



Point hebdomadaire du 1^{er} octobre 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	01/10/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1405,44	2,00 %	-4,66 %	-4,83 %
Taux directeur de la BCT	18,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	100,00 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,21 %	-17,50 pdb	40,00 pdb	364,00 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	18,54 %	-1,00 pdb	211,00 pdb	603,00 pdb
Pente 2-10 ans	33,0 pdb	16,50 pdb	171,00 pdb	239,00 pdb
CDS à 5 ans	430,24 pdb	43,34 pdb	71,42 pdb	123,77 pdb
Taux de change USD/TRY	8,86	0,26 %	6,75 %	19,24 %
Taux de change EUR/TRY	10,27	-1,01 %	4,67 %	12,42 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 24/09	10,55	10,74	10,90	11,45	12,02	12,61
Taux EUR/TRY FW 01/10	10,44	10,61	10,78	11,32	11,88	12,47
Var en centimes de TRY	-11,25	-12,61	-12,31	-13,03	-13,52	-13,45

Données relevées à 15h30

Après les pertes notables de la semaine dernière, le cours du BIST 100 s'est infléchi, progressant de 2,00 % cette semaine en rythme hebdomadaire. La révision à la hausse lundi des prévisions de croissance de l'économie turque par Standard & Poor's (de 6,10 % à 8,60 %), la contraction sensible du déficit commercial de la Turquie au titre du mois d'août (-32,40 % en g.a) couplées à la hausse de 1,60 % en g.m de l'indice de confiance économique en septembre, de nouveau au-dessus du seuil d'optimisme de 100,00 points à 102,40 points, son niveau le plus élevé depuis trois ans, ont créé les conditions du rebond de l'indice benchmark turc à la bourse d'Istanbul. Le BIST 100 clôt la semaine à 1405,44 points aujourd'hui, en recul de 4,66 % sur le mois.

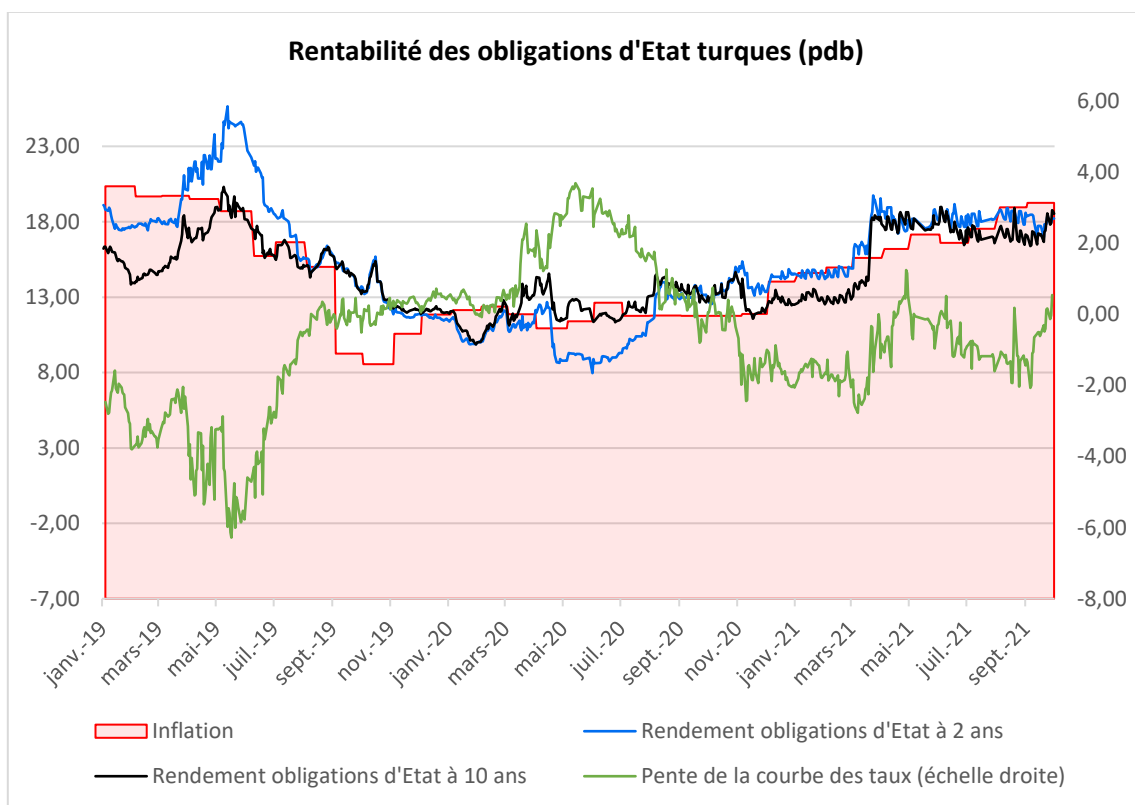
Les rendements obligataires de court et de long termes se sont quant à eux détendus sur la semaine, respectivement de 17,50 pdb et 1,00 pdb, entraînant une pentification de la courbe des taux de 16,50 pdb. **Parallèlement, la perception du risque de défaut de crédit de la Turquie s'est sensiblement dégradée,** dans le sillage de l'assouplissement monétaire de la banque centrale, de la dépréciation de la livre turque et des craintes des marchés entourant l'achat hypothétique de nouveaux systèmes S-400 russes par la Turquie, comme le suggère les déclarations du Président R.T. Erdoğan, qui pourraient déclencher des mesures répressives des États-Unis. Les primes de CDS ont ainsi bondi de 43,34 pdb en glissement hebdomadaire et se rapprochent de la valeur de celles égyptiennes (439,25 pdb). Dans le même ordre d'idées, les non-résidents retirèrent 415,42 MUSD du marché de la dette la semaine dernière, la plus importante sortie nette de portefeuille hebdomadaire

depuis la semaine du 26 mars durant laquelle été révoqué l'ex-Gouverneur de la Banque centrale, soulignant la défiance marquée des investisseurs étrangers pour les actifs turcs.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est appréciée face à l'euro mais a toutefois battu des records à la baisse vis-à-vis du dollar. En effet, à l'issue de la réunion du Président turc avec son homologue russe mercredi, la lire turque perdait 0,51 % face au dollar, son plus ample décrochage de la semaine, atteignant ainsi un plancher historique. Au-delà d'une potentielle inquiétude des marchés, ce recul pourrait aussi trouver son explication dans la vigueur du dollar, alimentée par la hausse des taux d'emprunts du Trésor américain à 10 ans à un sommet trimestriel de 1,57 %, et retranscrite par la hausse de l'indice du dollar US (DXY) à 94,43 points, son niveau le plus haut sur les dix derniers mois. Ainsi, le dollar s'échangeait contre 9,9607 TRY mercredi, le cours le plus bas de la livre turque jamais enregistré à ce jour. In fine, la livre turque a avancé en ordre dispersé face aux devises fortes cette semaine et s'est raffermie de 1,01 % par rapport à l'euro mais cède 0,26 % vis-à-vis du dollar. Par ailleurs, dans un contexte économique marqué par les vives pressions inflationnistes, la publication de l'indice des prix à la consommation lundi prochain pourrait influencer sur le cours de la monnaie locale et être de nature à inquiéter les marchés, lesquels anticipent une hausse de l'inflation à 19,70 % en g.a.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la consommation (inflation, septembre)	04/10 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la production (septembre)	04/10 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



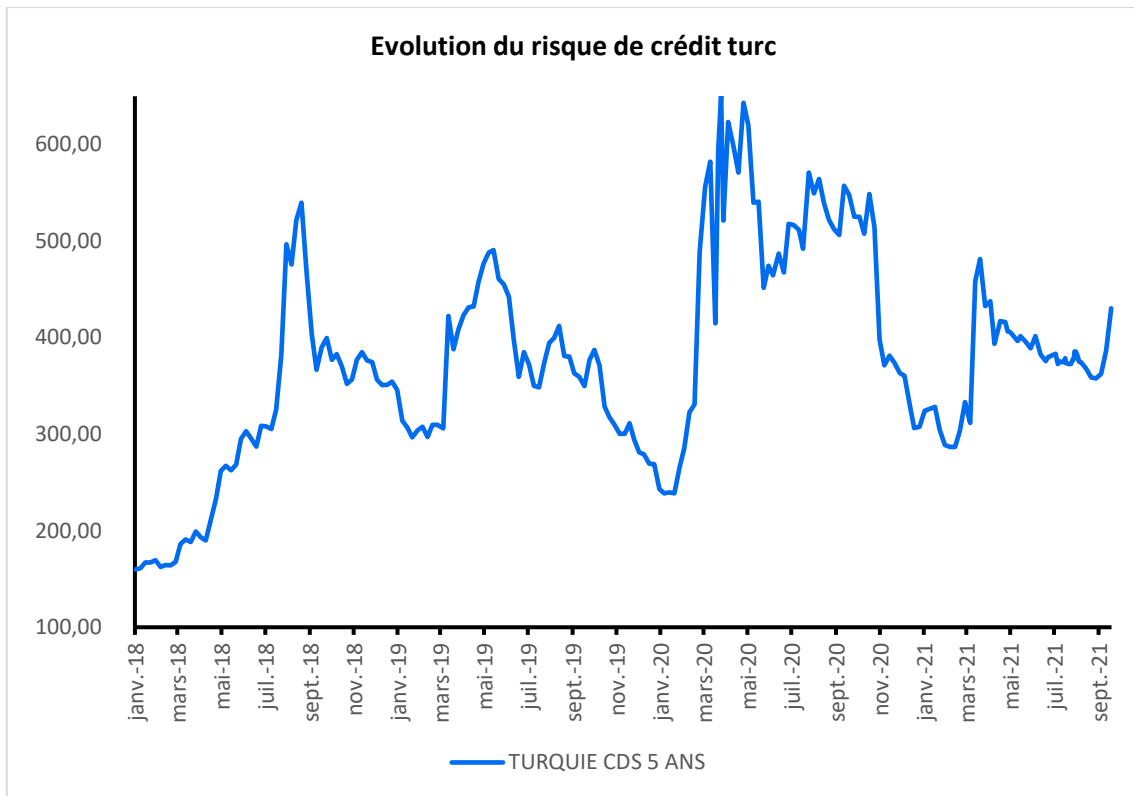
Les rendements obligataires se sont détendus cette semaine entraînant une pentification de la courbe des taux de 16,50 pdb à 33,00 pdb.

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	75,1
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	430,24
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

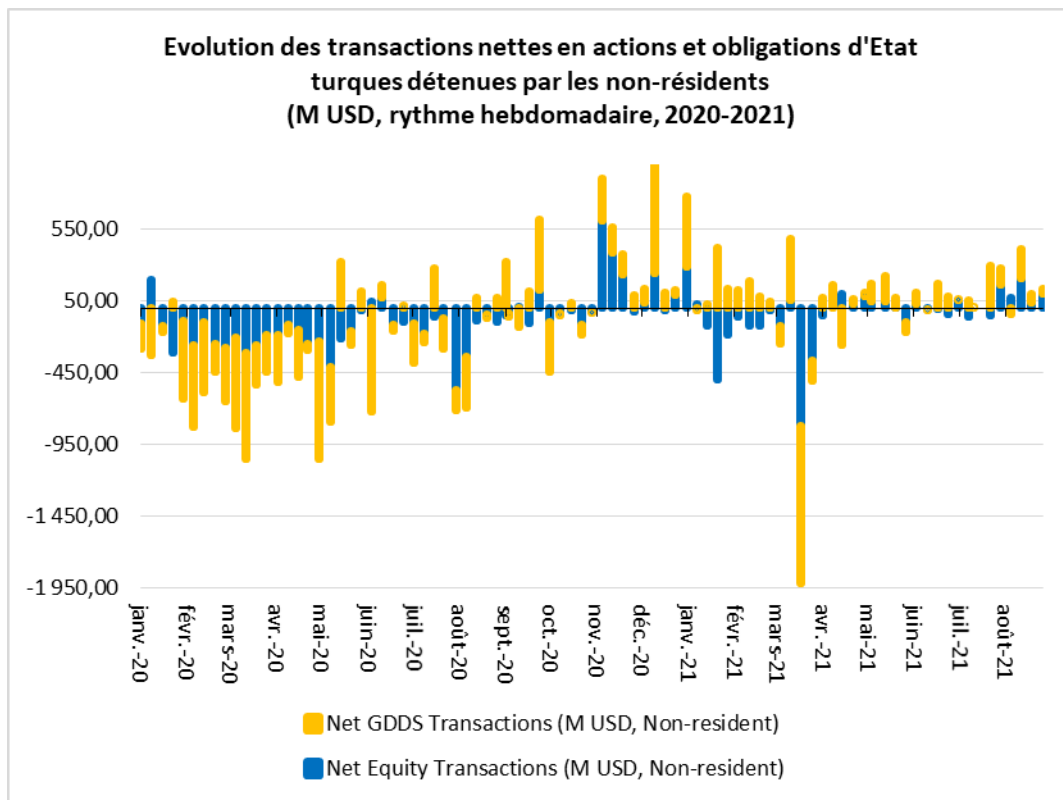
Tableau 2 : Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	19,36
Chine	A+	45,7
Indonésie	BBB	81,69
Mexique	BBB	102,94
Russie	BBB-	89,16
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	204,1
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	430,24

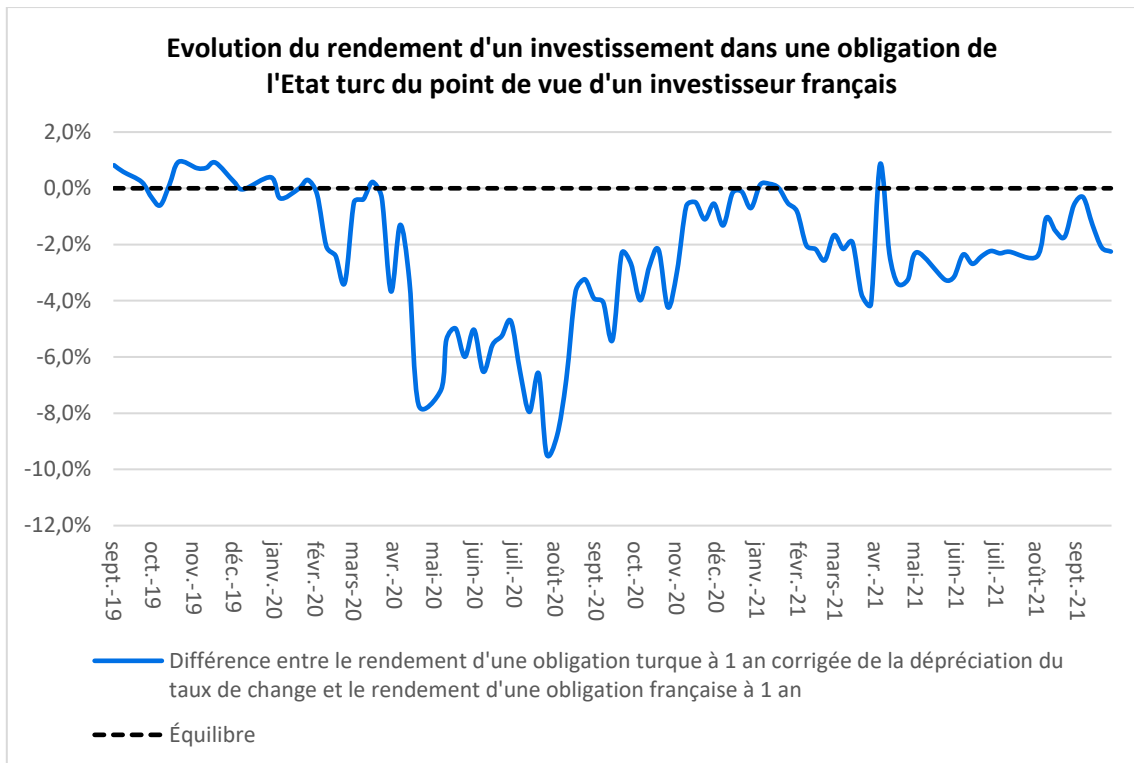


La perception du risque de crédit turc s'est dégradée pour la troisième semaine consécutive. Le contexte économique turc, l'orientation de la politique monétaire, les antagonismes croissants avec les États-Unis et les inquiétudes nourries à l'échelle mondiale ont provoqué la hausse des instruments de CDS.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

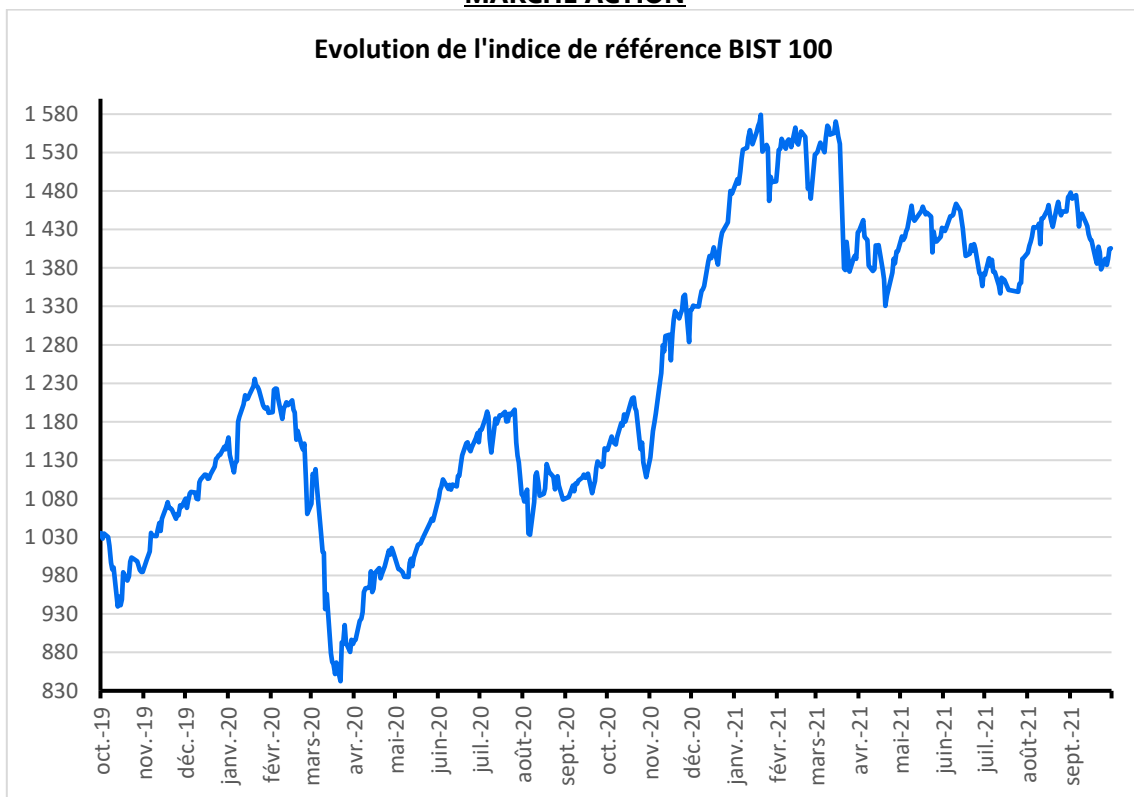


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint -379,62 MUSD la semaine dernière, sous l'effet d'un retrait massif des capitaux des non-résidents du marché de la dette souveraine turque (-415,42 MUSD).



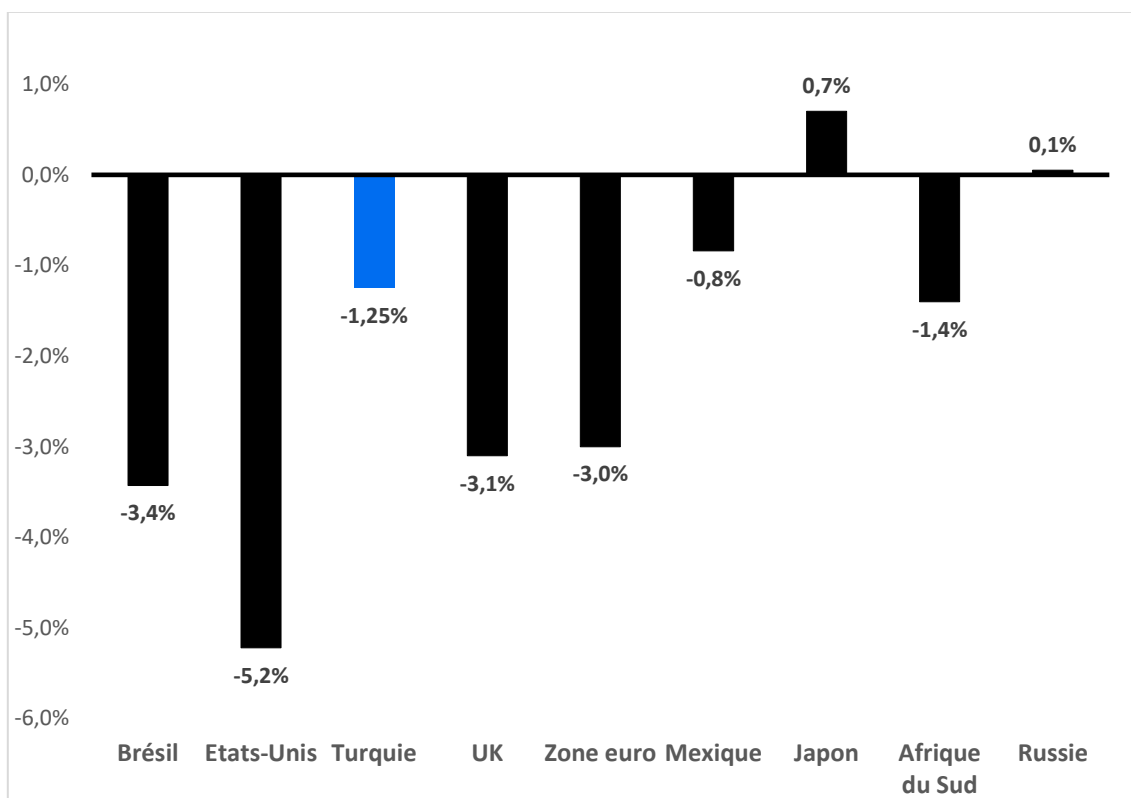
Malgré l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an et la baisse du rendement d'un bon du Trésor turc à un an rend l'investissement dans ce dernier demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



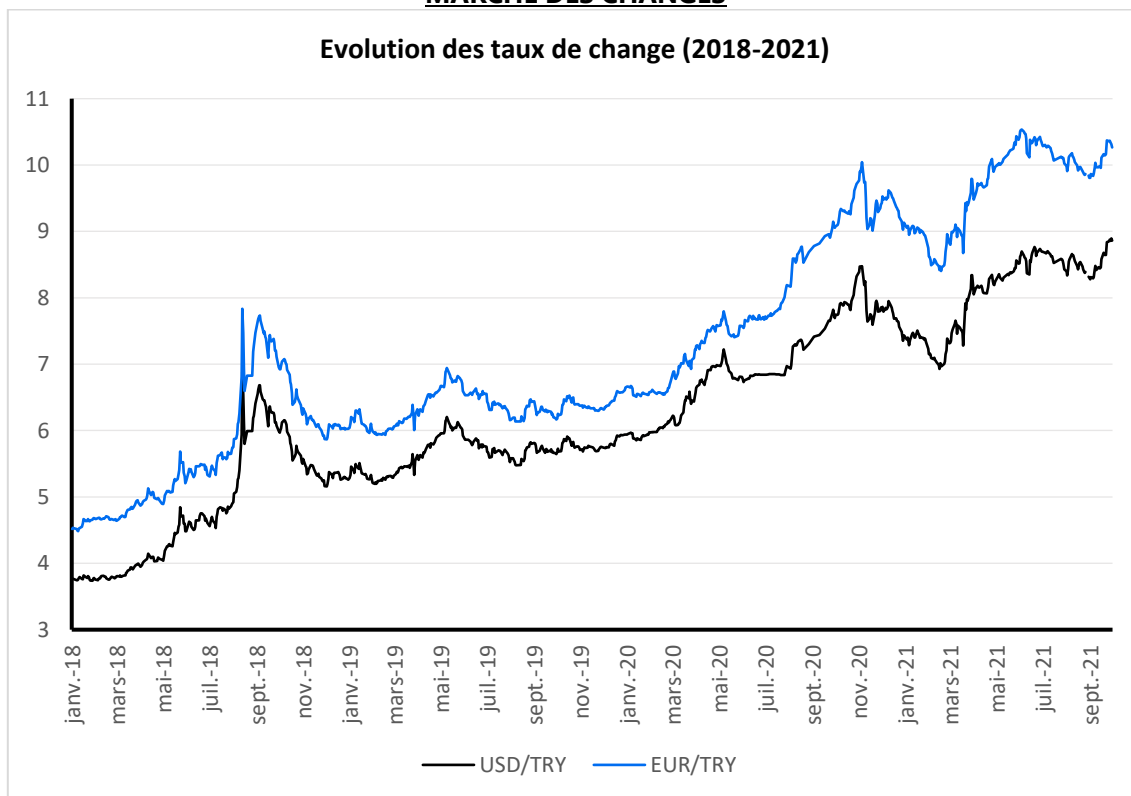
Le cours du BIST 100 a bénéficié d'une correction cette semaine suite à son décrochage la semaine dernière, en progressant de 2,00 % en rythme hebdomadaire.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 1^{er} octobre 2021)



Suite à la hausse de l'inflation en août (19,25 % en g.a) et la baisse de 100 pbb du taux directeur la semaine dernière, le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-1,25 % contre -0,25 % auparavant).

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque a avancé en ordre dispersé face aux devises fortes : appréciation de 1,01 % face à l'euro et recul de 0,26 % par rapport au dollar.