



Point hebdomadaire du 22 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	22/04/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	2543,14	2,43%	16,19%	33,65%
Taux directeur de la BCT	14,00%	0,00	0,00	0,00
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	22,27%	-9,00	-195,00	65,00
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	21,93%	-192,50	-331,00	80,50
Pente 2-10 ans	-34,00	-183,50	-136,00	15,50
CDS à 5 ans	602,16	5,31	24,96	37,35
Taux de change USD/TRY	14,73	0,60%	-0,66%	9,87%
Taux de change EUR/TRY	15,93	0,63%	-2,28%	4,93%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 15/04/2022	16,15	16,52	16,91	18,23	19,65	21,15
Taux EUR/TRY FW 22/04/2022	16,29	16,70	17,11	18,52	20,02	21,54
Var en centimes de TRY	14,54	17,57	19,65	29,14	37,62	39,64

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 15/04/22	14,91	15,26	15,57	16,69	17,87	19,09
Taux USD/TRY FW 22/04/22	15,05	15,41	15,75	16,95	18,18	19,43
Var en centimes de TRY	13,72	15,41	18,68	26,33	31,28	34,59

Données relevées à 15h30

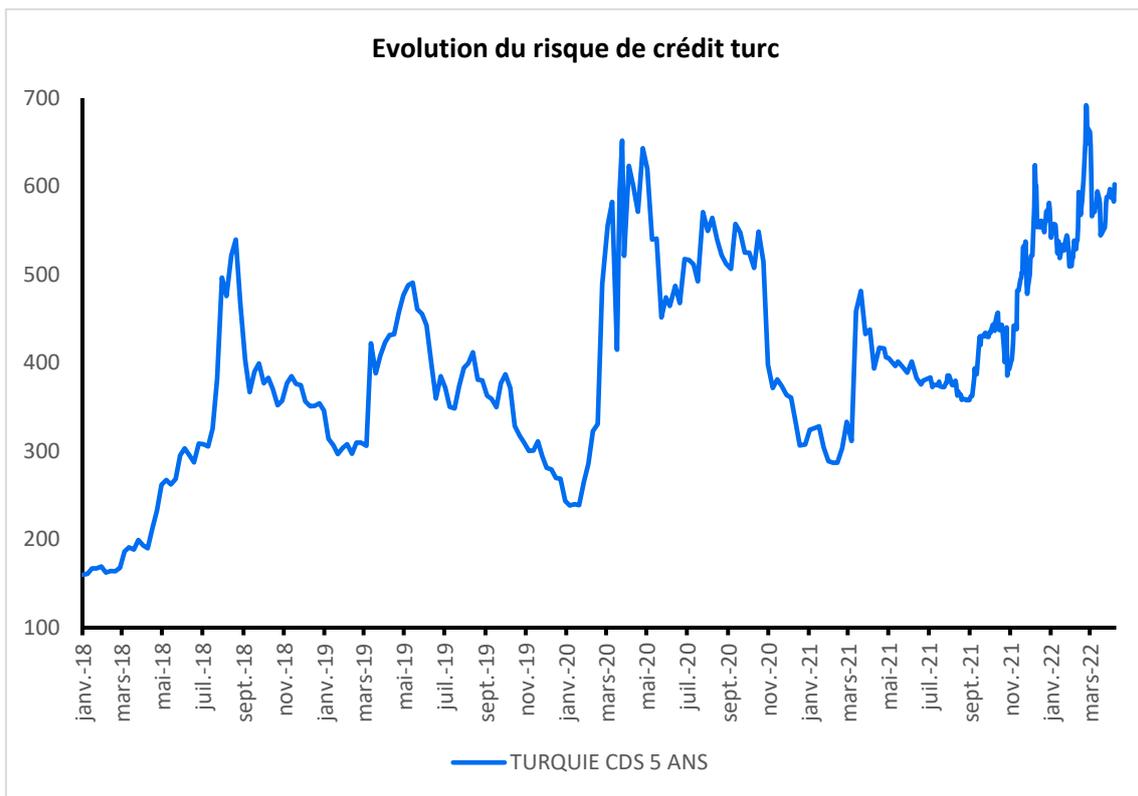
Le BIST 100 a poursuivi sa trajectoire haussière à la bourse d'Istanbul cette semaine, en progressant de 2,43 %. L'indice benchmark turc a divergé positivement des bourses mondiales, lesquelles ont été inquiétées dès le début de semaine par l'offensive lancée par la Russie à l'Est de l'Ukraine et surtout par les déclarations de James Bullard, président de la Fed de Saint-Louis, favorable à un tour de vis monétaire plus ample que celui anticipé par les marchés. En outre, la révision à la baisse de la perspective de croissance de l'économie turque en 2022 de 3,30 % à 2,70 % par le FMI mardi, ainsi que la chute de l'indice de confiance des consommateurs en Turquie à son niveau le plus bas depuis janvier 2010 à 67,30 points ce jeudi, n'ont pas non plus enrayé la progression du BIST 100 qui a aligné quatre séances de hausses consécutives. Si le BIST 100 bascule dans le rouge aujourd'hui, dans le sillage des propos de Jerome Powell tenus hier dans la soirée, lequel n'écartait pas un relèvement du taux directeur de la Fed de 50,00 pdb lors de la prochaine réunion de la Réserve fédérale américaine le 3 mai, il clôture tout de même la semaine à 2543,14 points, proche de son record historique atteint la veille à 2562,28 points.

Parallèlement, les rendements obligataires turcs continuent de se détendre cette semaine. Les taux souverains à 2 ans et à 10 ans ont baissé de 9,00 et 192,50 pdb respectivement, entraînant un aplatissement de la courbe des taux de 183,50 pdb. La perception du risque de crédit turc demeure relativement stable malgré une légère hausse de 5,31 pdb des primes de risque en rythme hebdomadaire.

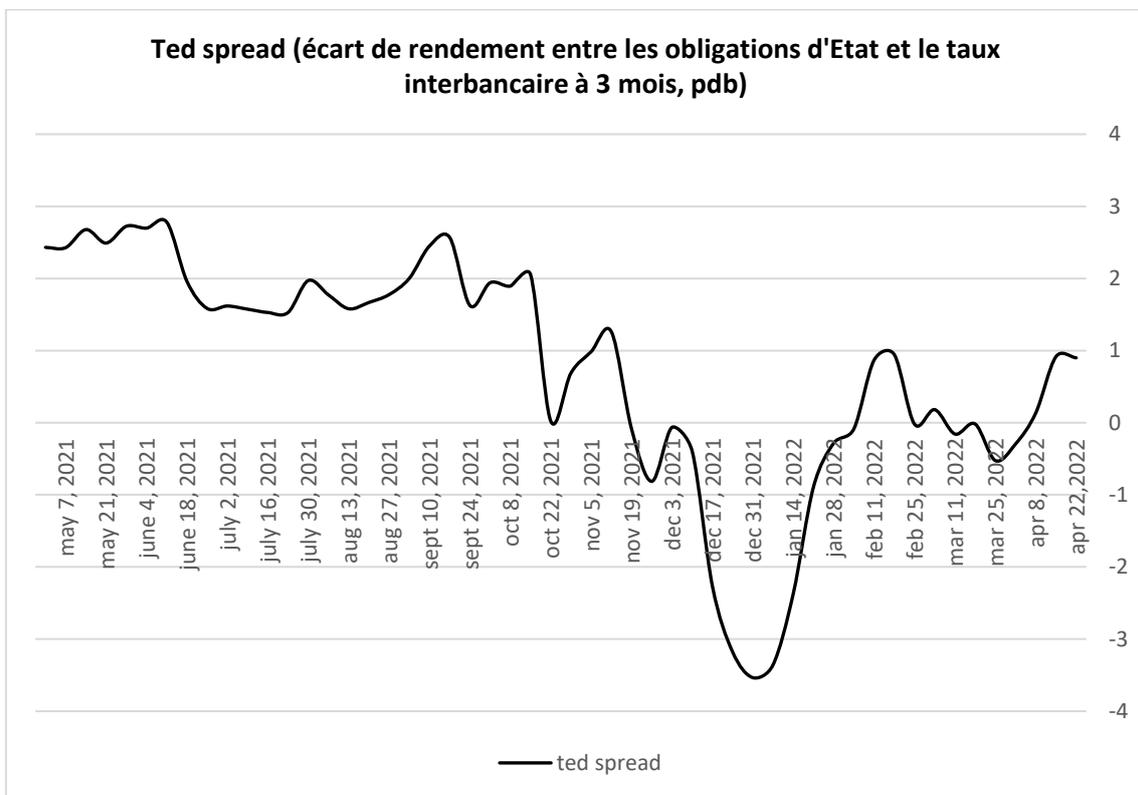
Enfin, la livre turque s'est légèrement dépréciée par rapport aux devises fortes au terme d'une semaine au flux de données économiques relativement calme. En effet, la hausse des rendements obligataires américains soutenue par l'anticipation des marchés d'un durcissement de la politique monétaire de la Fed plus important que prévu, a renforcé le dollar, qui s'est apprécié de 0,60 % par rapport à la livre turque, laquelle cédait dans le même temps 0,63 % de sa valeur par rapport à l'euro en rythme hebdomadaire.

Publications domestiques	Date de publication	Entité
Indice de confiance économique (avril)	28/04 à 10h	Turkstat

Publications internationales	Date de publication	Entité
US - Indice des prix à la consommation (inflation, avril)	29/04 à 10h	Bur. of Labor Stat.

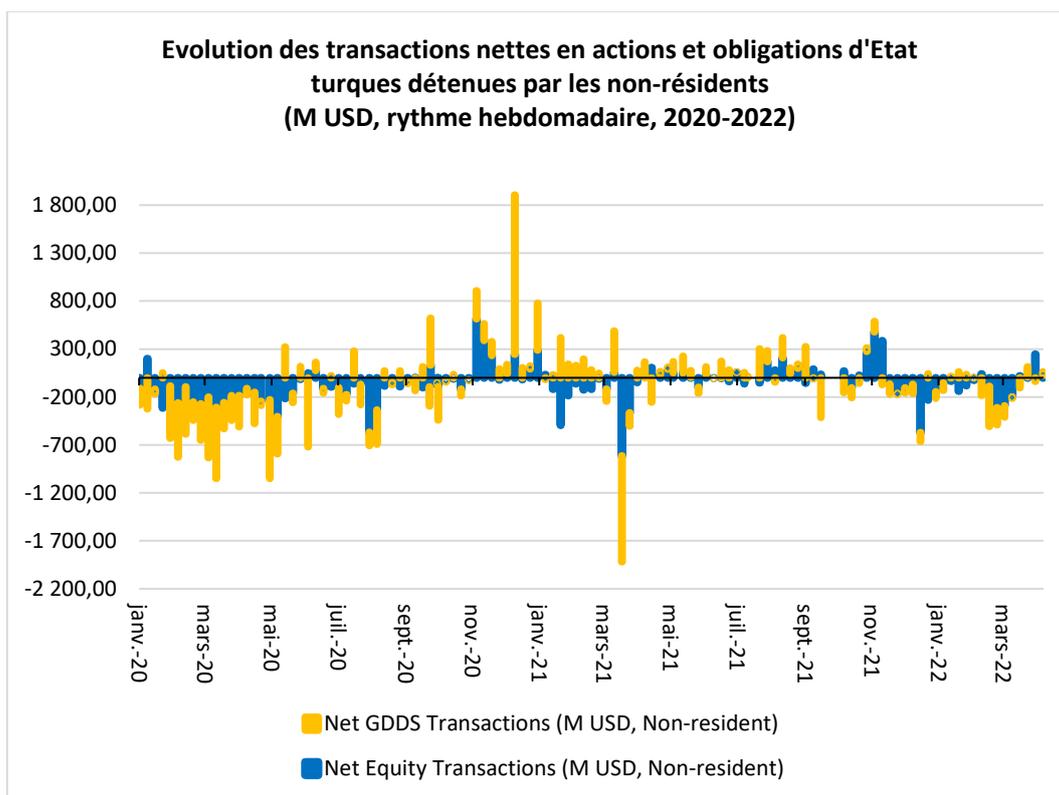


La perception du risque de crédit turc demeure stable cette semaine (+5,31 pdb)

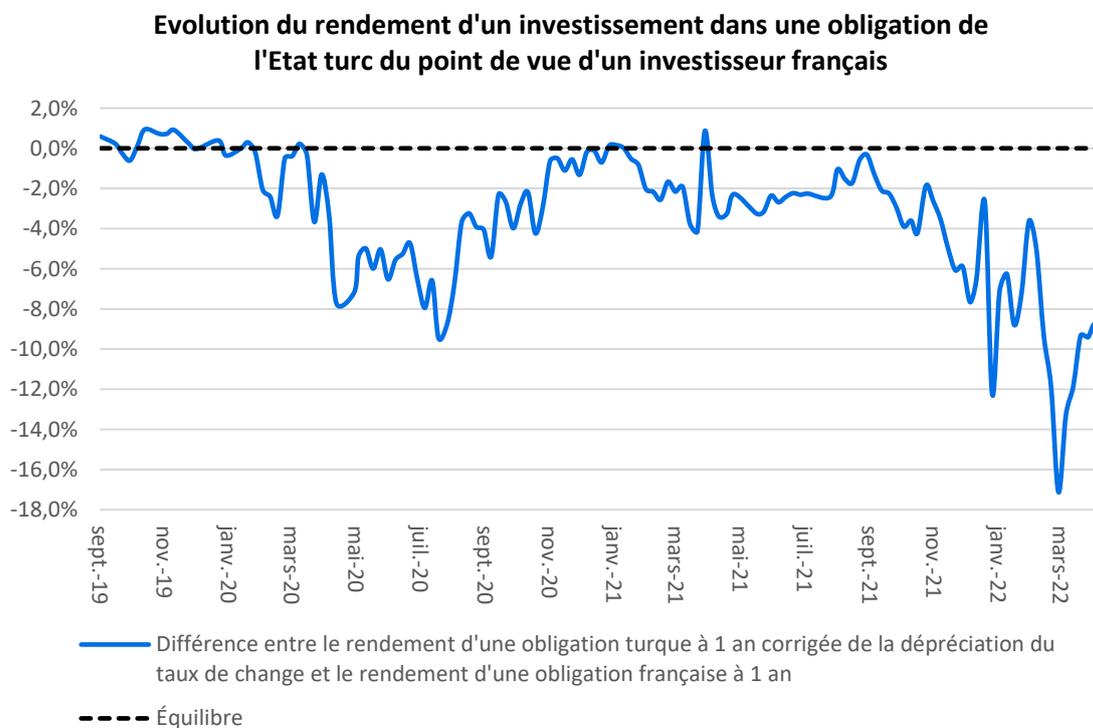


Le ted spread se maintient en territoire positif pour la troisième semaine consécutive (0,90 pdb).

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

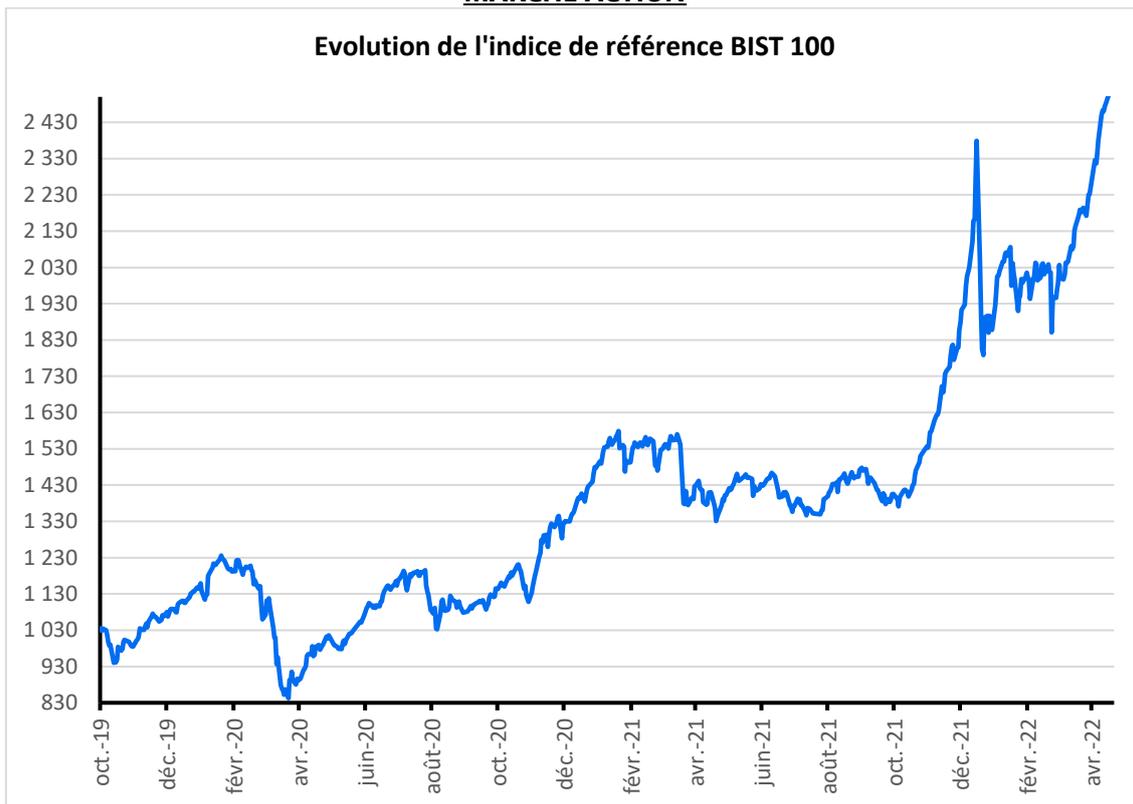


Les entrées nettes de portefeuille ont atteint 63,63 MUSD cette semaine : 26,87 MUSD sur le marché des actions et 36,76 MUSD sur le marché de la dette souveraine turque.



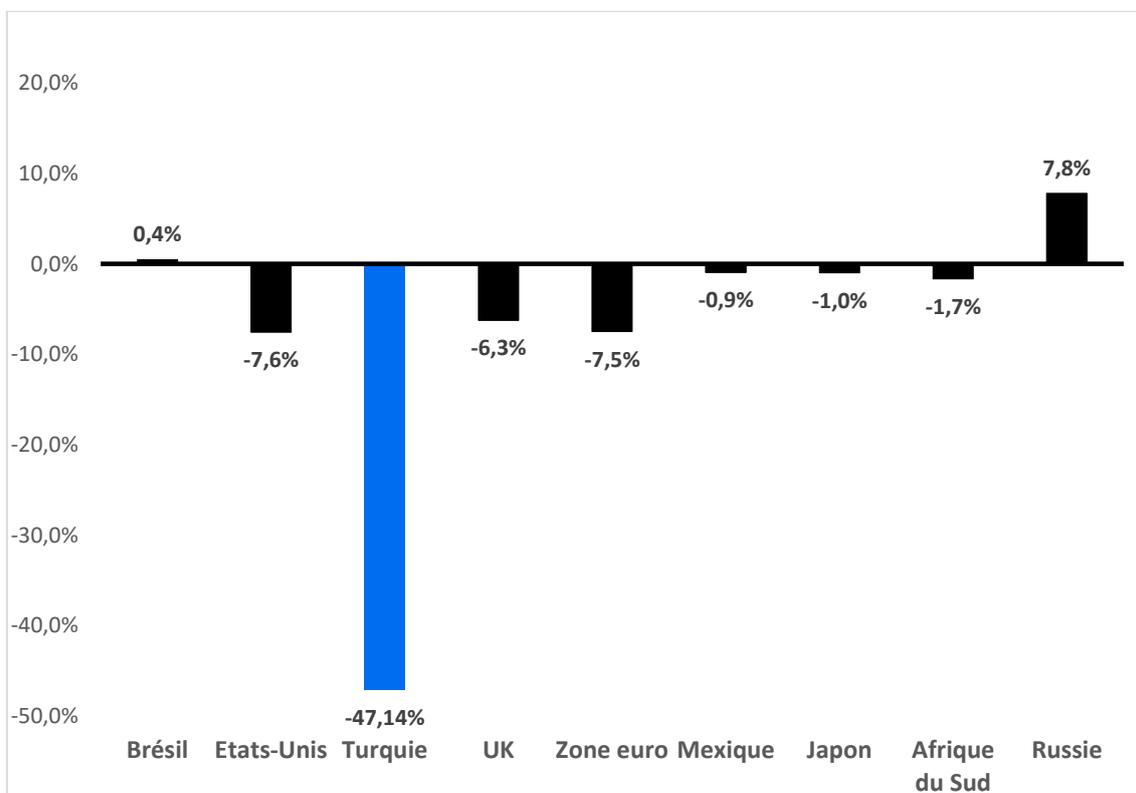
L'investissement dans une obligation souveraine turque à un an reste beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



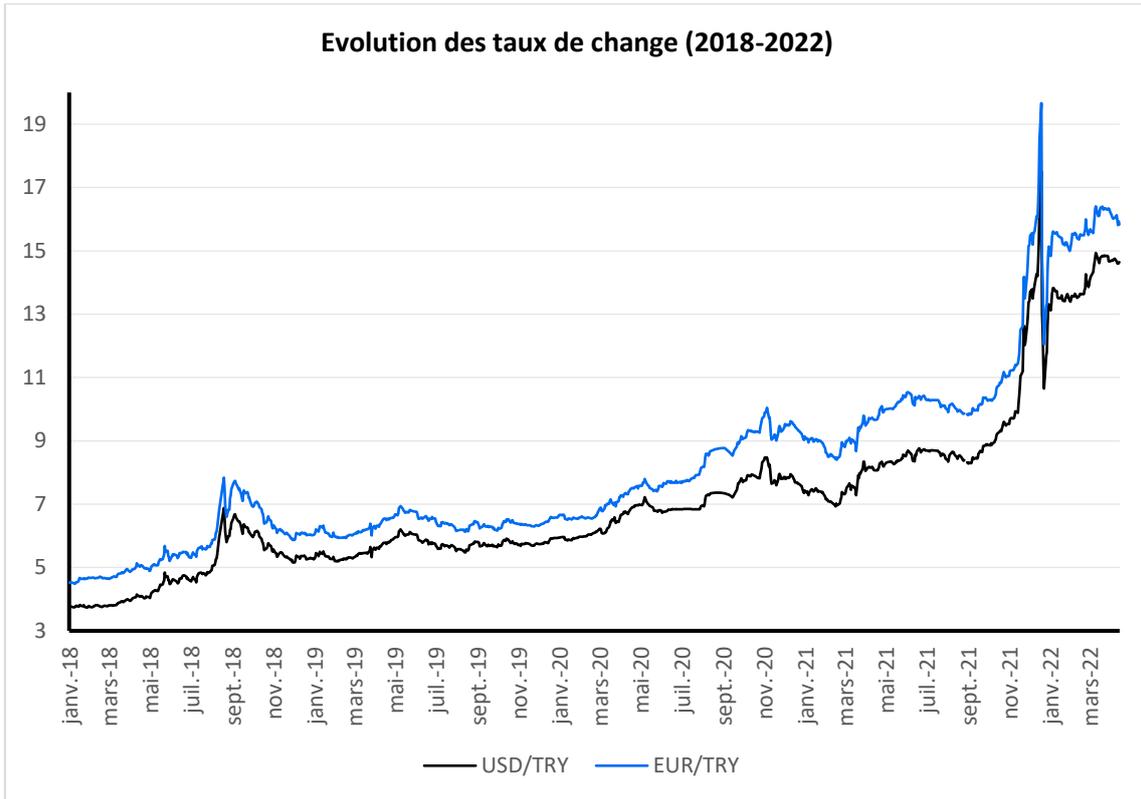
Le BIST 100 continue d'enregistrer de bonnes performances à la bourse d'Istanbul.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



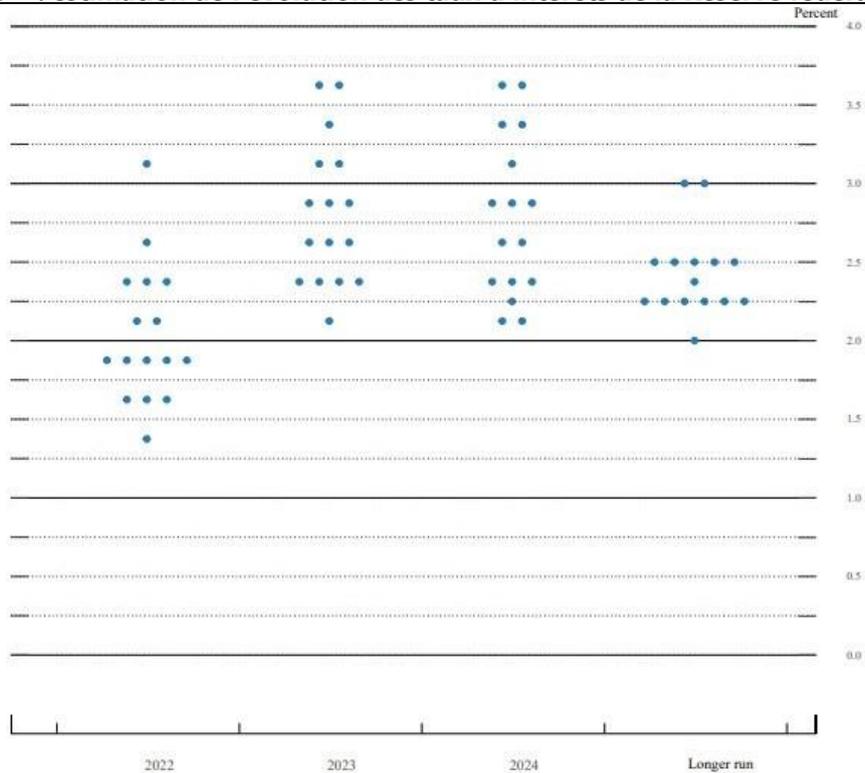
Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois en février (61,14 % en g.a). Il plonge ainsi à -47,14 % contre 40,44 % auparavant.

MARCHÉ DES CHANGES



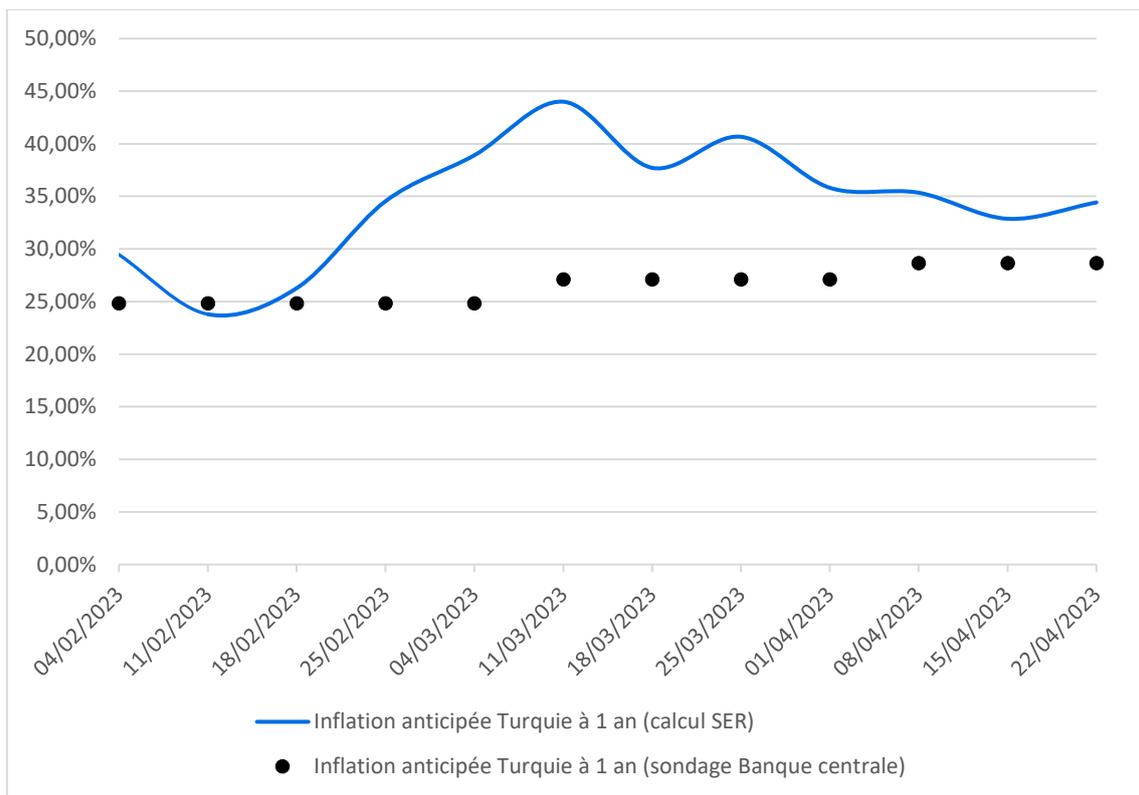
La livre turque s'est dépréciée légèrement face aux devises fortes cette semaine.

« DOT PLOTS » : estimation de l'évolution des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine



Le "dot plot" de la Réserve fédérale montre que les responsables s'attendent à relever le taux des fonds fédéraux six fois de plus cette année, sur la base des projections médianes. La Fed, qui avait maintenu son taux de référence stable après avoir pris des mesures d'urgence dans le cadre de la pandémie de coronavirus en mars 2020 en réduisant son taux d'un point de pourcentage, a augmenté ses taux de 25 pdb mercredi 16 mars. Il s'agissait de la première augmentation depuis 2018.

ESTIMATION DE L'INFLATION ANTICIPE A UN AN EN TURQUIE (EN G.A)



D'après nos calculs, réalisés à partir de la théorie de la parité de pouvoir d'achat relative et des taux forward USD/TRY à un an (cf. supra), le taux d'inflation des prix à la consommation de la Turquie en avril 2023 est estimé à 34,42 % en g.a, contre 28,65 % selon les acteurs des marchés financiers sondés par la Banque centrale le mois dernier.