

Point hebdomadaire du 17 avril sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	17/04/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	98 328	2,1%	13,3%	-14,1%
Taux directeur de la BCT	9,75%	0 pb	100 pb	225 pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	12,44%	-4 pb	146 pb	93 pb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	14,65%	95 pb	225 pb	265 pb
Pente 2-10 ans	221 pb	99 pb	79 pb	172 pb
CDS	623 pb	102 pb	104 pb	345 pb
Taux de change USD/TRY	6,91	2,9%	7,2%	16,4%
Taux de change EUR/TRY	7,49	2,3%	4,6%	12,5%

	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 10/04	7,4019	7,4929	7,5761	7,8235	8,0860	8,3450
Taux EUR/TRY FW 17/04	7,5993	7,7254	7,8272	8,1511	8,4555	8,7625
Var en centimes de TRY	19,75	23,25	25,11	32,76	36,95	41,75

Cette semaine, le marché action turc a confirmé la bonne dynamique observée la semaine précédente (+2,1%). Dans le sillage des places boursières américaines et européennes, les investisseurs ont entretenu l'optimisme à la lumière des publications qui laissaient entrevoir une sortie de crise. Dans un premier temps, les exportations chinoises semblaient s'accélérer (bien qu'en diminution de 6,6% en glissement annuel au mois de mars) après un recul cumulé de 17,2% en g.a. sur les deux premiers mois de l'année et alors que le consensus des économistes de Bloomberg prévoyait une baisse de 10%. Dans un second temps, la reprise d'une partie de l'activité économique en Espagne et la date d'un potentiel déconfinement fixée en France au 11 mai laissaient fleurir l'idée que le « pire était passé » en Europe. Ainsi, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul gagnait 2,2% le mardi 14 avril par rapport à la clôture précédente. Cela étant, les publications conjointes le lendemain des prévisions de croissance du FMI (-5,0% en 2020) et les chiffres du déficit budgétaire turc au mois de mars (passé de 7,4 Mds TRY en février à 43,7 Mds TRY en mars) ont éliminé la totalité des gains de la veille : l'indice BIST 100 reculait de 2,7% à la clôture.

Parallèlement, la dette turque est toujours peu recherchée par les investisseurs, dans le prolongement du mouvement de retrait des capitaux étrangers des marchés émergents observé depuis le mois de mars. Les marchés redoutent les conséquences néfastes de la crise économique et sanitaire du Covid-19 sur les finances publiques (les chiffres du déficit budgétaire en mars cité plus haut confirment ces craintes), lesquelles vont inévitablement s'alourdir sur l'ensemble de l'année et aggraver le risque de non-remboursement de la dette souveraine à bonne échéance. Ainsi, les primes de risque turques se sont maintenues à un niveau bien plus élevé (623 pb en fin de semaine) que celles des grands émergents (voir annexe), supérieures même aux CDS à 5 ans de l'Ukraine (602 pb) et de

l'Égypte (605 pb). En glissement mensuel, les rendements obligataires de court et de long-terme ont respectivement reculé de 146 pdb et 225 pdb, pour atteindre 12,44% et 14,65%.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance du consommateur	22/04 à 10h00	Turkstat
Décision sur le taux d'intérêt directeur	22/04 à 10h	Banque centrale
Indices de confiance sectoriels	24/04 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

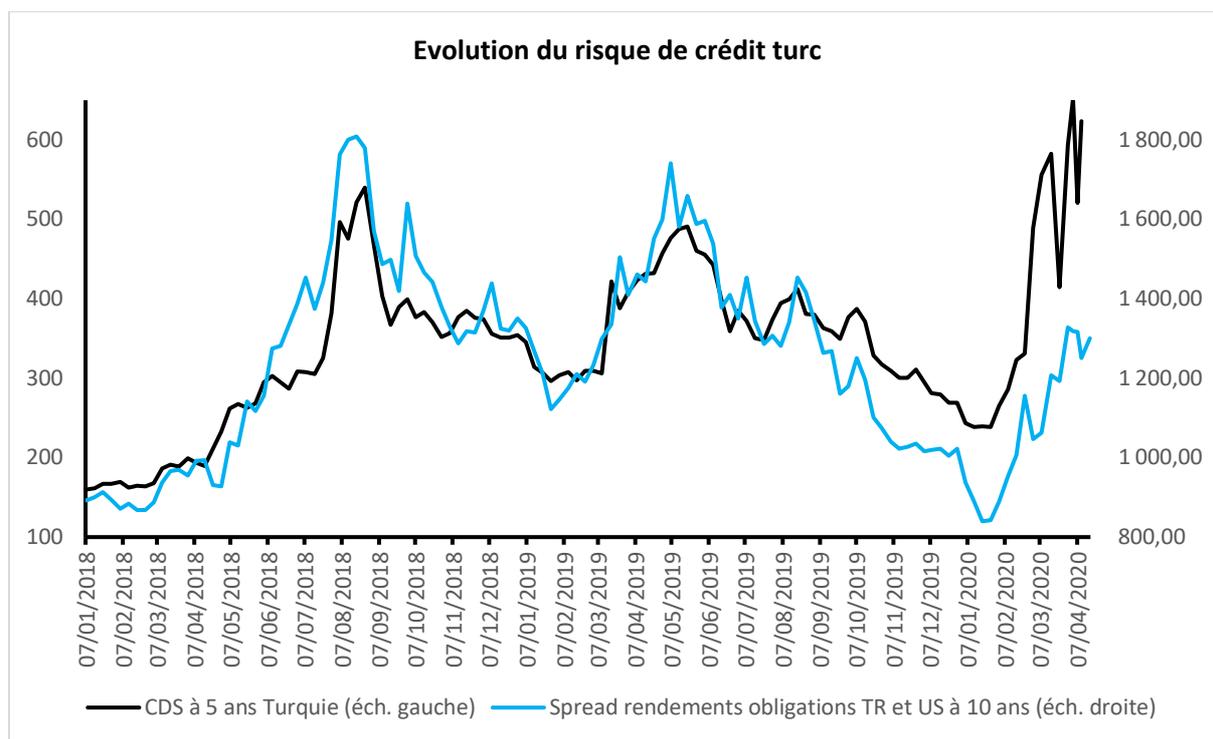


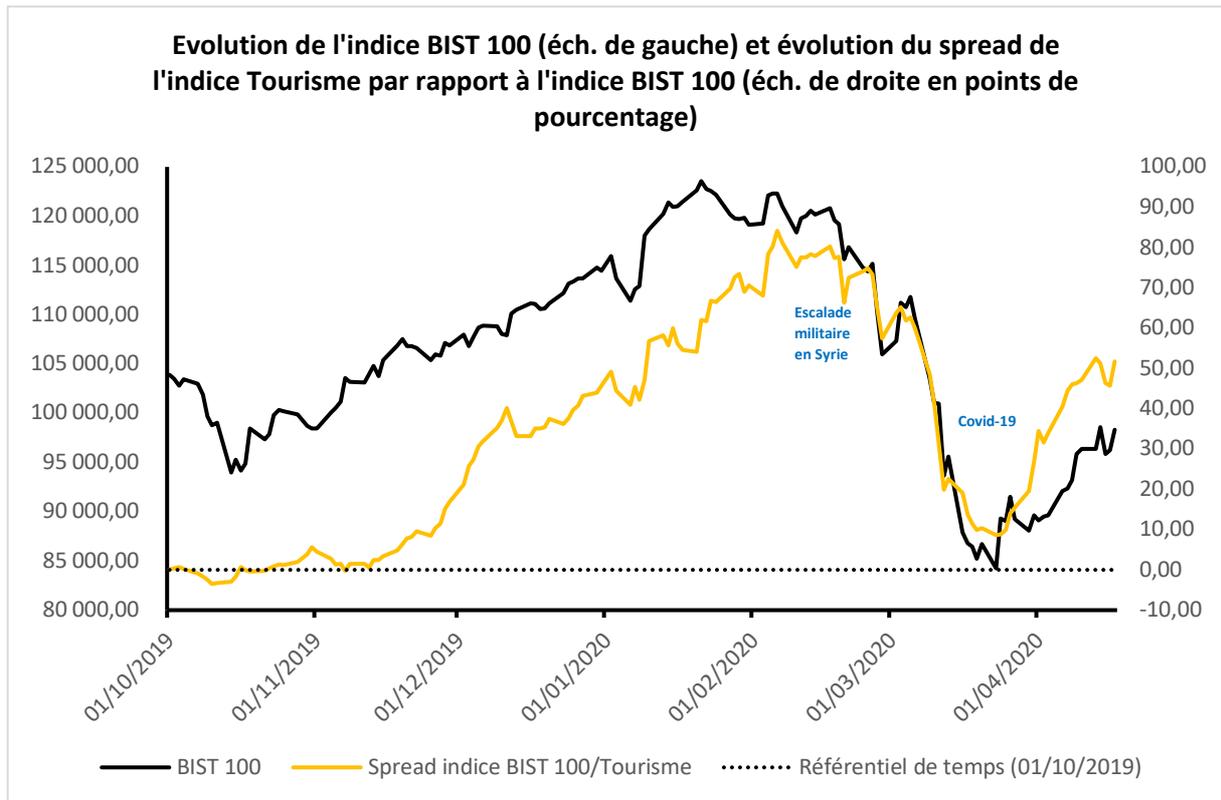
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Bahreïn	B+	255
Grèce	B+	255,4
Ukraine	B	601,87
Égypte	B	604,83
Turquie	B+	623,41
Pakistan	B-	691

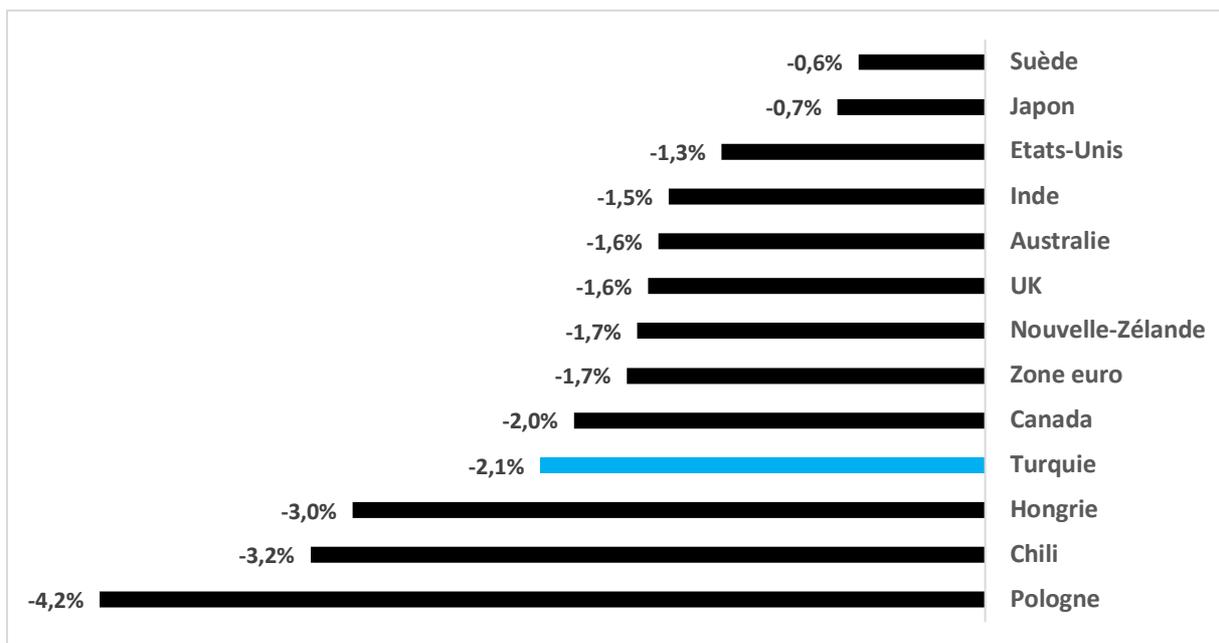
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	30,43
Chine	A+	43,36
Russie	BBB-	176,16
Brésil	BB-	185,99
Indonésie	BBB	204,58
Inde	BBB-	227,95
Mexique	BBB+	260,87
Afrique du Sud	BB	406,11
Turquie	B+	623,41

MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 17 avril 2020)



FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

**Evolution des actions et obligations d'Etat turques détenues par les non-résidents
(M USD, rythme hebdomadaire, 2018-2020)**

