



Point hebdomadaire du 9 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	09/07/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1374,53	0,26%	-5,15%	-6,92%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,52%	3,5 pdb	34 pdb	395 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,685%	6,0 pdb	-18,5 pdb	517,5 pdb
Pente 2-10 ans	-83,50 pdb	2,5 pdb	-52,5 pdb	122,5 pdb
CDS à 5 ans	379,75 pdb	4,09 pdb	-9,1 pdb	73,3 pdb
Taux de change USD/TRY	8,69	-0,09%	1,1%	16,9%
Taux de change EUR/TRY	10,29	0,05%	-1,7%	12,7%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 02/07	10,4543	10,6321	10,7960	11,3431	11,9006	12,4856
Taux EUR/TRY FW 09/07	10,4566	10,6285	10,7992	11,3524	11,9216	12,5149
Var en centimes de TRY	0,23	-0,36	0,32	0,93	2,10	2,93

Données relevées à 15h30

L'indice de référence de la bourse d'Istanbul a enregistré une timide progression cette semaine, freinée notamment par les incertitudes entourant la reprise de l'activité économique au niveau mondial. L'indice s'est montré résilient en ne réagissant pas négativement à la hausse des prix à la consommation et à la production lundi, signant par ailleurs sa plus forte expansion de la semaine en rythme journalier (+1,16% par rapport à vendredi dernier). Cela étant, la hausse du BIST 100 a été bridée par les inquiétudes suscitées par les places financières mondiales au sujet de la propagation du variant Delta, réduisant l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués turcs. À cet égard, les sorties nettes de portefeuille sur le marché action cumulées entre le début du mois de juin et la semaine dernière, qui se sont élevés à 108,9 M USD, soulignent la désaffection des investisseurs étrangers pour les actions locales, lesquels se tournent davantage vers les obligations souveraines, qui ont drainé 268,1 M USD d'entrées nettes sur la même période. In fine, l'indice benchmark turc n'a grappillé que 0,26% en rythme hebdomadaire et clôt la semaine à 1374,53 points.

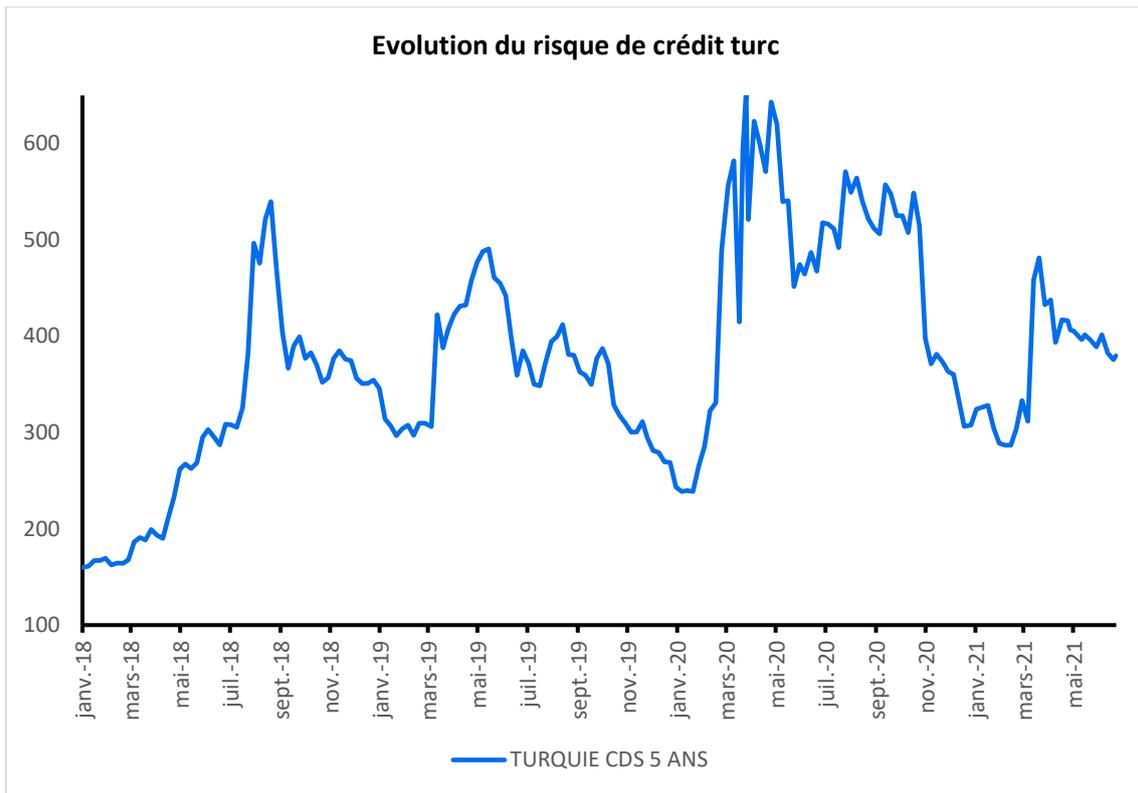
Parallèlement, la pente de la courbe des taux continue de se pentifier cette semaine et les rendements obligataires de court et de long terme se sont de nouveau tendus dans un mouvement de « *bear steepening* », respectivement de 3,5 pdb et 6 pdb en rythme hebdomadaire. En revanche, la

perception du risque de défaut de l'État turc s'est dégradée, les primes de CDS augmentant de 4,09 pdb en glissement hebdomadaire.

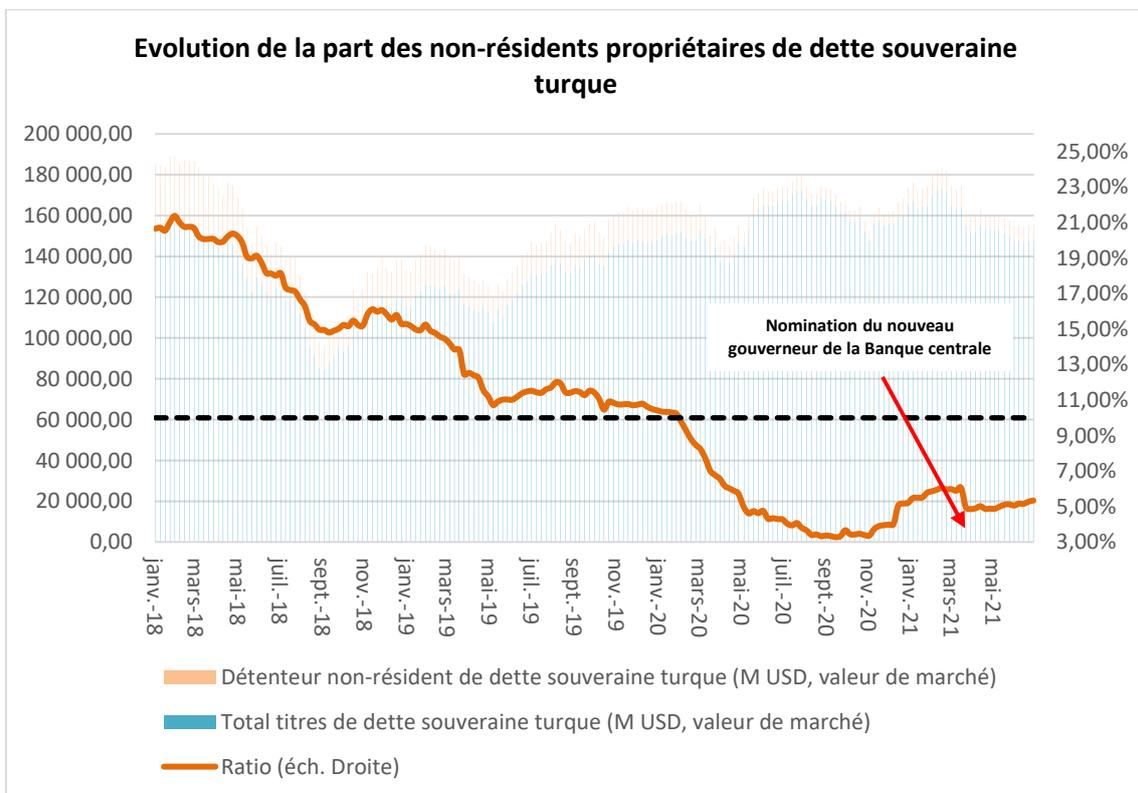
Sur le marché des changes, la livre turque est demeurée pratiquement stable par rapport à l'euro et au dollar. Lundi, la publication d'indices des prix à la consommation et à la production au titre du mois de juin, plus dégradés qu'anticipé par les marchés (respectivement + 17,53% et +42,9%, en g.a, soit les progressions les plus fortes depuis le mois de mai 2019 et d'octobre 2018) n'a pas eu d'impact négatif sur le taux de change, le marché estimant probablement que l'accélération de l'inflation retardera les décisions de baisse des taux d'intérêt souhaitées par le Président Erdogan. Par ailleurs, à l'instar des autres monnaies émergentes, la lire turque bénéficiait aussi ce jour-là de la hausse du taux de chômage outre-Atlantique, ce qui amènera probablement la FED à repousser sa décision de sortir de sa politique monétaire très accommodante actuelle. La devise turque gagnait +0,19% face à l'USD. Les marchés ont aussi accueilli positivement ce matin la réduction de 23% en g.a du déficit courant de la Turquie en mai, la livre turque se raffermissant de 0,11% vis-à-vis de l'euro dans la foulée. Au total, après avoir perdu 17% de sa valeur par rapport au dollar, faisant toujours d'elle la monnaie émergente la moins performante depuis le début de l'année, la livre turque s'est stabilisée face aux devises fortes par rapport à la semaine dernière en ne fluctuant que légèrement : respectivement de -0,05 % et +0,09% vis-à-vis de l'euro et du dollar.

Comme suggéré par les propos du gouverneur de la Banque centrale, qui souhaite maintenir les taux réels en territoire positif, les marchés n'anticipent désormais plus de baisse du principal taux directeur (actuellement à 19%) à l'issue du Comité de politique monétaire qui se tiendra mercredi prochain, alors même que le 1^{er} juin dernier, le Président Erdogan appelait à une baisse des taux directeurs cet été.

Publication	Date de publication	Entité
Données sur l'emploi (mai)	12/07 à 10h	Turkstat
Décision du comité de politique monétaire (taux directeur)	14/07 à 14h	TCMB
Indice de production industrielle (mai)	13/07 à 14h	Turkstat
Indice des prix des intrants agricoles (mai)	16/07 à 14h	Turkstat

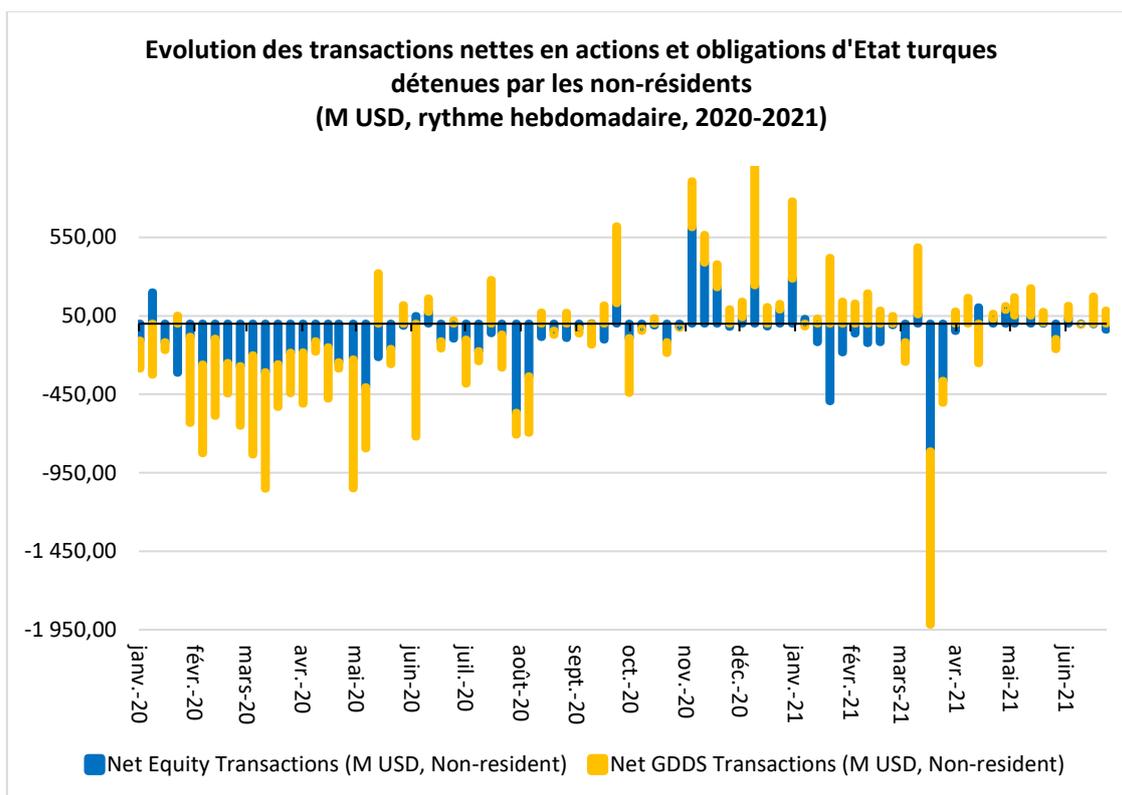


Après s'être améliorée au cours de deux semaines, la perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine : le spread des instruments de CDS s'est creusé de 4,1 pdb par rapport à la semaine dernière.

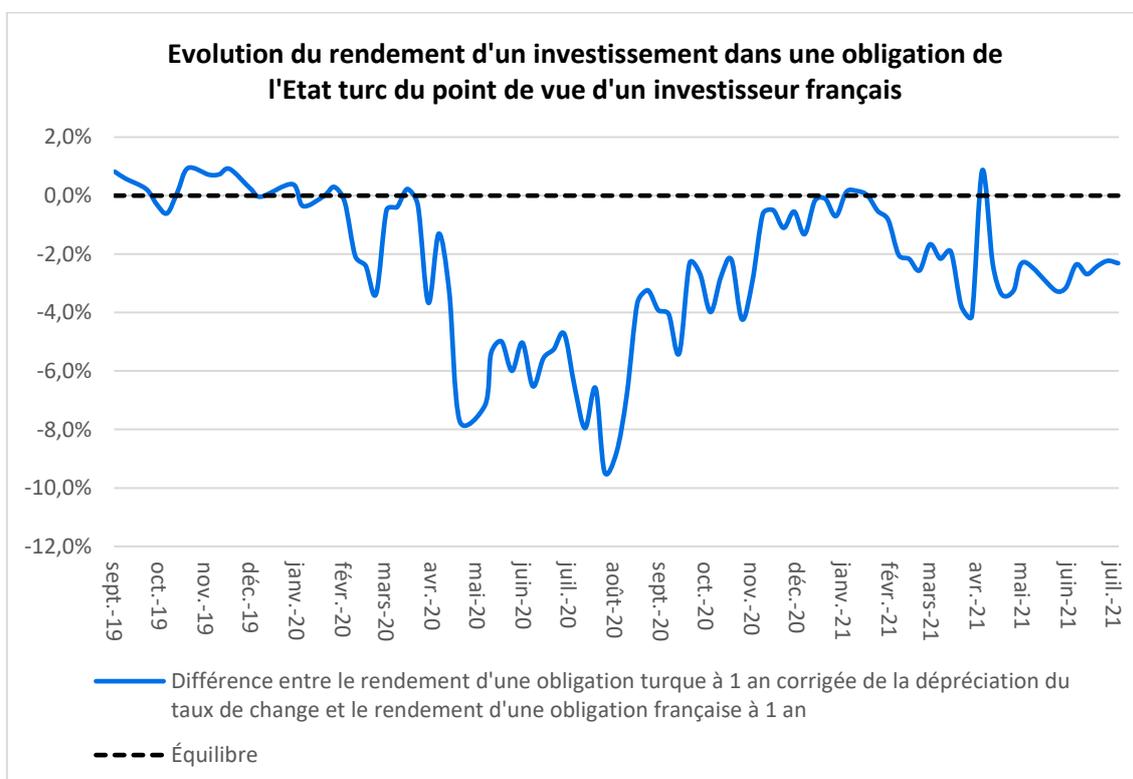


En augmentation la semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,34%

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

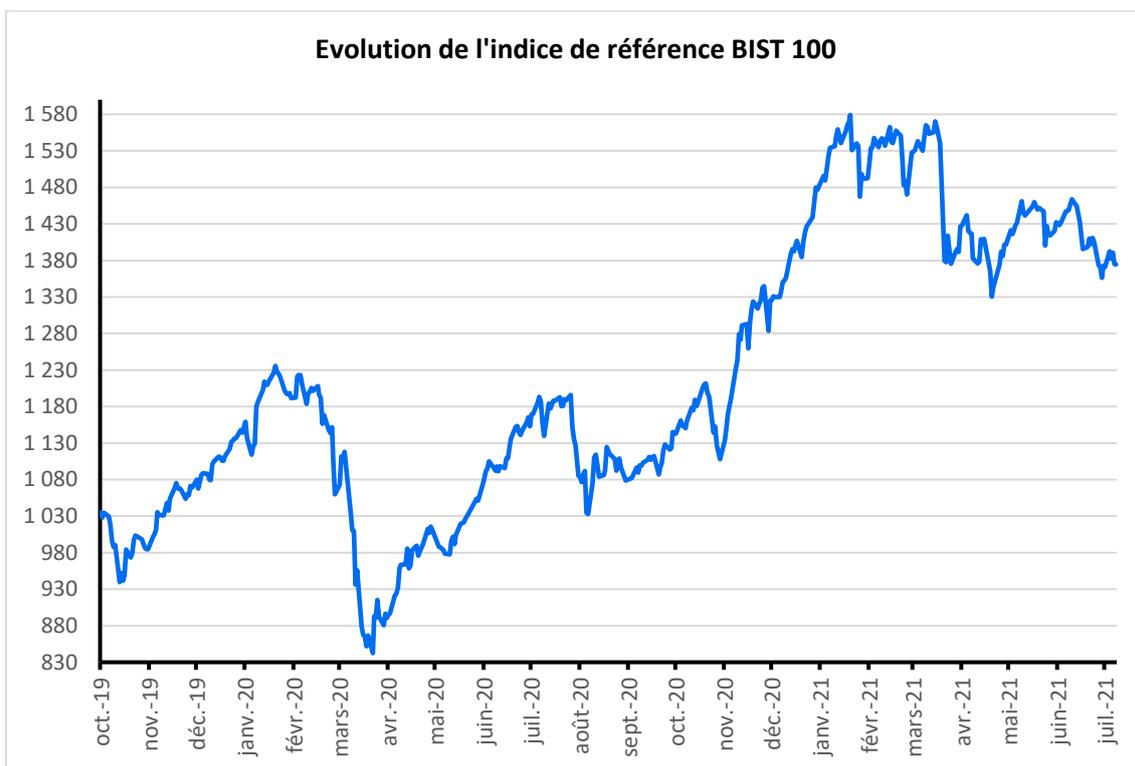


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux ont atteint 44,9 M USD, en recul de 124,2 M USD par rapport à la semaine du 25 juin.



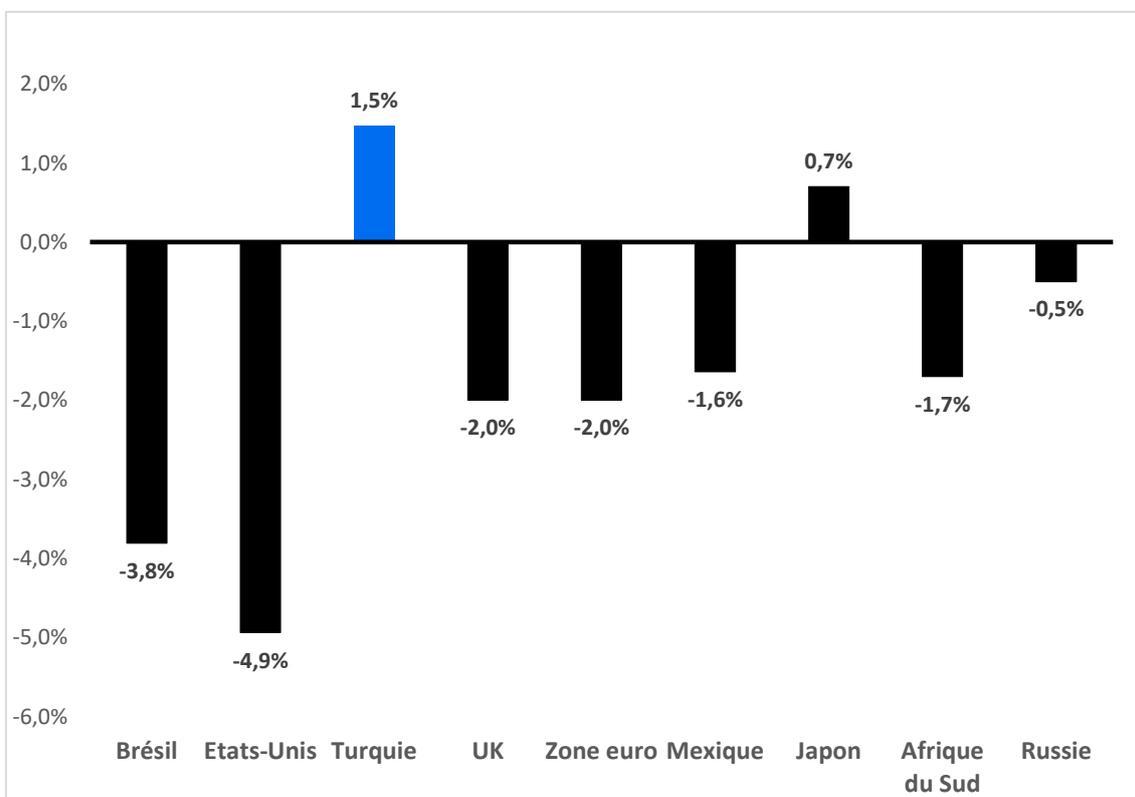
En raison de la baisse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



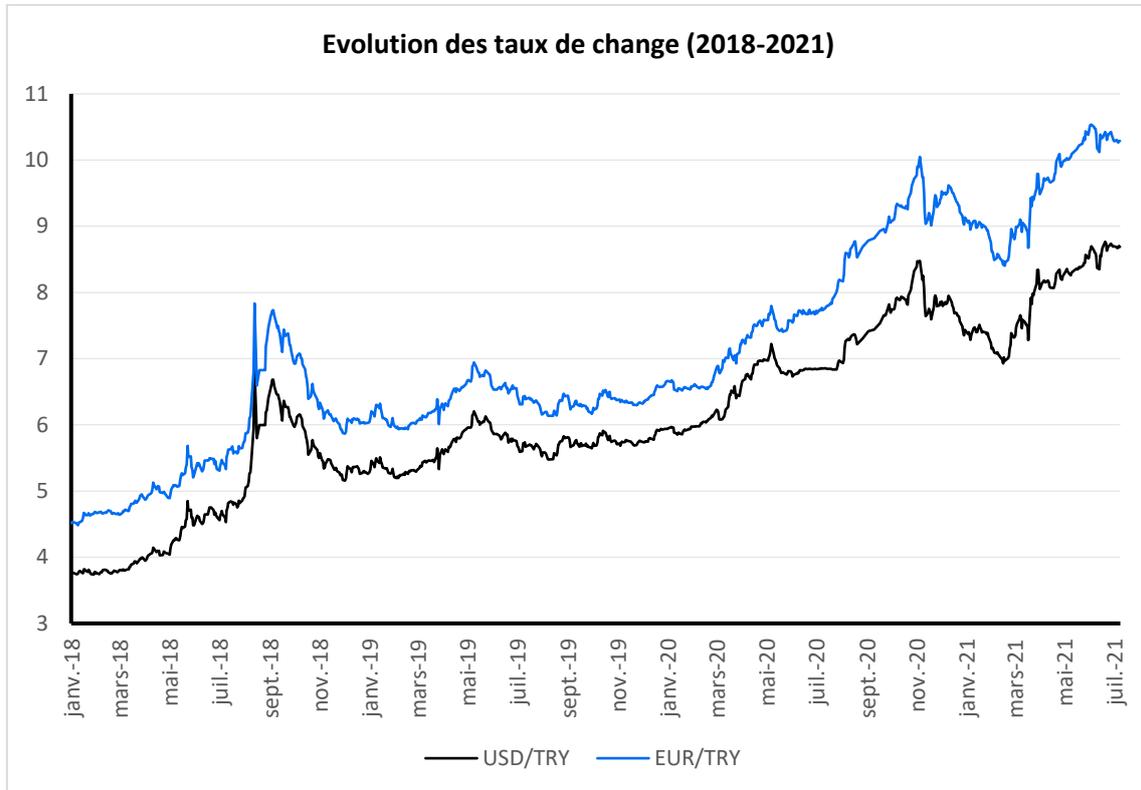
Les craintes des marchés relatives à l'émergence de nouveaux variants ont réduit l'appétit des investisseurs, le BIST 100 termine la semaine en légère hausse : +0,26% à un cours sensiblement inférieur à son niveau d'il y a un mois (-5,15%).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 9 juillet 2021)



La hausse de l'indice des prix à la consommation fait chuter le taux d'intérêt réel de 93 ppb en glissement hebdomadaire à 1,47%

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque ne fluctue que légèrement face aux devises fortes cette semaine en s'appréciant face au dollar (+0,09%) mais en se dépréciant face à l'euro (-0,05%).