

Point hebdomadaire du 9 avril 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	09/04/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1384,16	-3,07%	-10,65%	-6,27%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	200 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,96%	28,0 pdb	313 pdb	439 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,335%	48,5 pdb	476,5 pdb	582,5 pdb
Pente 2-10 ans	-62,5 pdb	20,5 pdb	163,5 pdb	143,5 pdb
CDS à 5 ans	432,81 pdb	-48,67 pdb	92,9 pdb	126,3 pdb
Taux de change USD/TRY	8,15	1,3%	6,5%	9,7%
Taux de change EUR/TRY	9,70	2,3%	6,5%	6,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 02/04	9,6848	9,8798	10,0707	10,6993	11,3422	11,9670
Taux EUR/TRY FW 09/04	9,8497	10,0214	10,1851	10,7641	11,3649	11,9470
Var en centimes de TRY	16,49	14,17	11,44	6,48	2,26	-2,00

Données relevées à 15h30

Après avoir clôturé la journée en hausse lundi, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul a enregistré 4 séances négatives consécutives et clôt la semaine à 1384,16 points, en baisse de -3,07% par rapport à vendredi dernier. Ni la révision à la hausse par le FMI de ses prévisions de croissance annuelle mondiale (+50 pdb à 6%), ni la bonne santé de Wall Street, alimentée par l'engagement de la Fed à maintenir une politique accommodante, n'ont eu d'effets positifs sur la place financière stambouliote. En l'absence de publication de données économiques encourageantes, les marchés turcs ont mal accueilli l'accélération de la dérive des prix à la consommation (dans un contexte où la volonté de la Banque centrale de combattre les pressions inflationnistes marque le pas), pour le sixième mois d'affilée, et les développements politiques marqués par quelques tensions se cristallisant autour du projet du Canal d'Istanbul et par le rapprochement fragile entre la Turquie et l'UE. En outre, les difficultés du secteur automobile ont tiré à la baisse le BIST 100 cette semaine. Forcé de mettre un coup d'arrêt à sa production du 3 au 9 avril en raison de la pénurie mondiale de semi-conducteurs, l'action du constructeur Ford Otosan a reculé 8,53% par rapport à la semaine précédente, entraînant dans son sillage les valeurs des équipementiers Bridgestone (-7,8%) et Goodyear (-7,51%).

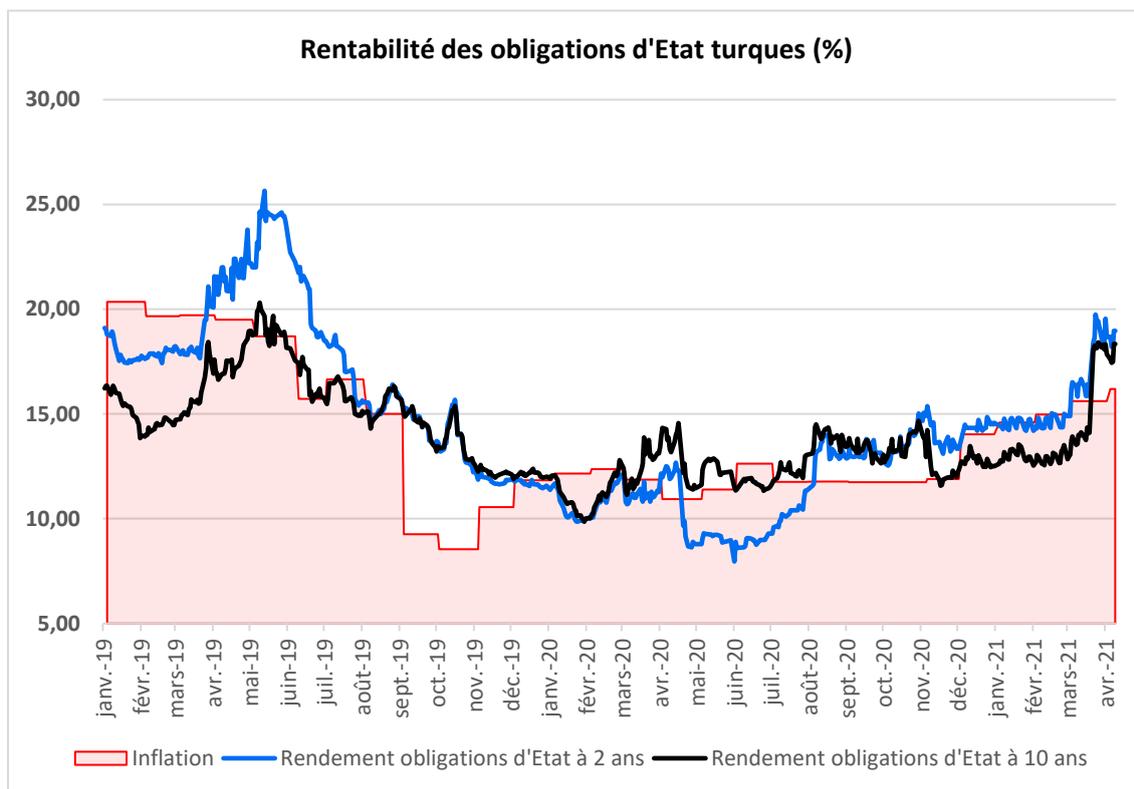
Parallèlement, les rendements obligataires de court et de long-terme se sont

respectivement tendus de 28 pdb et 48,5 pdb en rythme hebdomadaire, dans un mouvement de « bear steepening », soulignant les craintes des marchés liées aux pressions inflationnistes en Turquie, alors que la hausse annuelle des prix à la consommation et à la production au titre du mois de mars s'est respectivement établie à 16,19% et 31,2%. À cet égard, les propos du Président tenus ce mercredi, qui rappelait la détermination du gouvernement à ramener le taux d'intérêt directeur sous la barre des 10%, ont pesé sur la confiance des investisseurs, redoutant le retour d'une politique monétaire expansionniste à compter de la prochaine réunion du Comité de politique monétaire (15 avril).

Sur le marché des changes, la livre turque poursuit cette semaine son mouvement de dépréciation face aux devises (-1,3% par rapport au dollar et -2,3% vis-à-vis de l'euro). Cela étant, si les sorties de capitaux des investisseurs étrangers (-504,8 M USD durant la semaine du 29 mars) pèse sur la livre turque, la diminution des dépôts en devises des résidents (-2,47 Mds USD la semaine dernière), qui tirent parti des cours avantageux afin de convertir leurs devises étrangères, permet de stabiliser le cours de la monnaie locale. Les locaux sont régulièrement encouragés à vendre leurs devises afin de soutenir la livre par le gouvernement, qui a d'ailleurs étendu par décret présidentiel ce jeudi le programme d'allègement de la taxation sur les dépôts en livre turque jusqu'au mois de mai. Enfin, d'après nos calculs, grâce à la hausse du rendement d'une obligation turque à un an (+332 pdb en rythme hebdomadaire), l'investissement dans cette dernière est devenu plus rentable que celui dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français, pour la première fois depuis le 22 janvier 2021.

Publication	Date de publication	Entité
Statistiques sur l'emploi (février)	12/04 à 10h	Turkstat
Indice de production industrielle (février)	13/04 à 10h	Turkstat
Décision du comité de politique monétaire	15/04 à 14h	TCMB

MARCHÉ DETTE



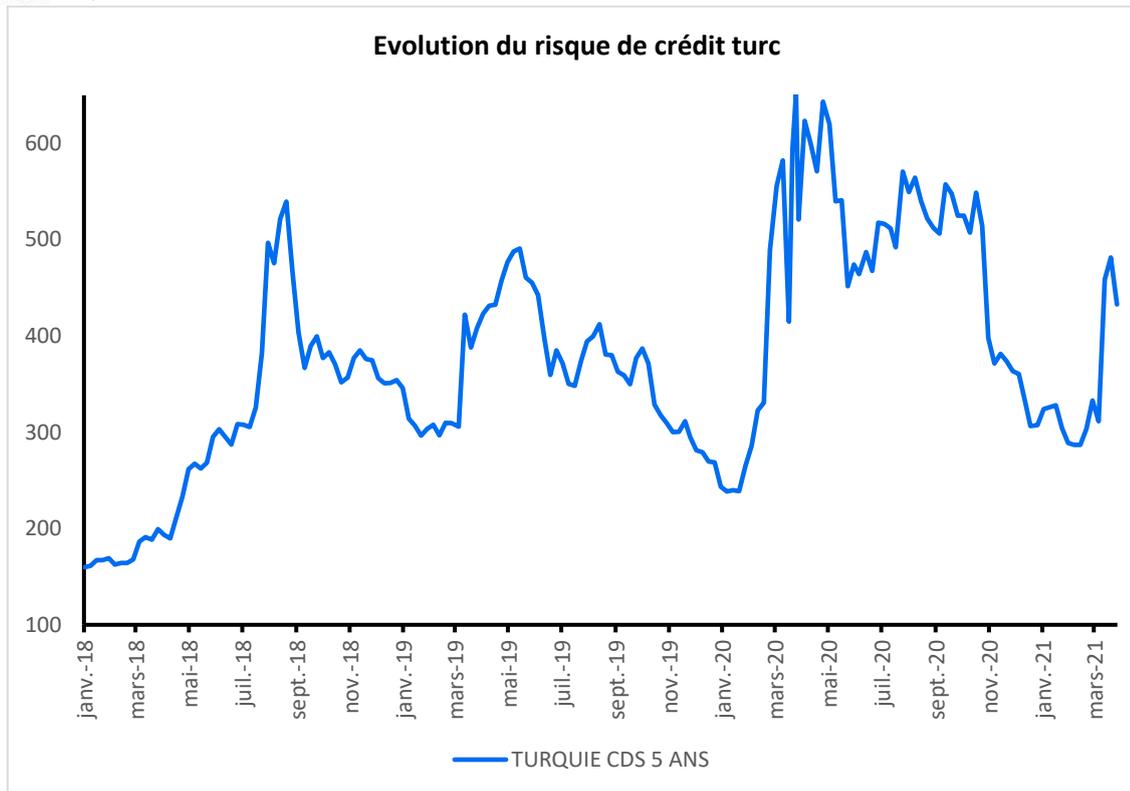
Les rendements obligataires de court et de long-terme se tendent cette semaine dans un mouvement de bear steepening, dans le sillage des craintes liées à la hausse des prix à la consommation et à la production.

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

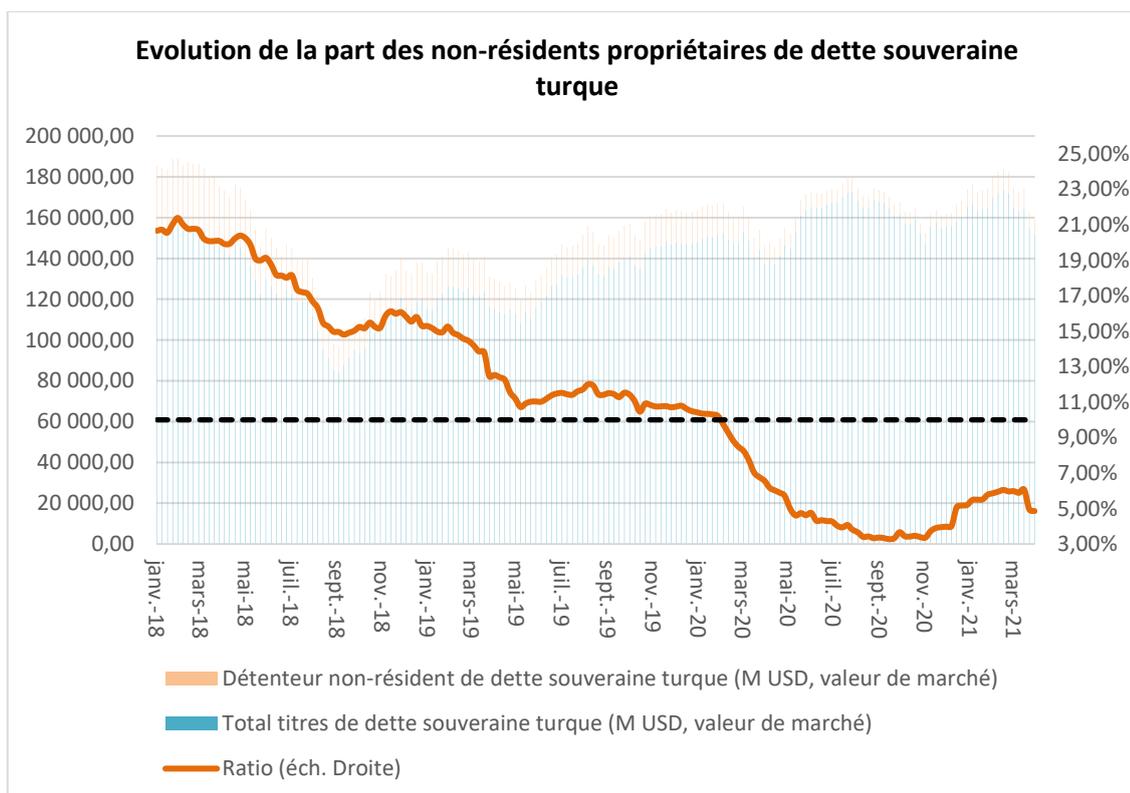
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	77,33
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	432,81
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,12
Chine	A+	38,02
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	85,05
Russie	BBB-	114,77
Mexique	BBB	103,92
Brésil	BB-	218,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	432,81

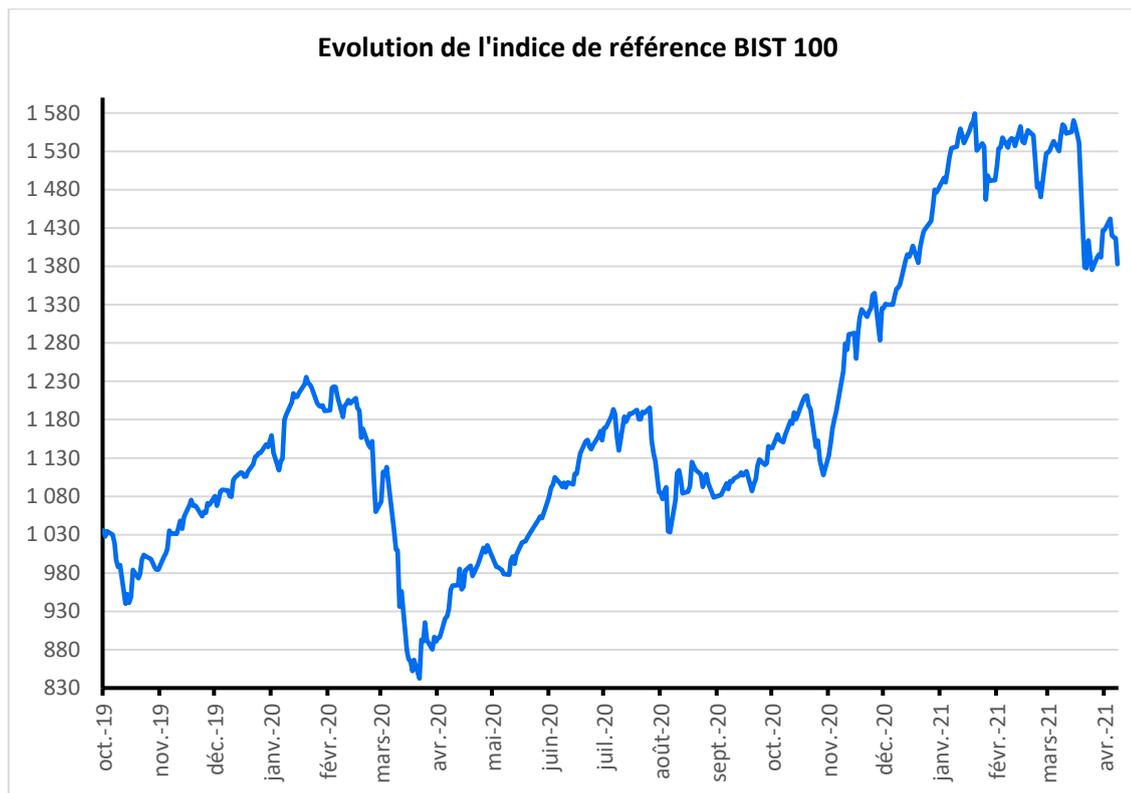


La perception du risque de crédit turc s'est considérablement améliorée cette semaine mais s'est érodée depuis le début du mois. Diminution hebdomadaire des primes de CDS de 48,67 pdb mais hausse mensuelle de 92,9 pdb.



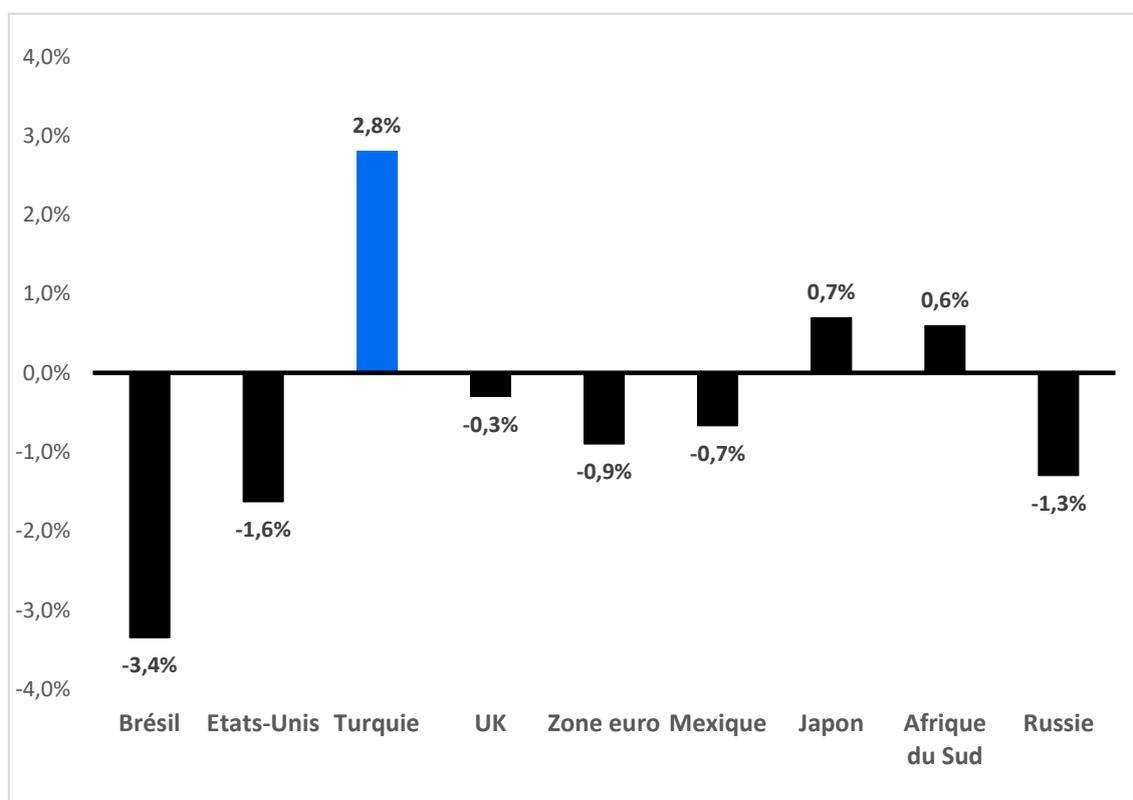
La part des non-résidents détenteurs de titres de dette souveraine turque diminue continuellement depuis le limogeage du gouverneur de la Banque centrale et s'est établie la semaine dernière à 4,86% (-8,8 pdb en rythme hebdomadaire).

MARCHÉ ACTION



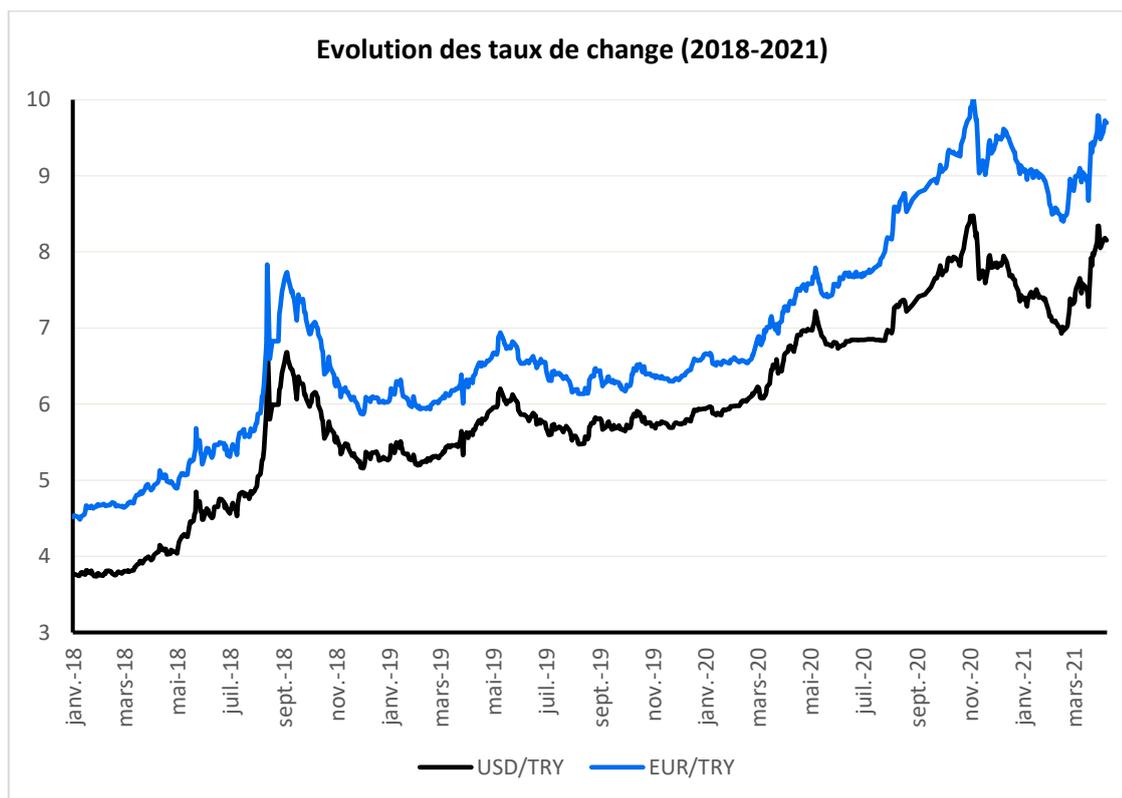
Le BIST 100 recule sensiblement de 3,07%.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 9 avril 2021)



En raison de la hausse de l'inflation annuelle des prix à la consommation, le taux d'intérêt réel en Turquie chute de 6 pdb à 2,8%

MARCHÉ DES CHANGES



La livre poursuit cette semaine son décrochage face aux devises entamé depuis le limogeage du gouverneur de la Banque centrale le 20 mars. Elle se déprécie cette semaine de 2,3% face à l'euro et de 1,3% vis-à-vis du dollar, en rythme hebdomadaire.