

Point hebdomadaire du 8 mai sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	08/05/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	97 845	-3,2%	5,0%	-14,5%
Taux directeur de la BCT	8,75%	0	100 pb	325 pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	9,35%	56 pb	-318 pb	-216 pb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	13,08%	162 pb	-114,5 pb	108 pb
Pente 2-10 ans	373 pb	106 pb	204 pb	324 pb
CDS	643 pb	72 pb	28 pb	365 pb
Taux de change USD/TRY	7,10	1,8%	4,8%	19,5%
Taux de change EUR/TRY	7,69	1,4%	4,6%	15,5%

	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 24/04	7,5953	7,7421	7,8676	8,2234	8,5594	8,8760
Taux EUR/TRY FW 11/05	7,8333	7,9477	8,0576	8,3968	8,7115	9,0126
Var en centimes de TRY	23,80	20,56	19,00	17,34	15,21	13,66

La semaine dernière, après un mois d'avril euphorique sur le marché action (+20% entre le 23 mars et le 30 avril, voir annexe) malgré les mauvais signaux de l'économie réelle, l'indice BIST 100 a reculé de 3,2% en rythme hebdomadaire. La place boursière d'Istanbul ouvrait lundi 4 mai en recul à la suite du regain de tensions commerciales et politiques entre les États-Unis et la Chine (menace de taxe punitive à l'encontre de la Chine et accusation concernant l'origine du virus), un conflit éclipsé par la crise pandémique du Covid-19 et qui pourrait ternir les espoirs d'une reprise dynamique de l'activité économique post-confinement. La publication progressive des indicateurs avancés, des chiffres de l'emploi pour le mois de mars et de la production de richesse au premier trimestre 2020 (29 mai) ne devraient pas être de nature à rassurer les marchés sans engagement massif de l'État. Au mois de février, le taux de chômage turc s'élevait déjà à 13,6%.

Parallèlement, les rendements des emprunts de l'État turc à court et long-terme se sont tendus la semaine dernière, respectivement de 56 pb et de 162 pb. A noter que depuis le programme d'assouplissement quantitatif – i.e. l'accélération de rachats de dette souveraine turque – annoncée par la Banque centrale turque le 31 mars et le nouveau ratio d'actifs mis en place par le régulateur turc (lequel peut inciter indirectement les établissements de crédit locaux à acheter de la dette souveraine), les taux d'intérêts sur les obligations de l'État turc ont sensiblement diminué (-318 pb pour les rendements de court-terme et -114,5 pour les rendements de long-terme). Cela étant, les primes de risque turques demeurent élevées et se sont maintenues à 643 pb, soit à un niveau supérieur aux primes de risque pakistanaise, égyptienne et ukrainienne (voir annexe).

Sur le marché des changes, la valeur de la lire a une nouvelle fois plongé. Au plus fort de la semaine, le taux de change USD/TRY a atteint 7,27 (7,84 pour EUR/TRY), après que le régulateur turc ait décidé de mettre en place des mesures de restriction exceptionnelles sur le marché des changes. Dans un communiqué publié le 6 mai, l'Agence de supervision et de régulation bancaire (BDDK) réduisait le seuil réglementaire de swaps de devises des banques turques avec les établissements étrangers à 0,5% de leurs fonds propres (seuil qui avait déjà été abaissé à 1% le 13 avril, contre 10% auparavant). Alors que le marché des swaps était déjà considéré comme un marché fermé avec un seuil à 1%, l'annonce a semble-t-il été mal reçue par les marchés et a eu l'effet inverse, dégradant davantage la valeur de la monnaie. Le lendemain, alors que le ministre Albayrak tenait une conférence avec des investisseurs internationaux dans l'après-midi, la BDDK publiait une réglementation contre les "opérations manipulatoires" sur les marchés financiers, avec des définitions qualitatives imprécises sur les opérations. Par ailleurs, la monnaie locale est toujours sous pression du fait des sorties de capitaux : depuis le 20 décembre, la Turquie a enregistré 8,6 Mds USD de sorties nettes de capitaux. Le comité exécutif de l'institut d'émission turc se réunira le 21 mai pour décider du taux directeur.

Publication	Date de publication	Entité
Chiffres de l'emploi (février)	11/05 à 10h	Turkstat
Balance des paiements	13/05 à 10h	Banque centrale
Indice du commerce extérieur (mars)	13/05 à 10h	Turkstat
Indice de la vente de gros	14/05 à 10h	Turkstat
Indice de la production industrielle	14/05 à 10h	Turkstat
Enregistrement de personnes sans-emploi	14/05 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

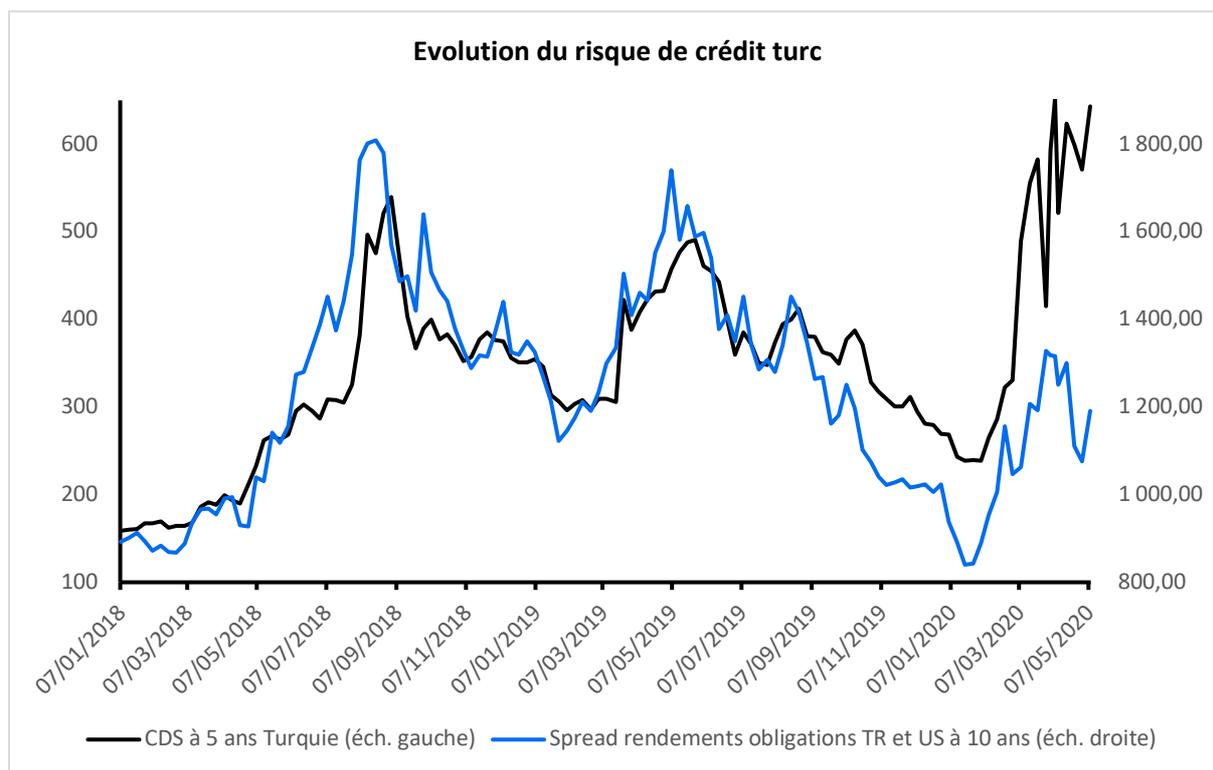


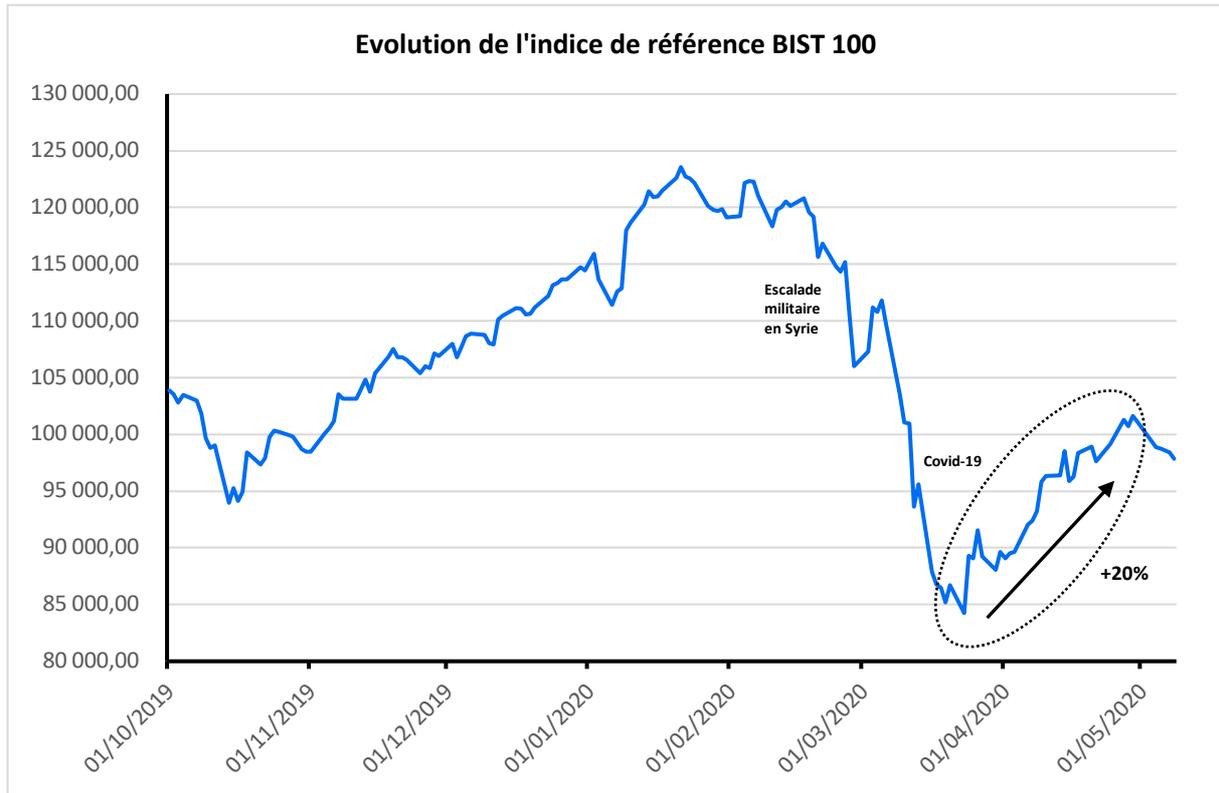
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Bahreïn	B+	255
Grèce	B+	275
Pakistan	B-	595,77
Égypte	B	625,83
Ukraine	B	626,33
Turquie	B+	643,33

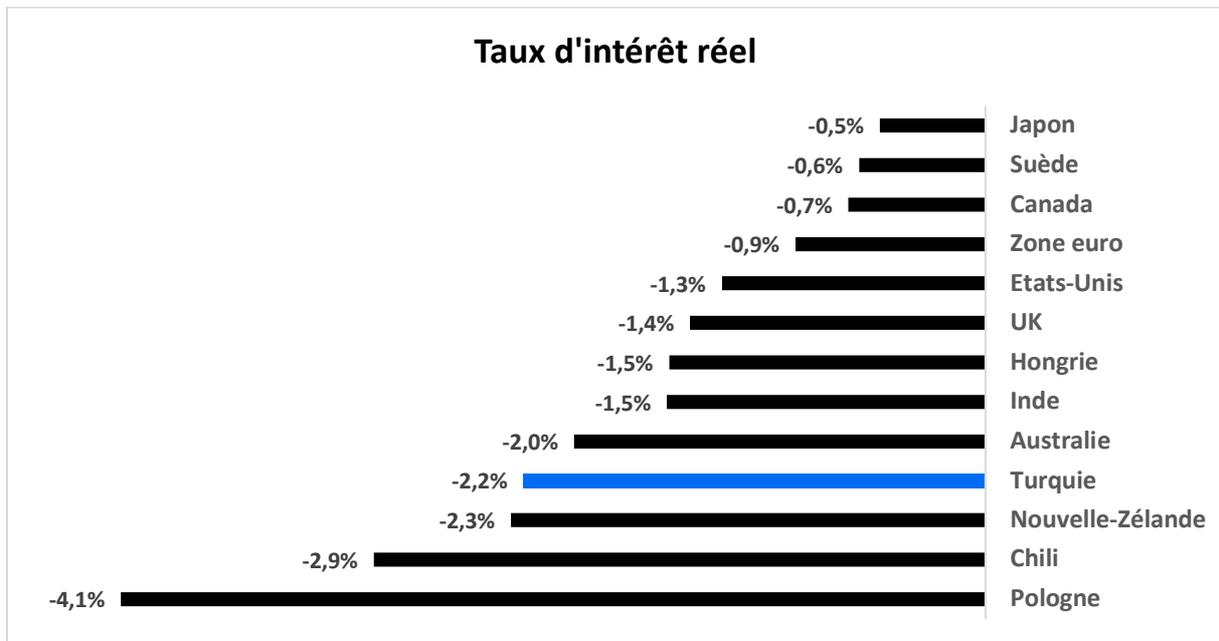
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	35,2
Chine	A+	48,74
Russie	BBB-	153,23
Inde	BBB-	202,03
Indonésie	BBB	206,94
Mexique	BBB+	218,37
Brésil	BB-	312,1
Afrique du Sud	BB	403,71
Turquie	B+	643,33

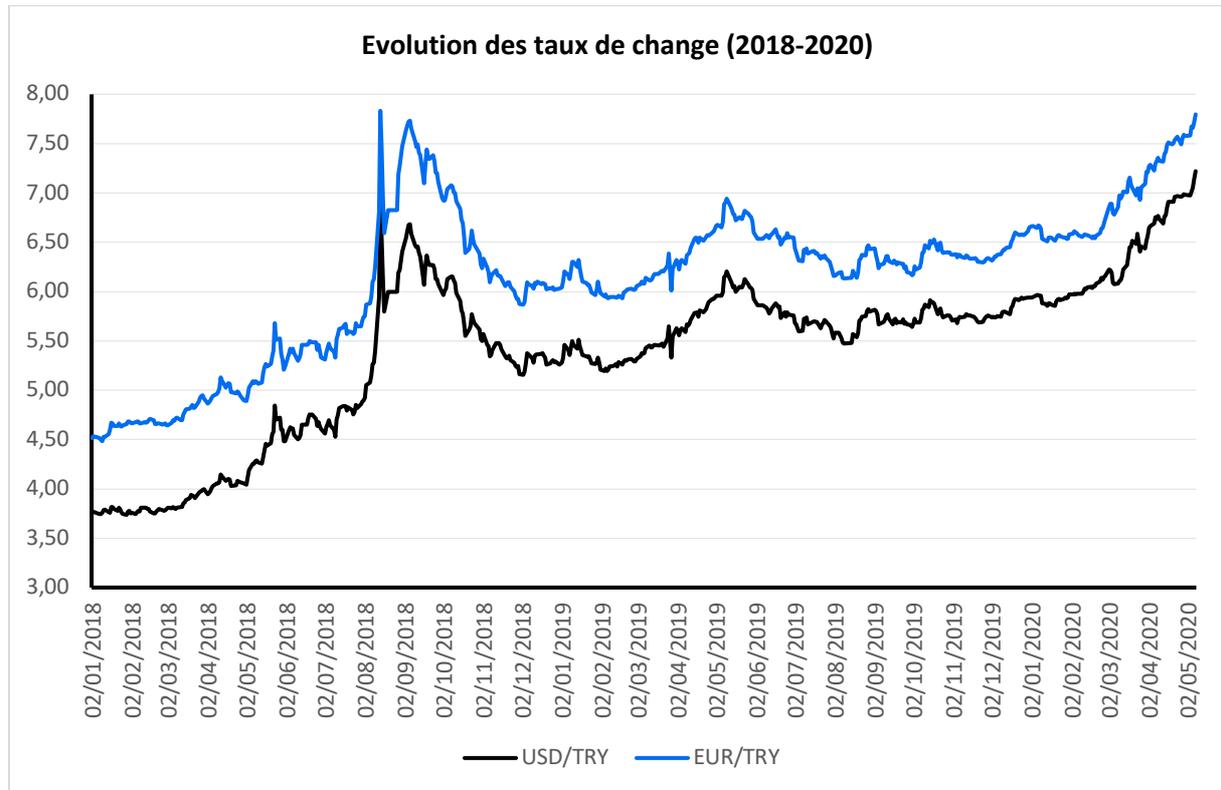
MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 8 mai 2020)



MARCHÉ DES CHANGES



FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

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

