

Point hebdomadaire du 7 août sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	14/08/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1 085	2,34%	-7,82%	-5,15%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 bps	0 bps	375 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	13,98%	79 bps	385 bps	247 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	14,65%	14 bps	231 bps	265 bps
Pente 2-10 ans	67 bps	-65 bps	-154 bps	18 bps
CDS à 5 ans	549,4 bps	-21,5 bps	32,5 bps	271,4 bps
Taux de change USD/TRY	7,34	1,1%	7,3%	23,4%
Taux de change EUR/TRY	8,67	0,9%	13,0%	29,9%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 07/08	8,6711	8,9131	9,0628	9,5418	10,0241	10,5419
Taux EUR/TRY FW 14/08	8,8085	8,9567	8,9598	9,5849	10,0815	10,5929
Var en centimes de TRY	13,74	4,36	-10,30	4,31	5,74	5,10

Données relevées à 15h30

Cette semaine, les marchés financiers ont une fois de plus connu une semaine mouvementée, principalement rythmée par les développements géopolitiques et la publication d'indicateurs économiques alarmants. En début de semaine, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul enregistrait un rebond notable, notamment mardi 11 août (+3,2% par rapport à la clôture précédente), après que le Président Vladimir Poutine ait annoncé que la Russie avait trouvé un vaccin, signe d'espoir pour les marchés et l'activité économique. Par ailleurs, la presse spécialisée indiquait que le mouvement était principalement porté par les résidents : certains analystes turcs expliquaient que les nouveaux investisseurs locaux, notamment les particuliers, prenaient position sur le moyen-terme, n'avaient pas pris peur vis-à-vis des forts mouvements de ventes de la semaine précédente et n'avaient, de toute façon, pas beaucoup d'alternatives d'investissements, compte tenu de la faible attractivité des placements en lire turque en termes réels. Cela étant, après le regain de tension en Méditerranée orientale vis-à-vis des explorations d'hydrocarbures turques et les menaces de représailles militaires, l'indice BIST 100 reculait de 2,6% en deux jours (cf annexe). En rythme hebdomadaire, l'indice benchmark progressait tout de même de 2,34%.

Parallèlement, les titres de dette souveraine turque étaient moins recherchés. En rythme hebdomadaire, les rendements obligataires de court et de long-terme reculaient respectivement de 79 bps et de 14 bps, dans un mouvement de *bear flattening*. Ainsi, la pente de la courbe des taux s'aplatissait de 65 bps. Les primes de risques turques ont toutefois diminué de 21,5 bps, mais restaient tout de même bien supérieures aux primes de risques égyptiennes, pakistanaïses et ukrainiennes, qui appartiennent à la même catégorie de notation que la Turquie (cf annexe).

Sur le marché des changes, les taux USD/TRY et EUR/TRY repartaient à la hausse en fin de semaine et battaient des nouveaux records. En début de semaine, les taux de change se sont stabilisés, le resserrement des taux de refinancements opéré par la Banque centrale

en fin de semaine dernière pouvant constituer un élément d'explication du raffermissement de la lire face aux devises. Mais l'accalmie fut de courte durée, la lire se dépréciant de nouveau face aux devises dans le sillage des tensions diplomatiques entre la Turquie et la Grèce. Ce vendredi, le dollar et l'euro s'échangeaient provisoirement contre 7,38 et 8,73 liras turques. Le 7 août, les dépôts en devise dans l'ensemble des banques turques ont atteint un nouveau record (243,9 Mds USD, soit une augmentation de 11,2% en deux semaines), soulignant la perte de confiance des résidents envers leur monnaie et accentuant davantage la pression sur les changes. Parallèlement, les chiffres publiés par la Banque centrale cette semaine indiquait un déficit courant très significatif au premier semestre 2020 : sur les six premiers de l'année, le déficit du compte courant atteint 19,8 Mds USD, soit une dégradation de 20 Mds USD en glissement annuel. Les sorties nettes de capitaux, s'élevant à 12,8 Mds USD au premier semestre, y ont fortement contribué. Par ailleurs, la semaine dernière, les non-résidents ont retiré plus de 566 M USD nets du marché action, ce qui n'était plus arrivé depuis le mois de mars 2019. Les étrangers ne possèdent plus que 3,72% de la dette souveraine turque, un niveau historiquement bas. In fine, les taux de change USD/TRY et EUR/TRY progressaient respectivement de 1,1% et 0,9%.

Publication	Date de publication	Entité
Décision du Comité de la Politique Monétaire	20/08 à 10h	Banque centrale
Indice de confiance du consommateur	21/08 à 10h	Turkstat
Position extérieure globale	21/08 à 10h	Banque centrale

MARCHÉ DETTE

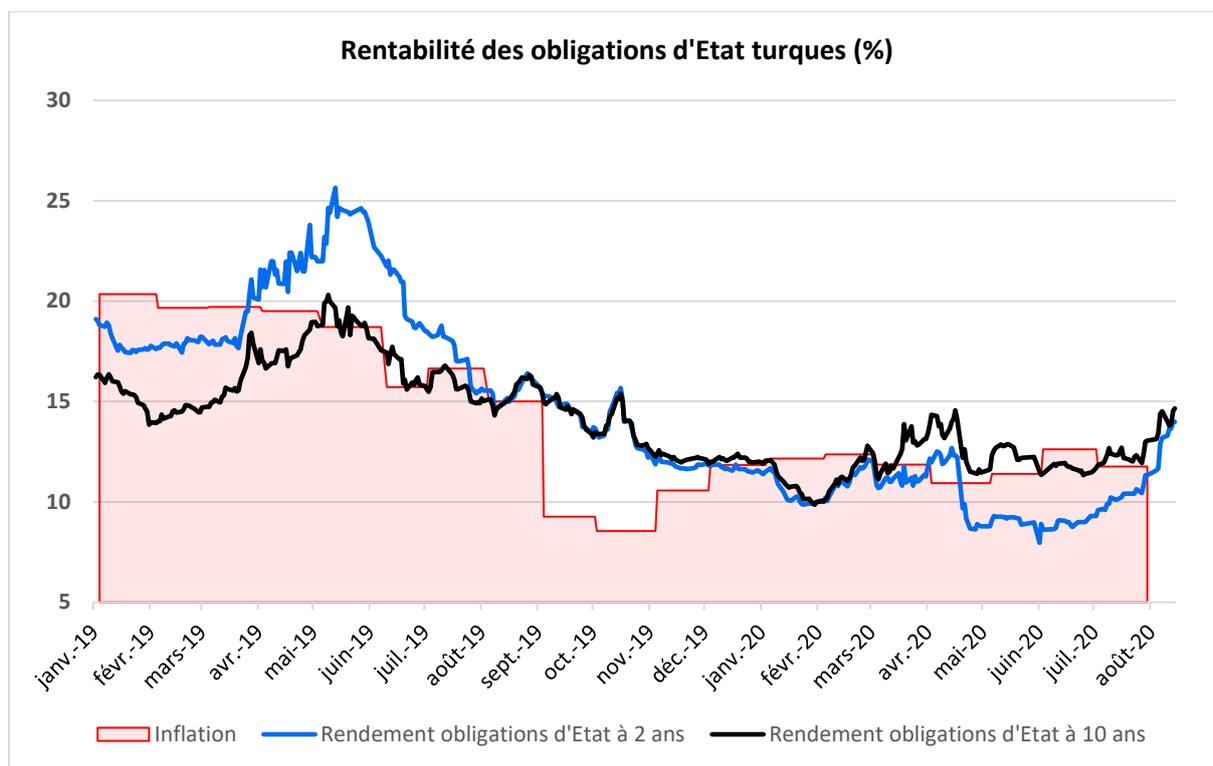
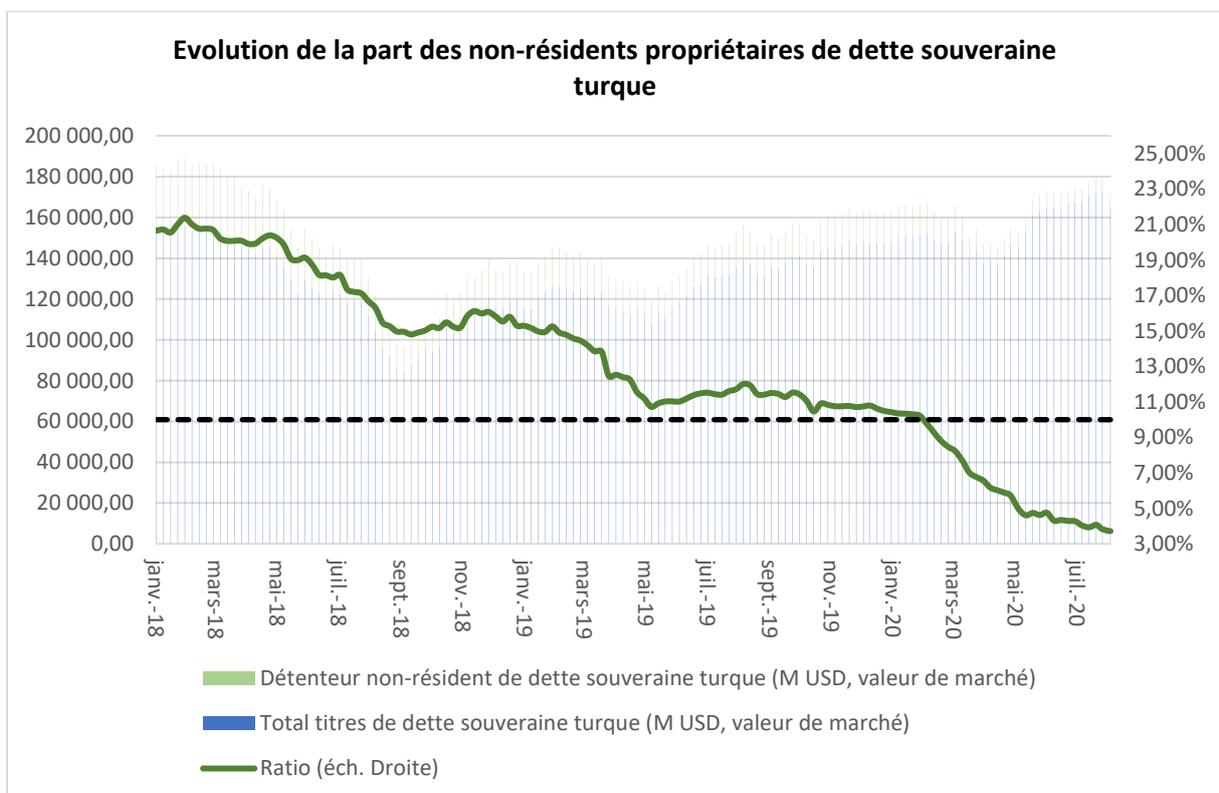
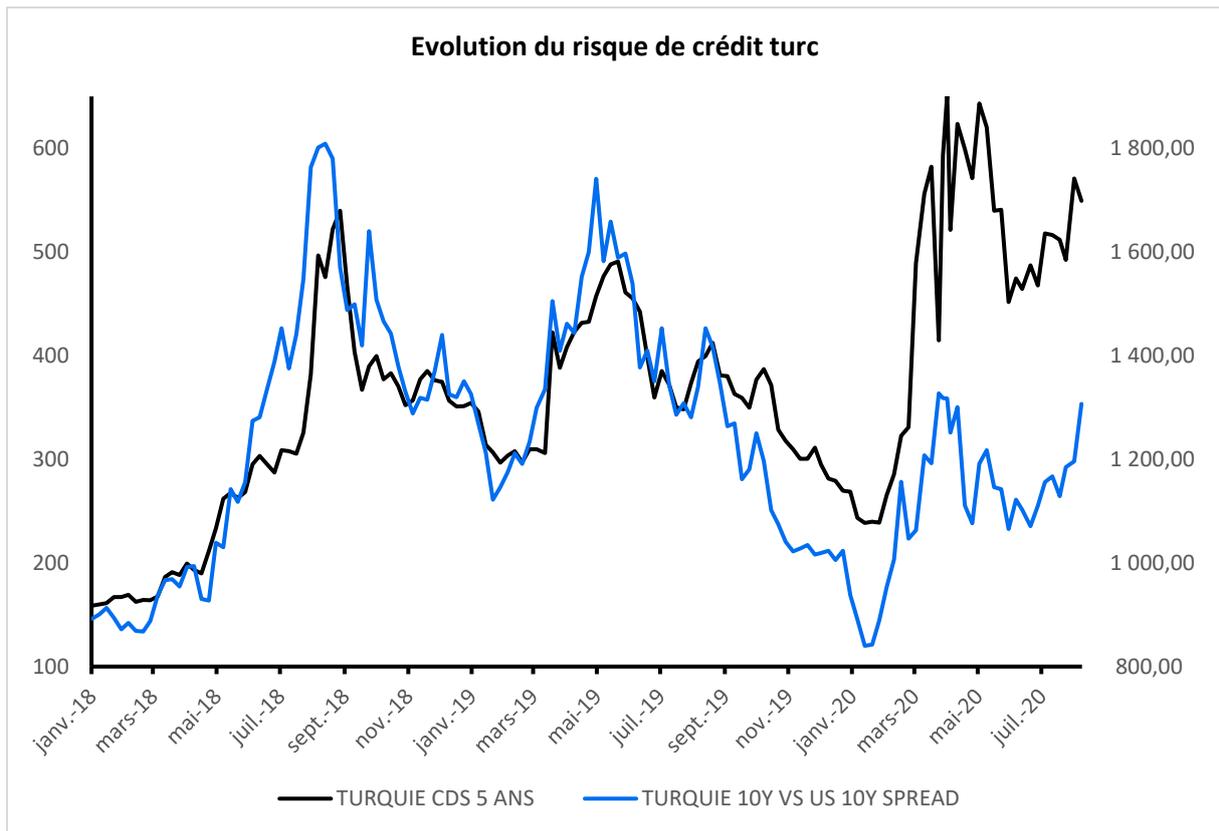


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

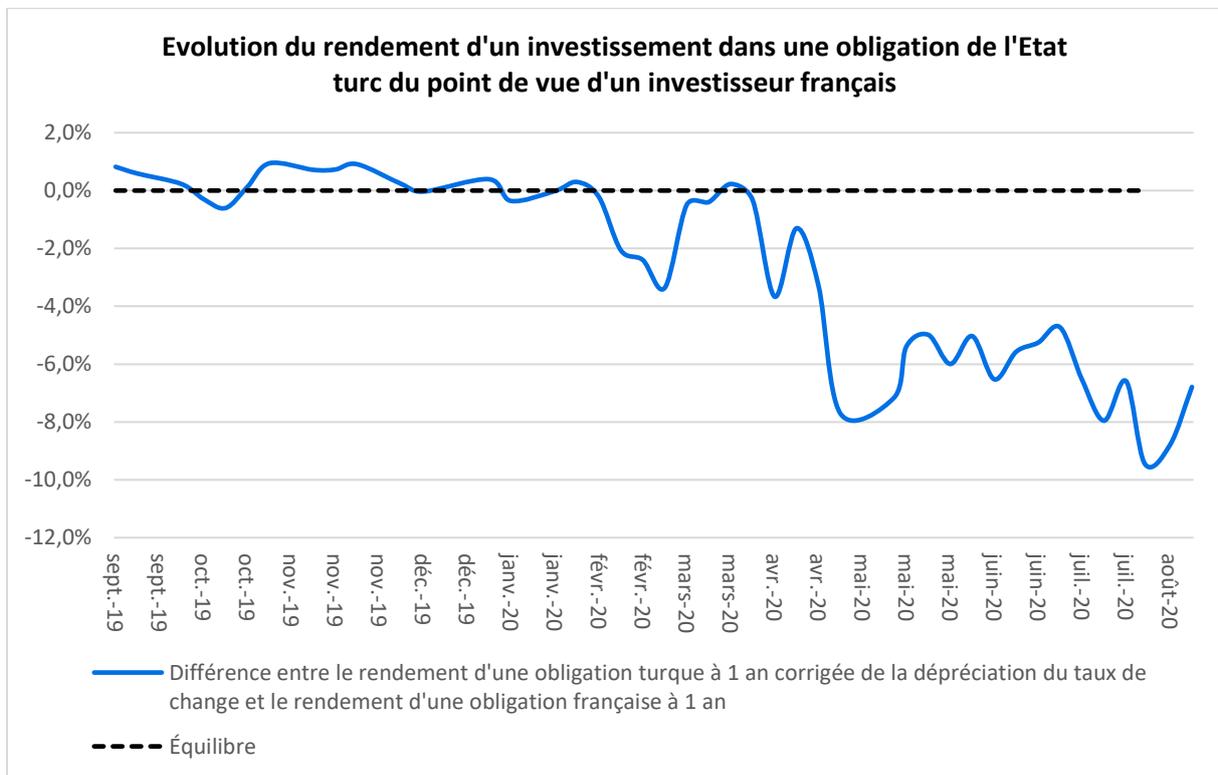
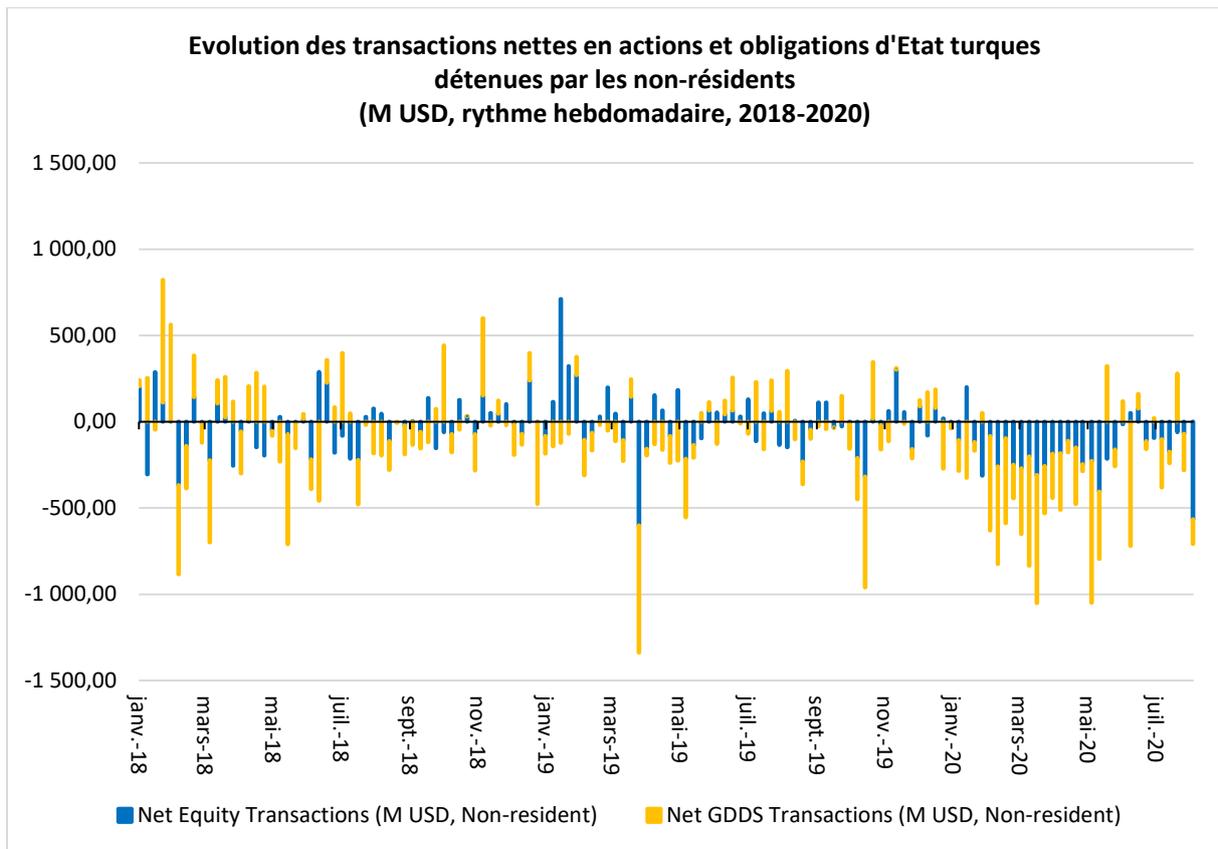
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	152,1
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	432,53
Pakistan	B-	506,11
Ukraine	B	540,02
Turquie	B+	549,38

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

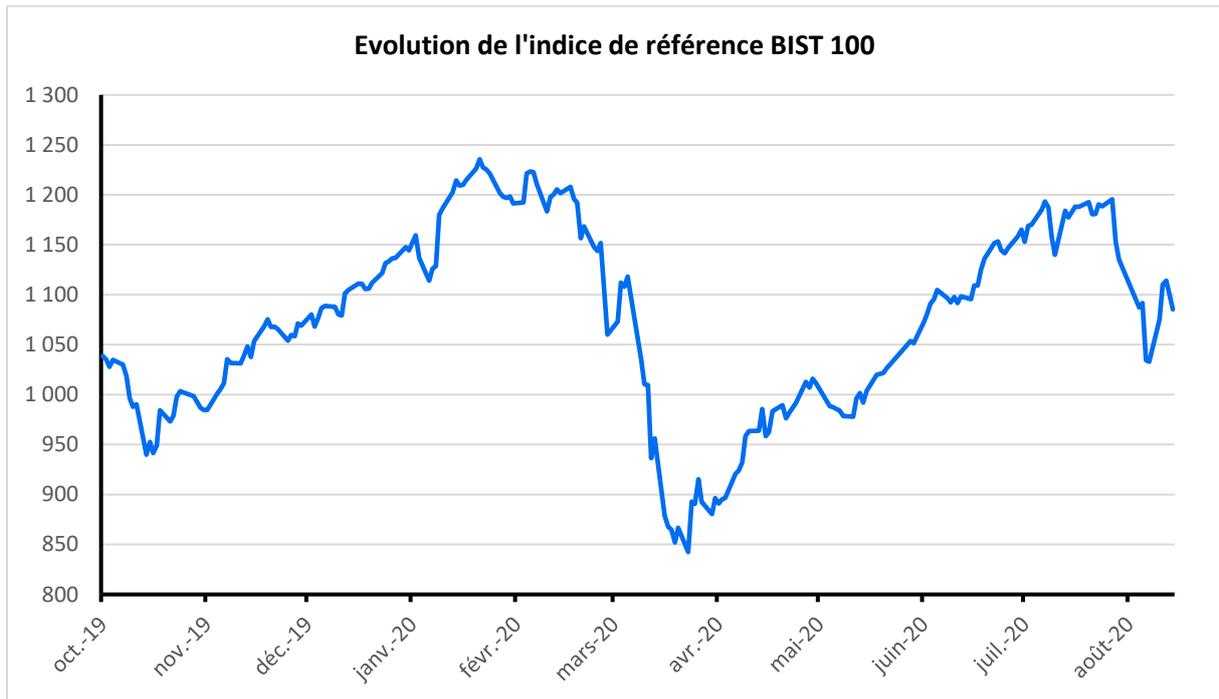
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,84
Chine	A+	39,05
Russie	BBB-	82,68
Inde	BBB-	94,96
Indonésie	BBB	103,79
Mexique	BBB	130,77
Brésil	BB-	220,4
Afrique du Sud	BB-	291,45
Turquie	B+	549,38



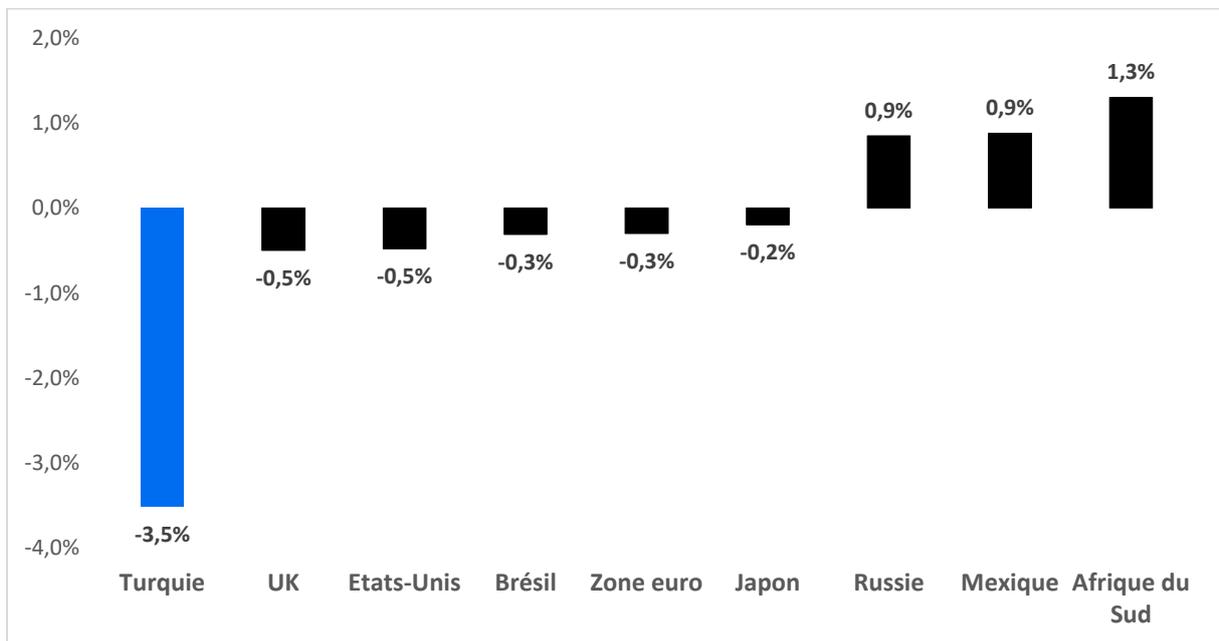
FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 14 août 2020)



MARCHÉ DES CHANGES

