



## Point hebdomadaire du 10 septembre 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	10/09/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1450,52</b>	<b>-1,32%</b>	1,25%	<b>-1,77%</b>
<b>Taux directeur de la BCT</b>	19,00%	0 pdb	0 pdb	<b>200 pdb</b>
<b>Taux des emprunts de l'État à 2 ans</b>	17,93%	-46 pdb	-31,5 pdb	<b>335,5 pdb</b>
<b>Taux des emprunts de l'État à 10 ans</b>	17,28%	<b>24,5 pdb</b>	<b>20 pdb</b>	<b>477 pdb</b>
<b>Pente 2-10 ans</b>	<b>-64,5 pdb</b>	70,5 pdb	51,5 pdb	141,5 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	357,78 pdb	-1,04 pdb	-19,9 pdb	<b>51,3 pdb</b>
<b>Taux de change USD/TRY</b>	8,42	<b>1,32%</b>	-2,8%	<b>13,3%</b>
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	9,97	<b>1,00%</b>	-2,1%	<b>9,1%</b>

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 03/09</b>	10,0231	10,1898	10,3420	10,8312	11,3415	11,8551
<b>Taux EUR/TRY FW 10/09</b>	10,1264	10,2958	10,4477	10,9315	11,4401	11,9569
<b>Var en centimes de TRY</b>	<b>10,33</b>	<b>10,60</b>	<b>10,57</b>	<b>10,03</b>	<b>9,86</b>	<b>10,18</b>

Données relevées à 15h30

**La réduction de l'appétit pour le risque des investisseurs à l'échelle mondiale a entraîné un mouvement de vente sur la place stambouliote cette semaine.** L'indice BIST 100, qui entamait la semaine sur une note positive a ainsi plongé mardi et mercredi, respectivement de 1,35 % et 1,44 % en rythme hebdomadaire, dans le sillage de l'inquiétude des bourses mondiales au sujet du variant Delta, qui pourrait enrayer la reprise de l'activité économique alors même que la Turquie détectait sur son sol ses deux premiers cas positifs au variant Mu, et de l'incertitude quant à la réduction des programmes de rachats d'actifs de la BCE et de la Fed. En outre, sur le plan domestique, l'indice benchmark turc a été sanctionné aujourd'hui par la hausse de 1,44 pp en g.m du taux de chômage au titre du mois de juillet en cédant 0,15 % par rapport à sa valeur de clôture la veille et termine ainsi la semaine à 1450,52 points, en retrait de -1,32 % en rythme hebdomadaire.

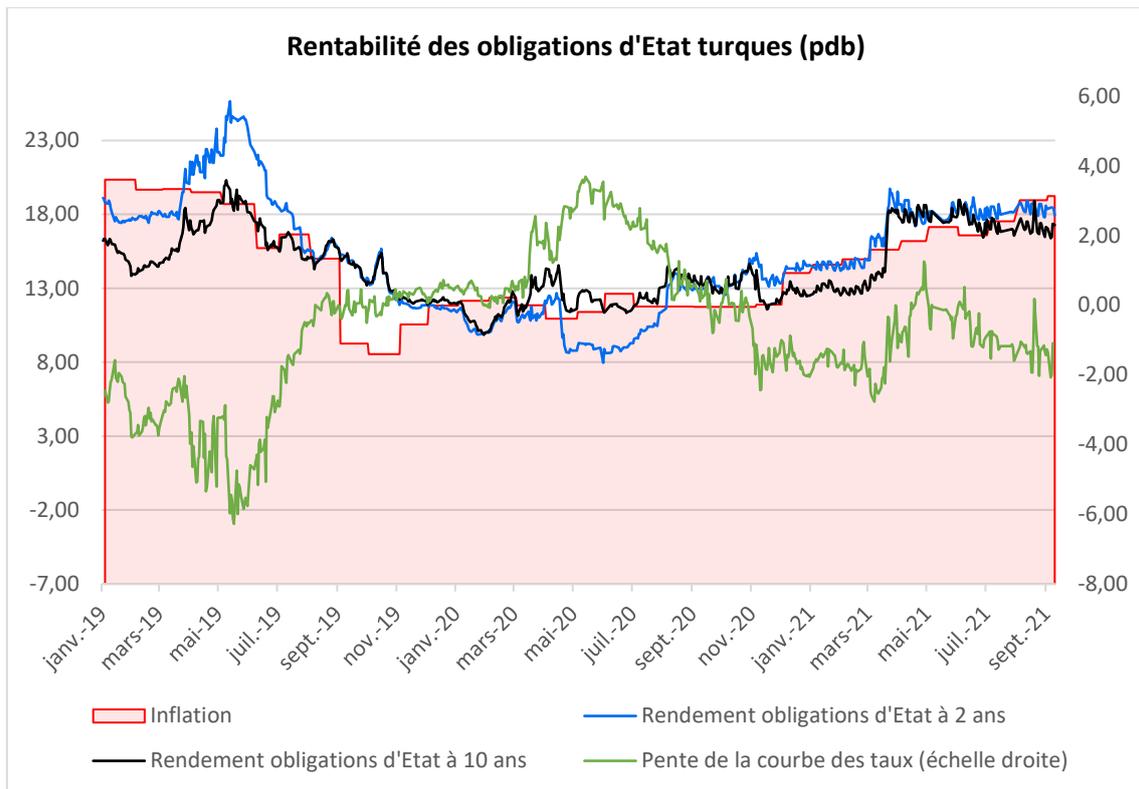
**Parallèlement, la pente de la courbe des taux s'est sensiblement pentifiée cette semaine (+70,5 pdb),** sous l'effet de la hausse de 24,5 pdb des taux d'emprunts d'État à 10 ans et du recul de 46 pdb des taux à 2 ans sur la semaine. La perception du risque de crédit turc est stable, les primes de CDS ne concédant que 1,04 pdb en rythme hebdomadaire.

**Sur le marché des changes, la livre turque a plongé suite au changement de rhétorique de la Banque centrale qui est venu mettre un terme au mouvement d'appréciation de la livre turque face aux devises fortes au cours des quatre semaines précédentes.** Alors que les marchés attendaient un signe

rassurant du Gouverneur après le passage, la semaine dernière, du taux d'intérêt réel en territoire négatif, à - 0,25 %, dans le sillage de la publication de la hausse des prix à la consommation en août (+19,25 % en g.a), ce dernier, estimant que la hausse de l'inflation est transitoire, a indiqué qu'il prendrait en compte l'inflation sous-jacente (+16,76 % en g.a, au moins d'août) pour guider les décisions de politique monétaire. Les marchés ont interprété cette décision comme une baisse des taux, laquelle pourrait intervenir dès la prochaine réunion du Comité de politique monétaire, le 23 septembre prochain. La livre turque décrochait ainsi de 1,38% sur la journée vis-à-vis du dollar mercredi et l'euro franchissait la barre des 10 TRY à la hausse, pour la première fois depuis le 20 août dernier. Cette faiblesse était entretenue cette semaine, l'Institut de la Finance Internationale rappelant que son estimation de la juste valeur de la livre turque restait inchangée à USD/TRY 9,5 alors que le Gouvernement s'accrochait, dans son programme économique à moyen-terme publié en début de semaine, à un taux de change « autour de 8,3 TRY » pour 1 USD à la fin de l'année.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de production industrielle (juillet)	13/09 à 10h	Turkstat
Données sur les ventes de logement (août)	14/09 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE

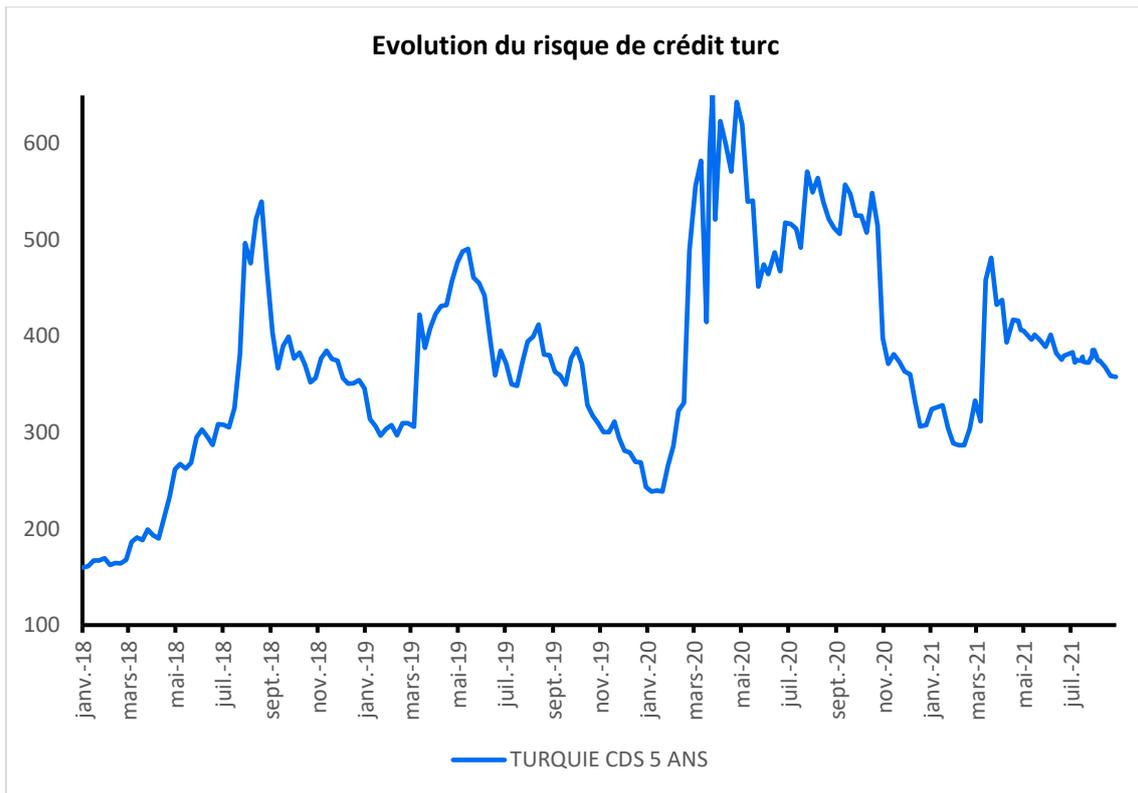


**Tableau 1 : Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie de notation S&P (B, très spéculatif)**

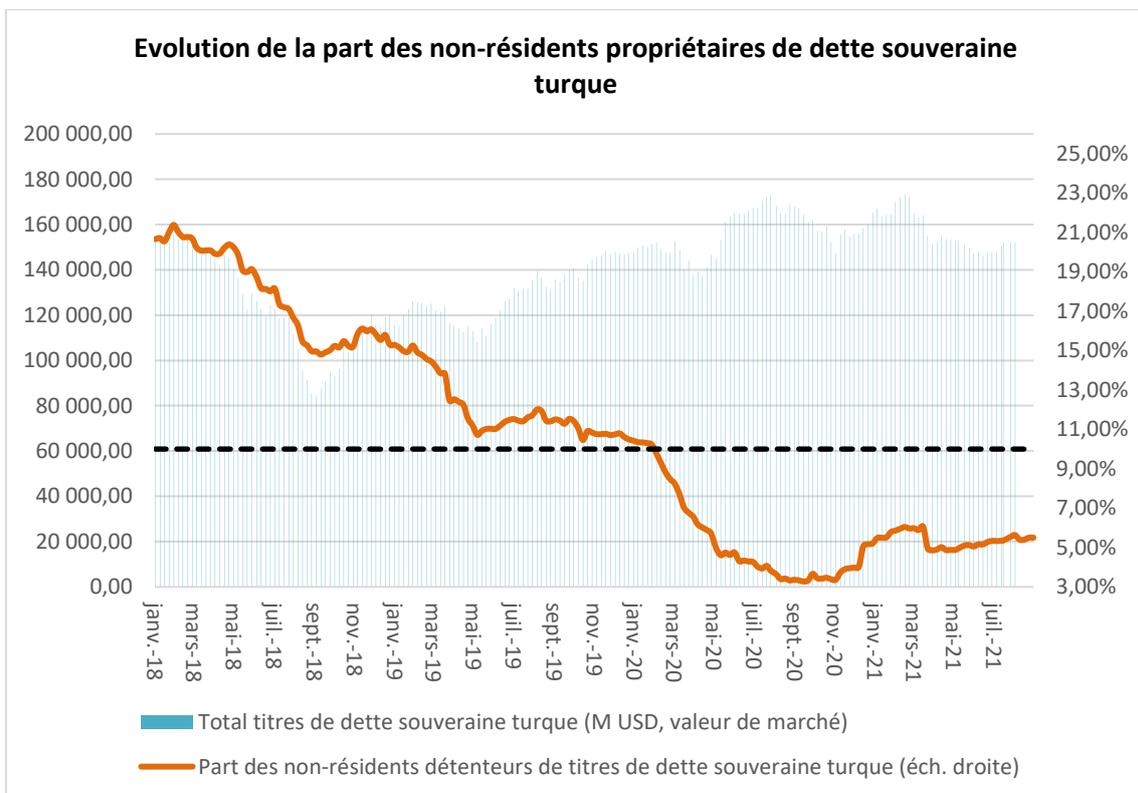
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	74,5
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>357,78</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	17,55
Chine	A+	33,4
Indonésie	BBB	67,81
Mexique	BBB	85,21
Russie	BBB-	78,27
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	180,2
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>357,78</b>

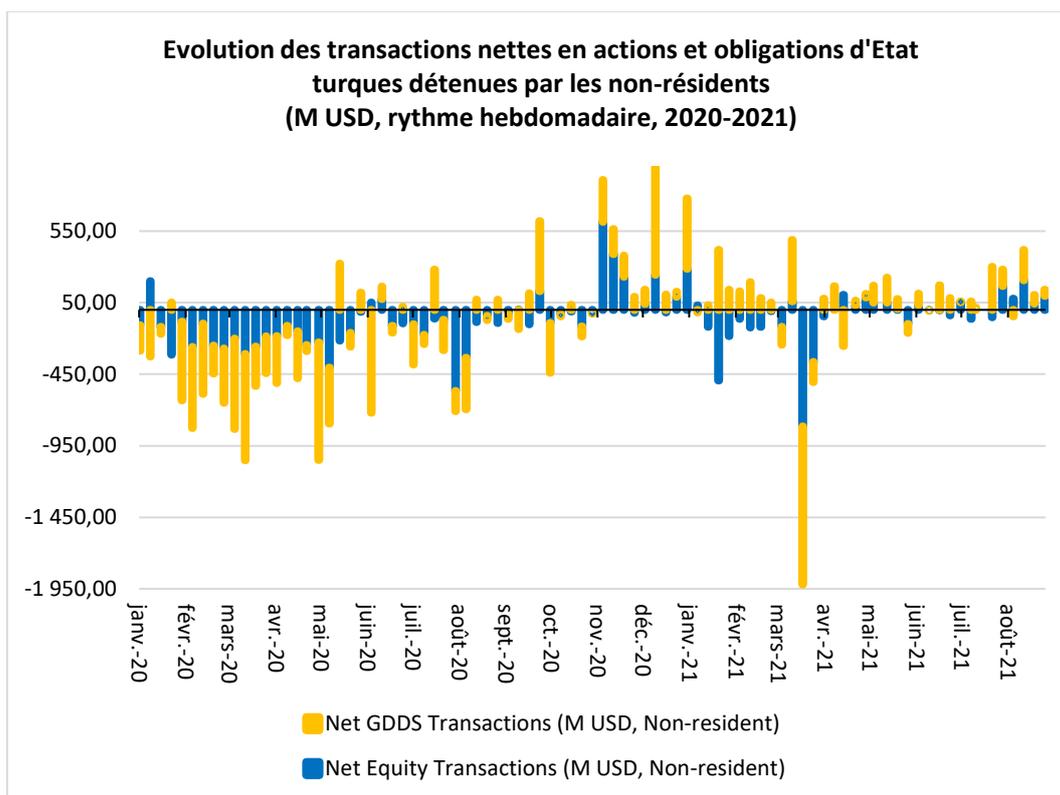


La perception du risque de crédit turc s'est améliorée pour la 3<sup>e</sup> semaine consécutive, les CDS ont diminué légèrement, de 1,04 pdb en rythme hebdomadaire.

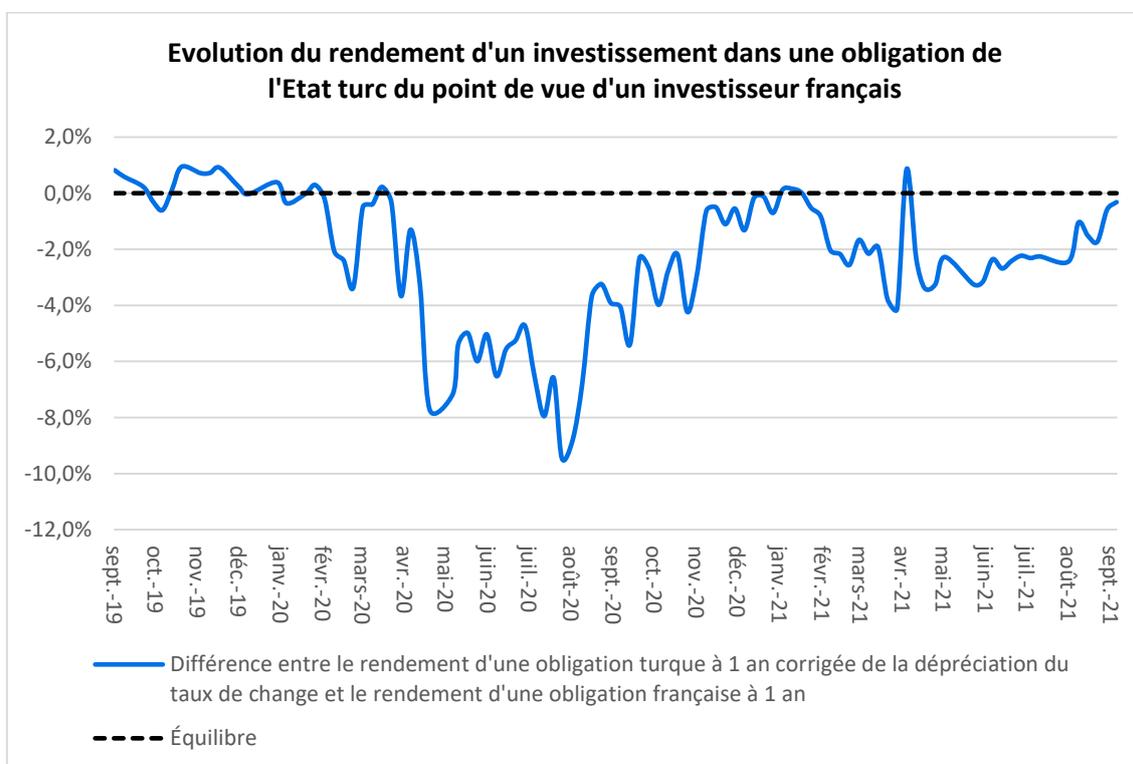


En baisse la semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,5%.

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

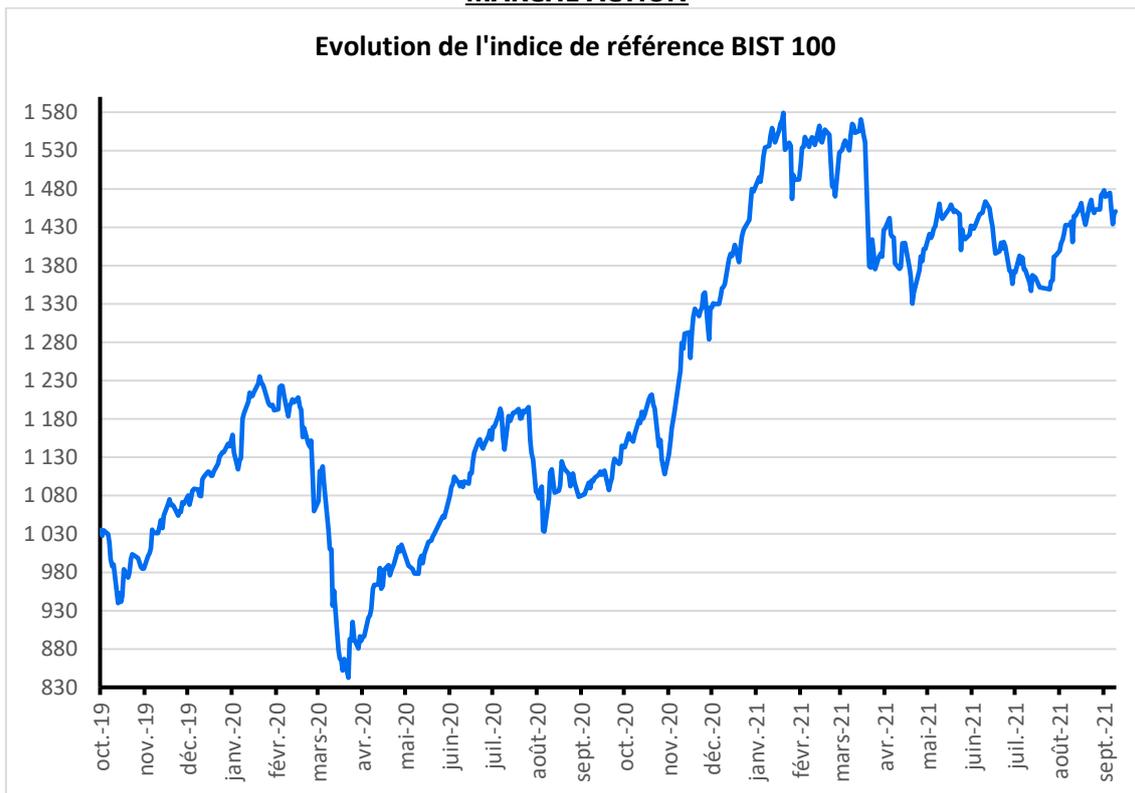


Les entrées nettes sur le marché action ont atteint 140,6 M USD la semaine dernière, en hausse de 37,03 par rapport à la semaine du 27 août.



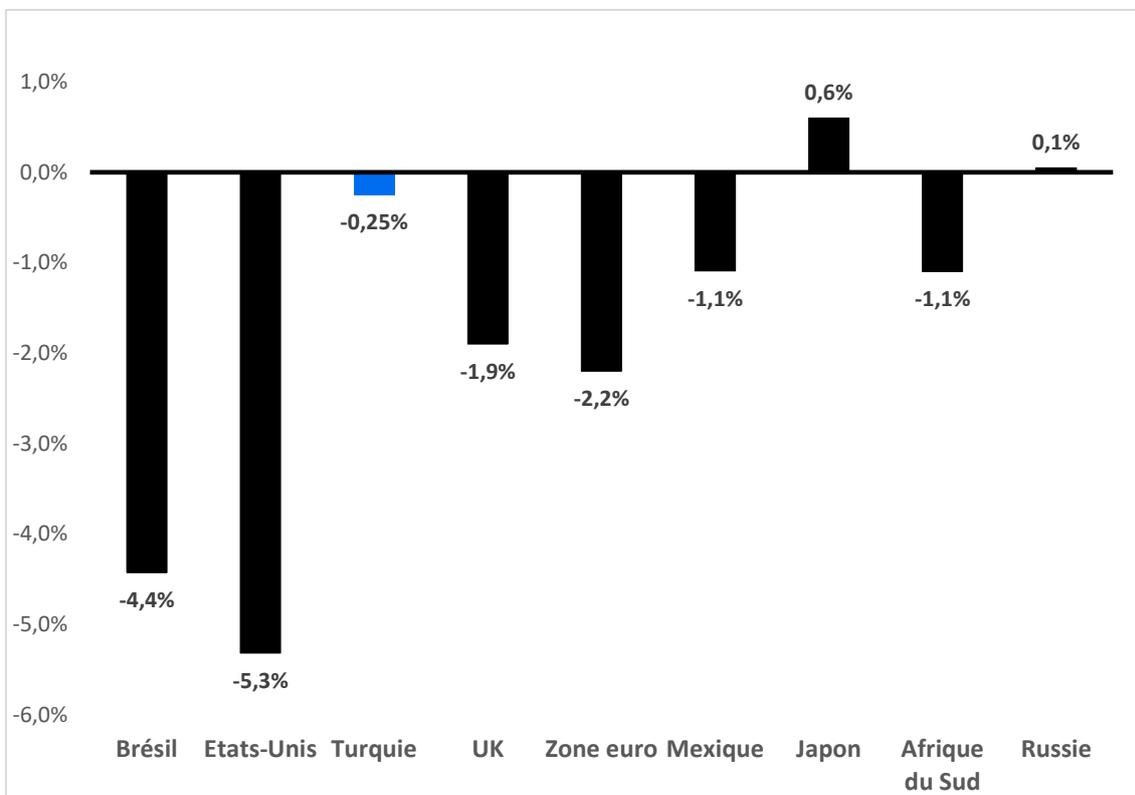
En raison de la baisse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

## MARCHÉ ACTION



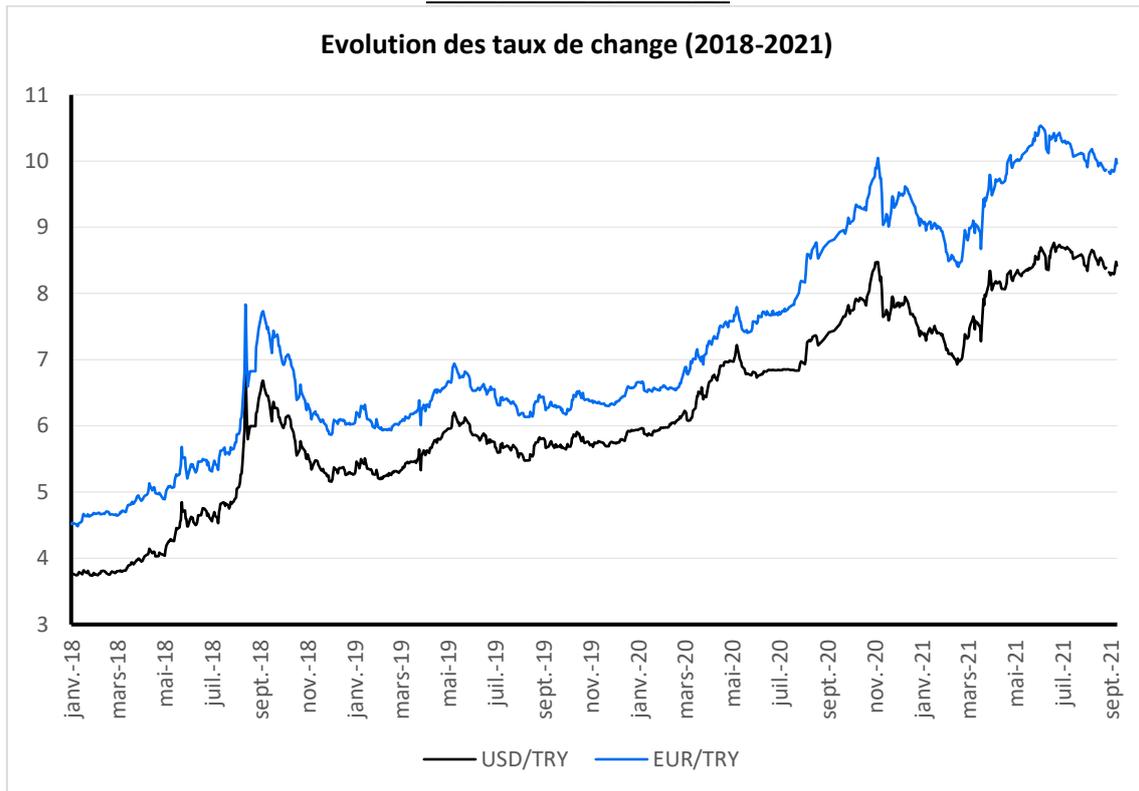
Malgré des bonnes performances sur les dernières semaines, le BIST 100 a cédé 1,32% à la bourse d'Istanbul cette semaine, freiné par la réduction de l'appétit pour le risque à l'échelle mondiale.

## TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 10 septembre 2021)



Suite à la hausse de l'inflation en août (19,25% en g.a) la semaine dernière le taux d'intérêt réel est passé en territoire négatif pour la première fois depuis octobre 2020 (-0,25% contre +0,05% auparavant).

## MARCHÉ DES CHANGES



*Le changement de ton de la Banque centrale au sujet de l'orientation de la politique monétaire a fait chuter la livre turque, les marchés craignant une baisse des taux qui pourrait engendrer une dérive encore plus marquée des prix à la consommation : -1,32% face au dollar et -1% par rapport à l'euro sur la semaine.*