

## Point hebdomadaire du 4 décembre 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	04/12/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
<b>BIST 100 (TRY)</b>	1330,02	0,10%	13,91%	16,24%
<b>Taux directeur de la BCT</b>	15,00%	0 pdb	475 pdb	300 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	13,81%	4 pdb	-109 pdb	230 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	12,73%	44 pdb	-127 pdb	73 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	-108	40 pdb	-18 pdb	-157 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	373,7	-7,7 pdb	-184,9 pdb	95,7 pdb
<b>Taux de change USD/TRY</b>	7,79	-0,2%	0,6%	31,0%
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	9,48	2,0%	4,2%	42,0%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 27/11</b>	9,4202	9,5236	9,6389	10,0435	10,4600	10,8672
<b>Taux EUR/TRY FW 04/12</b>	9,5953	9,7181	9,8340	10,2488	10,6804	11,1000
<b>Var en centimes de TRY</b>	17,51	19,45	19,51	20,53	22,04	23,28

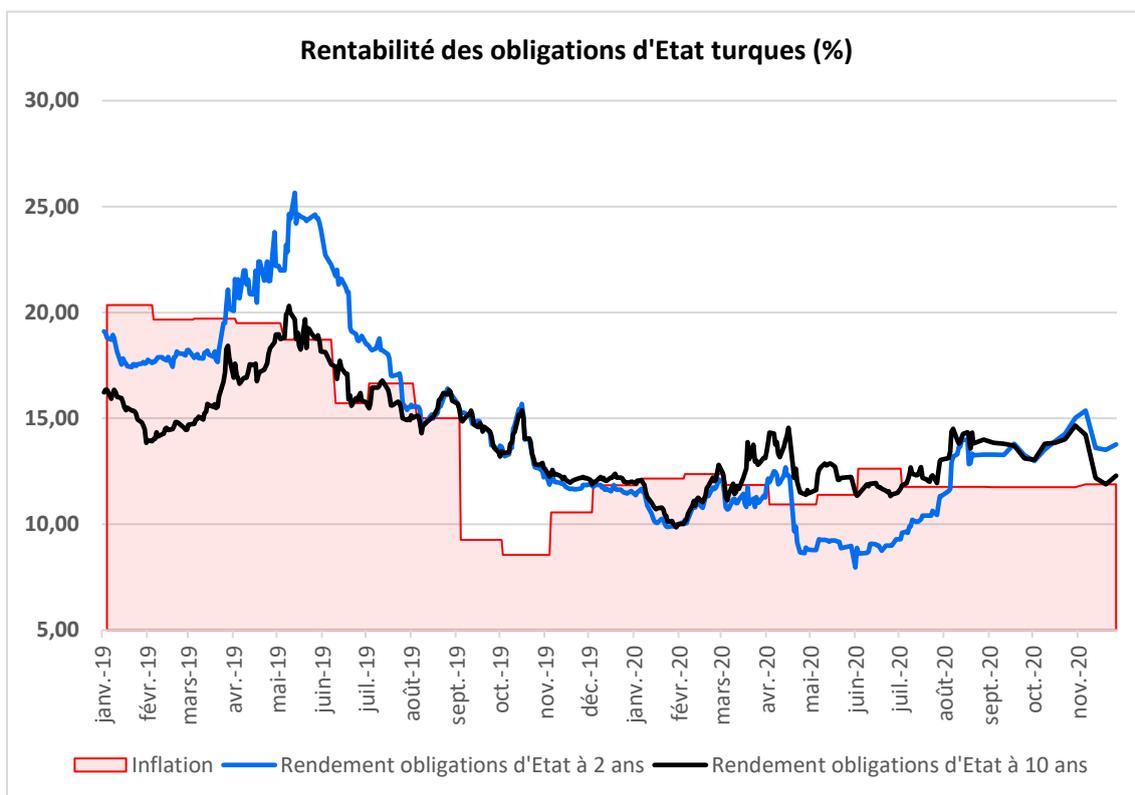
*Données relevées à 15h30*

Malgré de très bonnes nouvelles publiées lundi (hausse de 21% des profits bancaires sur les dix premiers mois de l'année en g.a et croissance de 6,7% du PIB au 3<sup>ème</sup> trimestre en g.a, nettement au-dessus des attentes du marché) l'indice BIST 100, clôturait la journée en retrait de 2,35% par rapport à la séance précédente, dans le sillage du repli des autres places boursières internationales. L'annonce de la livraison, dès le 11 décembre 2020, de vaccins contre la Covid-19 n'a apparemment pas suffi pour rassurer les investisseurs d'une reprise rapide de l'activité économique. La bourse d'Istanbul a terminé la semaine pratiquement inchangée (progression de 0,1%, en rythme hebdomadaire).

Parallèlement, les rendements obligataires de court et long-terme se sont respectivement tendus de 4 et 44 pdb, en s'établissant à 13,81% et 12,73%, en rythme hebdomadaire dans un mouvement de « bear steepening » alimenté par les craintes de développement de l'inflation. En effet, une hausse plus forte qu'anticipée par le marché de la dérive des prix à la consommation au mois de novembre (14,03% en g.a) et surtout celle des prix à la production (+23,11% en g.a) laissent craindre une accélération de la dérive des prix, et probablement de nouvelles hausses des taux par la Banque centrale, dans les mois à venir. À l'inverse, les primes de risques continuent de diminuer, les primes CDS à 5 ans baissant de 7 pdb par rapport à la semaine dernière.

La publication d'indicateurs avancés sur le creusement du déficit du commerce extérieur en novembre, dû notamment à une forte demande domestique (les importations progresseraient de 16% en g.a, tandis que les exportations diminuaient de 1%, selon le Ministère du Commerce) des données sur l'inflation au titre du mois de novembre ainsi que le renforcement des mesures de confinement, ont pesé sur la livre turque. Elle s'est dépréciée vis-à-vis de l'euro (2%) et légèrement apprécié vis-à-vis du dollar (0.2%) par rapport à vendredi dernier et s'échange aujourd'hui respectivement à 9,48 et 7,79.

## MARCHÉ DETTE



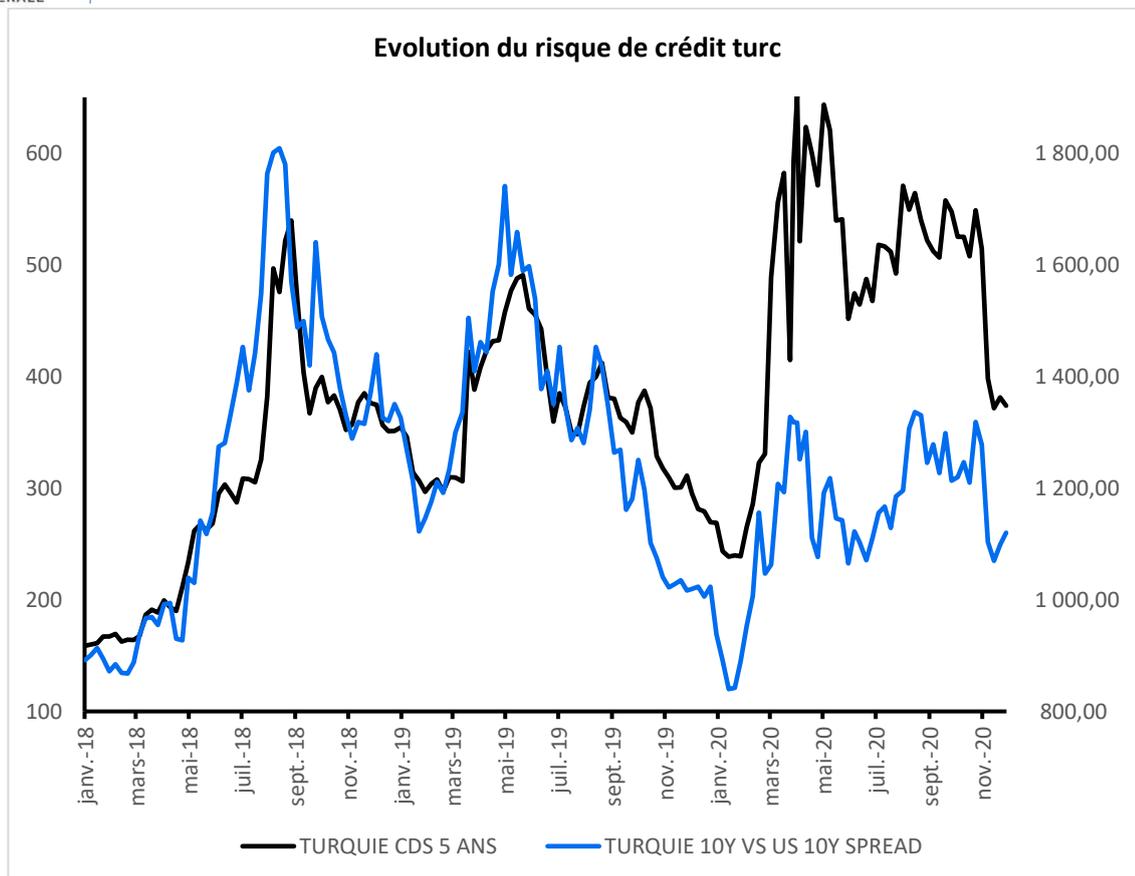
Les rendements obligataires de court et long-terme continuent de se tendre dans un mouvement de « bear steepening »

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

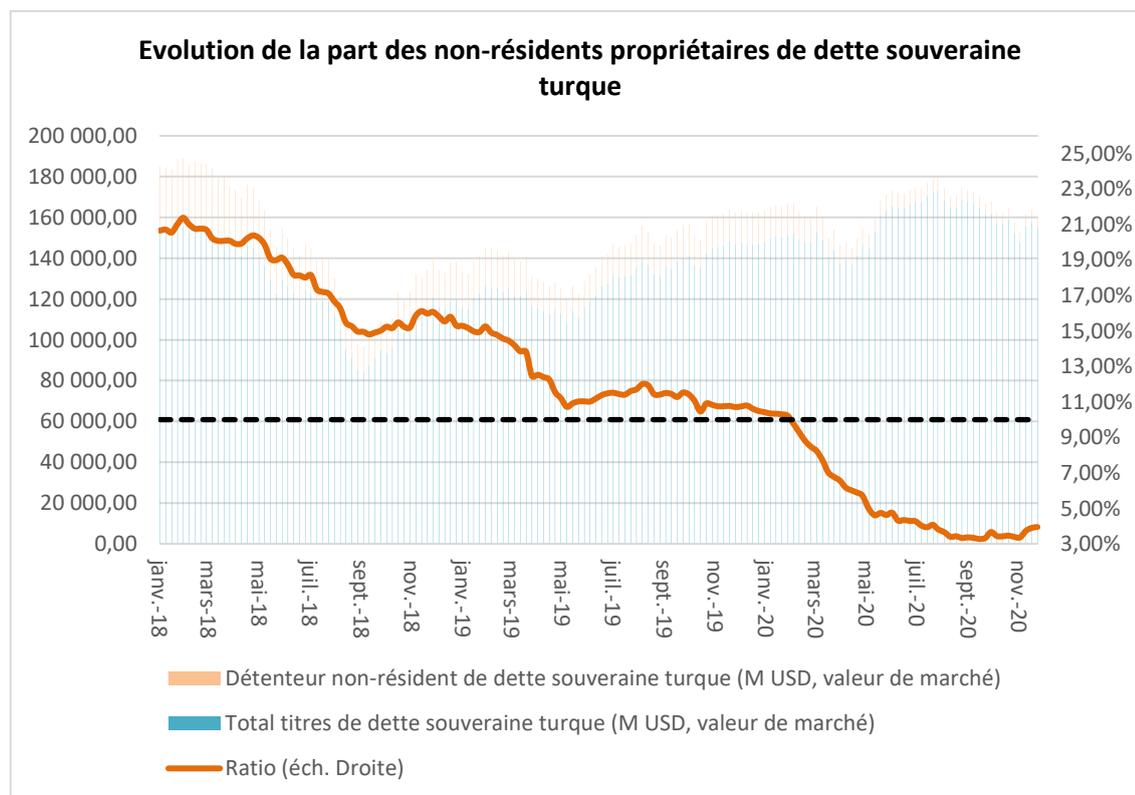
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	111,5
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>373,7</b>
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	20,02
Chine	A+	28,3
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	68,32
Russie	BBB-	79,3
Mexique	BBB	84,24
Brésil	BB-	153,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>373,7</b>

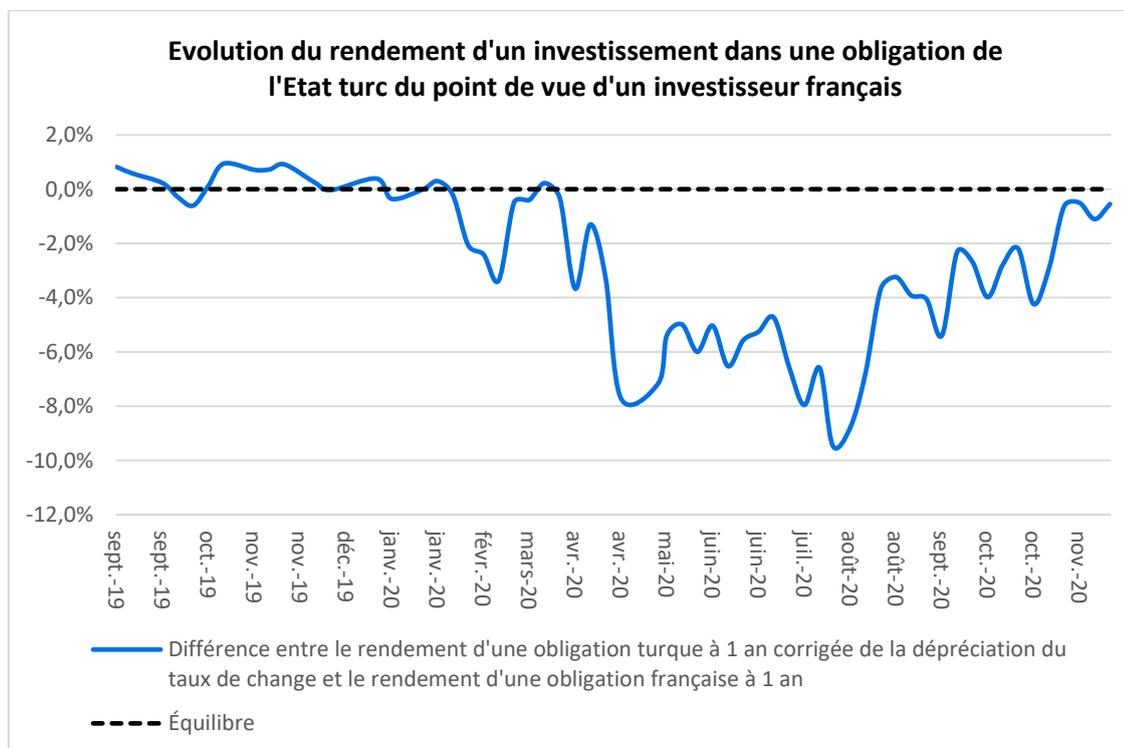
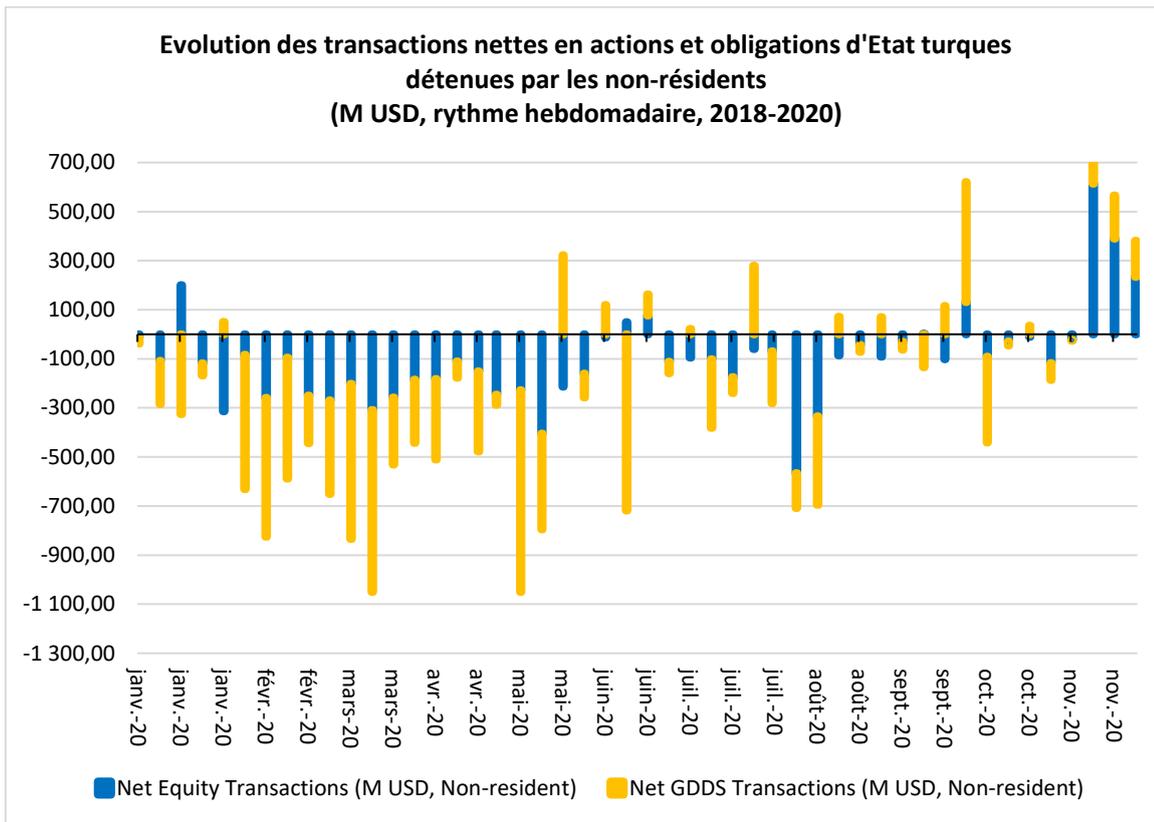


La perception du risque de crédit turc à 5 ans diminue cette semaine, mais le spread de risque de crédit à 10 ans avec les États-Unis augmente.



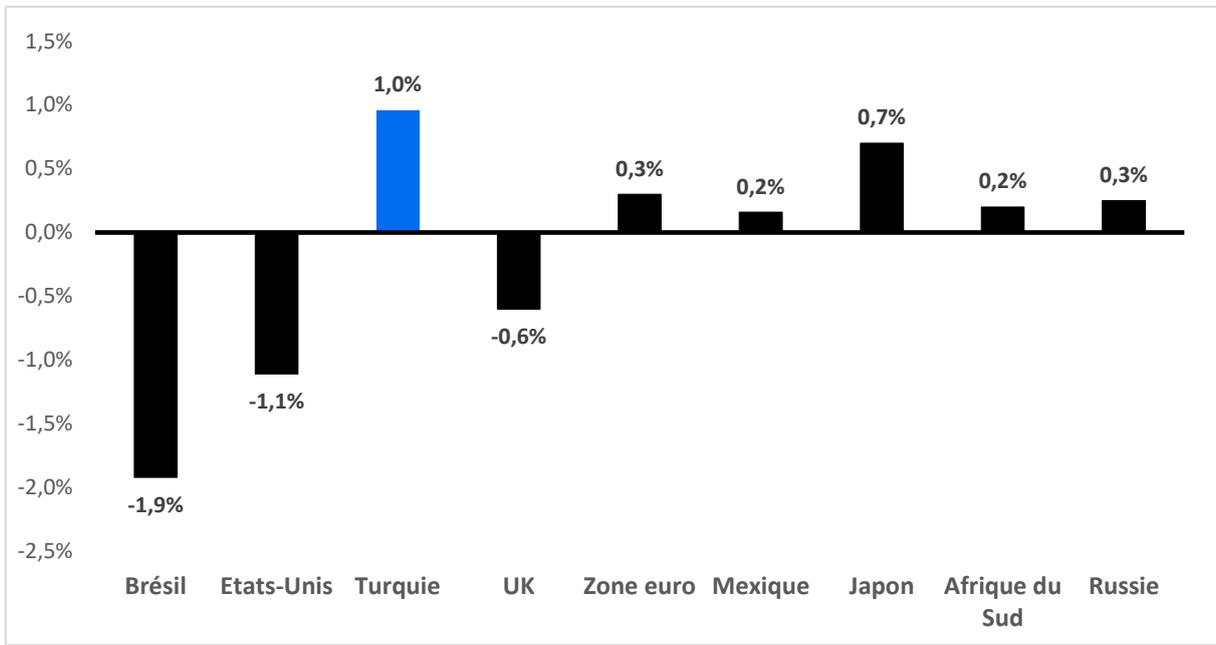
La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents est de nouveau en hausse, s'établissant à 3,95 (+5 pdb), mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



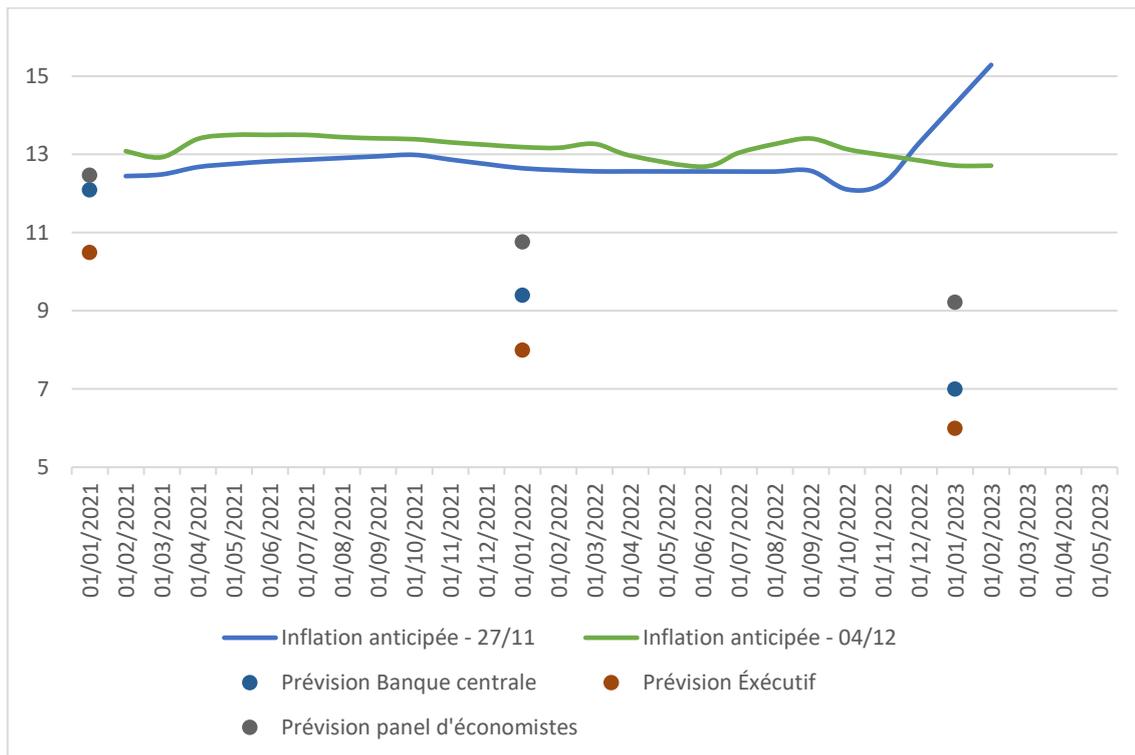
*Malgré la dépréciation de la monnaie locale cette semaine, la hausse du rendement d'une obligation turque à 1 an rend cet investissement pratiquement aussi rentable que celui dans une obligation française de maturité comparable, du point de vue d'un investisseur français.*





La hausse de l'inflation, qui s'établit à 14,03%, fait diminuer le taux d'intérêt réel.

**TAUX D'INFLATION ANTICIPÉE (au 4 décembre 2020)**



Hausse des anticipations d'inflation telles que formulées par le marché par rapport à la semaine dernière liée notamment à une tension sur les taux de courts terme.

## MARCHÉ DES CHANGES



*Sous la pression du creusement du déficit extérieur, de la hausse de l'inflation et des nouvelles mesures de confinement, la livre s'est dépréciée cette semaine de 2% vis-à-vis de l'euro, mais s'apprécie légèrement de 0,2% face au dollar.*