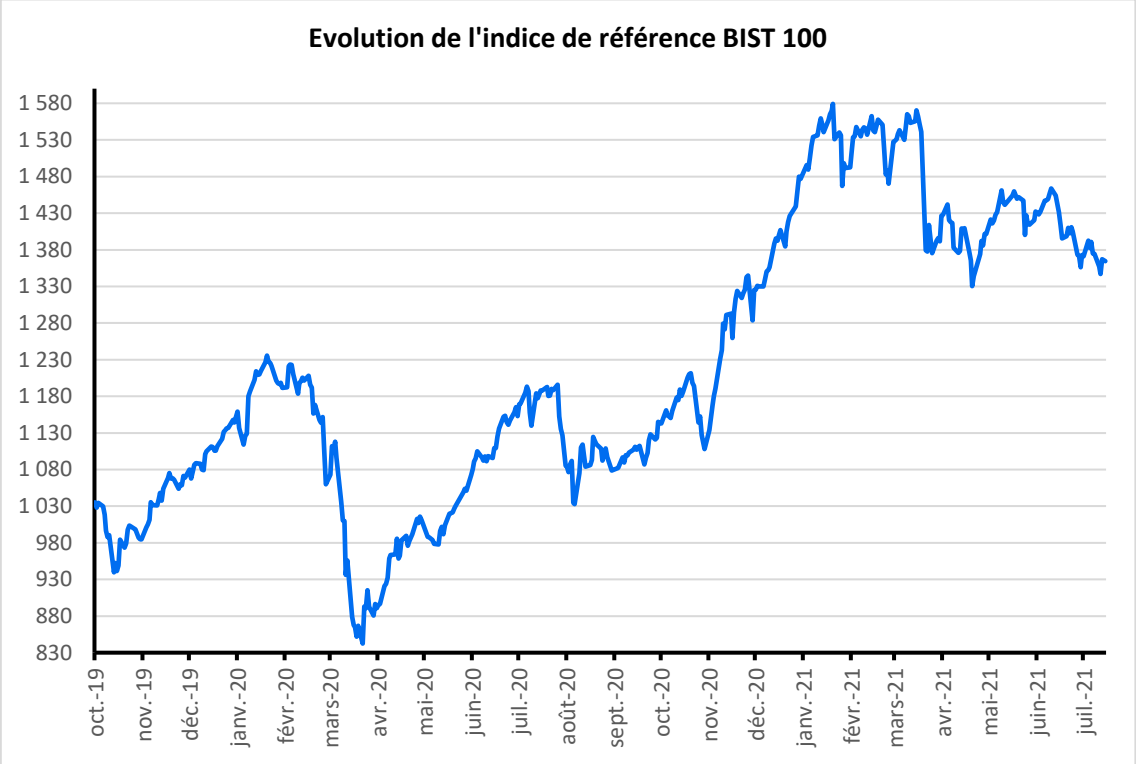


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux ont atteint 60,1 M USD, en hausse de 15,2 M USD par rapport à la semaine du 2 juillet.



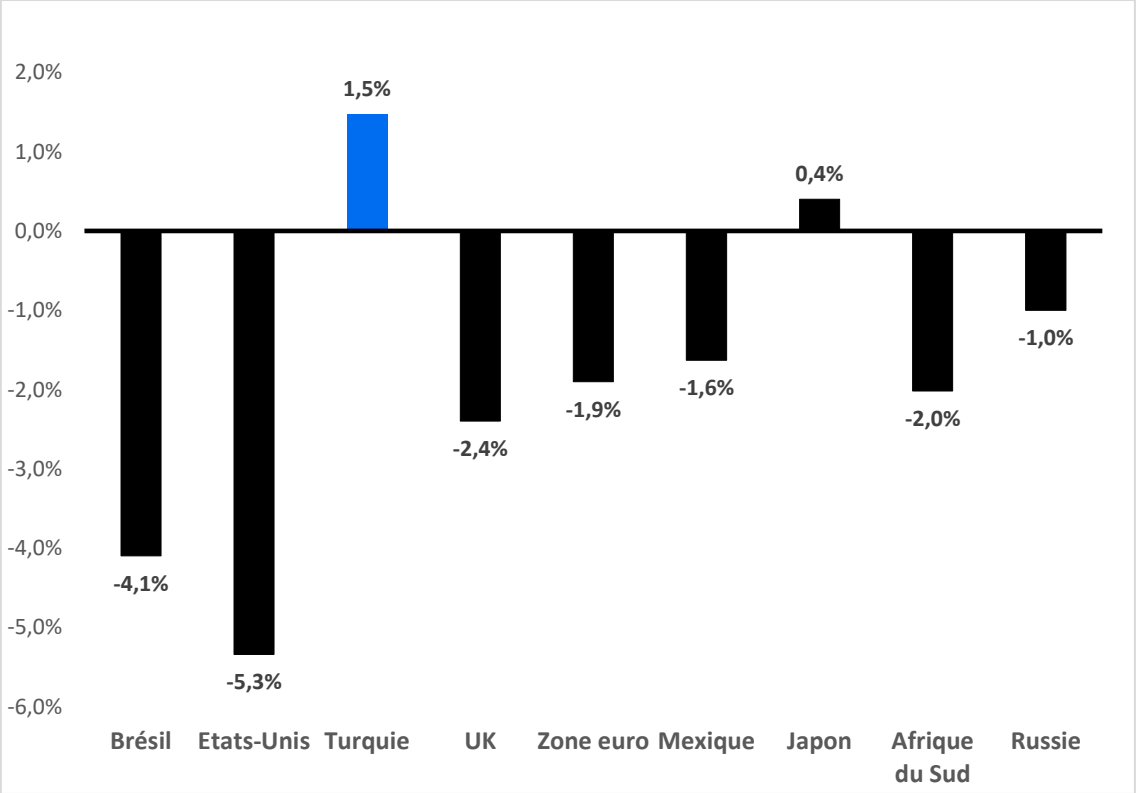
Malgré la hausse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



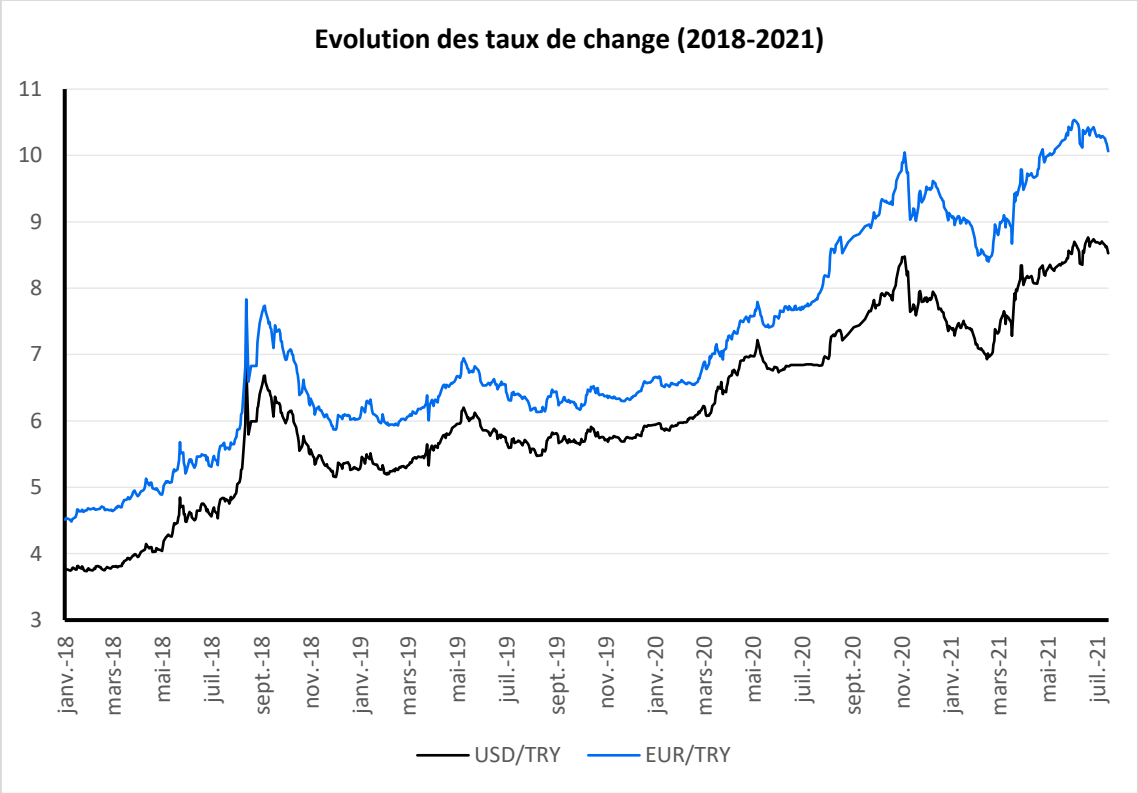
Le BIST 100 en légère baisse cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 16 juillet 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie se maintient à 1,47% suite à la décision de la banque centrale de maintenir inchangé son principal taux directeur à 19%.

MARCHÉ DES CHANGES



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