

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 05 mai 2025 (n°426)

### Zoom : Le déficit commercial turc continue de se creuser

Au premier trimestre 2025, le déficit commercial de la Turquie s'est creusé de 11 % en glissement annuel (g.a) pour atteindre 22,5 Mds USD, [selon les données de TÜİK](#). Ce déficit résulte d'une progression plus rapide des importations (+4,5 % en g.a à 87,8 Mds USD) que des exportations (+2,5 % à 65,3 Mds USD). La couverture des importations par les exportations s'est ainsi légèrement dégradée à 74,4 %, contre 75,9 % un an plus tôt.

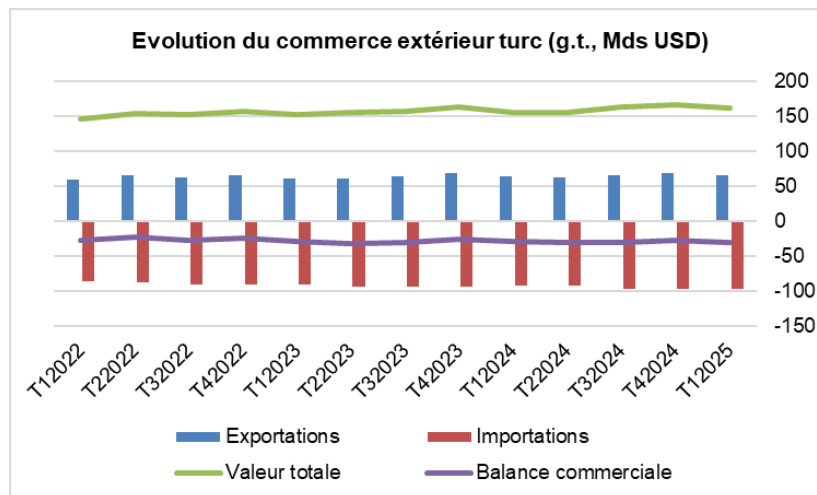
En mars 2025, le commerce extérieur a connu une amélioration modeste : les exportations ont progressé de 3,4 % en g.a à 23,4 Mds USD, tandis que les importations ont augmenté de 2,2 % à 30,6 Mds USD. Hors énergie et or non monétaire, le déficit commercial mensuel a reculé à 1,6 Md USD, avec une couverture des importations atteignant 92,9 %.

L'analyse sectorielle révèle une forte dépendance de la Turquie à une base industrielle peu technologique : les produits des industries manufacturières représentaient 93,7 % des exportations sur le trimestre, mais les produits de haute technologie en constituaient seulement 3,6 %. À titre de comparaison, les produits high-tech comptaient pour 11,8 % des importations manufacturières.

Sur le premier trimestre 2025, les principaux partenaires individuels à l'export restent l'Allemagne (5,3 Mds USD ; 8,2 % des exportations), le Royaume-Uni (4,0 Mds USD ; 6,2 %), les États-Unis (3,9 Mds USD ; 6,1 %), l'Italie 3,3 Mds USD ; 5,1 %) et l'Irak (2,9 Mds USD ; 4,5 %), concentrant 30 % des exportations. La France se classe 6<sup>e</sup> (2,6 Mds USD ; 3,9 %). Sur la période, l'UE totalise 43,3 % des exportations turques confirmant sa place de premier débouché de la Turquie.

Côté importations, sur le premier trimestre 2025, la Chine (11,6 Mds USD ; 13,2 % des importations) conserve la première place, devant la Russie (11,5 Mds USD ; 13,1 %), l'Allemagne (6,5 Mds USD ; 7,4 %), les États-Unis (4,0 Mds USD ; 4,5 %) et l'Italie (3,7 Mds USD ; 4,2 %). Ces cinq pays concentraient 42,5 % des importations de la Turquie sur la période. La France se classe 6<sup>e</sup> (3,2 Mds USD, 3,6 %). Sur la période, l'UE totalise 29,8 % des importations turques confirmant sa place de premier fournisseur de la Turquie.

En mars 2025, la France se classe 5<sup>e</sup> débouché des exportations turques (974,1 MUSD ; 4,2 %) et 4<sup>e</sup> fournisseur d'importations (1,5 Md USD ; 5,0 %)



## Macroéconomie et finance

### Turquie : L'inflation annuelle diminue très légèrement en avril mais repart à la hausse en glissement mensuel

En avril 2025, selon les données de l'indice des prix à la consommation (CPI) de [TÜİK](#), l'inflation en glissement annuel (g.a.) s'établit à 37,9%, en très légère baisse par rapport à mars (38,1%), et toujours bien en deçà des niveaux observés en avril 2024 (69,8%) et avril 2023 (43,7%). Néanmoins, en glissement mensuel (g.m.), l'inflation a progressé de 3,0 % en avril, contre 2,5 % en mars.

Trois postes de dépense principaux expliquent l'essentiel de l'évolution annuelle : l'alimentation et les boissons non alcoolisées (36,1% g.a., contribution de +9,2 pp.), les transports (22,8 % g.a., contribution de +3,8 pp.) et le logement (74,1 % g.a., contribution de +10,0 pp.). En g.m., ces mêmes postes progressent respectivement de 2,0 %, 3,8 % et 4,7 %.

L'inflation sous-jacente (hors alimentation non transformée, énergie, alcool, tabac et or) atteint 36,8 % en g.a (- 0,2 pp.) et 3,1 % en g.m (+1,8 pp.) – contre 37,0 g.a. et 1,3 g.m. en mars.

Au total, 121 des 143 postes de consommation ont enregistré une hausse des prix en avril.

### Turquie : Rebond des prix à la production industrielle en avril, reflux confirmé dans les services en mars

Selon [TÜİK](#), les tensions sur les prix à la production restent contrastées en Turquie au printemps 2025. En avril, l'indice des prix à la production industrielle (D-PPI) a progressé de 2,8 % en glissement mensuel (g.m), contre +1,9 % en mars, traduisant une accélération des coûts dans l'industrie. En glissement annuel (g.a), la hausse atteint 22,5 %, en ralentissement par rapport à mars (23,5 %) et surtout à avril 2024 (55,7 %). Depuis décembre 2024, le D-PPI a crû de 10,2 %.

Le secteur manufacturier, majoritaire dans l'indice, enregistre une hausse mensuelle de 2,9 % et annuelle de 22,7 %. Les prix progressent fortement dans les secteurs de l'eau (+58,1 % g.a.) et des mines (+29,6 %), tandis que l'énergie reste plus modérée (+12,0 %). Les biens durables affichent une inflation annuelle de 31,7 %, les biens non durables de 28,4 % et les biens d'équipement de 25,2 %. Sur un mois, les plus fortes hausses concernent les biens d'équipement (+3,7 %) et les biens intermédiaires (+3,1 %).

En parallèle, [l'indice des prix à la production dans les services \(S-PPI\)](#) poursuit sa décline. En mars 2025, il progresse de 2,3 % g.m (après +2,5 % en février) et de 37,9 % g.a. (contre 39,8 % en février), bien en-deçà des niveaux de mars 2024 (+85,4 %). Depuis décembre, les prix des services ont augmenté de 13,8 %, contre 23,0 % un an plus tôt.

Les hausses annuelles de prix les plus fortes concernent les services professionnels (+48,8 %), l'information et la communication (+47,6 %) et l'hébergement-restauration (+43,6 %). En rythme mensuel, les progressions sont contenues, autour de +2,0 % à +2,7 % selon les branches.

## **Turquie : Repli du chômage en mars mais sous-utilisation persistante du travail**

Selon [TÜİK](#), en mars 2025, le taux de chômage désaisonnalisé en Turquie a reculé de 0,3 point (en glissement mensuel, g.m.) pour s'établir à 7,9 %. Le nombre de chômeurs a diminué de 65 000 pour atteindre 2,8 M de personnes. Ce recul a bénéficié davantage aux hommes (6,5 %) qu'aux femmes (10,6 %).

Parallèlement, l'emploi a progressé de 391 000 personnes, portant le nombre total d'actifs occupés à 32,6 M et le taux d'emploi à 49,2 % (+0,6 point g.m.). La participation à la population active s'est accrue à 53,4 % (+0,4 point), avec des écarts marqués entre les sexes : 71,6 % pour les hommes contre 35,7 % pour les femmes.

Le chômage des jeunes (15-24 ans) reste élevé à 15,1 % (+0,1 pp. g.m.), avec un taux atteignant 22,6 % pour les jeunes femmes contre 11,0 % pour les jeunes hommes.

Le nombre moyen d'heures travaillées par semaine a légèrement augmenté à 43,7 heures (+0,3 heure en g.m.).

Malgré l'amélioration du chômage, la sous-utilisation de la main-d'œuvre progresse à 28,8 %, traduisant un marché du travail notamment marqué par une forte prévalence du temps partiel subi.

## **Turquie : Recul de la confiance économique en avril dans tous les secteurs**

L'indice de confiance économique [mesuré par TÜİK](#) a reculé de 4,2 % en avril 2025 pour s'établir à 96,6, repassant sous le seuil de 100 qui sépare les anticipations optimistes des anticipations pessimistes. Cette baisse efface le rebond de mars (+1,6 % g.m. ; 100,8).

## **Turquie : L'indice PMI manufacturier se maintient au plus bas**

L'indice PMI manufacturier de la Turquie, [publié](#) par la Chambre de commerce d'Istanbul (iSO), est resté inchangé à 47,3 en avril, confirmant son plus bas niveau depuis octobre 2024. Depuis mars 2024, l'indice reste sous le seuil de 50, signalant une contraction continue de l'activité dans le secteur manufacturier et la persistance du ralentissement économique dans l'industrie.

## **Azerbaïdjan : Recul du bénéfice net du secteur bancaire au 1<sup>er</sup> trimestre 2025**

Selon les données publiées par la Banque centrale d'Azerbaïdjan, [le secteur bancaire a enregistré un bénéfice net de 253,3 MAZN](#) (149 MUSD) au premier trimestre 2025, en baisse de 18,7 % par rapport à la même période de l'année précédente.

## **Azerbaïdjan : Signatures de plusieurs accords de coopération économique avec la Chine**

Lors de la visite officielle du président Ilham Aliyev à Pékin, [plusieurs mémorandums de coopération ont été signés entre l'Azerbaïdjan et la Chine](#). Ces accords portent notamment sur la coopération industrielle (pétrole et gaz, [énergies renouvelables](#), automobile, agroalimentaire), le développement de l'économie numérique et la promotion des investissements. En outre, des projets d'investissement d'une valeur totale de 335 MUSD ont été signés lors de la conférence Chine-Azerbaïdjan sur l'industrie et l'investissement.

## **Géorgie : Progression de la croissance en mars 2025**

La croissance de l'économie géorgienne a atteint 9,0% g.a. en mars 2025 et 9,3% au premier trimestre 2025, d'après [l'Institut national des statistique de Géorgie](#) (Geostat). Le taux de croissance annuel avait atteint 11,1% g.a. en janvier et 7,7% g.a. en février 2025. Les secteurs de l'information et de la communication, des activités professionnelles, scientifiques et techniques, des activités financières et assurantielles, de la transportation et du stockage et de la construction sont les principaux contributeurs à la croissance, tandis que le secteur manufacturier enregistre un déclin.

## **Géorgie : Augmentation des réserves internationales de la Banque centrale en mars**

La Banque centrale (NBG) a procédé [à l'achat de devises étrangères](#) sur la plateforme Bmatch en mars 2025. Entre février et mars 2025, les réserves internationales brutes ont ainsi augmenté de 101,7 MUSD, atteignant un niveau de 4,3 Mds USD. La Banque procède ainsi à la reconstitution de ses réserves, après leur réduction à 4,1 Mds USD en octobre 2024, suite à la vente de devises par la

NBG pour stabiliser le cours du Lari. L'augmentation est principalement due au [rehaussement du taux de réserves obligatoires](#) sur les dépôts en devises étrangères de 10-20% à 15-25% en novembre 2024.

**Géorgie : Légère hausse de l'inflation en avril**

Le [taux d'inflation annuel](#) a tteint 3,4% g.a. en avril 2025, d'après l'institut national géorgien de la statistique (Géostat). L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2% en glissement mensuel, un changement attribuable notamment à la hausse des prix de l'alimentation et des boissons non alcoolisées (+0,4% g.m.), des vêtements et des chaussures (+1,5% g.m.) et de la santé (+0,4% g.m.). Une croissance particulièrement forte a été enregistrée pour les fruits (+5,2% g.m.), le pain et les céréales (+1,9% g.m.) et le café, thé et cacao (+1,5% g.m.). Il convient de noter la baisse des prix des transports (-1,0% g.m) et notamment des équipements de transport personnel (-1,9% g.m.) et achats de véhicules (-0,2% g.m.).

**Marchés financiers turcs**

| Indicateurs                          | 02/05/2025   | var semaine | var mois    | var fin 2024 |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| BIST 100 (TRY)                       | 9167,58      | -2,81%      | -2,53%      | -7,30%       |
| Taux directeur de la BCT             | 46,00%       | 0,00 pdb    | 350,00 pdb  | -150,00 pdb  |
| Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans  | 44,53%       | -49,00 pdb  | -347,00 pdb | 744,00 pdb   |
| Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans | 31,83%       | -32,00 pdb  | -70,00 pdb  | 435,00 pdb   |
| Pente 2-10 ans                       | -1270,00 pdb | 17,00 pdb   | 277,00 pdb  | -309,00 pdb  |
| CDS à 5 ans                          | 338,94 pdb   | 15,75 pdb   | 24,39 pdb   | 78,44 pdb    |
| Taux de change USD/TRY               | 38,44        | 0,32%       | 1,38%       | 8,93%        |
| Taux de change EUR/TRY               | 43,57        | 0,19%       | 4,28%       | 18,38%       |

| Taux Forward             | 02/05 /2025 | 2 sem. | 1 mois | 2 mois | 3 mois | 6 mois | 9 mois | 1 an  |
|--------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Taux USD/TRY FW 02/05/25 | 38,44       | 39,07  | 40,03  | 41,30  | 42,64  | 46,94  | 51,34  | 55,66 |
| Var en % (Vs.02/05/25)   | -           | 1,6%   | 4,1%   | 7,5%   | 10,9%  | 22,1%  | 33,6%  | 44,8% |
| Taux EUR/TRY FW 02/05/25 | 43,57       | 44,32  | 45,55  | 46,90  | 48,52  | 53,83  | 59,29  | 64,40 |
| Var en % (Vs.02/05/25)   | -           | 1,7%   | 4,5%   | 7,6%   | 11,3%  | 23,5%  | 36,1%  | 47,8% |

**Pendant la semaine écoulée (28/04), les rendements obligataires turcs ont légèrement reculé :** les taux souverains à 2 ans et 10 ans ont diminué de respectivement 49 pdb et 32 pdb en g.h., s'établissant à 44,53 % et 31,83 % au 02/05. Toutefois, les taux souverains sont supérieurs de 9,3 et 5,4 points par rapport à leurs niveaux d'avant la crise politique (au 18/03). **Les investisseurs étrangers - en particulier ceux en carry trade - demeurent averses au risque,** les ventes nettes en equity et en obligations ayant atteint respectivement 1,5 Md USD et 8,1 Mds USD au 25/04 par rapport à leur niveau d'avant crise.

**S'agissant du marché des changes, la livre turque poursuit sa stabilisation,** se dépréciant seulement de 0,32 % face au dollar et de 0,19 % face à l'euro, atteignant respectivement 38,44 TRY/USD et 43,57 TRY/EUR.

**Les indices de la bourse d'Istanbul ont dévissé :** le BIST 100 s'inscrit à 9168 points ce lundi (-3,3 % eng.h.), tandis que l'indice bancaire du BIST atteint 11 462 points (-2,5 % en g.h.). Par rapport au 18/03, veille de la crise politique, ces indices se sont contractés de respectivement 15,6 % et 30,6 %. **Les marchés semblent particulièrement exposés,** à la suite des [nouvelles annonces](#) de la CBRT le 03/05 renforçant le cadre macro prudentiel :

- (i) Relèvement du taux de réserves obligatoires sur les dépôts en devises étrangères de 200 pdb pour toutes les échéances ;

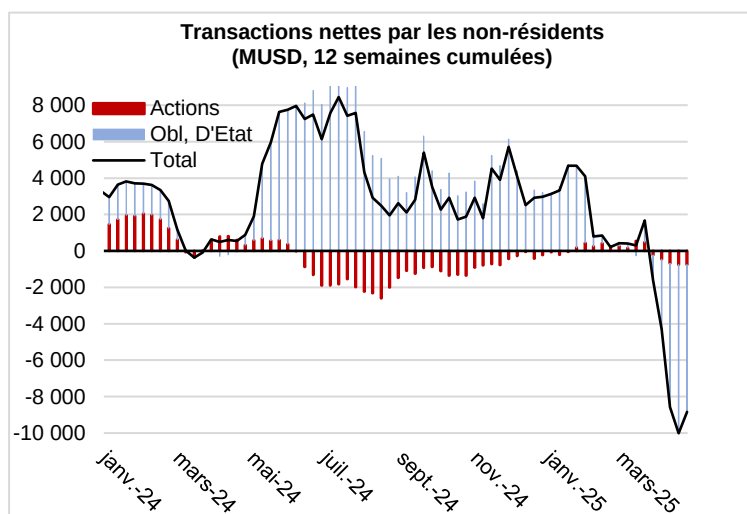
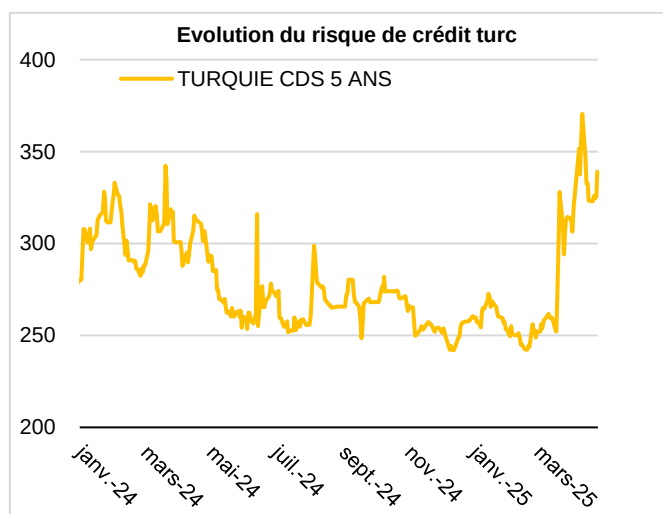
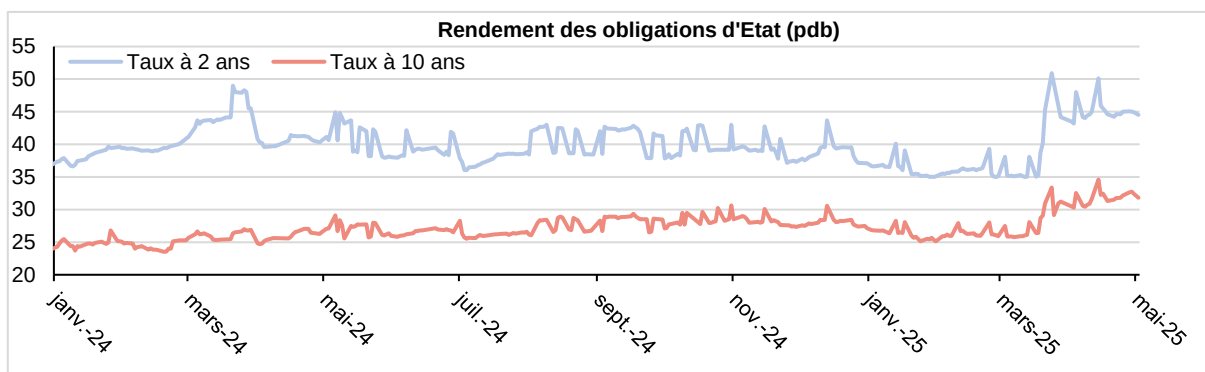


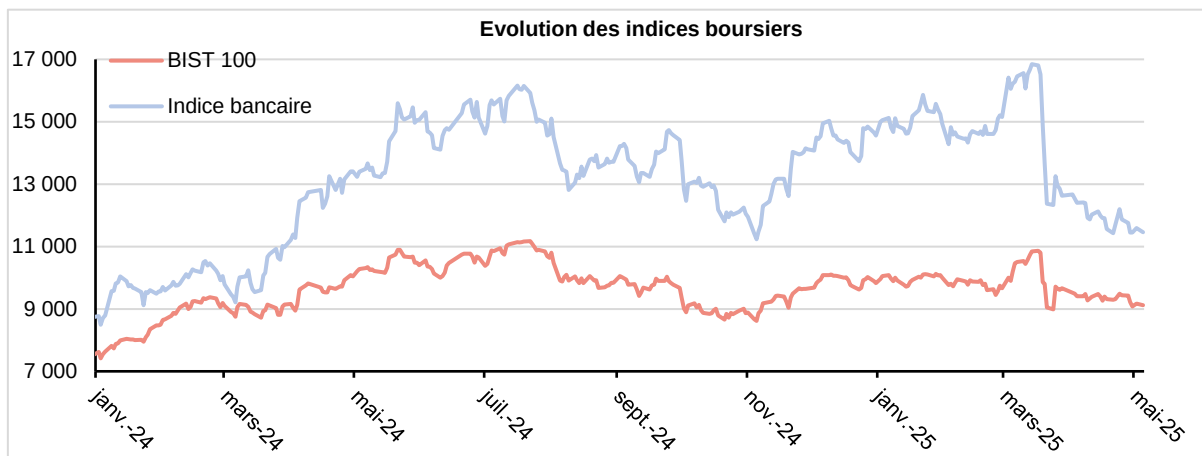
- (ii) Augmentation du taux de réserves obligatoires de 400 pdb pour les fonds obtenus via des *repo* en devises étrangères à moins d'un an avec les résidents ;
- (iii) Mise en place pour les banques d'une règle de croissance mensuelle des dépôts en TRY de 0,3 point, jusqu'à ce qu'au minimum 60 % des dépôts soient libellés en livres.
- (iv) Hausse de la rémunération des réserves obligatoires sur les dépôts en TRY, qui passe de 84 % à 86 % du coût moyen pondéré de financement de la CBRT.

#### Du côté des entreprises exportatrices et en vigueur jusqu'au 31/07 :

- (v) Relèvement à 35% de la part des recettes en devises issues des exportations devant être convertie en livre turque, contre 25 % précédemment. Pour rappel, cette obligation mise en place en janvier 2022 a connu plusieurs ajustements, culminant à 70 % au S1 2023.
- (vi) Rehaussement du taux de soutien à la conversion des recettes d'exportation en TRY à 3 %, afin d'encourager la conversion des devises commerciales (contre 2 % précédemment).

L'ensemble de ces mesures s'inscrit dans un contexte où la crise politique a érodé la confiance des épargnants, entraînant une forte dollarisation des dépôts bancaires, qui se sont accrus de 18,4 Mds USD entre le 14/03 et le 25/04, représentant dès lors 42,6 % du total des dépôts d'après le régulateur bancaire (BDDK). Afin de faire face à la forte demande en devises, aussi bien de la part des résidents que des investisseurs étrangers (*cf. ante*), la CBRT serait massivement intervenue afin de soutenir la livre, entraînant une chute brutale de ses réserves : **les réserves nettes hors swaps se sont contractées de 74,4 %** (soit 48,9 Mds USD) depuis le 14/03, pour s'établir à 16,3 Mds USD au 25/04. [Pour rappel](#), la CBRT avait décidé le 17/04 de relever son taux directeur de 350 pdb (de 42,5 % à 46 %) ainsi que de resserrer son corridor de taux, dans l'objectif de ralentir la pression baissière sur ses réserves.





## Agriculture et agroalimentaire

### Turquie : Greenpeace dénonce les effets des pesticides pour les enfants

Pour son rapport intitulé « [Pesticides et enfants](#) », Greenpeace Turquie a analysé les teneurs en pesticides dans 14 types de fruits et légumes différents, provenant de marchés et supermarchés de 5 quartiers d'Istanbul. L'association a relevé des dépassements des seuils réglementaires dans 39 % des 155 échantillons prélevés, notamment en ce qui concerne les substances perfluoroalkylées et polyfluoroalkylées (SPFA), les perturbateurs du système endocrinien, ceux du développement neuronal et les cancérogènes.

Parmi les produits les plus contaminés : les feuilles de vignes marinées (80 %), les poivrons verts (70 %), les épinards (67 %), la laitue (40 %), les poires (40 %), les raisins (40 %), les pommes *golden* et *starking* (30 %), les poivrons et les aubergines (20 %), les tomates (13 %), les oranges (10 %) et les concombres (7 %).

L'utilisation de 128 SPFA est actuellement autorisée en Turquie. Le retour de produits agroalimentaires exportés vers l'UE à la suite de la détection de produits interdits suscite de vives polémiques dans le pays, qui figure également en « bonne » place au palmarès du [Système d'alerte rapide pour les denrées alimentaires et les aliments pour animaux](#) (SARDAAA/RASFF) de la Commission européenne.

### Turquie : Mauvaise récolte de blé en perspective

Le président du Conseil national des céréales, Özkan Taşpınar, a annoncé, le 26 avril, une récolte de blé en baisse de 4 % à 15 % dans toutes les régions de production, sauf celle de la mer Noire (+5 %). La récolte de la campagne en cours pourrait ainsi être [de l'ordre de 18,7 Mt](#), soit environ 7 % en-dessous de la moyenne de ces dernières années.

### Turquie : Baisse de la production de viande rouge en 2024

La [production de viande rouge](#) s'est élevée à 2,1 Mt en 2024, en baisse de 11,7 % par rapport à 2023. Parmi elle, la viande bovine a vu sa production chuter de 11,2 % en g.a., à 1,5 Mt, pour ne plus couvrir que 70 % de la consommation nationale, soit 10 points de moins qu'il y a dix ans.

### Turquie : L'ESK autorisé à importer des bovins reproducteurs

En vertu d'une [décision présidentielle \(n° 9773\)](#) publiée au JO du 1<sup>er</sup> mai 2025 modifiant les statuts de l'Office du lait et de la viande (ESK), cette institution de l'État pour la régulation des marchés de la viande et du lait devient compétente pour l'importation de bovins reproducteurs, en sus des bovins d'engraissement, pour lesquels elle l'était déjà.

### Turquie : Hausse de la production de lait cru en 2024

La [production de lait cru](#) s'est élevée à 22,5 Mt en 2024, en hausse de 4,7 % par rapport à 2023. Il s'agit, à 93,6 %, de lait de vache, 4,0 % de lait de brebis, 2,1 % de lait de chèvre et 0,3 % de lait de bufflone.

## **Turquie : Nouveau contingent d'importation de maïs fourrager à droits nuls**

Par [décision présidentielle \(n° 9772\)](#) publiée au JO du 1<sup>er</sup> mai 2025, un nouveau contingent d'1 Mt de maïs fourrager à droits de douane nuls a été ouvert pour les opérateurs du 1<sup>er</sup> mai au 31 juillet 2025. Il s'agit de la 3<sup>e</sup> décision du même type en sept mois, toujours pour le même volume. Les droits de douane sur le maïs sont de 130 %. La production turque annuelle moyenne de maïs se situe habituellement entre 8,5 et 9 Mt, tandis que les importations oscillent entre 3 et 3,5 Mt, dont 95 % en provenance de Russie et d'Ukraine. Le secteur de l'alimentation animale est le premier utilisateur de maïs, avec 88 % de la consommation totale du pays.

## **Turquie : Clôture des Assises de l'agriculture et de la forêt**

Commencées en septembre 2024, les Assises de l'agriculture et de la forêt ont été officiellement closes le 30 avril par le ministre İ. Yumaklı, lors d'une session de restitution des travaux des groupes de travail auxquels 1 600 personnes y ont participé.

## **Géorgie : Publication d'un rapport sur le marché des produits de grande consommation**

L'[Agence géorgienne de la compétition et de la consommation](#) (GCCA) a publié son rapport annuel sur le marché des produits de grande consommation (Fast-Moving Consumer Goods ou FMCG) en Géorgie. Celui-ci fait état d'une hausse du volume des ventes de FMCG de 6,8 % en 2024 par rapport à 2023, atteignant 12,8 Mds GEL (hors taxe sur la valeur ajoutée). Cinq entreprises représentent 44,2 % des parts de marché, un montant en hausse depuis 2023 où elles disposaient de 40,6 %.

# **Energie, environnement et transports**

## **Turquie : CMA CGM rachète la branche logistique de Borusan**

Le groupe français CMA CGM, via sa filiale CEVA Corporate Services, a conclu un [accord](#) pour acquérir la branche logistique du conglomérat turc Borusan, *Borusan Tedarik Zinciri Cozumleri ve Teknoloji*, pour un montant de 440 MUSD. L'opération reste soumise à l'approbation des autorités de régulation et à des ajustements de prix liés à la trésorerie et au fonds de roulement. L'actif principal de cette branche est le port de Gemlik, situé au cœur de la zone industrielle turque, avec une capacité annuelle de 1 500 navires et 400 000 conteneurs EVP. Cette acquisition stratégique permet à CMA CGM, troisième transporteur maritime mondial, de renforcer sa présence logistique en Turquie.

## **Turquie : TPAO se lance dans l'exploration d'hydrocarbures en Hongrie avec MOL**

La compagnie nationale turque Turkish Petroleum Corporation (TPAO) a [signé](#) deux accords de concession avec le ministère hongrois de l'Énergie pour explorer des hydrocarbures en partenariat avec le groupe MOL. Les permis portent sur les zones de Tamási et Buzsák, dans l'ouest de la Hongrie ; il s'agira de la toute première exploration pétrolière et gazière de TPAO en Europe.

Cette démarche s'inscrit dans un partenariat stratégique plus large entre les deux entreprises, acté en 2023, qui prévoit aussi l'identification d'opportunités communes dans la mer Caspienne, la mer Noire, l'Afrique du Nord et l'Europe centrale et orientale. La Hongrie a relancé fin 2023 son offre de concessions minières après cinq ans d'interruption afin de renforcer sa production nationale et réduire sa dépendance énergétique. TPAO et MOL coopèrent déjà depuis 2014 en Russie (champ de Baitugan) et depuis 2020 en Azerbaïdjan (champ offshore ACG).

## **Turquie : Otokar crée une coentreprise en Roumanie pour produire des véhicules blindés**

Le groupe turc Otokar a [annoncé](#) la création d'une coentreprise à parts égales avec l'entreprise roumaine Automecanica SA pour produire des véhicules blindés légers destinés à l'armée roumaine. La coentreprise, soumise au principe de gestion conjointe, répond aux obligations d'un contrat de 972 MUSD signé en novembre 2023 entre Otokar et la société publique C.N Romtehnica S.A., représentant le ministère roumain de la Défense. L'accord prévoit la fabrication de 1.059 véhicules blindés 4x4 tactiques. Les installations de production seront louées par Automecanica,

et la coentreprise assurera également des services d'ingénierie, de marketing et de maintenance en Roumanie.

### **Turquie : Forte hausse du bénéfice net d'Aselsan au 1<sup>er</sup> trimestre 2025**

Aselsan, leader de l'industrie de la défense, a enregistré un bénéfice net de 2,13 Mds de TRY (56 MUSD) au T1 2025, en progression de 25 % en g.a.. Le chiffre d'affaires de la société a augmenté de 9 % en g.a. à 22,8 Mds de TRY (environ 590 MUSD), porté par des livraisons majeures dans les systèmes d'armes, de défense aérienne, de guerre électronique et de communication militaire. Le bénéfice brut a atteint 6,8 Mds de TRY (+13 % en g.a., environ 180 MUSD), avec une marge améliorée à 30 %. Aselsan a signé pour 1,5 Md USD de contrats au T1 (+46 %), dont 372 MUSD à l'export (+220 %). Le carnet de commandes s'élève désormais à 15 Mds USD. Les dépenses R&D ont atteint 250 MUSD (+33 %) et les investissements ont bondi de 70 %.

### **Azerbaïdjan : Recul des exportations de services satellitaires d'Azercosmos au 1<sup>er</sup> trimestre 2025**

Selon le Centre d'analyse des réformes économiques et de la communication, [l'agence spatiale Azercosmos a exporté des services de télécommunications satellitaires pour une valeur de 4 MUSD entre janvier et mars 2025](#), soit une baisse de 14,9 % en g.a. Les principaux clients ont été le Royaume-Uni (1 MUSD), le Luxembourg (0,9 MUSD) et le Nigeria (0,2 MUSD).

### **Azerbaïdjan : Signature d'un accord de coopération avec Monaco dans les technologies spatiales**

L'agence spatiale azérie [Azercosmos a signé un mémorandum de coopération avec l'opérateur satellitaire Monacosat](#) en marge de la Conférence des technologies spatiales de Bakou. Cet accord prévoit notamment le renforcement de la coopération bilatérale dans les domaines des télécommunications, des systèmes d'information géographique (SIG) et des infrastructures terrestres.

### **Géorgie : Entrée en vigueur d'un accord de coopération douanière avec le Turkménistan**

La Géorgie et le Turkménistan ont signé un [accord de coopération douanière](#) et d'assistance administrative le 7 mars 2025, dont l'entrée en vigueur est prévue le 1<sup>er</sup> mai 2025. Le texte porte sur la lutte contre les infractions et les trafics, l'échange par voie électronique d'informations sur les marchandises et véhicules transitant entre les deux pays, la coopération en matière d'analyse des données douanières et la gestion des risques douaniers. Le Turkménistan est le 32<sup>ème</sup> importateur de produits géorgiens et la 34<sup>ème</sup> exportateur vers la Géorgie.

### **Géorgie : Ouverture d'une ligne de train et d'une ligne aérienne entre la Russie et la région séparatiste occupée d'Abkhazie**

Depuis le 1<sup>er</sup> mai 2025, [un train électrique circule](#) matin et soir entre la ville russe de Sirius à proximité de Sotchi et la capitale de la région séparatiste occupée d'Abkhazie, Soukhoumi. Le trajet est effectué en 3h20 et opéré par la société russe Russian Railways. Le 1<sup>er</sup> mai marque également la reprise des vols directs entre Moscou et le Soukhoumi, après plus de trente années d'interruption. Les médias russes estiment qu'à terme, trois compagnies russes pourraient ouvrir des lignes aériennes : UVT Aero (aujourd'hui la seule opérer des vols), iFly Airlines et NordStar. [L'Agence géorgienne de l'aviation civile](#) (GCCA) considère que ces vols constituent une violation du droit international aérien et du droit géorgien.

## **Industrie, services et innovation**

### **Turquie : Reprise modérée du tourisme au premier trimestre en Turquie**

Au premier trimestre 2025, les recettes touristiques de la Turquie ont atteint 9,5 Mds USD, en hausse de 5,6 % en glissement annuel (g.a), [selon TÜİK](#). Cette progression modérée s'explique par une augmentation limitée du nombre de visiteurs (+1,2 % en g.a à 9,1 M), dont 24,3 % étaient des ressortissants turcs résidant à l'étranger. Le revenu moyen par nuitée s'élève à 99 USD, mais tombe à 67 USD pour les Turcs de l'étranger.



Les visiteurs sont venus principalement pour des activités de loisirs (52,5%), suivies des visites familiales (26,7%) et du *shopping* (10,3%). Les dépenses individuelles ont représenté 8,1Mds USD et les dépenses via forfaits touristiques 1,2Md USD. Ces dernières ont augmenté de 20,8% (g.a.), tandis que les dépenses en alimentation et boissons ont progressé de 15,7% et celles liées au transport de 8,9%.

### Turquie : Licorne turque du jeu, Dream Games atteint une valorisation record

Le développeur de jeux mobiles basé à Istanbul, [Dream Games](#), a levé plus de 2 Mds USD auprès de CVC Capital Partners. Connu pour ses deux jeux populaires, Royal Match et Royal Kingdom, qui comptaient 54 millions d'utilisateurs actifs en décembre 2024, Dream Games a réalisé un chiffre d'affaires de 2,5 Mds USD en 2024, avec un EBITDA ajusté de 500 MUSD. Grâce à ce nouvel investissement, la valorisation de l'entreprise atteint désormais 5 Mds USD.

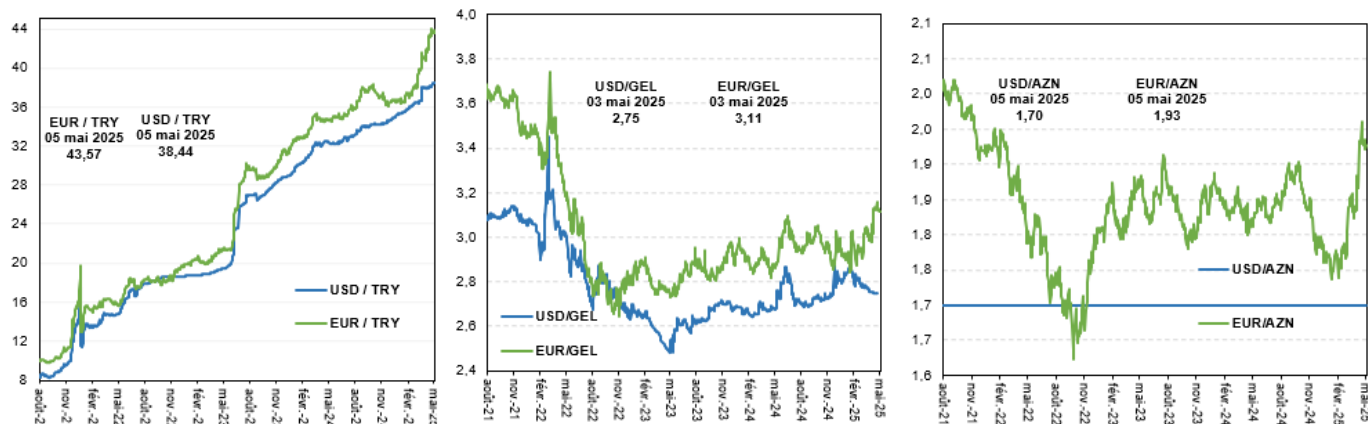
### Géorgie : Contraction du marché immobilier à Tbilissi au T1 2025

Environ [9 300 appartements ont été vendus](#) à Tbilissi au premier trimestre 2025, soit 2 000 de moins qu'au premier trimestre 2024 et 4 000 de moins qu'en 2023. La taille du marché de l'immobilier a également légèrement réduit, passant de 679 MUSD sur les trois premiers mois de 2024 à 672 MUSD en 2025.

Le prix moyen des loyers à Tbilissi en mars 2025 enregistre une baisse de 14,4% par rapport à mars 2023 et atteint 9,5 USD par m<sup>2</sup>, tandis que le prix d'achat au mètre carré a augmenté de 20,6% sur la période pour s'établir à 1 330 USD par m<sup>2</sup>.

Vingt promoteurs représentant 40,0% des parts du marché primaire rapportent que la part des achats effectués par les citoyens israéliens a augmenté de 4,0% en 2023 à 13,0% au premier trimestre 2025, tandis que la part des achats effectués par des citoyens russes a diminué de 6,0% à 1,0% sur la période; celle des citoyens géorgiens est passée de 83,0% à 75,0%.

## 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             | 2,7%<br>Av.25            | 3,2%<br>Av.25   | 3,5%<br>Av. 25  | 2,5%<br>Av. 25  | 6,0%<br>Av. 25  | 5,0%<br>Av. 25  | 35,9%<br>Av. 25                      | 22,8%<br>Av.25  | 5,2%<br>Av. 25 | 4,0%<br>Av. 25  | 3,6%<br>Av. 25  | 3,2%<br>Av.25   |
| Banque mondiale | 3,1%<br>Av.25            | 3,6%<br>Av.25   | 2,6%<br>Av.25   | 2,4%<br>Av.25   | 5,5%<br>Av.25   | 5,0%<br>Av.25   | 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            | 3,1%<br>Mar.25           | 3,9%<br>Mar.25  | n.d.            | n.d.            | n.d.            | n.d.            | 30,7%<br>Mar.25                      | 17,2%<br>Mar.25 | n.d.           | n.d.            | n.d.            | n.d.            |
| Gouvernement    | 4,0%<br>Oct. 24          | 4,5%<br>Oct. 24 | 3,5%<br>Jan.25  | n.d.            | 6,0%<br>Jan. 25 | 5,2%<br>Jan. 25 | 17,5%<br>Sep. 24                     | 9,7%<br>Sep. 24 | n.d.           | n.d.            | 1,0%<br>Jan. 25 | 3,0%<br>Oct. 23 |
| Banque centrale | n.d.                     | n.d.            | 3,3%<br>Jan. 25 | 3,5%<br>Jan. 24 | 5,6%<br>Mai 24  | 5,3%<br>Mai 24  | 24,0%<br>Fev. 25                     | 12,0%<br>Fev.25 | 5,5%<br>Jan 25 | 3,8%<br>Jan. 25 | 4,9%<br>Mar 25  | 2,9%<br>Mar 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](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 : [paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr](mailto:paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr)