



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 11 Novembre 2024

### Zoom : Révision à la hausse de la prévision d'inflation de la Banque centrale de Turquie pour 2024

A l'occasion de la publication de son [rapport d'inflation trimestriel \(08/11\)](#), la Banque centrale de Turquie (TCMB) a revu à la hausse ses prévisions d'inflation de fin d'année pour 2024, 2025 et 2026, à respectivement 44,0 % ; 21,0 % et 12,0 % (initialement estimées à 38,0 % ; 14,0 % et 9,0 %). Le communiqué justifie cette hausse par plusieurs facteurs internes :

- Les révisions à la hausse des prix administrés au T3.
- Les défis structurels liés à la rigidité des prix sur le marché locatif.
- L'ajustement à la hausse des prix alimentaires, notamment des aliments non-transformés.
- Les résultats d'inflation pour le mois d'octobre qui sont au-dessus de la limite supérieure de la fourchette prévue par le précédent [rapport d'inflation](#).

Le communiqué rappelle que ces prévisions reposent sur une politique monétaire restrictive, jusqu'à ce qu'une baisse significative et durable de la tendance sous-jacente de l'inflation mensuelle soit observée. De plus, il rappelle que le mécanisme de transmission monétaire sera soutenu par des mesures macro prudentielles supplémentaire et que les outils de stérilisation de la liquidité continueront d'être utilisés.

Dans sa présentation, le Gouverneur de la TCMB, Fatih Karahan, n'a pas fourni d'indications quant à l'assouplissement de la politique monétaire, les révisions annoncées n'impliquant aucun changement par rapport à l'orientation actuelle. Cependant, le Gouverneur s'est montré optimiste quant au ralentissement de la demande intérieure et à l'inflation des services. D'après certains économistes, ses commentaires pourraient néanmoins laisser penser qu'un cycle de réduction du taux directeur pourrait être entamé dès la fin d'année.

Par ailleurs, la bourse d'Istanbul semble également avoir perçu les commentaires du Gouverneur comme un signal implicite en faveur d'un cycle de réduction du taux, qui commencerait en janvier ou décembre. Lors de la présentation, le BIST 100 a ainsi étendu ses gains de 2,0 %, tiré par la hausse des valeurs bancaires. Les marchés devraient toutefois se montrer prudents dans la mesure où [les prévisions de Bloomberg](#) tablent sur une inflation à 47,5 % g.a. fin 2024 puis 25,0 % g.a. fin 2025.

En octobre, l'inflation a atteint 48,6 % en glissement annuel (après 49,4 % en septembre), en baisse pour le 5<sup>e</sup> mois consécutif après le pic de 75,4 % atteint en mai 2024. Le taux d'inflation s'établit à 2,88 % en glissement mensuel, en légère baisse après avoir atteint 2,97 % en septembre. L'inflation sous-jacente - qui exclue les biens énergétiques, alimentaires, les boissons, le tabac et l'or - diminue de 2 points de pourcentage pour atteindre 47,1 % (contre 49,1 % en septembre).

En glissement annuel, les secteurs ayant connu les plus fortes hausses sont l'immobilier (+93,7 %), l'éducation (+89,4 %) et l'hébergement/restauration (+62,1 %), tandis que ceux où l'inflation a été la plus faible sont la communication (+37,8 %), l'habillement (+31,4 %) et le transport (+26,1 %). En glissement mensuel, le secteur de l'habillement enregistre la plus forte poussée inflationniste (+14,3 %), loin devant les biens alimentaires (+4,3 %), tandis que le secteur des transports enregistre une baisse des prix (-0,54 %).

# Macroéconomie et finance

## Turquie : S&P a relevé la note de la Turquie

S&P a relevé la note de la Turquie de « B+ » (hautement spéculatif) à « BB- » (*non-investment grade*, spéculatif), avec un changement de perspectives de « positives » à « stables ». C'est la deuxième fois cette année que l'agence augmente la note de la Turquie. S&P a expliqué sa décision par le redressement des réserves de la Banque centrale et le processus de désinflation grâce à une politique monétaire restrictive.

## Azerbaïdjan : Maintien du taux directeur de la Banque centrale à 7,25 %

La Banque Centrale d'Azerbaïdjan (BCA) [a annoncé](#) le maintien de son principal taux directeur à 7,25 %, avec un seuil inférieur du corridor de taux d'intérêt à 6,25 % et une limite supérieure à 8,25 % jusqu'au 18 décembre 2024 au minimum. Cette décision repose sur le maintien des prévisions d'inflation dans l'objectif fixé (entre 2 % et 6 %) et l'analyse des conditions économiques internes et externes.

## Azerbaïdjan : Hausse des exportations hors hydrocarbures de 1,3 % sur janvier-septembre 2024

Selon le Centre d'analyse et de communication des réformes économiques, les exportations hors hydrocarbures de l'Azerbaïdjan [ont atteint](#) 2,5 Mds USD sur la période janvier-septembre 2024, soit une hausse de 1,3 % par rapport à la même période de 2023. Les premiers postes d'exportations ont été le coton (151 MUSD ; +70,2 %), les tomates (140 MUSD ; +12,3 %), l'or (115 MUSD ; +13,3 %), l'urée (90 MUSD ; +78,4 %) et les plaques d'aluminium (83 MUSD, multiplié par 2,5).

## Géorgie : L'Agence des pensions de Géorgie a annoncé un investissement de 150 MGEL en euro-obligations

L'Agence des pensions de Géorgie a annoncé mercredi un [investissement inaugural de 150 MGEL](#) (54,95 MUSD) dans un billet à taux variable sur 5 ans en GEL, dans le cadre du programme mondial de billets à moyen terme de la BERD (Banque européenne pour la reconstruction et le développement), dont l'objectif est d'encourager les emprunteurs à lever des fonds en monnaie locale. Cette opération permettra également à l'Agence des pensions de Géorgie de diversifier ses actifs. Les obligations ont la cote de crédit la plus élevée (AAA) de la BERD.

# Marchés financiers turcs

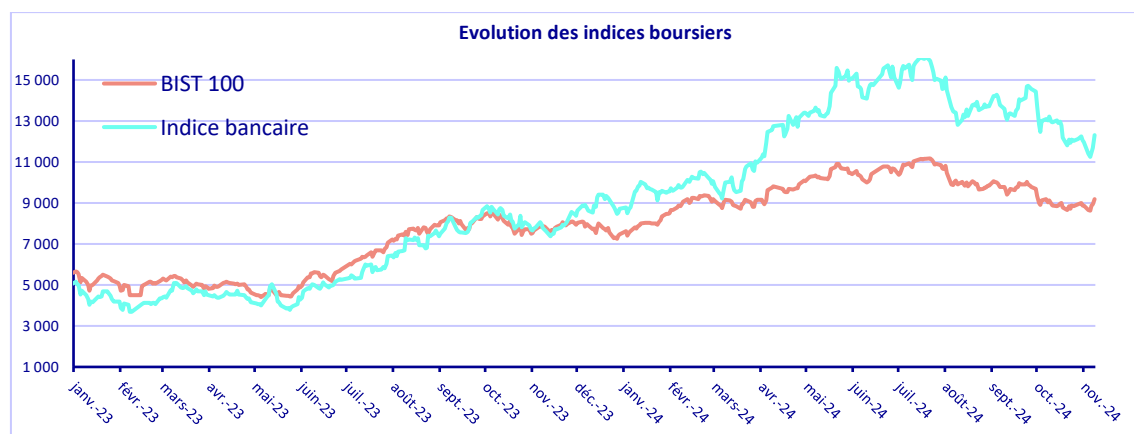
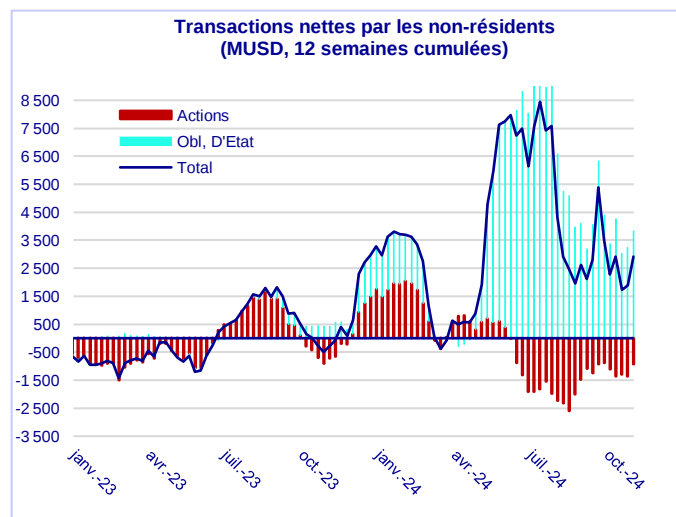
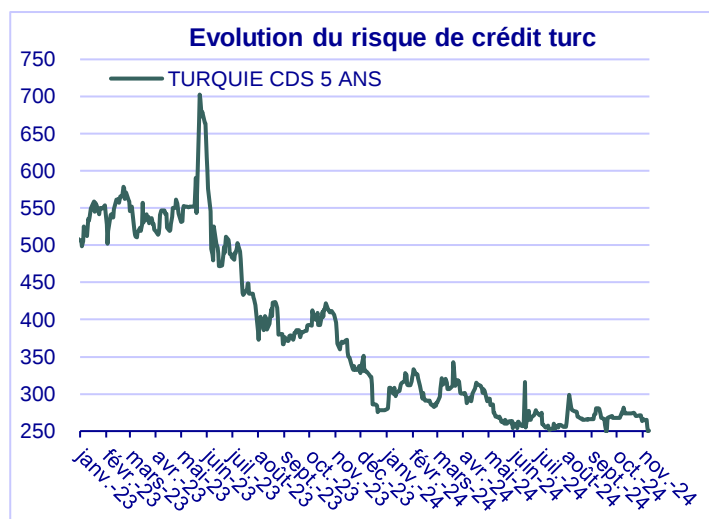
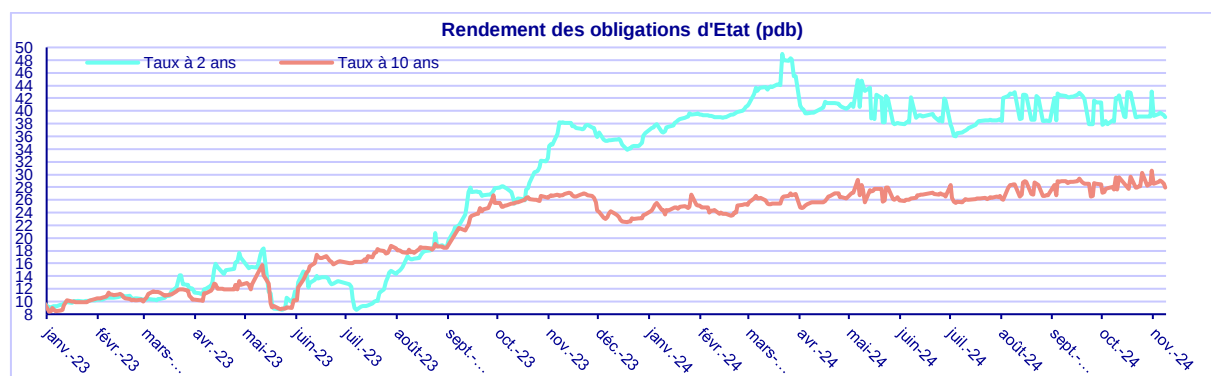
| Indicateurs                          | 08/11/2024   | var semaine | var mois    | var fin 2023 |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| BIST 100 (TRY)                       | 9184,82      | 3,43%       | -7,23%      | 22,95%       |
| Taux directeur de la BCT             | 50,00%       | 0,00 pdb    | 0,00 pdb    | 750,00 pdb   |
| Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans  | 39,04%       | -17,00 pdb  | -279,00 pdb | 253,00 pdb   |
| Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans | 27,97%       | -56,00 pdb  | -53,50 pdb  | 428,00 pdb   |
| Pente 2-10 ans                       | -1107,00 pdb | -39,00 pdb  | 225,50 pdb  | 175,00 pdb   |
| CDS à 5 ans                          | 250,14 pdb   | -16,09 pdb  | -23,88 pdb  | -28,14 pdb   |
| Taux de change USD/TRY               | 34,32        | 0,11%       | 0,91%       | 16,38%       |
| Taux de change EUR/TRY               | 37,00        | -0,68%      | -2,57%      | 13,38%       |

| Taux Forward             | 08/11/2024 | 2 sem. | 1 mois | 2 mois | 3 mois | 6 mois | 9 mois | 1 an  |
|--------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Taux USD/TRY FW 08/11/24 | 34,32      | 34,78  | 35,33  | 36,45  | 37,54  | 40,74  | 44,01  | 47,23 |
| Var en % (Vs.08/11/24)   | -          | 1,3%   | 2,9%   | 6,2%   | 9,4%   | 18,7%  | 28,2%  | 37,6% |
| Taux EUR/TRY FW 08/11/24 | 37,00      | 37,53  | 38,10  | 39,31  | 40,61  | 44,22  | 48,00  | 51,65 |
| Var en % (Vs.08/11/24)   | -          | 1,4%   | 3,0%   | 6,2%   | 9,8%   | 19,5%  | 29,7%  | 39,6% |

Le rendement des obligations d'Etat diminue au cours de la semaine du 04/11 pour atteindre 39,04 % pour les emprunts à 2 ans (-17,00 pdb en g.h.) contre 27,97 % pour les emprunts à 10 ans (-56,00 pdb en g.h.). Parallèlement,

le risque de crédit poursuit sa décrue : le taux CDS à 5 ans atteint 250 pdb (-16,09 pdb en g.h.) soit son niveau le plus bas depuis juillet. Par ailleurs, la livre turque se maintient à un niveau stable : la dépréciation annuelle atteint 16,38 % face au dollar et 13,38 % face à l'euro.

**Les marchés financiers turcs sont en hausse au lendemain de l'élection américaine, alors que les marchés émergents se contractent.** Au 31/10, l'indice BIST 100 atteint 9 185 points (+3,4 % en g.h.) tandis que l'indice des banques BIST atteint 12 299 points (+2,9 % en g.h.). A l'inverse, le retour de Donald Trump à la Maison Blanche [a fait plonger l'indice MSCI des devises émergentes](#) de 0,6 % au lendemain des élections, soit sa plus forte chute journalière depuis février 2023. Le maintien des taux directeurs à 50,0 % combiné au record de réserves de la Banque centrale (les réserves nettes atteignent 60,6 Mds USD fin octobre) témoignent d'une volonté des autorités ne pas lutter contre le dollar, ce qui pourrait expliquer la résilience des marchés turcs.



## Agriculture et industries agroalimentaires

### Turquie : Grippe aviaire détectée à Konya

Une épidémie de grippe aviaire [a été détectée](#) dans un élevage de volailles à Meram, province de Konya. La zone de 10 km autour du foyer a été mise en quarantaine et des mesures strictes d'abattage et de destruction des produits affectés ont été mises en place. Les autorités assurent qu'aucun danger pour la santé humaine n'est à prévoir.

### Turquie : Présentation du budget du ministère de l'Agriculture et de la Forêt

Lors des [débats budgétaires](#) à la commission des finances et du budget du parlement turc (TBMM), le ministre de l'Agriculture et de la Forêt, İbrahim Yumaklı, a exposé les priorités stratégiques de son ministère. Parmi celles-ci, on retrouve la planification de la production centrée sur l'eau, l'introduction d'un nouveau modèle de soutien à l'agriculture, une gestion plus efficace des terres agricoles, la promotion de la production sous contrat, l'intégration des technologies dans les pratiques agricoles, ainsi que le soutien aux organisations agricoles et au développement rural. Le ministre a également [annoncé](#) que le budget du ministère s'élèverait à 438 Mds TRY, soit une augmentation significative de 55 % par rapport à l'année précédente. Cette somme comprendrait 135 Mds TRY alloués aux soutiens agricoles et 178 Mds TRY consacrés aux investissements.

### Azerbaïdjan : Restrictions temporaires sur les importations animales

L'Agence de sécurité sanitaire des aliments d'Azerbaïdjan a instauré des restrictions temporaires sur les importations de certains animaux et produits dérivés, en réponse aux récentes épidémies de maladies animales en Europe et aux États-Unis, conformément aux recommandations de l'Organisation mondiale de la santé animale (WOAH). Dans le détail, des cas de fièvre catarrhale ont été signalés dans les [régions françaises d'Occitanie](#) et de [Nouvelle-Aquitaine](#), ainsi qu'au Nord-Est de l'Angleterre et au Liechtenstein, tandis que des foyers de grippe aviaire hautement pathogène ont été détectés à Tirana en Albanie, en Californie et Oregon (États-Unis), à Konya (Turquie), en Basse-Autriche (Autriche), dans la région Frioul-Vénétie Julienne (Italie) et dans le canton de Tulcea (Roumanie).

### Géorgie : L'agence nationale de l'alimentation en Géorgie suspend les activités de 170 entreprises

Cette décision est intervenue le 5 novembre après une [opération d'inspection](#) ayant porté sur 5 854 établissements (épiceries, marchés agricoles, abattoirs, services de restauration, etc.) dans le cadre du contrôle de la sécurité alimentaire. Les 170 entreprises suspendues à l'issue de cette intervention représentent 2,9 % des structures soumises à un examen. Elles ont reçu une amende et ne pourront reprendre leur activité qu'une fois les corrections nécessaires apportées à leur organisation.

### Géorgie : La Géorgie approuve le plan de rétablissement des espèces menacées

Le ministère de la Protection de l'environnement et de l'Agriculture de Géorgie [a adopté](#) un Plan de rétablissement des espèces menacées visant à restaurer la faune et la flore en péril. Ce plan, élaboré en collaboration avec des scientifiques de l'Université d'Ilia, définit des mesures spécifiques pour chaque espèce prioritaire, en mettant l'accent sur la régénération progressive de ces espèces grâce à des programmes dédiés. Actuellement, les efforts de restauration concernent cinq espèces clés : la gazelle goitre, la truite brune, la perdrix grise, la perdrix chukar et le faisan Colchicus. Ce programme s'étendra prochainement à 61 autres espèces, avec un projet de restauration du cerf, une espèce inscrite sur la liste rouge de l'UICN.

## Énergie, environnement et transports

### Turquie : Production record dans le gaz et le pétrole en octobre

Le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles a [annoncé](#) que la production de pétrole brut de la Turquie a atteint les 3,3 M de barils et sa production de gaz naturel s'est élevée à 234,3 M de m<sup>3</sup> en octobre, soit le niveau mensuel le plus élevé enregistré en Turquie.

## **Turquie : Turkish Airlines enregistre un bénéfice de 2,7 Mds USD sur les 9 premiers mois de l'année**

Le bénéfice net de Turkish Airlines (THY) a [augmenté](#) de 27,8 % en g.a. à 88,8 Mds TRY au cours des 9 premiers mois de l'année, avec une hausse des passagers de 1,8 % en g.a. à 65 M sur la période. Le bénéfice net de la compagnie a toutefois baissé de 3,0 % en g.a. en USD, à 2,7 Mds USD.

## **Turquie : Le consortium Makyol-Özaltın İnşaat a remporté l'appel d'offre pour la construction du tunnel de Mesaş en Roumanie**

Cristian Pistol, directeur général de la CNAIR (Direction générale des Routes de Roumanie) a [annoncé](#) que la conception et la réalisation des tronçons Porta Sălajului – Zalău et Zalău – Nuşfalău sur l'autoroute de Transylvanie (Roumanie) a été attribuée aux sociétés turques Makyol İnşaat et Özaltın İnşaat pour un coût de 6,62 Mds RON (environ 50 Mds TRY).

## **Azerbaïdjan : Investissement nécessaire de 200 Mds USD pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050**

[Selon E. Sultanov](#), vice-ministre de l'Énergie et directeur exécutif de la COP29, l'Azerbaïdjan devra mobiliser 200 Mds USD d'investissements pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Le pays devra en outre porter sa capacité installée en énergie solaire et éolienne à plus de 40 GW/h, soit cinq fois le niveau actuel, pour satisfaire une consommation électrique qui pourrait tripler d'ici 2050, atteignant 89 TW/h contre 33 TW/h aujourd'hui.

## **Géorgie : Augmentation graduelle des importations de gaz russe**

[Les importations de gaz russe en Géorgie sont en augmentation](#) par rapport à la période janvier-septembre 2022. La part des importations en provenance du Russie atteint 36 % sur les neuf premiers mois de 2024, contre 12 % sur la même période l'année précédente. Toutefois, l'Azerbaïdjan reste en 2024 le principal fournisseur de gaz naturel de la Géorgie avec 64 % (160,2 MUSD) du total des importations du pays de janvier à septembre 2024 (contre 72 % en 2023 et 88 % en 2022).

## **Turkménistan : Étude de la BAD sur le potentiel éolien**

La Banque asiatique de développement (BAD) [a alloué](#) un financement de 750 000 USD pour une étude visant à évaluer le potentiel éolien au Turkménistan. L'objectif du projet est notamment d'identifier des sites adaptés pour des projets éoliens et de mettre à disposition des outils d'aide à la décision pour de futurs investissements.

# **Industrie, services et innovation**

## **Turquie : Tofaş envisage de produire 1 M de véhicules**

Tofaş a publié les détails de l'accord signé en mars 2023 avec Stellantis. D'après l'annonce diffusée sur la Plateforme de transparence publique ([KAP](#)), Tofaş prévoit un investissement pouvant atteindre 232 MEUR pour le projet, dans le cadre de cet accord de production. L'objectif fixé est de produire 1 M de véhicules entre 2024 et 2032.

## **Turquie : Droits de douane supplémentaires sur certaines importations automobiles**

Un [décret présidentiel](#) publié au Journal officiel impose une taxe additionnelle de 10 % sur les importations de voitures conventionnelles, hybrides et électriques en Turquie. Cette mesure s'applique aux véhicules en provenance du Mexique et de l'Afrique du Sud, ainsi qu'aux véhicules importés via l'UE en provenance du Vietnam, du Japon et du Canada disposant d'un certificat de libre circulation (A.TR). Cette mesure vise à corriger les écarts tarifaires jugés défavorables pour la Turquie. La décision entrera en vigueur dans 30 jours.

## **Turquie : Les exportations de l'industrie textile continuent de baisser**

Selon [les données](#) de l'Association des exportateurs turcs (TIM), au cours des dix premiers mois de l'année les exportations textiles (matières premières) ont diminué de 1,6 %, s'élevant à 7,8 Mds USD, tandis que celles du prêt-à-porter ont enregistré une baisse plus marquée de 7,3 %, pour atteindre 15,1 Mds USD. De même, les exportations de cuir ont chuté de 19,7 %, totalisant 1,3 Mds USD sur la même période.

## **Turquie : Les parts de marché des véhicules chinois en Turquie continuent de baisser**

Selon [ODMD](#), l'Association des distributeurs et de la mobilité automobile en Turquie, la part des véhicules chinois dans les ventes automobiles en Turquie a continué de diminuer sur la période janvier-octobre. Elle est passée de 7,87 % (de janvier à septembre) à 7,48 % (de janvier à octobre). La part des véhicules particuliers chinois a également baissé, passant de 9,81 % (de janvier à septembre) à 9,33 % (de janvier à octobre).

Géorgie : La NGB annonce sa stratégie en matière de technologie financière

La Banque nationale de Géorgie (NBG) [a annoncé](#) lundi 4 novembre la publication de sa stratégie nationale en matière de technologie financière, élaborée en collaboration avec la Banque mondiale, dans le but de créer un écosystème fintech innovant. La stratégie prône une collaboration accrue entre entités privées et publiques, une facilitation de l’entrée sur le marché d’acteurs technologiques émergents et l’amélioration de la réactivité du secteur financier au monde numérique. Sur le plan international, la stratégie vise à positionner la Géorgie comme un centre régional de fintech pour les pays situés le long du corridor du milieu (*Middle Corridor*) en faisant la promotion d’une coopération régionale accrue et d’une harmonisation des réglementations afin d’attirer des entreprises technologiques et des talents en Géorgie.

Géorgie : La fusion entre le groupe Daily et le groupe Zedazeni crée le groupe de supermarchés le plus important de Géorgie

La Direction générale de la concurrence et de la protection des consommateurs [a approuvé](#) l’acquisition de la chaîne de supermarchés Magnit par Daily. Le groupe Daily exploite des chaînes de supermarchés en Géorgie telles que Ioli (après l’acquisition de Foodmart par le groupe en août 2024), Kalata, Gvirila, ainsi que la franchise des magasins Spar (Pays-Bas). Quant au groupe Zedazeni, il détient à 100 % la Georgian Brewing Company (35% du marché local de la bière) ainsi qu’une participation majoritaire dans la chaîne de distribution Magnit (représentée par 349 supermarchés dans le pays). La société issue de la fusion de ces deux groupes regroupera 1 700 points de vente et contrôlera 30 % de la vente au détail.

Tableaux statistiques et graphiques



|                 | PRÉVISIONS DE CROISSANCE |                  |                 |                 |                 |                 | PRÉVISIONS D'INFLATION |                  |                |                 |                 |                 |
|-----------------|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                 | TURQUIE                  |                  | AZERBAÏDJAN     |                 | GEORGIE         |                 | TURQUIE                |                  | AZERBAÏDJAN    |                 | GEORGIE         |                 |
|                 | 2024                     | 2025             | 2024            | 2025            | 2024            | 2025            | 2024                   | 2025             | 2024           | 2025            | 2024            | 2025            |
| FMI             | 3,6%<br>Jui. 24          | 2,7%<br>Jui. 24  | 2,8%<br>Av. 24  | 2,3%<br>Av. 24  | 5,7%<br>Av. 24  | 5,2%<br>Av. 24  | 59,5%<br>Av. 24        | 38,4%<br>Av. 24  | 3,5%<br>Av. 24 | 5,0%<br>Av. 24  | 2,6%<br>Av. 24  | 4,2%<br>Av. 24  |
| Banque mondiale | 3,2 %<br>Oc. 24          | 2,6%<br>Oc. 24   | 3,2%<br>Oc. 24  | 2,7%<br>Oc. 24  | 7,5%<br>Oc. 24  | 5,2%<br>Oc. 24  | 57,8%<br>Av. 24        | 28,9%<br>Av. 24  | 2,3%<br>Av. 24 | 2,4 %<br>Av. 24 | 2,3%<br>Av. 24  | 3,0%<br>Av. 24  |
| OCDE            | 3,2%<br>Mai 24           | 3,2%<br>Mai 24   | N.D             | N.D             | N.D             | N.D             | 56,0%<br>Mai 24        | 29,1%<br>Mai 24  | N.D            | N.D             | N.D             | N.D             |
| Gouvernement    | 4,5%<br>Sept. 23         | 5,0%<br>Sept. 23 | N.D             | N.D             | 5,2%<br>Oct. 23 | 5,2%<br>Oct. 23 | 38,0%<br>Mai. 24       | 14,0%<br>Mai. 24 | N.D            | N.D             | 3,0%<br>Oct. 23 | 3,0%<br>Oct. 23 |
| Banque centrale | N.D                      | N.D              | 3,5%<br>Jan. 24 | 3,5%<br>Jan. 24 | 5,6%<br>Mai 24  | 5,3%<br>Mai 24  | 36,0%<br>Fév. 24       | 14,0%<br>Fév. 24 | N.D            | N.D             | 2,1%<br>Mai 24  | 3,7%<br>Mai 24  |

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

[abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr](mailto:abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr), [orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr](mailto:orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : [juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr](mailto:juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr)