

## BRÈVES ÉCONOMIQUES

# Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 10 octobre 2025 (n°447)

### Macroéconomie et finance

#### Turquie, Géorgie : la Banque mondiale relève ses prévisions de croissance

La [Banque mondiale a actualisé ses prévisions de croissance pour les pays d'Europe et d'Asie centrale](#). Pour la Turquie, la prévision est passée de 3,1 % à 3,5 % pour 2025, de 3,6 % à 3,7 % pour 2026 et de 4,2 % à 4,4 % pour 2027. La Banque justifie ces révisions à la hausse par le desserrement de la politique monétaire et la reprise de l'investissement. Pour la Géorgie, l'institution réhausse également ses projections de croissance, de 5,5 % à 7,0 % pour 2025 et de 5,0 % à 5,5 % en 2026. Sa prévision reste inchangée pour 2027, à 5,0 %.

#### Turquie : légère augmentation de l'indice de production industrielle en août

L'[indice de production industrielle \(2021=100\)](#) augmente de 7,1 % en g.a au mois d'août, après 5,2 % en juillet. L'indice de production a notamment été tiré à la hausse par le secteur manufacturier, dont l'indice de production a cru de 7,7 % sur un an. Cette évolution de la production industrielle bénéficie cependant d'un fort effet de base, après que l'indice avait diminué successivement de 5,0 % en juin 2024, 3,8 % en juillet 2024 et 5,1 % en août 2024. En glissement mensuel, l'indice augmente de 0,4 %, ne rattrapant pas la diminution de 1,7 % survenue en juillet.

#### Turquie : la livre turque s'apprécie en termes réels au mois de septembre

Le [taux de change effectif réel \(2003=100\)](#) s'est établi à 70,8 au mois de septembre, après 69,9 en août. Alors que de janvier à juillet, la TRY s'était continuellement dépréciée en termes réel (le TCER passant alors de 75,2 à 69,4), une appréciation réelle a recommencé au mois d'août avant de se confirmer ce mois-ci. Cette évolution récente s'explique notamment par un ralentissement du processus de désinflation – et même une augmentation de l'inflation en septembre – et une dépréciation vis-à-vis de l'euro et du dollar qui ralentit.

#### Azerbaïdjan : SOFAZ a annoncé sa volonté d'investir 67 MUSD dans l'aéroport londonien de Gatwick

Le fonds souverain azerbaïdjanais SOFAZ [investira](#) 50 MGBP (67 MUSD) dans l'aéroport londonien de *Gatwick*, deuxième aéroport britannique. Cette opération, l'une des plus importantes réalisées par SOFAZ sur le marché européen des infrastructures, sera réalisée en lien avec le fonds américain Global Infrastructure Partners (GIP), filiale de BlackRock, qui est le deuxième actionnaire de l'aéroport (49,9%). A noter que l'actionnaire majoritaire de l'aéroport est l'entreprise française VINCI Airports (50,1%).

## Azerbaïdjan: Le ministère des Finances prépare une nouvelle stratégie de gestion de la dette publique

[L'Azerbaïdjan élabore une nouvelle stratégie de gestion de la dette publique](#) selon Azer Moursagulov, directeur de l'Agence de gestion de la dette et des obligations financières du ministère des Finances. Pour mémoire, la stratégie actuelle, adoptée en 2018, arrivera à échéance en fin d'année. La future stratégie prévoit notamment de relancer les emprunts extérieurs pour financer des projets prioritaires, notamment dans les domaines des transports – ferroviaire et urbain – et de l'eau – approvisionnement et assainissement.

## Géorgie: Publication du rapport de stabilité financière de la Banque centrale

La Banque centrale de Géorgie (NBG) a publié le 8 octobre 2025 son [rapport annuel sur la stabilité financière](#). Elle prévoit une croissance de 7,4% en 2025, pour un taux d'inflation annuel moyen autour de 3,8%. La hausse des prix doit être particulièrement forte pour le secteur immobilier (+7,5% en 2025 et +5,5% en 2026). La NBG anticipe par ailleurs une baisse de son taux d'intérêt directeur de 0,2 points de pourcentage d'ici la fin de l'année. Elle remarque qu'en août 2025, la croissance du volume de crédits a atteint 14,8% g.a., tirée principalement par les prêts aux entreprises.

## Géorgie: Lancement prochain de négociations sur un accord bilatéral d'investissement avec l'Arabie-Saoudite

La Géorgie et l'Arabie saoudite ont accepté les termes d'un [protocole d'entente](#) visant à lancer des négociations autour d'un accord bilatéral sur les investissements. Les investissements directs de l'Arabie saoudite en Géorgie sont modestes (4 MUSD au S2 2025), tout comme les échanges commerciaux entre les deux pays (11 MUSD sur les sept premiers mois de l'année).

## Turkménistan: Prêt de la BAD pour soutenir la formation médicale

[La Banque asiatique de développement a approuvé un prêt équivalent à 75 MUSD](#) afin de financer la conception et la construction d'un nouveau bâtiment pour l'École d'infirmières d'Achgabat, l'acquisition de nouveaux équipements pédagogiques et médicaux et la modernisation des méthodes et programmes d'enseignement conformément aux normes internationales. Le coût total du projet est estimé à 98 MUSD.

## Marchés financiers turcs

Indicateurs	08/10/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	10756,27	-4,13%	1,61%	8,76%
Taux directeur de la BCT	40,50%	0,00 pdb	-250,00 pdb	-700,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,76%	76,00 pdb	-63,00 pdb	-33,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,32%	24,00 pdb	-122,00 pdb	184,00 pdb
Pente 2-10 ans	-744,00 pdb	-52,00 pdb	-59,00 pdb	217,00 pdb
CDS à 5 ans	257,24 pdb	2,88 pdb	-13,43 pdb	-3,26 pdb
Taux de change USD/TRY	41,71	0,47%	1,05%	18,20%
Taux de change EUR/TRY	48,48	-0,57%	0,36%	31,69%

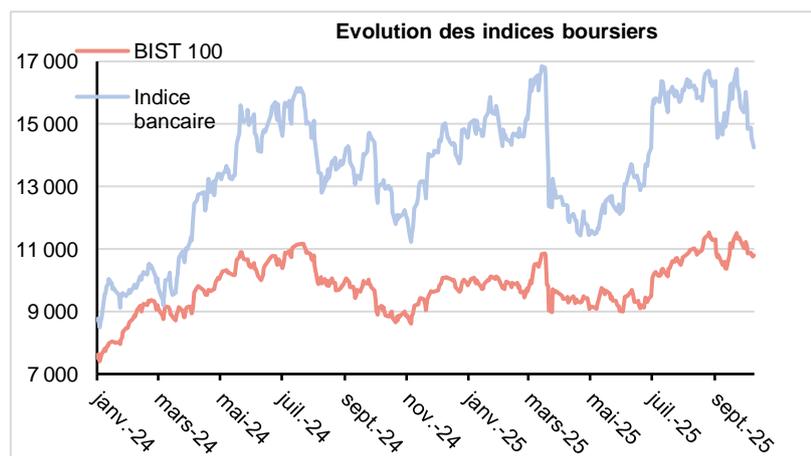
Taux Forward	09/10/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 09/10/25	41,72	42,19	42,80	43,85	45,02	48,26	51,76	55,59
Var en % (Vs.09/10/25)	-	1,1%	2,6%	5,1%	7,9%	15,7%	24,1%	33,3%
Taux EUR/TRY FW 09/10/25	48,46	49,06	49,81	51,16	52,49	56,60	60,96	65,58
Var en % (Vs.09/10/25)	-	1,2%	2,8%	5,6%	8,3%	16,8%	25,8%	35,3%

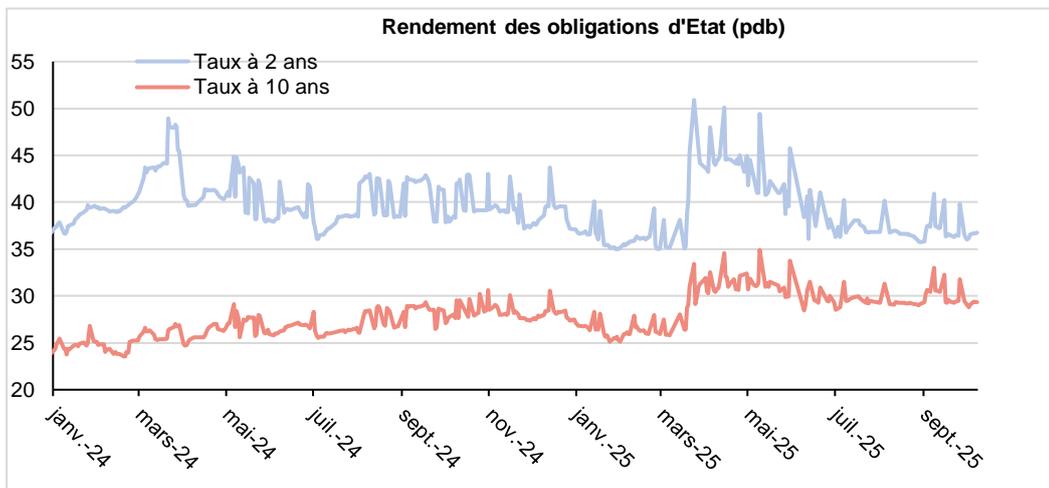
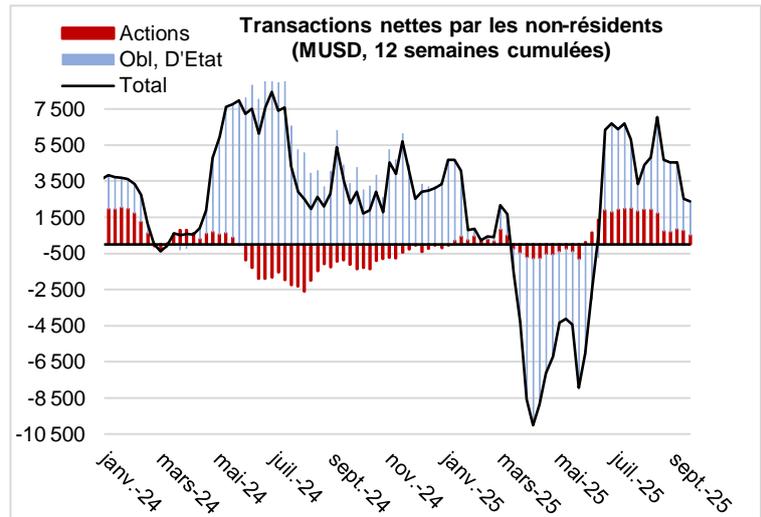
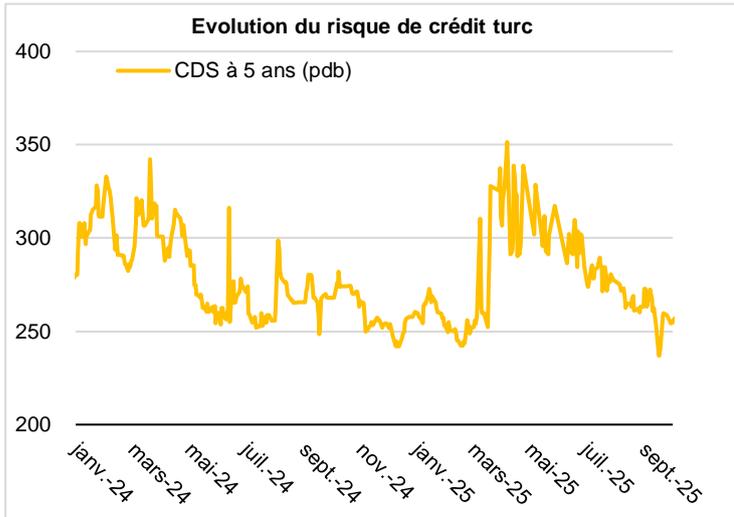
Au cours de la semaine écoulée, les marchés financiers turcs ont enregistré un certain repli.

La Bourse d'Istanbul s'est inscrite en baisse, l'indice BIST 100 reculant de 2,7 % en g.h. à 10 787 points, tandis que l'indice bancaire a nettement sous-performé, chutant de 8,2 % en g.h. à 14 248 points (au 9 octobre).

Sur le marché obligataire, les rendements souverains ont poursuivi leur remontée : le taux à 2 ans s'est accru de 76 pdb à 36,8 % et celui à 10 ans de 240 pdb à 29,3 % (au 8 octobre). Le risque souverain est resté contenu, le CDS turc à 5 ans se stabilisant autour de 257 pdb. Cette évolution s'inscrit dans un environnement international incertain, marqué par le regain de doutes sur le calendrier de baisses de taux de la Fed, sur fond d'entrée en période de *shutdown* budgétaire aux États-Unis, et par l'élargissement des spreads souverains en Europe et au Japon à la suite de signaux de relâchement budgétaire. Ce contexte a renforcé l'aversion au risque et l'attrait pour les valeurs refuges, portant l'or à un nouveau record historique, au-delà de 4 000 USD l'once. De leur côté, les marchés émergents poursuivent leur dynamique positive, l'indice MSCI EM progressant de 1,6 % en g.h. pour atteindre 1 373 points.

Sur le marché des changes, la livre turque est demeurée globalement stable, s'affichant à 41,7 TRY/USD (-0,47 %) et 48,5 TRY/EUR (+0,57 %) au 8 octobre. Parallèlement, [la banque ING a révisé ses prévisions de fin d'année](#), anticipant un taux de 45 TRY/USD et 54 TRY/EUR.





## Agriculture et agroalimentaire

### Turquie : TürkŞeker revoit à la hausse son prix d'achat de la betterave à sucre

À la suite des vives critiques des producteurs, la société publique TürkŞeker a été contrainte de [réviser à la hausse](#) son prix d'achat garanti de la betterave à sucre le 2 octobre, deux jours seulement après l'annonce initiale. Il s'élève désormais à 3 100 TRY par tonne, contre 2 975 TRY/t précédemment, soit une hausse de 30 % par rapport à 2024 au lieu de 25 %.

### Turquie : Les géants de la bière se lancent dans le raki

Les sociétés *Anadolu Efes* et *Türk Tuborg* viennent, chacune de son côté, de [racheter des sociétés spécialisées dans la production de raki](#), la boisson alcoolisée emblématique de la Turquie, jusqu'à hors de leur cœur de métier. *Anadolu Efes*, filiale du groupe turc *Anadolu*, a acquis *Tariş Üzüm Alkollü Alkolsüz İçecekler* pour 26 MUSD, ce qui lui permet de pénétrer le marché du raki avec la marque *Mercan*. De son côté, *Türk Tuborg*, détenue à 95,0 % par la filiale néerlandaise du groupe israélien *International Beer Breweries*, a jeté son dévolu sur *Antalya Alkollü İçki Sanayi* pour 56 MUSD. L'autorité turque de la concurrence a donné son feu vert aux deux opérations.

## Turquie : Lipton cède ses usines de transformation à Özgür Çay

[Lipton a cédé ses usines](#) de Pazar et Findıklı, dans la province de Rize, à la société turque Özgür Çay, tournant la page de 39 ans d'activité dans la transformation du thé en Turquie. Cette cession intervient dans le cadre d'une stratégie globale de recentrage des activités du groupe. Lipton Gıda ve Çay Sanayi ve Ticaret A.Ş. poursuivra ses activités commerciales en Turquie et continuera à s'y approvisionner selon des critères de qualité et de durabilité inchangés.

## Turkménistan : Prix alimentaires en forte hausse sur fond de pénurie

Les prix des denrées alimentaires de base ont bondi de 10 % à 15 % début octobre, en raison d'un déséquilibre entre l'offre et la demande, lié notamment à des maladies du bétail. Après une brève période d'abondance organisée avant la fête nationale du 27 septembre, les rayons des magasins d'État se sont rapidement vidés. La viande importée surgelée a fait son apparition dans les magasins d'État, selon *Radio Azatlyk* (6 octobre), au prix subventionné de 35 TMT (environ 8,6 EUR) par kilogramme et en quantités contingentées. Parallèlement, la vente de farine aux boulangers a été suspendue, la distribution étant réservée aux ménages, également à prix subventionné.

# Energie, environnement et transports

## Turquie : pourparlers avec les États-Unis sur les terres rares à Beylikova

La Turquie est en pourparlers avec les États-Unis pour un [potentiel partenariat](#) sur le développement de terres rares à Eskişehir-Beylikova. La question du développement de la réserve turque de terres rares avait déjà fait l'objet de discussions avec la Chine et la Russie, sans résultat malgré un protocole d'accord signé avec la Chine en octobre 2024. Les autorités turques prévoient le développement des capacités de traitement de 570 000 t de minerais par an produisant 10 000 t d'oxyde de terres rares par an, et exigent que tout accord contienne des capacités locales de raffinage et un transfert de technologie.

Pour rappel, fin 2022 les autorités turques ont annoncé la découverte d'une importante réserve d'éléments de terres rares, estimée à 694 Mt dans les environs d'Eskişehir. Le gisement est actuellement géré et exploité par Eti Maden, qui a ouvert en 2023 une usine pilote pouvant traiter 1 200 t de minerai par an. Par ailleurs, la Turquie prévoit de se conformer au [système de code JORC](#) afin de certifier la réserve selon les normes internationales. Cette certification déterminera la valeur économique et le potentiel d'investissement de la réserve de Beylikova.

## Turquie : Cengiz Enerji obtient un financement pour une centrale électrique en Ouzbékistan

La société turque Cengiz Enerji [a obtenu](#) le 7 octobre un prêt de 164,2 MEUR auprès des banques allemande DZ BANK et autrichienne DenizBank AG pour financer la construction d'une nouvelle centrale électrique au gaz en Ouzbékistan. Ce prêt, d'une durée de 12 ans, vise le développement de la centrale à turbine à cycle combiné de Jizzakh d'une capacité installée de 550 MW. La mise en service de l'installation est prévue pour le 1er janvier 2027.

Pour rappel, Cengiz Enerji a déjà construit en 2022 deux centrales électriques en Ouzbékistan, avec des capacités respectives de 240 MW pour celle située à Kibray et de 220 MW pour la centrale du district de Havast.

## Turquie : Construction d'une centrale éolienne de 240 MW à Kalbajar par un consortium turc-azéri

L'Agence nationale des ressources énergétiques renouvelables (BOEMDA) du ministère azerbaïdjanais de l'Énergie [a accordé](#), le 4 octobre 2025, le marché de la construction d'une ferme éolienne de 240 MW à Kalbajar, dans la région du Haut-Karabakh, au consortium composé de l'entreprise azerbaïdjanaise Clean Energy Invest LLC et de l'entreprise turque de Baltech Green LLC. L'exploitation commerciale du parc éolien devrait débuter en 2028 avec une capacité initiale de 200 à 240 MW.

## **Turquie: Signature d'un prêt pour la construction de l'autoroute touristique Antalya-Alanya**

Le projet de construction de l'autoroute entre Antalya et Alanya a fait l'objet le 7 octobre d'un accord de [financement](#) sécurisant un prêt d'un montant de 1,7 Md EUR auprès d'un consortium composé de 14 banques et institutions financières. Ce projet, dont le coût d'investissement total s'élève à 2,4 Mds EUR, réduira le temps de trajet entre Antalya et Alanya de 2,5 heures à 36 minutes et devrait être achevé dans un délai de trois ans.

Le consortium, accordant un prêt de 14 ans pour le projet, est composé de banques de développement, dont la Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures, la Banque islamique de développement, la Banque de commerce et de développement de la mer Noire et la Société islamique de développement du secteur privé, ainsi que de banques commerciales, dont Akbank, BBK, Deutsche Bank, Garanti BBVA, ICBC, Kuveyt Türk, QNB, Vakıfbank et Ziraat Bank.

## **Azerbaïdjan: Accord entre SOCAR et SLB pour la relance des champs *Bahar* et *Gum Deniz***

La compagnie nationale pétro-gazière SOCAR et le groupe SLB (anciennement Schlumberger) [ont signé](#) un accord portant sur le redéveloppement des anciens champs pétro-gaziers de « *Bahar* » et de « *Gum Deniz* » en mer Caspienne. Dans le détail, ce partenariat prévoit d'identifier de nouvelles zones de production, de modéliser les réservoirs et de concevoir des programmes de forage.

## **Azerbaïdjan: Siemens Energy s'intéresse au projet de câble électrique sous-marin en mer Noire**

L'entreprise allemande Siemens Energy Global GmbH & Co. KG et la société Green Energy Corridor Power Company (GECO), chargée du projet de câble électrique sous-marin en mer Noire, [ont signé](#) un accord de non-divulgateion en vue de leur coopération dans le domaine de la transmission d'énergie verte entre l'Azerbaïdjan, la Géorgie et l'Europe.

## **Azerbaïdjan: Silk Way AFEZCO et ExecuJet s'associent pour développer un pôle d'aviation d'affaires**

La compagnie azerbaïdjanaise aérien Silk Way AFEZCO et ExecuJet, filiale du groupe belgo-luxembourgeois Luxaviation, [ont scellé un partenariat](#) afin de développer l'aviation d'affaires en Azerbaïdjan. Dans le détail, les deux entités prévoient notamment d'installer conjointement une base d'opérations fixe (FBO) de nouvelle génération au sein de l'Aéroport International d'Alat, dont l'entrée en service est prévue début 2027. ExecuJet sera également en charge de la gestion du nouvel avion Gulfstream G500 de Silk Way AFEZCO.

## **Azerbaïdjan/Géorgie: Signature d'un plan d'action entre les compagnies ferroviaires de Géorgie, d'Azerbaïdjan et du Kazakhstan**

Les compagnies ferroviaires du Kazakhstan, de l'Azerbaïdjan et de la Géorgie ont signé un [plan d'action conjoint](#) visant à éliminer les contraintes existantes au sein du Corridor médian, lors du Forum international sur les transports et la logistique organisé à Almaty du 30 septembre au 2 octobre 2025. Les trois pays se sont engagés entre autres à mettre en place des mesures pour faciliter les procédures douanières.

## **Géorgie: Signature d'un accord de prêt avec la BASD pour la construction de la voie Batoumi-Sarpi**

La Banque asiatique de développement et le gouvernement géorgien ont signé un [accord de prêt](#) de 306,6 MEUR le 6 octobre 2025. Celui-ci doit permettre la construction d'un tronçon autoroutier de 11km entre Batoumi et Sarpi, à l'ouest de la Géorgie, incluant un tunnel de 7,6km et un pont de 1,5km.

# Industrie, services et innovation

## Turquie: Programme de développement local : 696 projets déposés dans 81 provinces

Le ministre de l'Industrie et de la Technologie, Mehmet Fatih Kacir, a indiqué que 696 projets ont été présentés dans le cadre du [Programme de développement local](#) (Yerel Kalkinma Hamlesi) couvrant l'ensemble des 81 provinces du pays. L'appel à projets avait été lancé au mois de juillet 2025. Le montant total des investissements proposés dépasse 417 Mds TRY. Les projets ne sont pas encore divulgués. Ce programme, lancé en mai 2025, vise à réduire les écarts de développement entre provinces, notamment avec des financements et des exonérations de taxes.

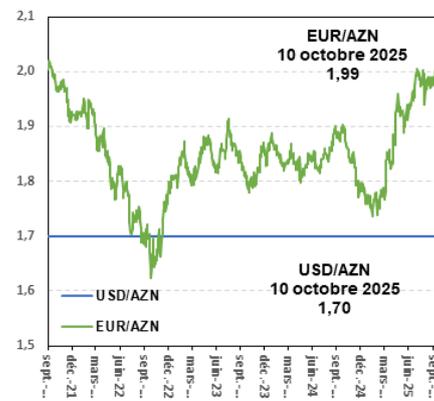
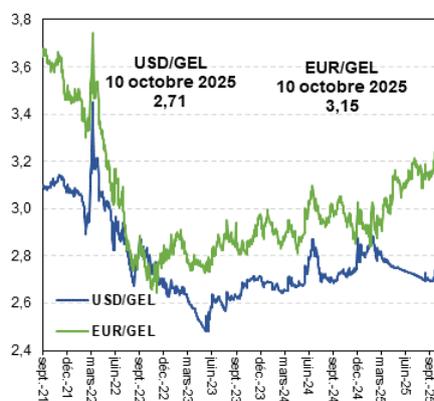
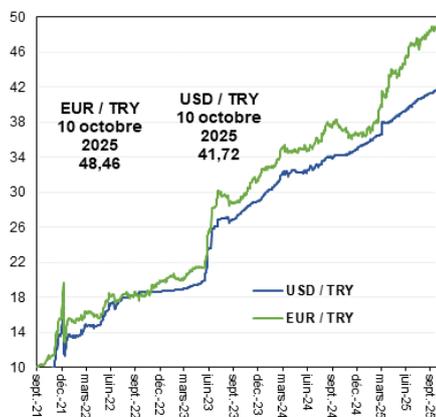
## Turquie: Forte croissance des ventes automobiles

Selon les [données](#) de l'Association des distributeurs automobiles et de la mobilité (ODMD), en septembre, les ventes de voitures particulières et de véhicules utilitaires légers ont atteint 110 302 unités, soit une hausse de 25,7 % en g.a.

## Turquie: L'indice des exportations industrielles reste au-dessus seuil de 50

Selon [l'indice](#) du climat des exportations du secteur manufacturier turc publié par la Chambre d'industrie d'Istanbul (ISO), le niveau s'est établi à 51,7 en septembre, contre 51,9 en août, qui constituait un sommet sur quinze mois. Malgré ce léger recul, les données indiquent une amélioration modérée des conditions de la demande extérieure, prolongeant ainsi la tendance positive pour un 21<sup>e</sup> mois consécutif.

## Tableaux statistiques et graphiques



	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	3,0% Jul.25	3,3% Jul.25	3,5% Jul. 25	2,5% Av. 25	6,0% Av. 25	5,0% Av. 25	35,9% Av. 25	22,8% Av.25	5,7% Jul. 25	4,0% Av. 25	3,6% Av. 25	3,2% Av.25
Banque mondiale	3,5% Oc.25	3,7% Oc.25	1,9% Oc.25	1,8% Oc.25	7,0% Oc.25	5,5% Oc.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	3,2% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,5% Ju.25	19,2% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,3% Sep. 25	3,8% Sep. 25	3,5% Jan.25	n.d.	6,0% Jan. 25	5,2% Jan. 25	28,5% Sep. 25	16% Sep. 25	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	25-29% Août. 25	13-19% Août.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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

[jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr](mailto:jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr), [orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr](mailto:orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : [paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr](mailto:paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr)