

Point hebdomadaire du 11 septembre sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	11/09/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1 103	1,95%	-0,63%	-3,60%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 bp	0 bp	375 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	13,28%	-1 bp	-37bps	177 bps
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,81%	-4 bps	1 bp	181 bps
Pente 2-10 ans	53 bps	-3 bps	38 bps	4 bps
CDS à 5 ans	512,2 bps	-9,7 bps	-60,9 bps	234,2 bps
Taux de change USD/TRY	7,44	0,4%	2,6%	25,0%
Taux de change EUR/TRY	8,82	0,4%	3,4%	32,1%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 04/09	8,8644	8,9790	9,0547	9,4883	9,9009	10,3103
Taux EUR/TRY FW 11/09	8,9198	9,0014	9,1020	9,5602	9,9939	10,4201
Var en centimes de TRY	5,54	2,24	4,73	7,19	9,29	10,98

Données relevées à 15h30

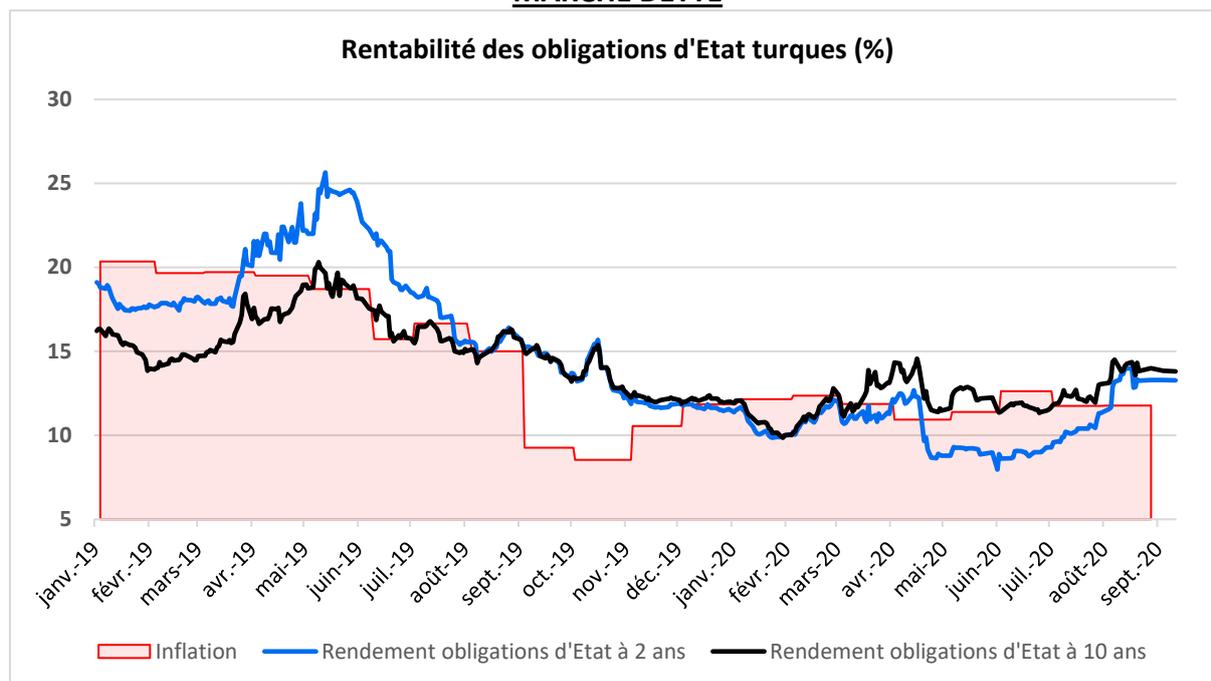
Cette semaine, l'indice de référence la bourse d'Istanbul a enregistré un rebond (1,95%). L'indice BIST 100 a été tiré à la hausse par les valeurs d'entreprises des médias (Ihlas Holding, +25% en rythme hebdomadaire), de la construction (Goltas Cimento, +16%) et du sport (Fenerbahçe, Galatasaray et Besiktas, avec la reprise du championnat local) notamment. Le mouvement haussier a été principalement causé par les investisseurs locaux, alors que les investisseurs étrangers continuent de désertier le marché turc. La semaine dernière, les non-résidents étaient de nouveau vendeurs (-28 M USD).

Sur le marché de la dette, les rendements obligataires confirment leur stabilité remarquable depuis plusieurs semaines autour de 13%. En fin de semaine, les taux des emprunts de l'Etat à court et long-terme se montaient respectivement à 13,28% et 13,81%, dans un léger mouvement de *bull flattening*. Parallèlement, les primes de risque turques continuaient de diminuer pour atteindre 512,2 points de base, en baisse de 10 bps en rythme hebdomadaire. Ces dernières sont désormais inférieures aux primes de risque ukrainiennes.

Après une relative accalmie au milieu du mois d'août, la lire turque dérive de nouveau pour retrouver son plus bas niveau face à l'euro et au dollar. La valeur de la lire a de nouveau dévissé, dans le sillage des tensions diplomatiques croissantes autour de l'action extérieure de la Turquie en Méditerranée et des menaces de sanctions européennes. Dans la semaine, le taux de change EUR/TRY atteignait son plus haut niveau historique (8,88) avant de se stabiliser autour de 8,82. In fine, la valeur de la lire se dépréciait de 0,4% face à l'euro et au dollar en rythme hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de la production industrielle	14/09 à 10h	Turkstat
Nombre de personnes sans-emploi enregistrées	14/09 à 10h	MoFLSS
Dette externe de court-terme	17/09 à 10h	Banque centrale

MARCHÉ DETTE



Les rendements obligataires à court et long terme sont marqués par une certaine stabilité depuis quelques semaines, autour de 13%.

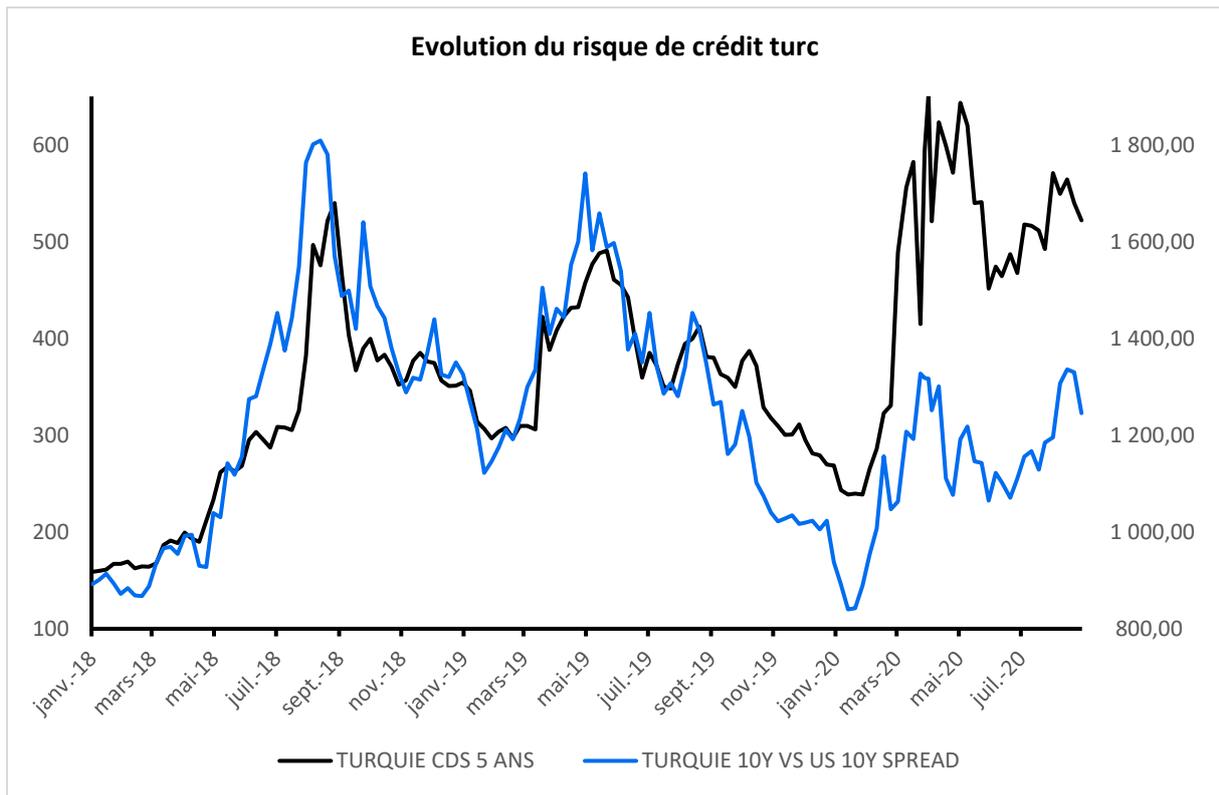
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	145
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	418,65
Pakistan	B-	444,16
Turquie	B+	512,23
Ukraine	B	531,44

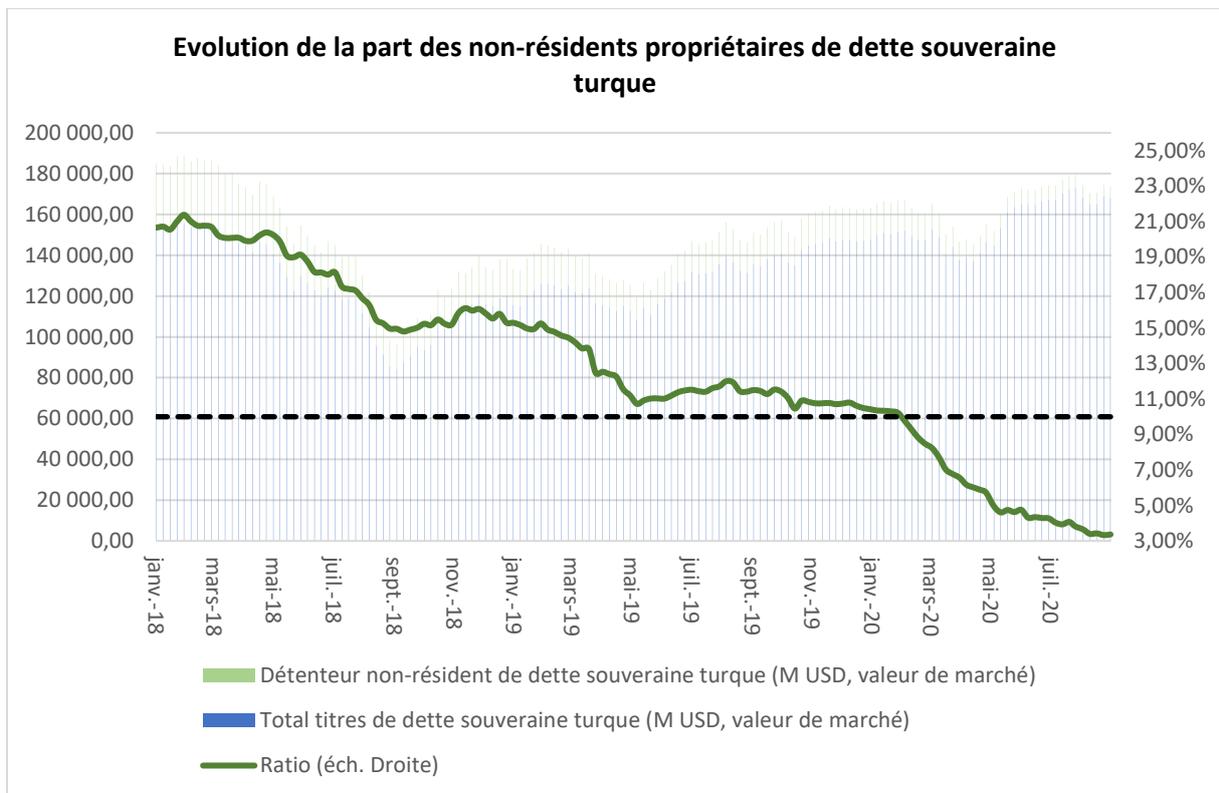
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	23,1
Chine	A+	36,41
Inde	BBB-	86
Indonésie	BBB	92,86
Russie	BBB-	98,56
Mexique	BBB	113,24
Brésil	BB-	203,3
Afrique du Sud	BB-	281,6
Turquie	B+	512,23

Les primes de risque turques poursuivent leur baisse mais restent les plus élevées des économies comparables.

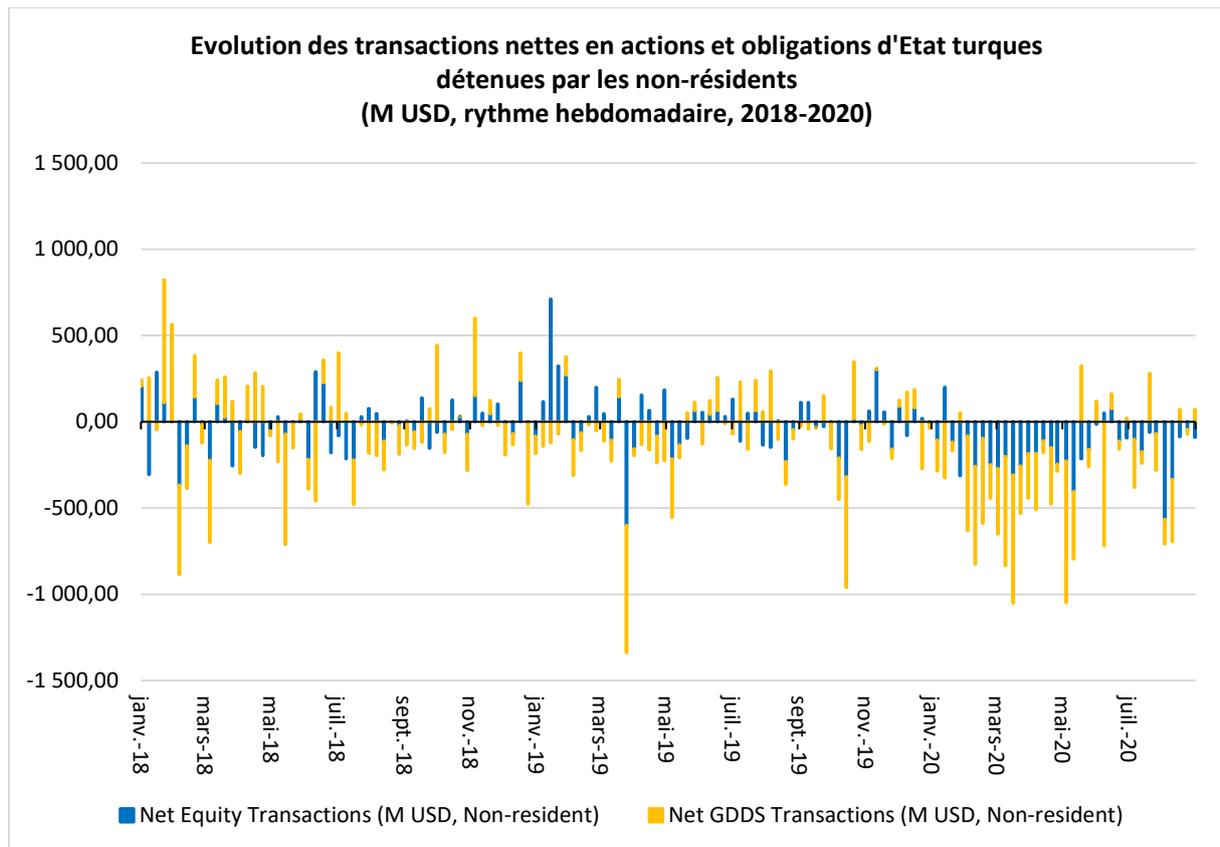


La baisse des primes de risque traduit une amélioration de la perception du risque souverain de la Turquie.

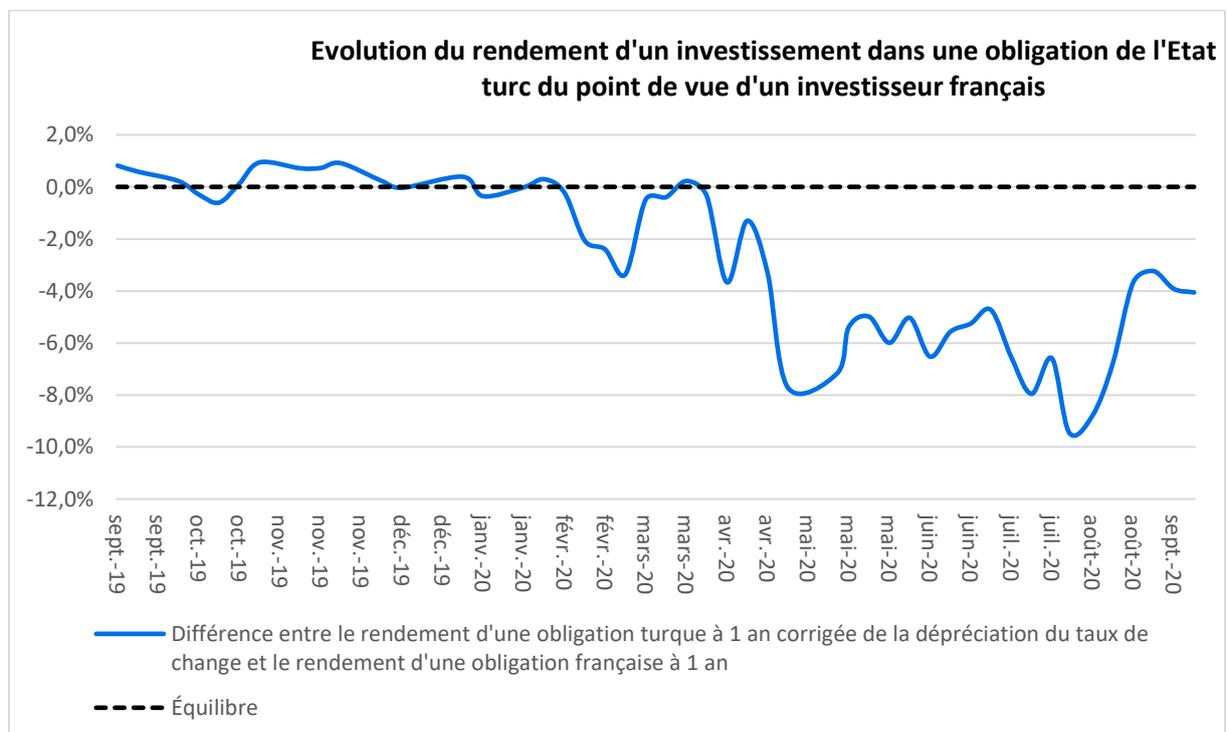


La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents ne cesse de diminuer et atteint son minimum.

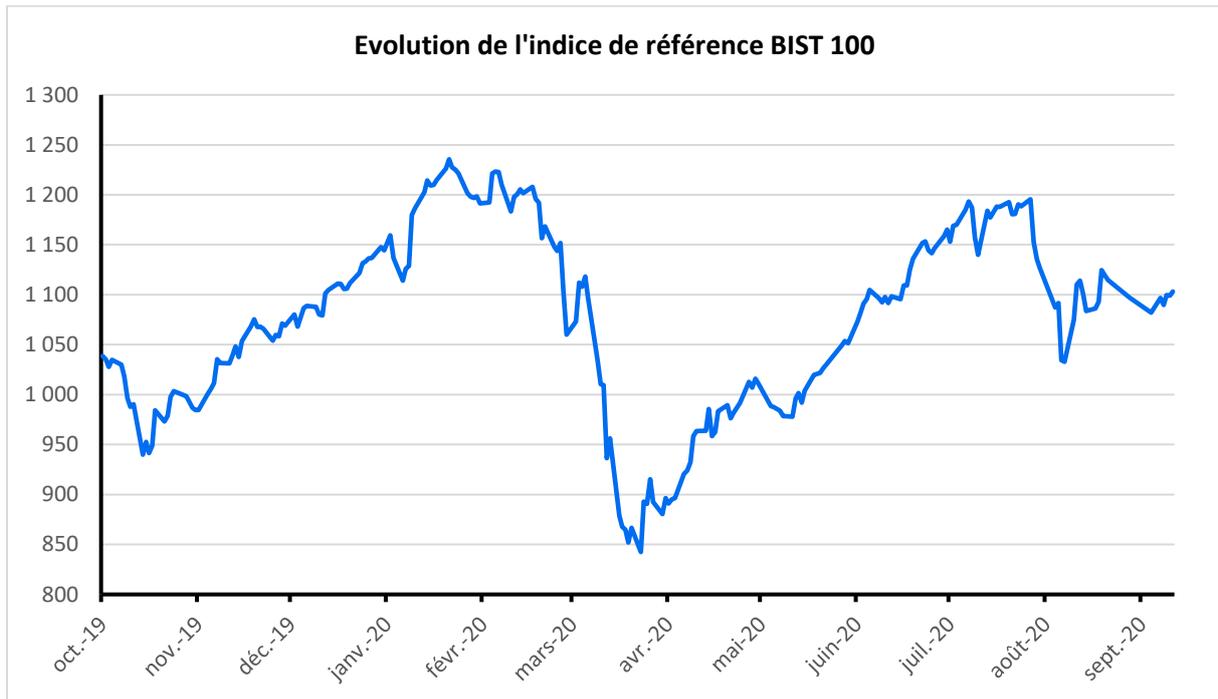
FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



Ventes nettes de titres par les investisseurs étrangers pour la 11^{ème} semaine consécutive.

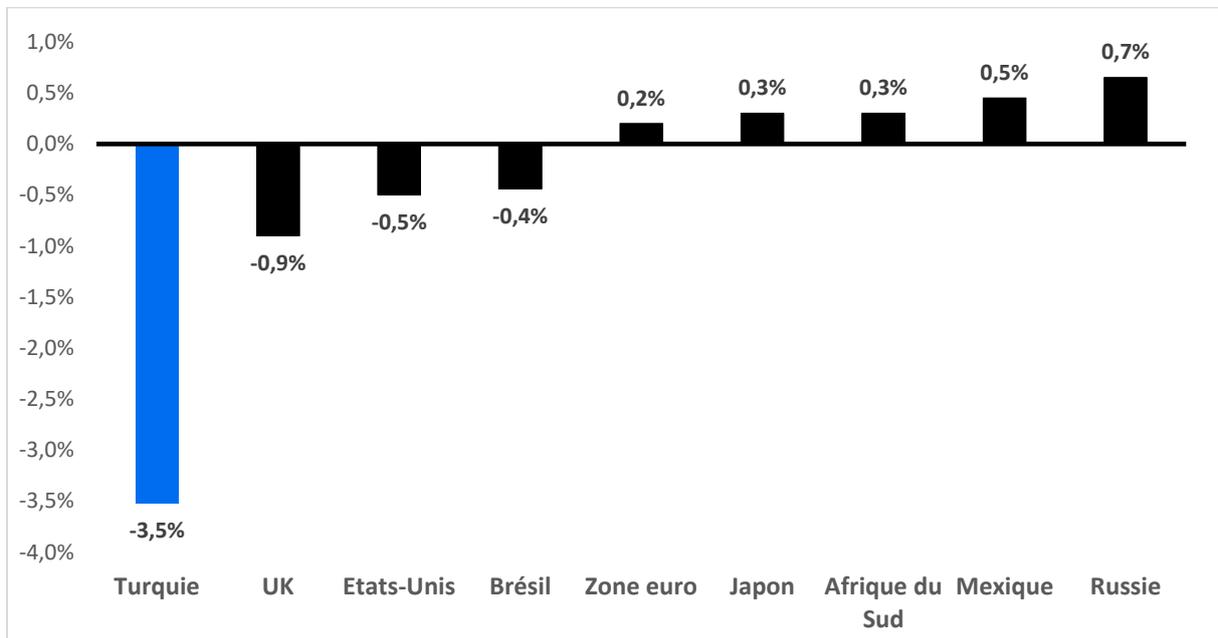


MARCHÉ ACTION



L'indice de la bourse d'Istanbul rebondit légèrement pour se stabiliser autour du seuil des 1 100 points.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 11 septembre 2020)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie demeure nettement négatif et se démarque des autres principales économies

MARCHÉ DES CHANGES



La lire turque reste proche de son plus bas niveau historique face à l'euro et au dollar.