

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 12 décembre 2025 (n°456)

Macroéconomie et finance

Turquie : diminution du taux directeur de la Banque Centrale

Le [Comité de Politique Monétaire](#) a décidé de diminuer de 150 pdb l'ensemble du corridor des taux : le taux directeur s'établit désormais à 38 %, tandis que le taux d'emprunt au jour le jour et le taux de dépôt s'établissent eux à respectivement 41 % et 36,5 %. Cette diminution est conforme aux anticipations des économistes interrogés par Bloomberg HT la semaine passée.

Dans son communiqué, la Banque centrale mentionne le recul de l'inflation au mois d'octobre et novembre, et notamment une désinflation plus soutenue qu'anticipée en novembre grâce au recul des prix alimentaires. Par ailleurs, si la croissance au T3 a été plus élevée que prévue, d'après le communiqué, les indicateurs de conjoncture avancés signalent un niveau de demande déflationniste au T4 2025. Ces éléments fondent la décision du Comité de Politique Monétaire, qui rappelle néanmoins que les anticipations d'inflation – largement désancrées – demeurent un facteur de risque pour le processus de désinflation.

La reconstitution des réserves de la Banque centrale à l'œuvre depuis le début du mois de juin ouvre également la voie à cette nouvelle baisse des taux. Les réserves nettes (hors swap) – qui avaient reculé jusqu'à 13,3 Mds USD début mai dans le sillage des fortes interventions de la CBRT – ont été largement reconstituées depuis, et s'établissent désormais à 62,0 Mds USD. L'accumulation de réserves est facilitée par le niveau des taux d'intérêt réels – les plus élevés au monde après le Brésil et la Russie – qui attirent d'importants flux de portefeuille, notamment via des stratégies de *carry trade*. Ce niveau de réserves offre à la CBRT la possibilité de poursuivre sa réduction graduelle des taux, tout en disposant d'un coussin adéquat de liquidités en cas de résurgence du risque politique.

Turquie : baisse de l'inflation des coûts dans le secteur de la construction

Au mois d'octobre, [d'après TÜİK](#), l'indice des coûts de la construction augmente de 22,6 % en g.a, après 23,2 % en septembre. L'inflation est tirée par le coût du travail qui augmente de 30,5 %, tandis que le coût des matériaux a cru de 18,7 % en g.a.

En glissement mensuel, l'indice des coûts de la construction augmente de 1,0 % au mois d'octobre après 0,9 % en septembre. Cette augmentation est principalement tirée par le coût des matériaux, qui a augmenté de 1,2 % en g.m, tandis que le coût du travail augmente de 0,6 % en g.m.

Turquie : baisse de la croissance de la production industrielle

Au mois d'octobre, [d'après TÜİK](#), l'indice de production industrielle (2021=100) augmente de 2,2 % en g.a (après 3,0 % en septembre). Les trois secteurs composant cet indice sont le secteur minier (+9,4 % en g.a), le secteur manufacturier (+1,9 %) et la fourniture d'énergie (+0,6 %).

Azerbaïdjan : Révision – et retrait – de la note souveraine par l’agence S&P

S&P Global Ratings a [relevé la perspective associée à la note souveraine de l'Azerbaïdjan](#), de stable à positive, tout en confirmant la note du pays à BB+. L’agence de notation a toutefois annoncé dans la foulée le retrait de sa notation à la demande des autorités azerbaïdjanaises, qui [préfèrent se concentrer sur leur coopération avec les agences Fitch et Moody's](#). Après avoir atteint 4,1 % en 2024, le taux de croissance devrait tomber à 1,8 % en 2025 selon S&P, puis 1,7 % en 2026, avant de remonter progressivement à 2,0 % en 2027 et 2,1 % en 2028.

Azerbaïdjan : Adoption du projet de budget pour l’année 2026

Le Parlement azerbaïdjanais a adopté en troisième lecture le [projet de loi relatif au budget de l'État](#) pour 2026. Etabli sur une hypothèse de prix moyen du baril de pétrole à 65 USD, le projet de budget consolidé prévoit notamment des recettes à hauteur de 45 Mds AZN (+2,3 % par rapport aux prévisions pour 2025) et des dépenses de 48,8 Mds AZN (+2,5 %) pour un déficit de 3,9 Mds AZN (+5,2 %).

Géorgie : Hausse des investissements directs à l’étranger au troisième trimestre 2025

D’après des données préliminaires publiées par [l'Institut national de la statistique géorgienne](#), les arrivées d’IDE auraient doublé au T3 2025 par rapport à la même période en 2024, à 533 MUSD. La majorité des IDE au troisième trimestre 2025 sont des réinvestissements (340,7 MUSD), puis des prises de participation (101,9 MUSD) et des instruments de dette (90,6 MUSD).

Géorgie : Adoption du budget 2026 par le Parlement

Le Parlement de Géorgie a approuvé le [projet de loi de finances](#) pour 2026 le 10 décembre 2025. Celui-ci prévoit une hausse des crédits budgétaires de l’Etat de 10,5 % par rapport à l’année précédente, à 9,8 Mds EUR (30,9 Mds GEL). Le budget devrait porter le déficit public à 2,5 % (comme en 2025) et la dette publique à 33,5% du PIB (35,9% dans le budget 2025). La majorité des ministères verront leur enveloppe augmenter.

Marchés financiers turcs

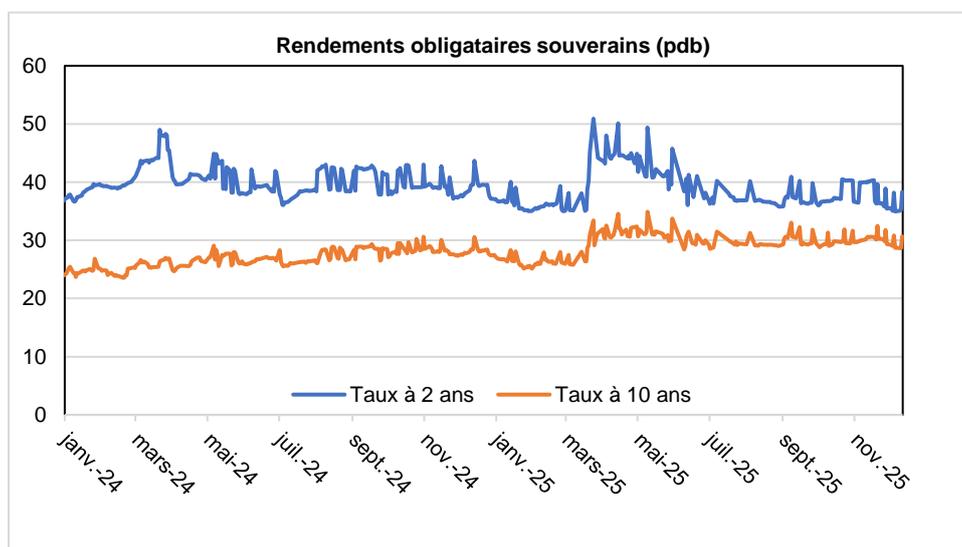
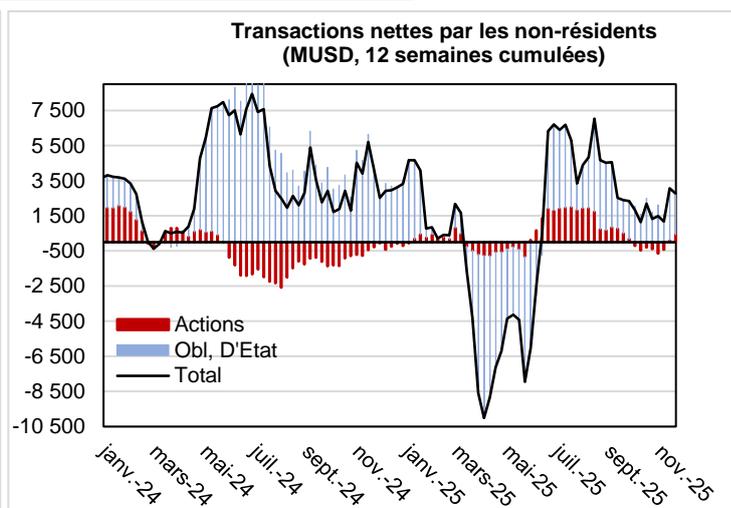
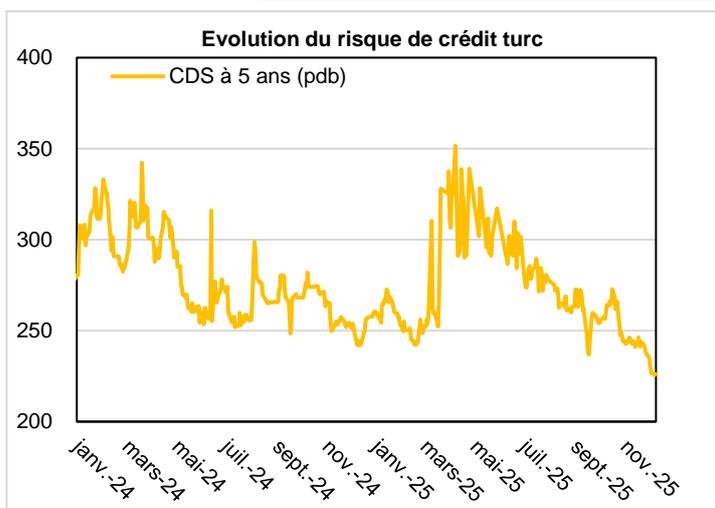
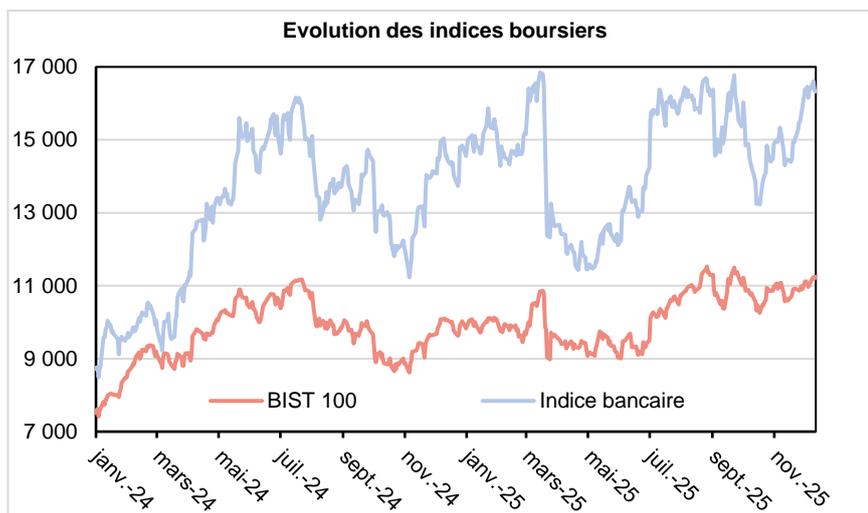
Indicateurs	11/12/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	11243,34	2,50%	5,78%	13,69%
Taux directeur de la BCT	39,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	-800,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	38,28%	10,00 pdb	-177,00 pdb	119,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	30,68%	-17,00 pdb	17,00 pdb	320,00 pdb
Pente 2-10 ans	-760,00 pdb	-27,00 pdb	194,00 pdb	201,00 pdb
CDS à 5 ans	225,51 pdb	-6,27 pdb	-18,82 pdb	-34,99 pdb
Taux de change USD/TRY	42,61	0,39%	0,86%	20,76%
Taux de change EUR/TRY	49,86	0,82%	1,64%	35,45%

Taux Forward	04/12/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 04/12/25	42,45	42,91	43,47	44,51	45,46	48,73	52,27	55,88
Var en % (Vs.04/12/25)	-	1,1%	2,4%	4,9%	7,1%	14,8%	23,1%	31,6%
Taux EUR/TRY FW 04/12/25	49,45	50,03	50,73	52,07	53,29	57,32	61,67	66,14
Var en % (Vs.04/12/25)	-	1,2%	2,6%	5,3%	7,8%	15,9%	24,7%	33,8%

Cette semaine, les marchés financiers turcs ont prolongé leur tendance haussière. Cette dynamique est portée par l’optimisme sur les marchés mondiaux, alimenté notamment par la baisse des taux par la Fed cette semaine (-25 pdb pour atteindre la fourchette de 3,50-3,75 %) ainsi que par la CBRT (cf. supra). L’indice BIST 100 s’est dès lors apprécié de 2,5 % à 11 234 points, tandis que l’indice bancaire du BIST progressait de 1,0 % à 16 327 points au 11/12.

Sur le marché obligataire, le desserrement plafonne : si le rendement à 10 ans de la dette turque a reculé de 10 pnb, à 30,7 %, celui à 10 ans s'est accru de 10 pnb, à 38,3 %, tandis que le *spread* de taux atteignait 7,6 points, se maintenant stable. La prime CDS à 5 ans a toutefois de nouveau reculé, s'établissant à 226 pnb au 11/12, marquant dès lors un record depuis janvier 2020.

Sur le marché des changes, la livre turque a franchi le seuil des 50 TRY/EUR, atteignant 50,2 TRY/EUR (-1,6 % en g.h.), tandis qu'elle est restée quasiment stable face au dollar, à 49,2 TRY/USD (-0,20 % en g.h.) au 11 décembre, reflétant ainsi la poursuite d'un ancrage glissant mené par la CBRT vis-à-vis du dollar (*crawling peg*). Enfin, les contrats *forward* à un an anticipent un taux de change de 55,9 TRY/USD et 66,1 TRY/EUR.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Première élection à la présidence du réseau régional de recherche agricole

Pour la première fois depuis sa création, en 1985, l'Association des institutions de recherche agricole du Proche-Orient et de l'Afrique du Nord (AARINENA), sera [présidée par la Turquie](#), représentée par le Dr. Mustafa Altuğ Atalay, directeur général de la recherche et des politiques agricoles (TAGEM). La durée du mandat n'est pas précisée.

Turquie : Congrès de l'Union des producteurs de produits phytosanitaires

Ce [premier congrès](#), qui s'est tenu à Ankara les 10 et 11 décembre, avait pour thème: « Concilier innovation et durabilité de la production agricoles ». Fidèles à ce slogan, les intervenants se sont voulus résolument optimistes et ont insisté sur l'attention portée à la santé des consommateurs et le dynamisme de la recherche et du développement dans ce domaine. Les représentants du ministère de l'Agriculture et de la Forêt ont présenté l'expérimentation en cours de l'ordonnance phytosanitaire (cf. [BÉTAGT n° 440](#) du 25 août 2025), avant sa généralisation à compter du 1^{er} janvier 2026. Ce sujet, qui [préoccupe fortement le grand public turc](#), fait également l'objet d'une [vigilance particulière de l'Union européenne](#).

Géorgie : Inscription de la culture du blé en Géorgie sur la Liste du patrimoine culturel immatériel de l'UNESCO

[L'UNESCO](#) a inscrit la culture géorgienne du blé sur la Liste du patrimoine culturel immatériel de l'humanité en décembre 2025. Cette reconnaissance s'appuie sur la préservation de pratiques et de savoir-faire ancestraux liés à des variétés endémiques de blé, porteuses d'une forte valeur symbolique et communautaire. Cette inscription vise à soutenir la protection de ces traditions et à en encourager la transmission.

Energie, environnement et transports

Turquie : TPAO débute les levés sismiques en Hongrie

La Turkish Petroleum Corporation (TPAO) et la compagnie pétrolière hongroise MOL ont commencé des [levés sismiques](#) le 8 décembre afin d'évaluer les réserves de pétrole et de gaz naturel dans le sud de la Hongrie (Buzsak). Ces travaux sont menés dans des concessions que les deux entreprises [ont obtenues](#) conjointement l'année dernière à l'issue d'un appel d'offres lancé par le ministère de l'Énergie. MOL avait répondu à cinq appels d'offres de concessions et en a remporté quatre. Elle a déposé seule sa candidature pour deux zones (Kiskoros et Hatvan), tandis que deux autres zones (Buzsak et Tamasi) ont été attribuées à un consortium qu'elle forme avec la filiale de TPAO, TPOC Ltd.

Pour rappel, MOL et TPAO collaborent déjà sur des projets de production d'hydrocarbures, notamment sur le champ pétrolier offshore en eaux profondes ACG, en Azerbaïdjan, depuis 2020, ainsi que sur le champ pétrolier de Baitugan, en Russie, depuis 2014. En octobre 2024, les deux entreprises [ont signé](#) un protocole d'accord portant sur des projets conjoints d'exploration, de développement de champs et de production dans la région caspienne, en Turquie, en Afrique du Nord, au Moyen-Orient et en Europe centrale et orientale.

Turquie : L'opérateur de TurkStream délocalise son siège en Hongrie

La société South Stream Transport, filiale de Gazprom exploitant le gazoduc TurkStream, va déménager son siège des Pays-Bas vers la Hongrie, ce qui permettra de sécuriser l'exploitation du gazoduc malgré les attaques juridiques et financières, selon les [déclarations](#) du ministre hongrois des Affaires étrangères, Péter Szijjarto.

Cette annonce intervient après la saisie, par le tribunal de district d'Amsterdam, des actifs de South Stream Transport, exploitant du gazoduc TurkStream par lequel la Hongrie reçoit du gaz russe. Le tribunal a jugé que les actifs de la société aux Pays-Bas pouvaient être saisis à titre de garantie, afin d'assurer le versement de 208 MUSD d'indemnisation à DTEK, contrôlée par l'homme d'affaires ukrainien Rinat Akhmetov. Cette entreprise, qui était le principal fournisseur d'électricité en Crimée jusqu'à l'attaque russe de 2014, a été nationalisée par la Russie en 2017.

Turquie : Les appels d'offres pour les projets d'énergie renouvelables génèrent des recettes publiques significatives

D'après le ministre de l'Énergie Alparslan Bayraktar, [les appels d'offres](#) dans le secteur des énergies renouvelables ont généré 530 MEUR de recettes pour l'État en 2025.

En 2025, six appels d'offres portant sur des projets éoliens d'une capacité totale de 1 150 MW ont été lancés, suscitant plus de 70 candidatures. Avec une contribution fixée à 180 000 EUR/MW, ces projets ont généré environ 208 MEUR de recettes pour l'État. L'électricité produite sera achetée par l'État à un tarif fixe garanti sur une période de 20 ans.

Turquie : Pegasus rachète les compagnies tchèques Smartwings et Czech Airlines

La compagnie low-cost turque Pegasus Airlines a conclu le 7 décembre [un accord de 154 MEUR](#) pour acquérir les parts de Prague City Air dans Czech Airlines (CSA), Smartwings et ses filiales. La reprise reste soumise à l'aval des autorités tchèques.

Smartwings, principal opérateur aérien de République tchèque, dispose d'un certificat AOC couvrant quatre pays (République tchèque, Slovaquie, Pologne, Hongrie), exploite une flotte de 47 appareils et a généré près de 1 Md EUR de revenus en 2024. De son côté, Pegasus, qui opère 127 avions vers 158 destinations, voit dans cette acquisition un levier de renforcement stratégique sur le marché européen.

Turquie : Hausse du trafic de passagers dans les aéroports turcs en novembre

Le trafic de passagers dans les aéroports turcs a progressé de 6,7 % en g.a. pour atteindre près de 230 M de passagers au cours des onze premiers mois de l'année, dont 135,7 M pour des vols internationaux. L'aéroport d'Istanbul reste le principal hub du pays, avec 77,5 M de passagers, dont 16,4 M de vols domestiques et 61,1 M de vols internationaux.

Azerbaïdjan : Baisse de la production de pétrole en novembre 2025

La production moyenne de pétrole brut en Azerbaïdjan s'est élevée à [456 000 barils par jour en novembre](#), soit 2 000 barils de moins qu'au mois d'octobre. Pour mémoire, le quota de production de l'Azerbaïdjan fixé dans le cadre de l'initiative OPEP+ est de 551 000 barils par jour jusqu'à fin 2026.

Azerbaïdjan : Signature d'un nouvel accord de fourniture de gaz avec la Hongrie

La Hongrie a [signé un accord-cadre](#) avec l'Azerbaïdjan pour l'achat de jusqu'à 800 M de m³ de gaz naturel au cours des deux prochaines années selon le ministre hongrois des Affaires étrangères, Peter Szijjarto. Cet accord entre la compagnie publique hongroise MVM et la société azerbaïdjanaise SOCAR est le troisième contrat gazier signé par la Hongrie depuis septembre. Il doit notamment permettre au pays de diversifier ses approvisionnements et de réduire sa dépendance au gaz russe.

Géorgie : Transit de gazole depuis l'Azerbaïdjan vers l'Arménie via la Géorgie

Le ministère de l'Économie et du Développement durable de Géorgie a annoncé que Georgian Railways assurait le transit de [gazole](#) depuis l'Azerbaïdjan vers l'Arménie via une section de 111 km entre Gardabani et Sadakhlo. D'après les médias azerbaïdjanaï, la Géorgie prévoyait initialement d'appliquer un tarif de 92 USD par tonne transportée, supérieur au tarif actuellement en vigueur. La partie géorgienne a néanmoins déclaré qu'elle procéderait gratuitement au transit suite au tollé suscité par cette annonce. Celle-ci intervient dans le sillage du [transport de 1000 tonnes](#) de blé kazakh vers l'Arménie via l'Azerbaïdjan et la Géorgie en novembre 2025.

Géorgie : Annonce d'une hausse du coût de l'énergie en 2026

La [Commission géorgienne de régulation de l'énergie et de l'eau](#) (GNERC) s'apprête à revoir à la hausse les tarifs de l'électricité et du gaz. Le prix d'achat du gaz provenant d'Azerbaïdjan devrait rester stable jusqu'à fin 2025 avant de croître. Les tarifs de l'électricité devraient également augmenter, avec la potentielle annulation de la réduction de trois tétris (environ un centime d'euro) mise en œuvre il y a deux ans.

Géorgie : Annulation de la dette de certaines entreprises dans le secteur des énergies renouvelables

Le [Premier ministre Irakli Kobakhidze](#) a annoncé que l'Etat allait procéder à l'annulation d'environ 316 MEUR de dette (1 Md GEL) contractée sous forme d'amendes et de pénalités par des entreprises engagées dans le développement des énergies renouvelables.

Industrie, services et innovation

Turquie : Signature d'une série d'accords de défense avec la Hongrie

Le groupe hongrois 4iG a signé, le 8 décembre, plusieurs [partenariats industriels](#) à l'occasion de la visite du Premier ministre Viktor Orbán en Turquie, dans le cadre d'un nouvel accord intergouvernemental de coopération dans le domaine de la défense entre la présidence turque des industries de défense (SSB) et le ministère hongrois de l'Économie.

Cet accord intergouvernemental inclut notamment deux contrats conclus avec 4iG Space and Defence Technologies, la filiale du groupe active dans la défense et les télécommunications. Le premier porte sur un accord d'exclusivité avec Nurol Makina pour la distribution en Hongrie des véhicules blindés Gidran 4x4, venant renforcer un programme national déjà soutenu par le constructeur public hongrois Rába. Le second prévoit la création d'une coentreprise avec ASELSAN afin de développer et produire en Hongrie des systèmes d'armes téléopérés et les technologies associées.

Parallèlement, 4iG a signé un protocole d'accord avec TWF International Investments, filiale du Turkish Wealth Fund, ce qui contribue à renforcer les liens économiques bilatéraux.

Enfin, les autorités turques et hongroises ont également conclu un accord sur les services aériens.

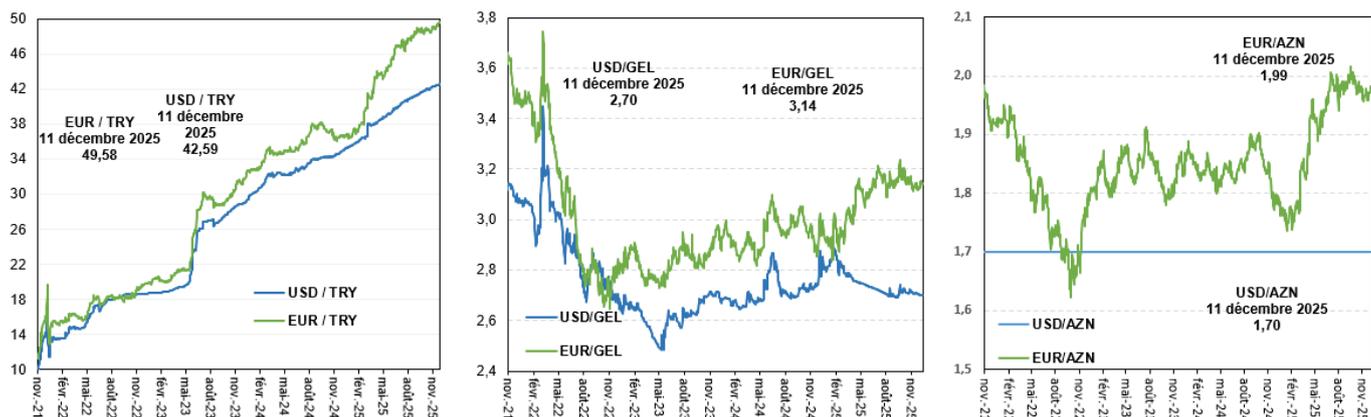
Turquie : L'industrie défense-aéronautique bat son record annuel avec 7,4 Mds USD d'exportations sur 11 mois

L'industrie turque de la défense et de l'aéronautique a réalisé [7,4 Mds USD \(+30,0% en g.a.\) d'exportations](#) entre janvier et novembre, dépassant les records annuels précédents. Pour rappel, cinq entreprises turques — Baykar, ASELSAN, TAI, Roketsan et MKE — figurent parmi les 100 plus grands groupes mondiaux du secteur, avec un chiffre d'affaires combiné de 10,1 Mds USD en 2024 (+11 % par rapport à 2023).

Turquie : Tosalı devient le premier producteur d'acier en Turquie

D'après les [données](#) de la World Steel Association, Tosalı a produit 9,12 millions de tonnes d'acier en 2024 et a progressé de 21 places dans le classement mondial pour atteindre la 46^e position. Erdemir Group est classé 50^e.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	3,50%	3,70%	3,00%	2,50%	7,20%	5,30%	31,00%	21,00%	5,20%	4,00%	4,40%	3,00%
	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25
Banque mondiale	3,50%	3,70%	1,90%	1,80%	7,00%	5,50%	34,10%	20,90%	2,10%	4,6%	1,10%	4,50%
	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25
OCDE	3,20%	3,20%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,50%	19,20%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	oct-25	oct-25					oct-25	oct-25				
Gouvernement	3,30%	3,80%	3,50%	n.d.	6,00%	5,20%	28,50%	16,00%	n.d.	n.d.	1,00%	3,00%
	sept-25	sept-25	Jan.25		Jan. 25	Jan. 25	sept-25	sept-25			Jan. 25	Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,30%	3,50%	5,60%	5,30%	32,00%	16,00%	5,50%	3,80%	4,90%	2,90%
			Jan. 25	Jan. 24	mai-24	mai-24	oct-25	oct-25	janv-25	Jan. 25	mars-25	mars-25

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

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr