

## Point hebdomadaire du 7 août sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	07/08/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1 033</b>	<b>-8,36%</b>	<b>-13,47%</b>	<b>-9,75%</b>
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 bp	0 bp	375 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	13,19%	187 bps	359 bps	168 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	14,51%	147 bps	241 bps	251 bps
Pente 2-10 ans	162	-40 bps	-118 bps	83 bps
CDS à 5 ans	570,9	78,7 bps	93,8 bps	292,9 bps
Taux de change USD/TRY	7,27	4,2%	6,2%	22,1%
Taux de change EUR/TRY	8,59	4,9%	12,0%	28,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 30/07	8,3666	8,5238	8,6369	9,0774	9,5224	9,9956
Taux EUR/TRY FW 07/08	8,6711	8,9131	9,0628	9,5418	10,0241	10,5419
Var en centimes de TRY	30,45	38,93	42,58	46,44	50,17	54,62

Données relevées à 15h30

**La semaine a été marquée par la journée noire connue par les marchés turcs le jeudi 6 août, avec une dépréciation significative de l'ensemble des classes d'actifs du pays.** Sur la seule journée du 6 août, les taux de change USD/TRY et EUR/TRY ont augmenté respectivement de 3,3% et 3,5% pour atteindre leur plus haut niveau historique, battu de nouveau le lendemain (le dollar et l'euro s'échangeaient respectivement contre 7,32 et 8,66 liras turques ce vendredi 7 août). Parallèlement, l'indice de référence de la place d'Istanbul enregistrait sa plus forte correction sur une journée (-5,3%) depuis le 16 mars dernier, effaçant l'ensemble des gains enregistrés depuis le mois de mai via l'arrivée de nouveaux petits investisseurs locaux, tandis que l'indice XBANK cédait également 5%. Enfin, les rendements obligataires à deux ans gagnaient 157 points de base par rapport à la clôture précédente pour s'établir à 12,89%, un seuil qui n'avait plus été atteint depuis le 15 avril dernier.

**En l'absence de mouvements significatifs sur les marchés financiers internationaux et de publication particulière, cette correction pourrait être due à la hausse très significative du taux overnight offshore de la lire turque le 4 août.** Ce mardi, le coût d'emprunt de la lire turque overnight a atteint son plus haut niveau depuis mars 2019 (1050%) à cause d'un assèchement de liquidité de la lire turque sur les marchés internationaux, depuis que les établissements étrangers n'ont plus accès au marché turc. Ceux-ci, souhaitant clôturer leurs positions avec leurs contreparties turques, ont dû vouloir revendre subitement leurs actifs, causant la chute de l'indice BIST 100 et l'augmentation des taux de change.

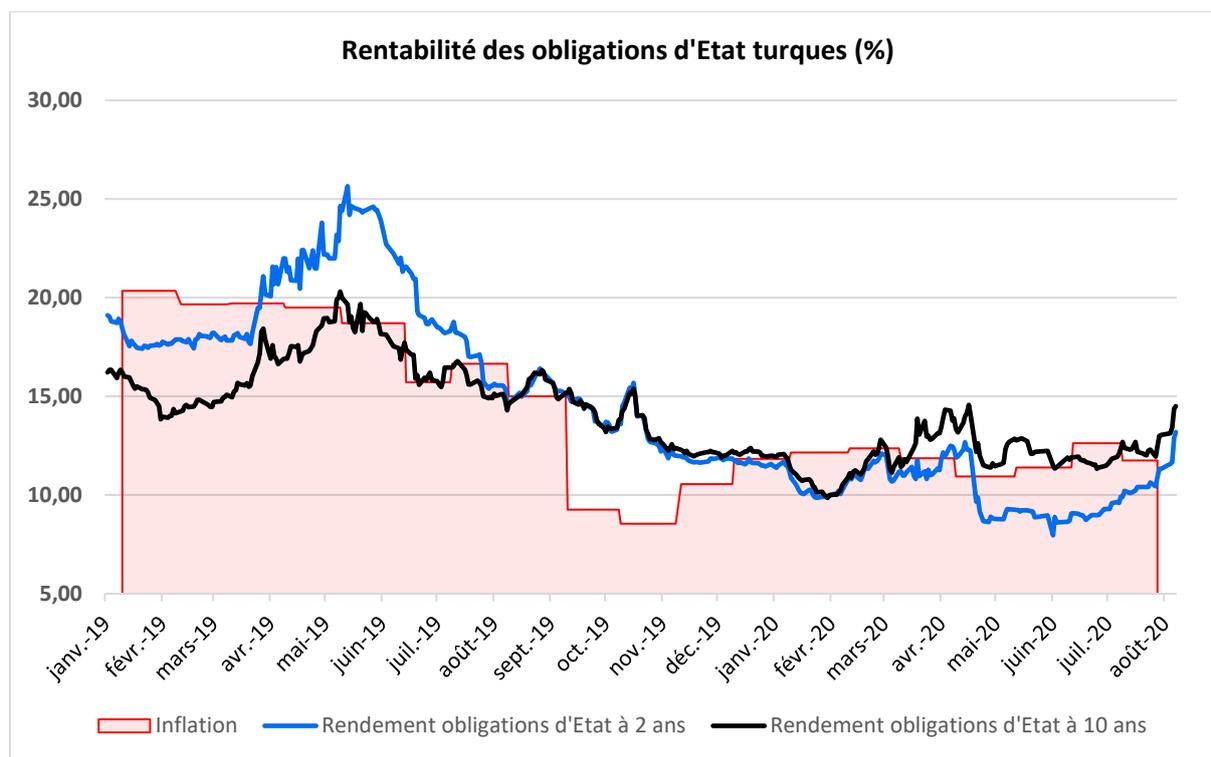
**Dans l'après-midi, les taux de change et l'indice BIST 100 se sont redressés, les investisseurs étant probablement rassurés** par la mesure du régulateur annoncée la veille d'exempter les banques internationales des restrictions d'accès au marché de la lire en Turquie et par la réunion de crise le 6 août en fin de journée, laquelle a réuni les banques commerciales, le régulateur bancaire et la Banque centrale, et au cours de laquelle une révision du ratio d'actifs (AR) et une hausse du taux directeur auraient été promis (selon Bloomberg). Aussi, la Banque centrale a publié un communiqué ce vendredi matin, annonçant

qu'elle diminuerait de moitié les limites de liquidité actuelles offertes aux primary dealers pour les opérations d'open market.

**In fine, les marchés financiers turcs ont connu une semaine mouvementée, laquelle a de nouveau révélé les déséquilibres structurels de l'économie locale.** En rythme hebdomadaire, l'indice benchmark BIST 100 reculait de 8,36%. Les rendements obligataires de court et long-terme augmentaient respectivement de 187 et 147 points de base, dans un mouvement de *bear flattening*, tandis que les primes de risque gagnaient près de 80 points de base pour atteindre 570,9 points de base. Sur la semaine, la lire se dépréciait de 4,2% et 4,9% face au dollar et à l'euro.

Publication	Date de publication	Entité
Statistique de l'emploi	10/08 à 10h	Turkstat
Indice du coût de la construction	11/08 à 10h	Turkstat
Indice du commerce extérieur	13/08 à 10h	Turkstat
Indice de la production industrielle	14/08 à 10h	Turkstat
Balance des paiements	14/08 à 10h	Banque centrale

**MARCHÉ DETTE**

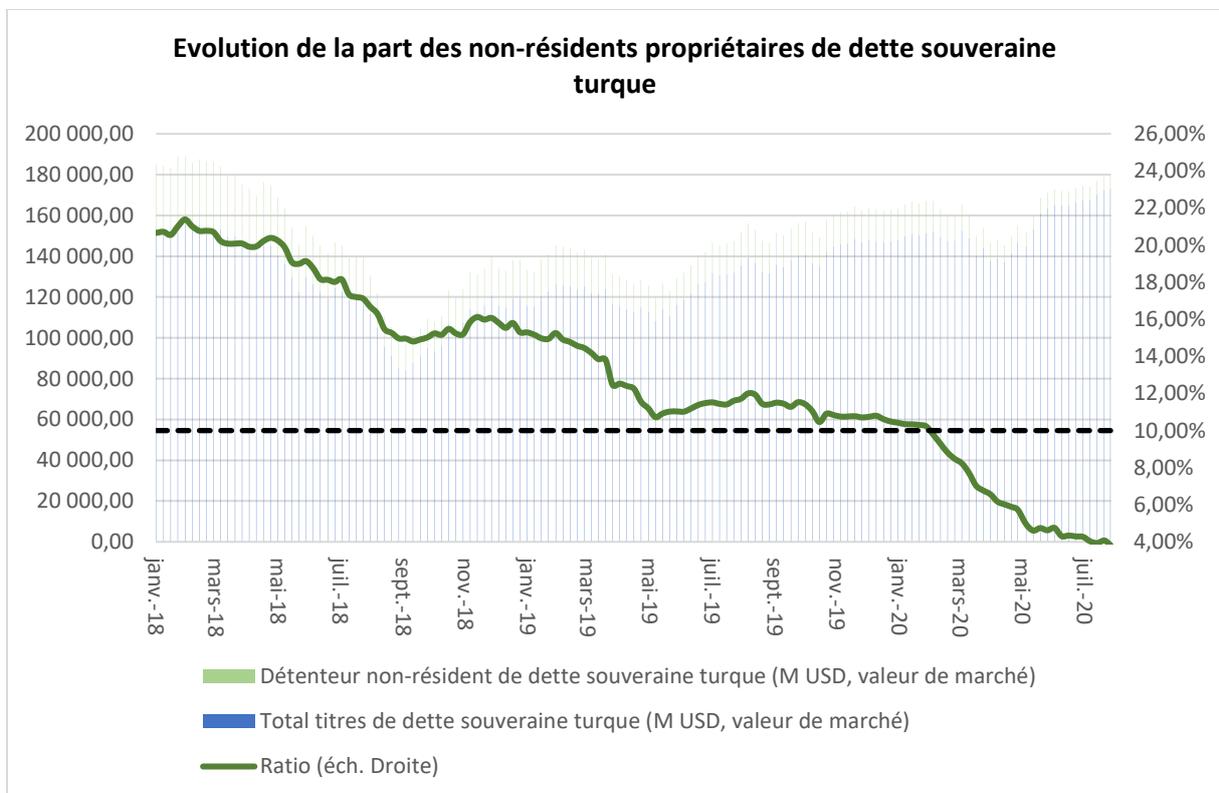
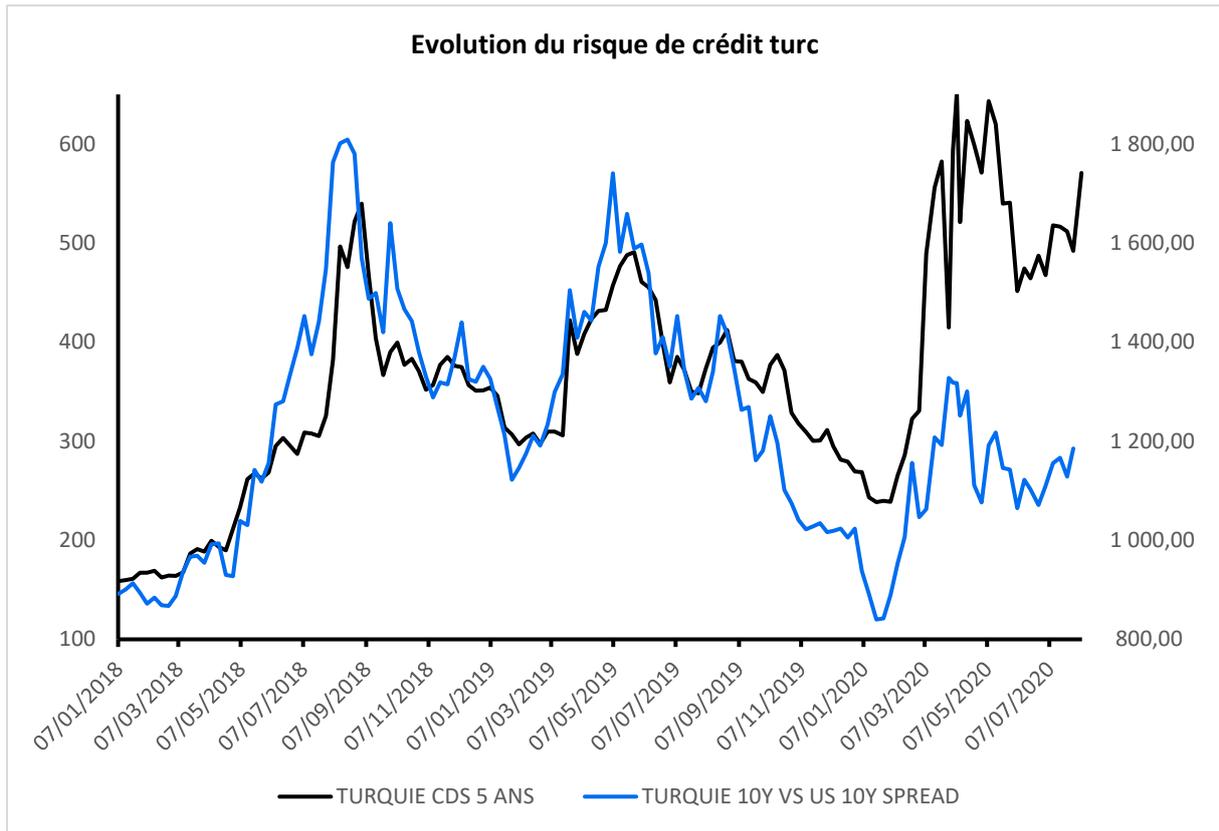


**Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)**

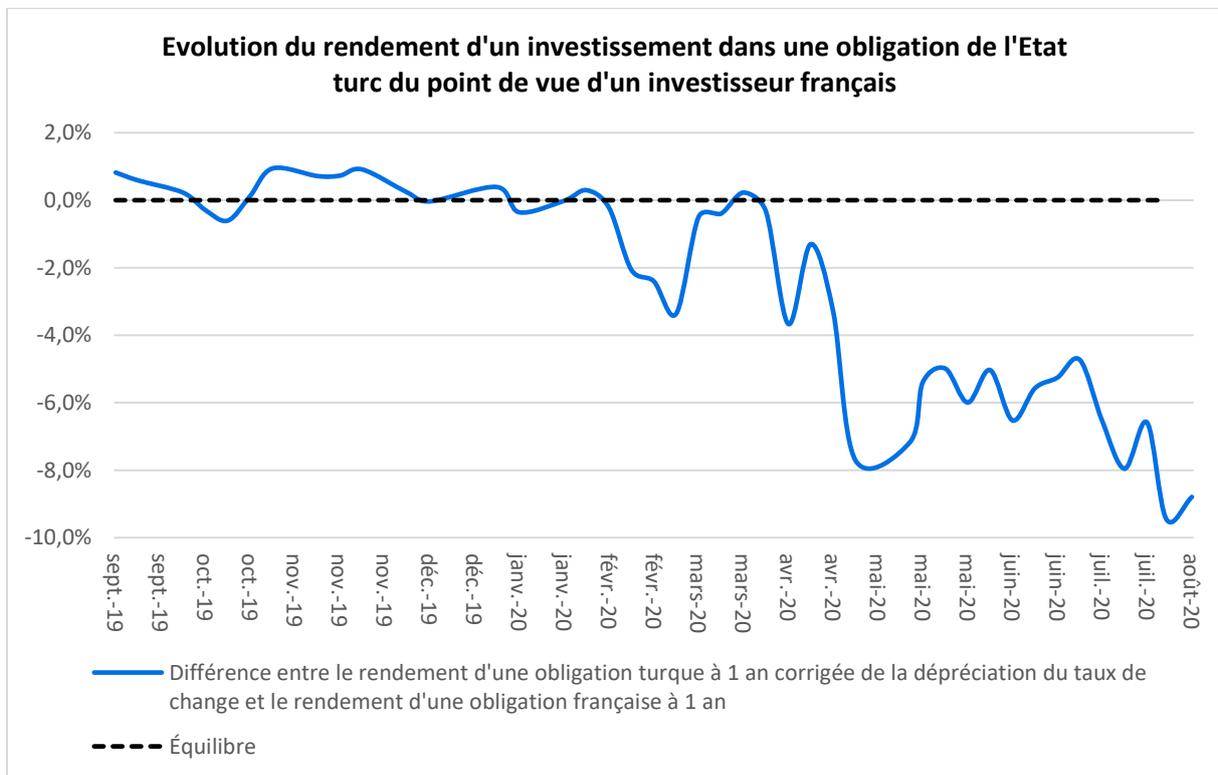
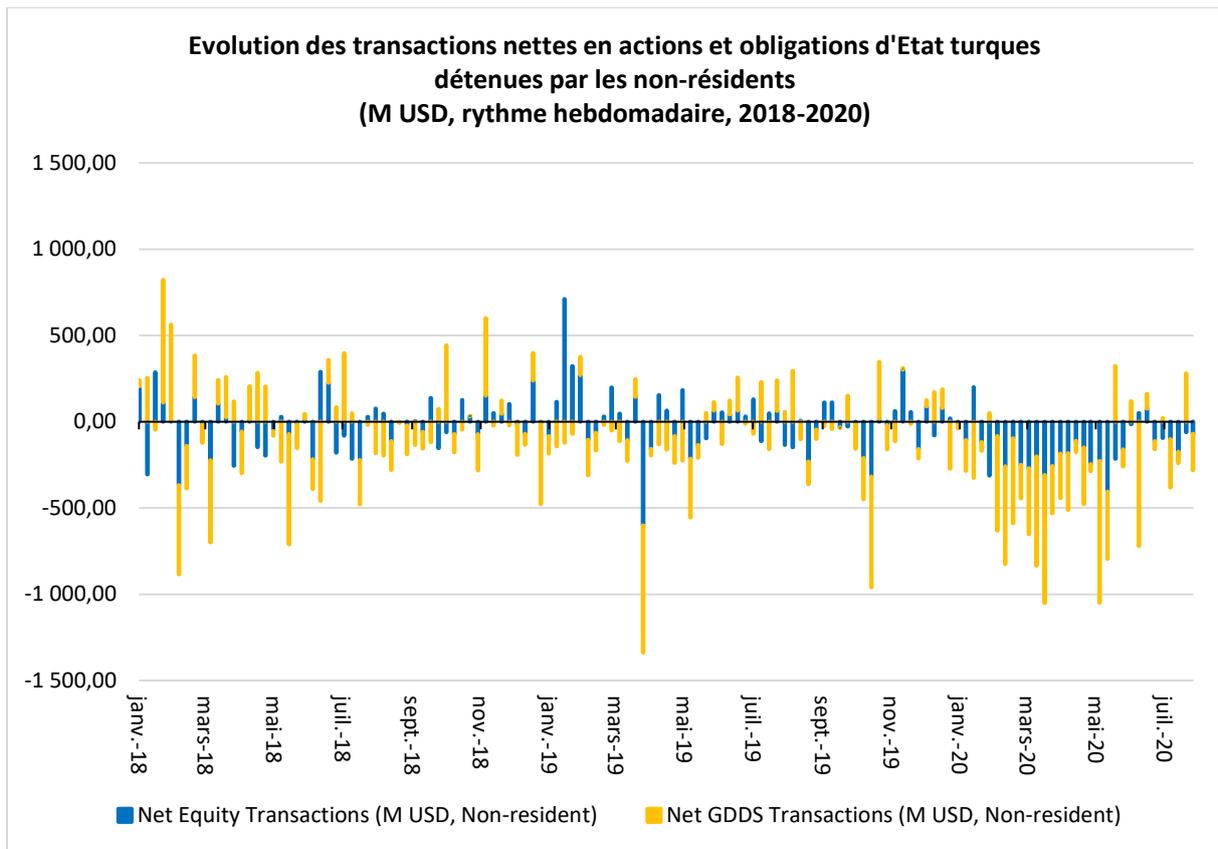
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	151,8
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	441,22
Ukraine	B	551,43
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>570,86</b>
Pakistan	B-	578,07

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

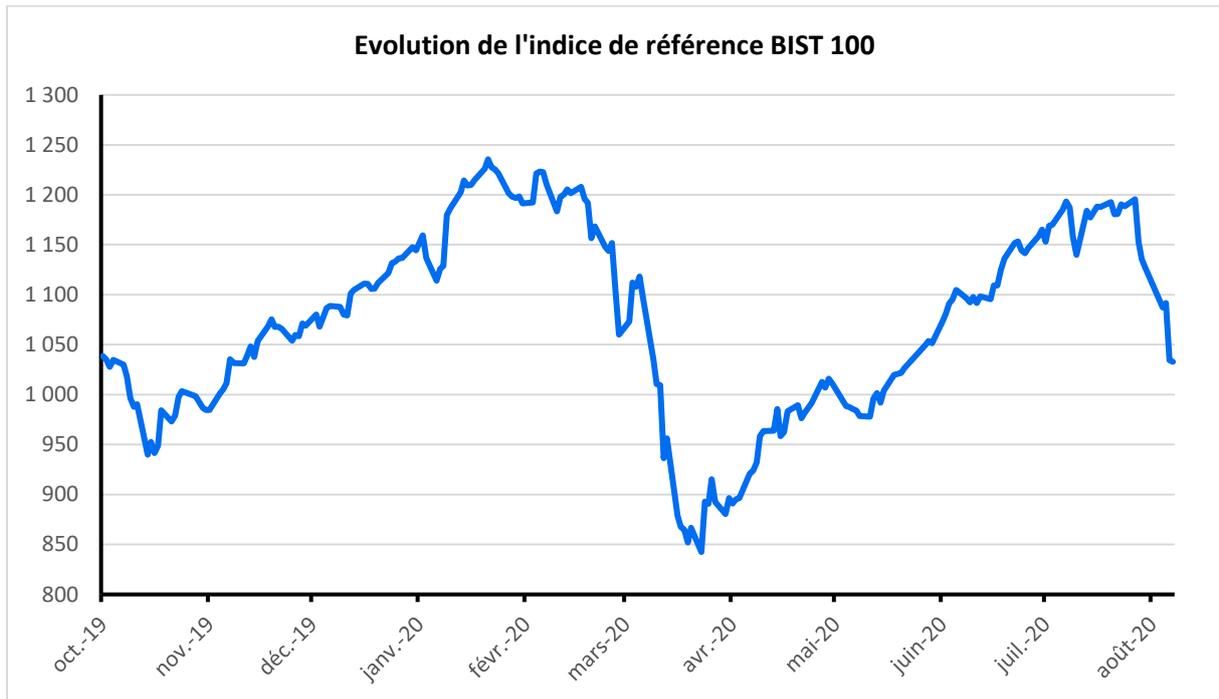
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,78
Chine	A+	40,81
Russie	BBB-	96,35
Inde	BBB-	102,15
Indonésie	BBB	108,87
Mexique	BBB	127,97
Brésil	BB-	213,9
Afrique du Sud	BB-	309,39
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>570,86</b>



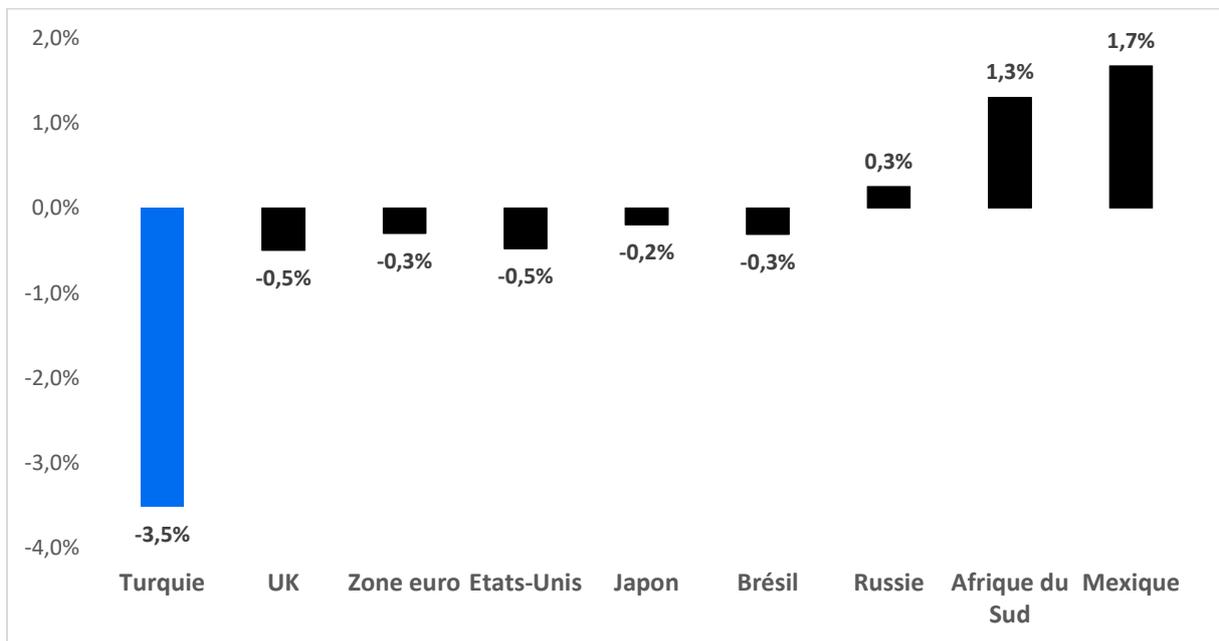
## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



**MARCHÉ ACTION**



**TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 4 août 2020)**



**MARCHÉ DES CHANGES**

