

Point hebdomadaire du 21 août sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	21/08/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1 114	2,82%	-5,60%	2,61%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 pb	0 pb	375 pbs
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	13,25%	-44 bps	302 bps	174
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	13,82%	-44 bps	178 bps	182
Pente 2-10 ans	57 pbs	0	-124 bps	8 bps
CDS	564,3 pbs	29,8 bps	52,7 bps	286,3 bps
Taux de change USD/TRY	7,22	-1,8%	5,4%	21,3%
Taux de change EUR/TRY	8,53	-1,6%	8,9%	27,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 14/08	8,8085	8,9567	8,9598	9,5849	10,0815	10,5929
Taux EUR/TRY FW 21/08	8,6172	8,7186	8,7960	9,2219	9,5460	10,0482
Var en centimes de TRY	-19,14	-23,81	-16,38	-36,30	-53,55	-54,47

Données relevées à 16h

La semaine a été marquée par le rebond des marchés financiers turcs, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul atteignant un niveau inégalé depuis le 30 juillet dernier. L'indice BIST 100 a atteint un pic le jeudi 20 août (1 126 TRY) suite aux déclarations du Président Erdoğan relatives aux « bonnes nouvelles » à propos de l'économie turque et aux rumeurs autour de la découverte de gisements d'hydrocarbures en mer Noire, reprises par la presse internationale. Par conséquent, le même jour, les actions de TÜPRAŞ (principale compagnie pétrolière turque) ont enregistré une hausse de 7,6% et celles de Petkim (principale entreprise turque de pétrochimie) de 9,8%. Néanmoins, en fin de semaine, l'annonce du rebond des inscriptions hebdomadaires au chômage la semaine précédente aux Etats-Unis, la reprise inédite des contaminations au COVID-19 en Allemagne et en France ainsi que la dégradation de l'indice de la confiance des consommateurs en Turquie ont alimenté les réticences des investisseurs. In fine, en rythme hebdomadaire, l'indice BIST 100 augmente de 2,8%.

Parallèlement, les titres de dette souveraine turque ont été recherchés cette semaine. En rythme hebdomadaire, les taux à court et moyen terme ont baissé de 44 bps. Par ailleurs, après une baisse continue la semaine dernière, les primes de risques sont reparties à la hausse, reflétant l'inquiétude croissante des marchés.

Les taux de change ont, quant à eux, battu de nouveaux records cette semaine. Mardi 18 août, le dollar et l'euro s'échangeaient respectivement contre 7,38 et 8,78 liras turques, soient des niveaux inégalés exacerbés par les tensions diplomatiques en mer Méditerranée. Le lendemain, les rumeurs relatives à la découverte de gisements d'hydrocarbures en mer Noire ont entraîné une appréciation de la lire, de 1,1% face au dollar et de 1,8% face à l'euro. Cela étant, à l'issue du comité de politique monétaire du 20 août, la Banque centrale turque a décidé de maintenir son principal taux directeur à 8,25%, provoquant une baisse de 0,70% de la lire turque face au dollar. A travers cette décision et avec un taux d'inflation s'élevant à 11,76%, la Banque centrale maintient le taux d'intérêt réel en territoire négatif. Par ailleurs,

l'Institution n'a pas modifié sa politique monétaire depuis la semaine dernière : le taux du principal outil de refinancement est maintenu à 9.75%. Finalement, vendredi 21 août, les investisseurs n'ont pas favorablement réagi aux annonces du Président Erdoğan confirmant la présence d'hydrocarbures en mer Noire (le dollar a gagné 10 centimes en une heure face à la lire au moment de l'intervention du Président). In fine, sur la semaine, les taux de change USD/TRY et EUR/TRY ont progressé respectivement de 1,8% et 1,6%.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance économique	28/08 à 10h	Turkstat
Réserves de change et liquidités	28/08 à 10h	Banque centrale
Indice de confiance sectoriel	25/08 à 10h	Turkstat

MARCHE DETTE

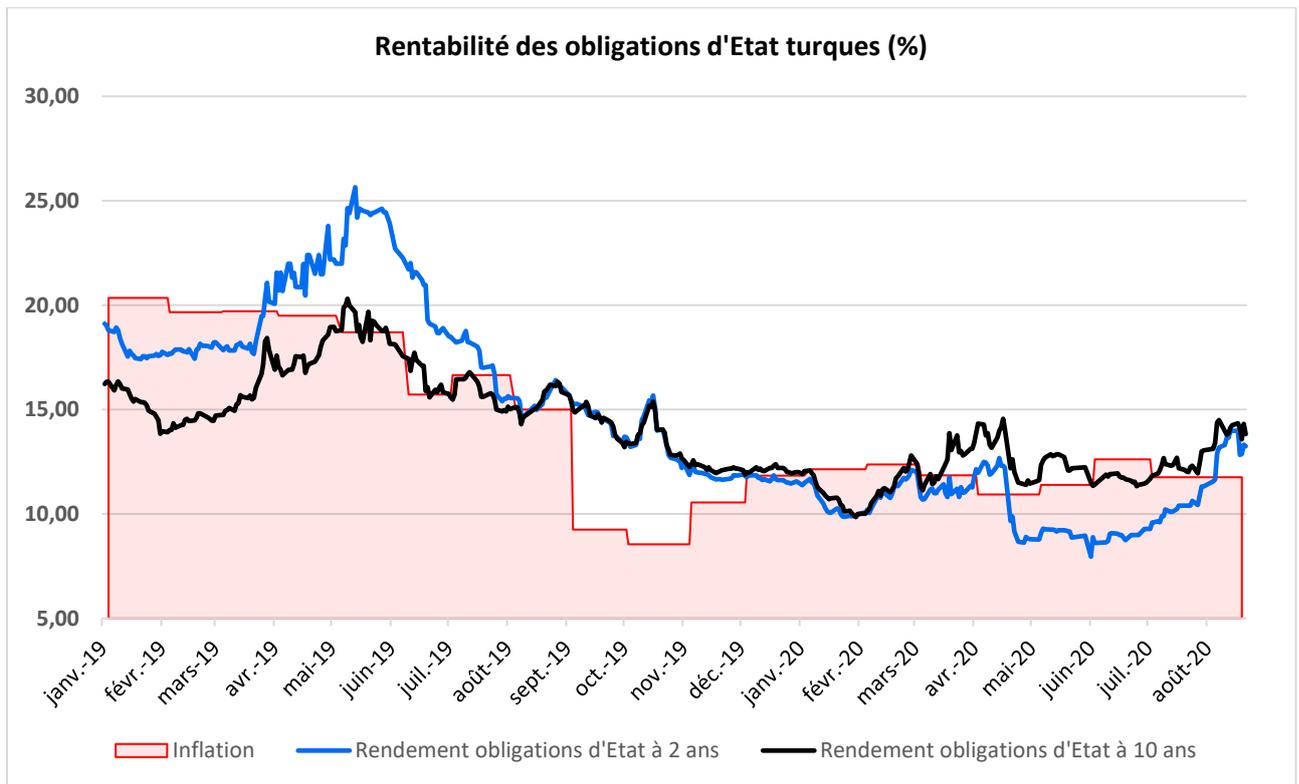
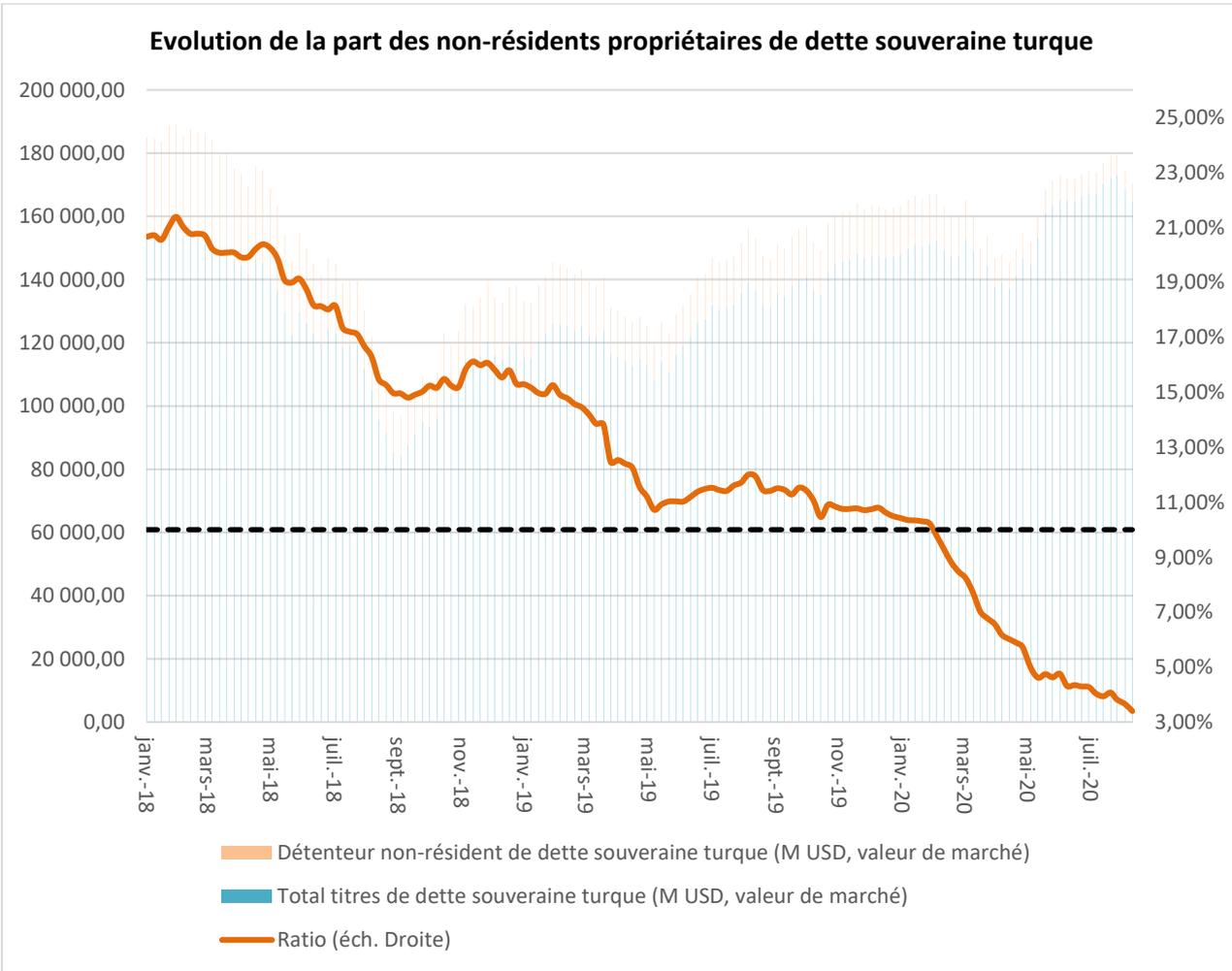
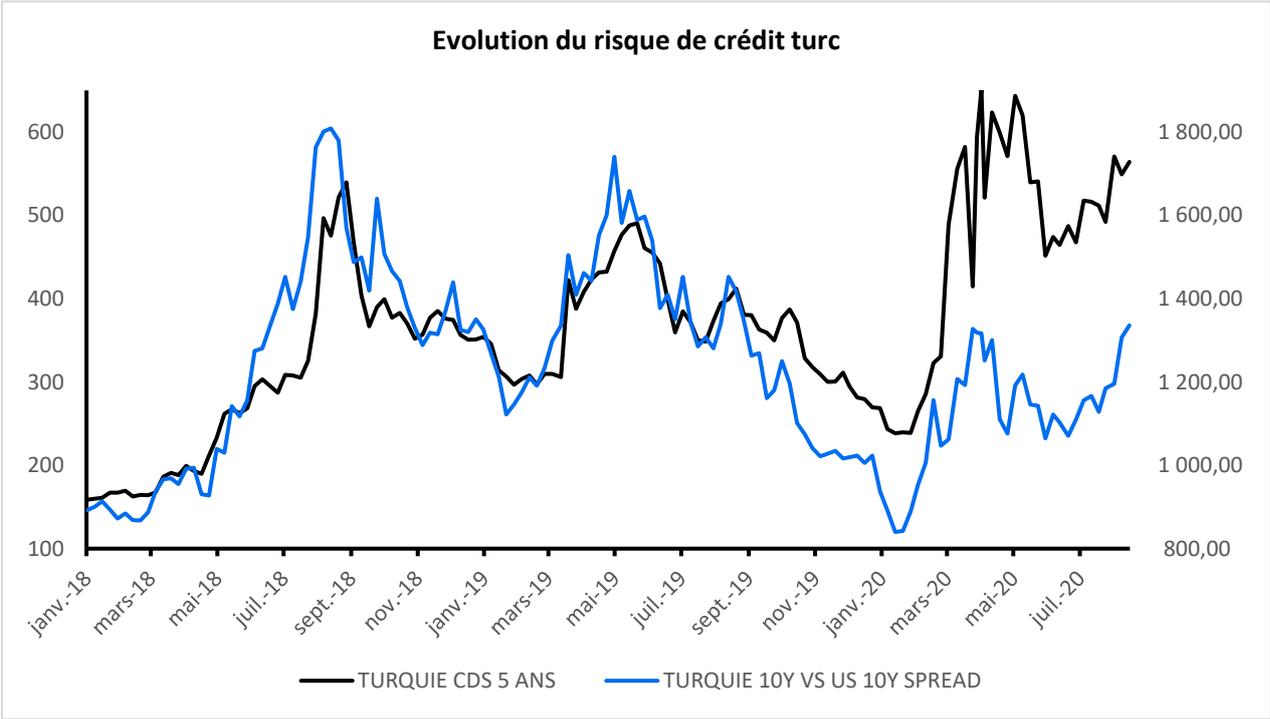


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

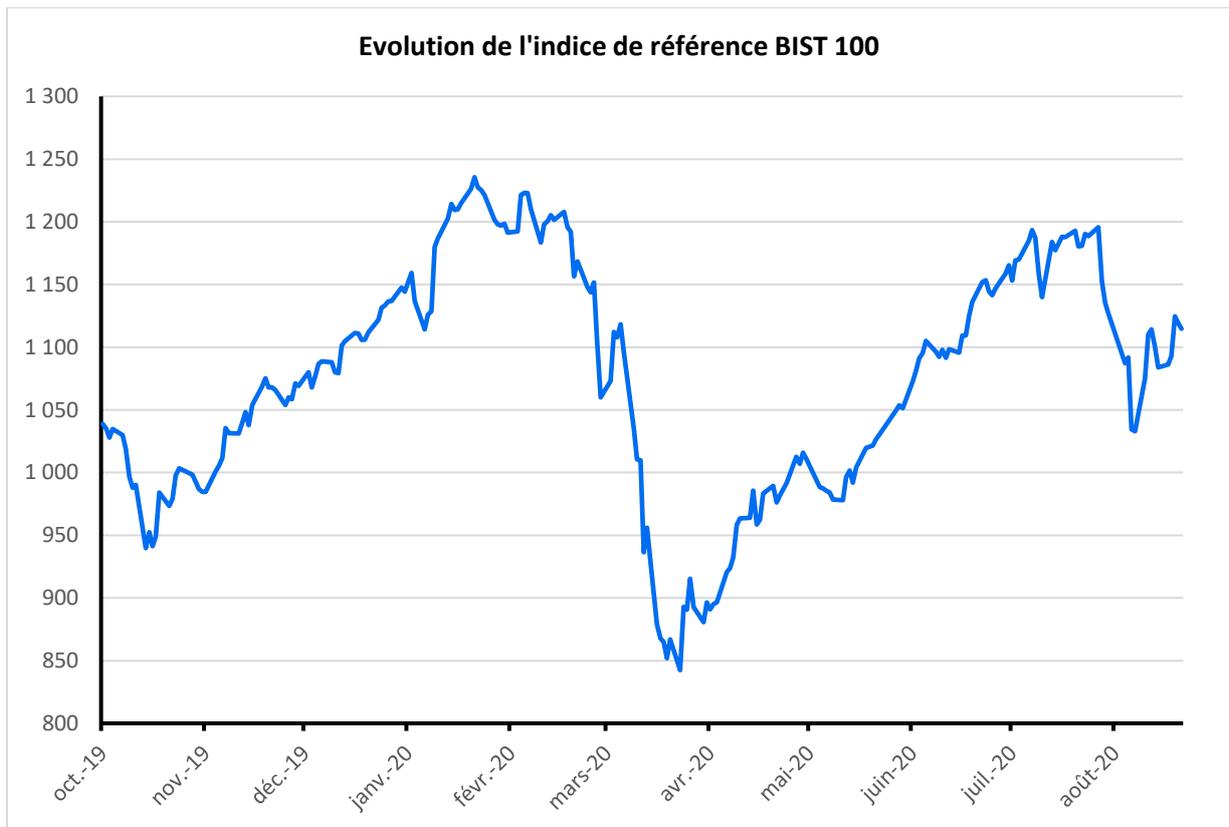
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	155
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	427,26
Pakistan	B-	479,13
Ukraine	B	547,1
Turquie	B+	564,29

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

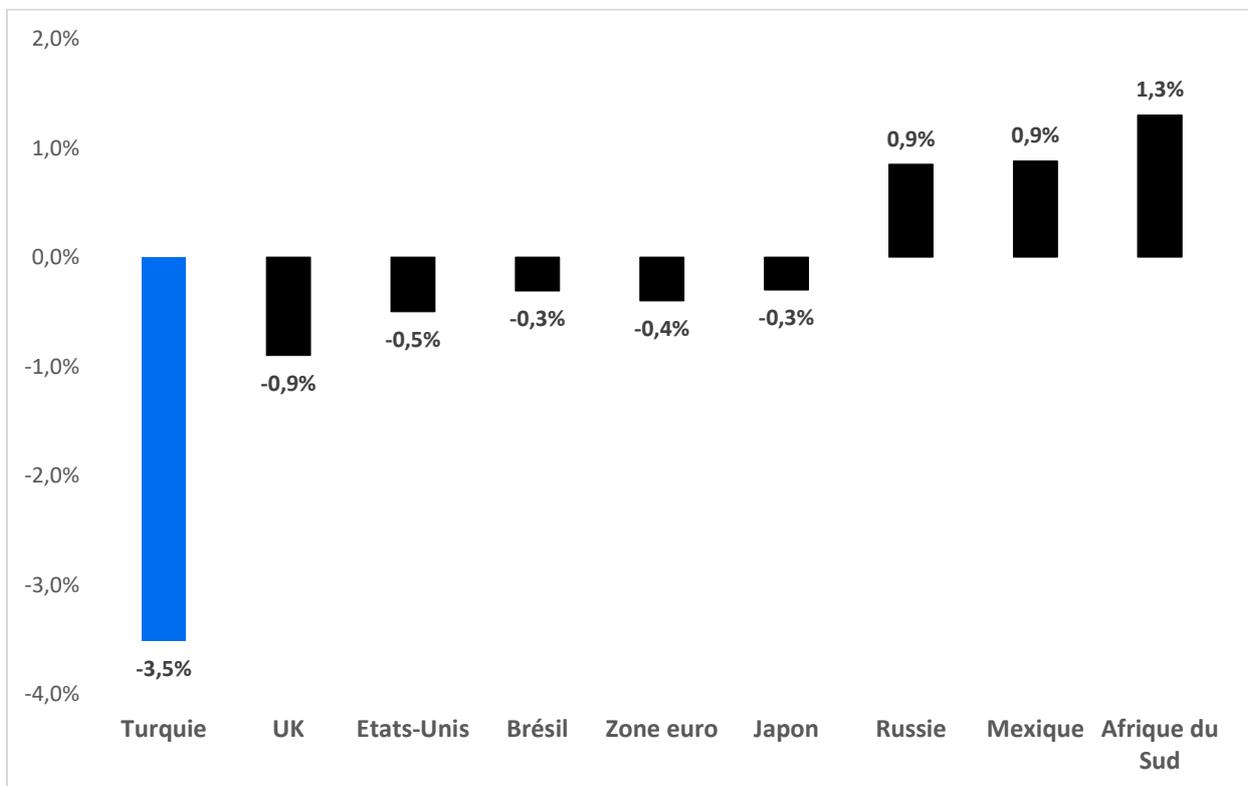
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,04
Chine	A+	45,7
Russie	BBB-	100,44
Inde	BBB-	94,93
Indonésie	BBB	103,68
Mexique	BBB	125,78
Brésil	BB-	227,4
Afrique du Sud	BB-	295,03
Turquie	B+	564,29



MARCHE ACTION



TAUX D'INTERET REEL (au 21 août 2020)



MARCHE DES CHANGES

Evolution des taux de change (2018-2020)

