



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 26 Août 2024

Macroéconomie et finance

Turquie : Le taux d'intérêt directeur est resté inchangé à 50 %

A l'occasion du Comité de politique monétaire du 20 août 2024, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 50,0 %, pour le 5^e mois consécutif. [Dans son communiqué](#), elle signale rester attentive aux risques sur la dynamique des prix en raison de la rigidité de l'inflation dans les services, du maintien des anticipations à un niveau élevé et des risques géopolitiques. Par ailleurs, le gouverneur de la BC a rappelé que si les indicateurs du 3^e trimestre suggèrent un ralentissement de la demande intérieure (le taux d'inflation est passé de 75,4 % en mai à 61,8 % en juin), l'orientation monétaire stricte sera maintenue jusqu'à ce qu'une baisse significative et durable de la tendance générale de l'inflation soit observée et jusqu'à ce que les anticipations d'inflation convergent vers les prévisions de la BC. Pour rappel, dans son [rapport trimestriel sur l'inflation](#) du 08/08, la BC a maintenu sa prévision d'inflation inchangée à 38,0 % pour 2024, un prévision optimiste en comparaison à celle du Fonds monétaire international à 45,0 %.

Turquie : Hausse de l'indice de confiance des consommateurs

D'après [l'enquête sur les tendances des consommateurs](#) de TÜİK et de la Banque centrale, l'indice de confiance des consommateurs pour le mois d'août a augmenté de 0,6 point à 76,4 points. Dans le détail, la quasi-totalité de ses composantes augmentent : de 2,7 points pour l'évaluation de la situation actuelle des ménages (à 63,1 points), de 0,7 point pour la situation financière du ménage anticipée pour les 12 prochains mois (à 76,6 points) et de 0,7 point pour la situation économique générale prévue pour les 12 prochains mois (à 71,5 points) ; les anticipations de dépenses en biens durables pour les 12 prochains mois s'inscrivent néanmoins en baisse de 2,2 points (à 94,3 points). Pour rappel, en dessous de 100 points, l'indice indique que les perspectives des ménages sont pessimistes.

Turquie : Hausse des indices de confiance du commerce et de la construction et baisse de l'indice de confiance des services

Selon [les données publiées par TÜİK](#), les indices de confiance (corrigés des variations saisonnières) des secteurs du commerce détail et de la construction ont respectivement augmenté de 0,8 % à 107,9 points et de 1,1 % à 88,0 points. A l'inverse, l'indice de confiance du secteur des services s'est contracté de 2,0 % à 111,8 points. Comme précédemment, en dessous de 100 points, ces indices indiquent des perspectives défavorables.

Azerbaïdjan : Candidature d'adhésion aux BRICS

Selon le ministère des Affaires étrangères, l'Azerbaïdjan a officiellement déposé sa candidature pour une adhésion à l'organisation des BRICS dans le sillage de la visite d'Etat du président russe Vladimir Poutine à Bakou les 18 et 19 août.

Azerbaïdjan/Russie: Signature d'un ensemble de documents de coopération

A l'occasion de la visite d'Etat du président Vladimir Poutine à Bakou les 18 et 19 août, [les deux pays ont signé un ensemble de documents](#), dont trois accords intergouvernementaux sur «la sécurité alimentaire», «lasanté, l'éducation et les sciences médicales», «la quarantaine et la protection des plantes». Trois protocoles d'accord ont par ailleurs été conclus dans les domaines de l'investissement, l'inspection du travail et du changement climatique.

Azerbaïdjan/EAU: Signature d'un accord pour le renforcement des relations économiques

[L'Azerbaïdjan et les Émirats arabes unis ont signé un accord](#) visant à renforcer leur partenariat économique dans les secteurs notamment de l'entrepreneuriat, des PME, du tourisme, de l'aviation, de l'industrie, de l'innovation, et des énergies renouvelables lors de la neuvième session de la Commission Intergouvernementale conjointe tenue à Choucha le 1^{er} août. A noter que le commerce bilatéral hors pétrole a dépassé 1,64 Md USD en 2023, soit une hausse de 68 % en g.a selon le ministère de l'Economie émirien.

Turkménistan: Révision à la hausse de la note souveraine par l'agence de notation Fitch

L'agence de notation [Fitch Ratings a relevé la note souveraine à long terme du Turkménistan de 'B+' à 'BB-'](#) avec une perspective stable. Cette décision est motivée par la solidité du bilan souverain du pays, soutenu par les quatrièmes plus grandes réserves de gaz au monde.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	23/08/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	9668,10	-1,57%	-12,82%	29,42%
Taux directeur de la BCT	50,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	750,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	42,08%	-37,50 pdb	351,00 pdb	557,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	28,37%	-43,50 pdb	223,50 pdb	467,50 pdb
Pente 2-10 ans	-1371,50 pdb	-6,00 pdb	-127,50 pdb	-89,50 pdb
CDS à 5 ans	271,98 pdb	3,03 pdb	13,30 pdb	-6,30 pdb
Taux de change USD/TRY	33,95	0,82%	3,06%	15,11%
Taux de change EUR/TRY	37,75	2,05%	5,43%	15,69%

Taux Forward	26/08/2024	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 26/08/24	33,99	34,57	35,22	36,46	37,67	41,46	45,04	48,45
Var en % (Vs.26/08/24)	-	1,7%	3,6%	7,3%	10,8%	22,0%	32,5%	42,5%
Taux EUR/TRY FW 26/08/24	37,99	38,66	39,51	40,81	42,32	46,70	50,88	54,89
Var en % (Vs.26/08/24)	-	1,8%	4,0%	7,4%	11,4%	22,9%	33,9%	44,5%

La semaine du 19/08, le BIST 100 est en baisse quand l'indice bancaire reste stable, loin de leurs niveaux historiques du début de mois. Si en début de semaine, le BIST était en progression marquée par rapport à la semaine précédente, avec plusieurs franchissements du seuil de 10 000 points, l'indice de référence de la bourse stambouliote a néanmoins terminé la semaine en baisse de 1,6 % en variation semaine, en raison de sa performance du vendredi. En effet, les marchés financiers turcs ont, d'une part, réagi négativement le vendredi à la publication de messages sur les réseaux sociaux prétendant à tort que le ministre du Trésor et des Finances Mehmet Şimşek avait démissionné, messages pour

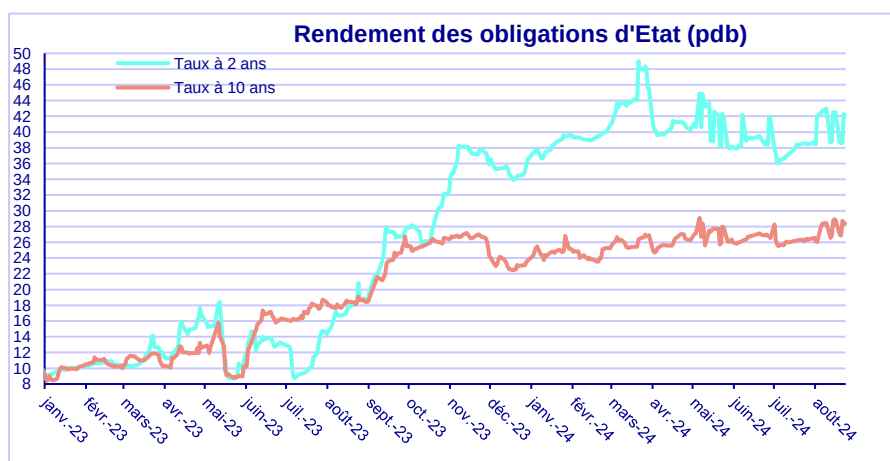
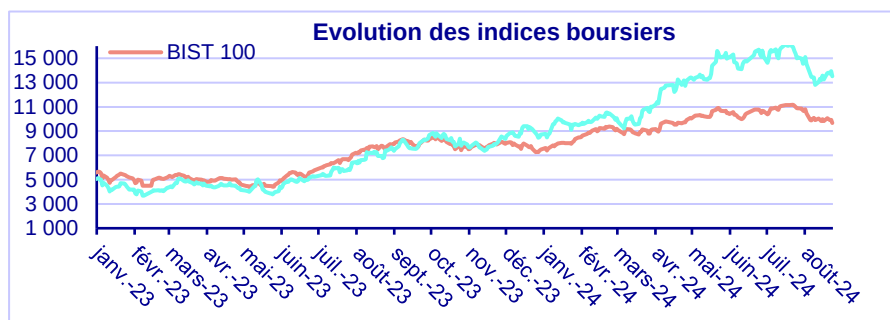
lesquels le Conseil des marchés de capitaux (SPK) a annoncé lancer une enquête ce samedi. D'autre part, les marchés financiers semblent avoir réagi au discours du président des gouverneurs de la Fed Jerome Powell. En effet, si le BIST oscillait autour de 9 775 pts depuis l'ouverture jusqu'au début de son discours à 17h00 (heure d'Istanbul), l'indice a ensuite entamé une forte baisse de plus de 100 pts à partir 17h10 – heure de l'annonce d'une probable future baisse des taux de la Fed, pour atteindre 9 668,1 pts à la fermeture.

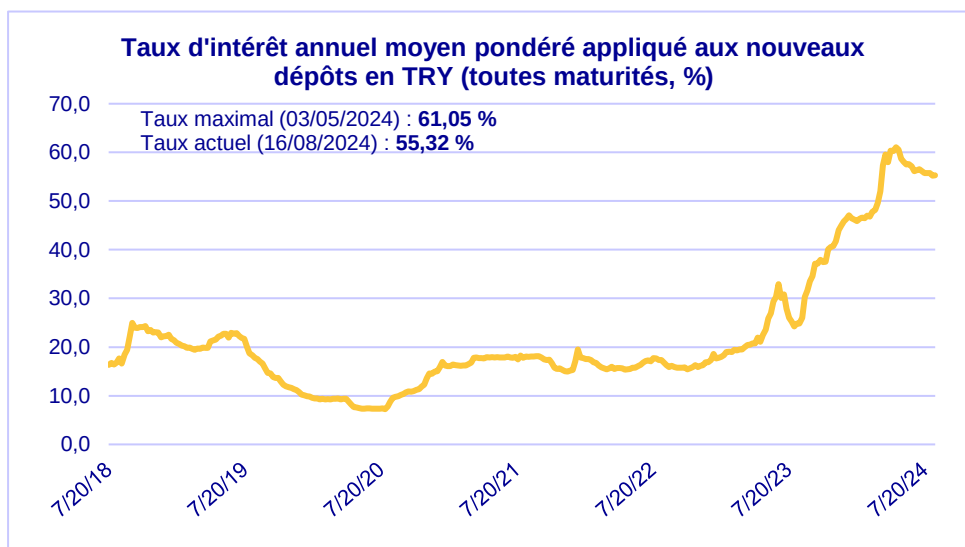
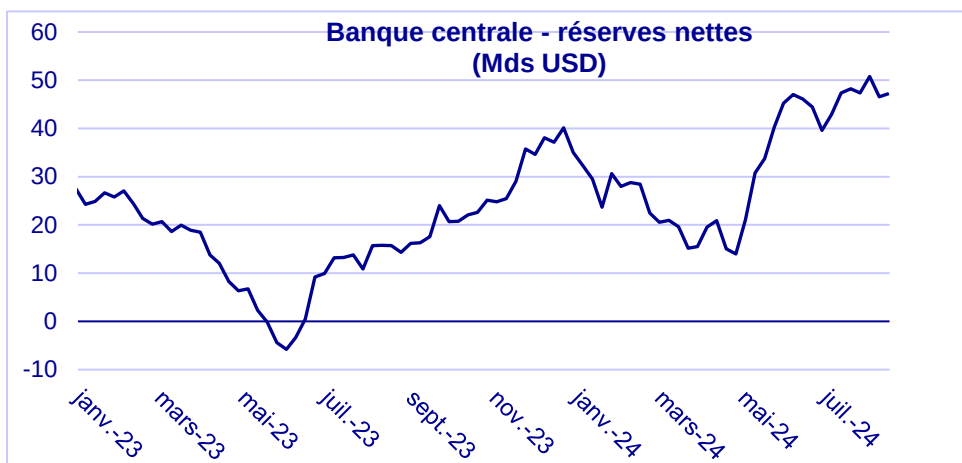
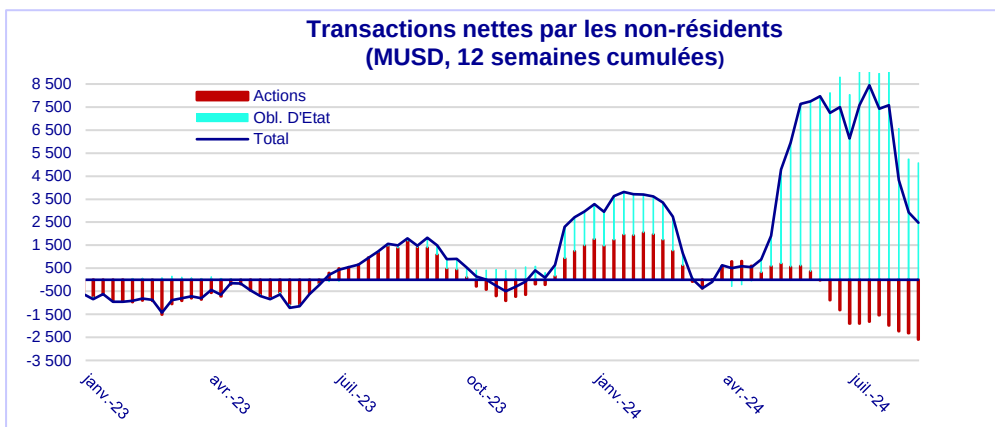
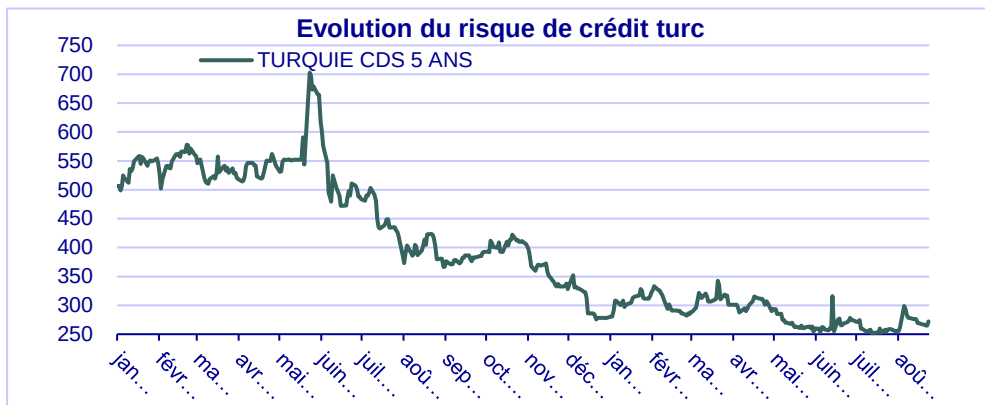
L'indice bancaire a présenté une exposition moins forte aux réactions du vendredi, et termine ainsi la semaine en hausse de 2,0 %. Les CDS turques à 5 ans ne semblent également pas avoir été affectées, et marquent une faible hausse de 3,0 pdb en variation semaine, atteignant le niveau de 272,0 pdb le vendredi 23/08.

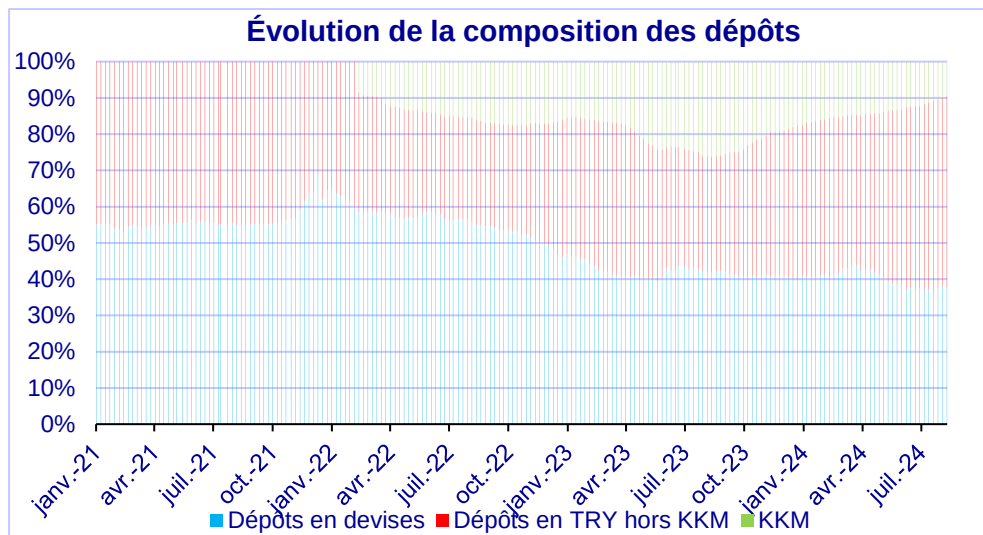
La sortie du mécanisme des comptes protégés contre la dépréciation de la livre (appelés « comptes KKM ») se poursuit : les dépôts KKM ne représentaient plus que 9,6 % du total des dépôts (y compris ceux en devises) au 16/08, alors qu'ils représentaient encore 26,1 % des dépôts un an plus tôt. Si la sortie du mécanisme vise à inciter les déposants à convertir leurs dépôts KKM en dépôts en livres classiques, une partie des dépôts pourraient néanmoins être reconvertis en devises. En effet, après avoir atteint son maximum en mai à 61,1 %, le taux moyen de rémunération des nouveaux dépôts en TRY est en baisse depuis lors. Le taux a ainsi atteint 55,3 % la semaine du 16/08, alors même que les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages étaient en légère hausse en juillet à 72,0 % - après 71,5 % en juin.

Dans ce contexte, [les analystes de Goldman Sachs](#) évoquent un intérêt renouvelé des résidents turcs pour la détention de devises : les dépôts en devises des résidents ont ainsi augmenté de 4,1 Mds USD ces 5 dernières semaines selon Barclays. Au 16/08, le taux de liraïsation de l'économie - bien qu'en légère baisse de 0,5 pp en g.m., restait néanmoins à 62,2 %, soit un des plus hauts taux de liraïsation depuis la mise en place du mécanisme KKM en février 2022.

L'augmentation de la demande en devises des résidents intervient alors que la livre turque entame sa troisième semaine de dépréciation marquée face au dollar et à l'euro : elle a atteint ce vendredi 23/08 les taux de 33,9 TRY/USD et 37,8 TRY/EUR, en baisse de respectivement 0,8 % et 2,0 % en variation semaine. Cette dépréciation intervient alors même que les banques publiques ont vendu des dollars pour soutenir le cours de la livre la semaine dernière, à hauteur de 3 Mds USD pour les journées du lundi 19/08 et mardi 20/08 [selon Bloomberg](#). Ces interventions, effectuées à travers les banques publiques, n'ont ainsi pas eu d'impact sur les réserves de la Banque centrale, qui ont atteint 47,3 Mds USD le 16/08, en hausse de 1,3 %.







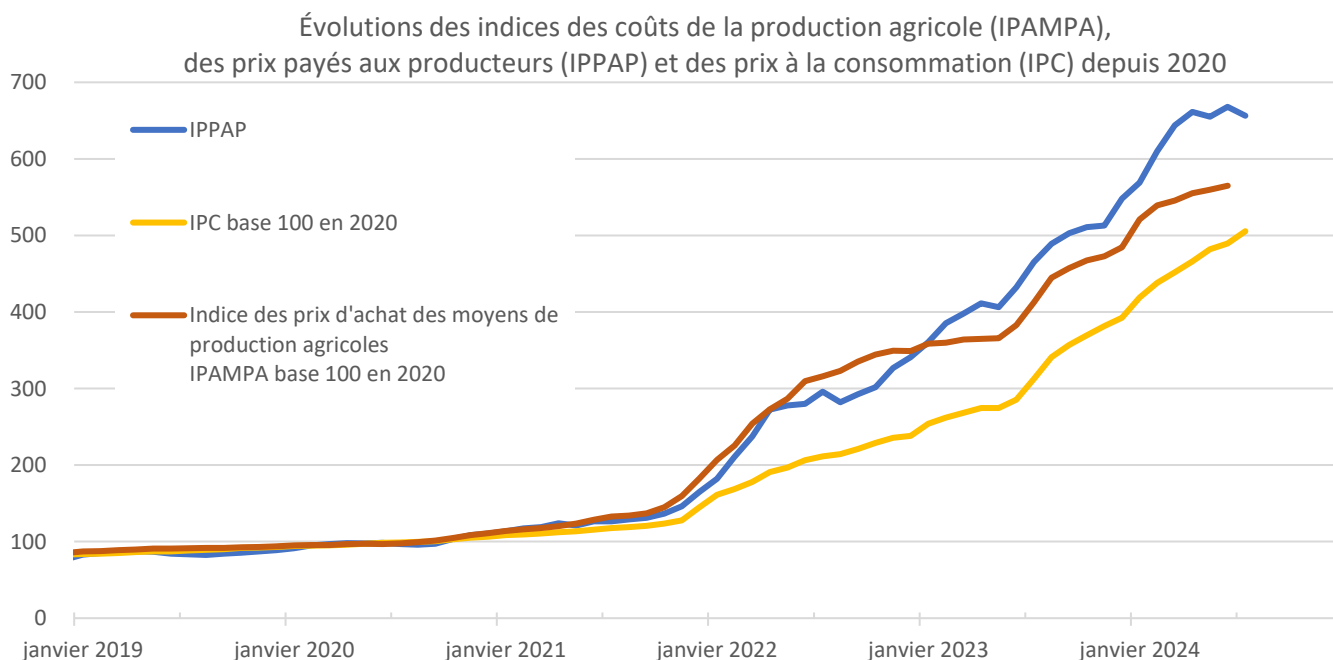
Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie: L'État pourra forcer la location saisonnière des terres restées incultes pendant deux ans

Une [réglementation publiée au JO du 22/08](#) prévoit que l'État pourra forcer la mise en location saisonnière des terres agricoles appartenant à des personnes physiques ou morales et restées non cultivées pendant deux années consécutives. Les propositions en ce sens seront effectuées par une commission créée à cet effet, après croisement de données de différentes natures: cadastrales, images satellitaires, contrôles sur place. Quand le propriétaire ne pourra être identifié, le montant de la location sera consigné dans une banque publique.

Turquie: Publication de l'indice mensuel des prix d'achat des moyens de production agricole (IPAMPA) de juin

L'indice des prix d'achat des moyens de production agricole (IPAMPA) [s'établissait en juin 2024 à 564,93](#) (base 100: moyenne en 2020), en augmentation annuelle de 47,6 % et mensuelle de 0,9 %. À l'heure où une inquiétude se manifeste autour des prix de plusieurs productions (BETAGT n° 392), il peut être intéressant de comparer les évolutions de cet indice à celles de l'indice des prix des produits agricoles à la production (IPPAP) – dont la valeur pour juillet a été publiée la semaine dernière (BETAGT n° 392) – et de l'indice des prix à la consommation (IPC).



Turquie : Publication du décret relatif aux subventions agricoles

Le [décret présidentiel n° 8858 du 23 août 2024](#) relatif aux subventions à la production végétale et à certaines autres aides agricoles – dont une aide à l'entreposage dans les installations des entreprises agréées – a été publié au Journal officiel. Ces aides visent notamment à « assurer la durabilité de la production agricole et la sécurité de l'approvisionnement alimentaire, augmenter les rendements et la qualité et à favoriser les approches écologiques ». Il s'agit de la dernière décision d'application prise à l'issue du régime instauré par l'article 19 de la loi n° 5488 du 18 avril 2006. Dorénavant, comme l'a [annoncé le ministre İbrahim Yumaklı](#), en vertu de la nouvelle planification de la production agricole, les « agriculteurs sauront à l'avance quel produit et quel montant de soutien ils recevront, avant le début de la période de production ». Les aides pour 2025 devraient être annoncées dans les prochains jours.

Azerbaïdjan : Récolte de blé en baisse de 8,5 %

Alors que 98,3 % des 979 300 ha mis en culture céréalière avaient été récoltés au 14 août 2024, la récolte totale de céréales en 2024 peut être estimée, d'après les [données publiées à ce jour par le Comité d'État des statistiques](#), à 3,0 Mt, avec un rendement global en baisse de 6,4 %, passant de 32 q/ha en 2023 à 30 q/ha cette année, notamment en raison de la sécheresse persistante et du déficit de la production locale de semences de qualité. La production de blé, avec 1,7 Mt, en baisse de 8,5 % par rapport à 2023, représentera 57,2 % de ce total, contre 62,7 % en 2023. L'orge, en revanche, progresse de 15,3 % avec 1,2 Mt. À noter que la part du blé alimentaire ne dépasse pas 10 % de la production de blé du pays et que l'Azerbaïdjan demeure un importateur net de blé.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Augmentation de 13% en g.a des exportations par voie ferroviaire

Les exportations par voie ferroviaire depuis la Turquie ont augmenté de 13,2 % en g.a au cours des sept premiers mois de 2024, atteignant 1,2 Mt, [selon le ministre des Transports et de l'Infrastructure Abdulkadir Uraloğlu](#).

Turquie : Augmentation de 137 % en g.a des importations de charbon à coke en juin

Les importations de charbon à coke en juin ont connu une hausse significative, de 31,5 % en g.m et de 136,6 % en g.a pour atteindre 646 324 t, selon les données de TürkStat. Le montant de ces importations a atteint 173,4 MUSD, soit une augmentation de 52,3 % par rapport à mai 2024 et de 155,6 % par rapport à juin 2023. Au S1 2024, les importations de charbon à coke se sont élevées à 3,1 Mt, en hausse de 42 % en g.a, pour un montant total de 858,1 MUSD. L'Australie est le premier fournisseur, suivie des États-Unis et de la Russie. Le charbon à coke est essentiel à la production d'acier.

Turquie : Borusan EnBW obtient un prêt de 120 MUSD pour des projets éoliens

[Borusan EnBW a obtenu un prêt syndiqué de 120 MUSD](#) auprès d'un consortium comprenant Akbank, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), İş Bankası et la Banque de développement industriel de Turquie (TSKB). Les fonds seront utilisés pour construire la centrale éolienne Pelit de 80 MW dans la province de Sivas et pour ajouter 36 MW à la centrale éolienne existante de Balabanlı de 61 MW dans la province de Tekirdağ, portant la capacité installée de Borusan EnBW à 935 MW. L'entreprise, une JV entre Borusan Holding et l'allemand EnBW, prévoit d'investir un total de 200 MUSD dans des projets d'énergie éolienne et solaire.

Turquie/Allemagne : Akfen Renewable conclut un accord avec Nordex pour des turbines éoliennes

L'entreprise turque [Akfen Renewable Energy a signé un accord](#) avec le fabricant allemand de turbines éoliennes Nordex Group pour augmenter la capacité de ses parcs éoliens de 102 MW. L'accord prévoit la fourniture et l'installation de 19 turbines de la série Delta4000 à partir de l'automne 2025 et un contrat de service associé. Les parcs éoliens de Hasanoba et de Kocalar, dans le nord-ouest, recevront chacun cinq turbines N149/5.X, tandis que neuf

turbines N133/4800 seront installées sur les sites de Denizli, Sarıtepe et Üçpınar. Afken possède aujourd'hui un portefeuille de 700 MW d'énergie hydraulique, solaire et éolienne, à travers 18 provinces en Turquie.

Turquie : Essai réussi du missile de croisière Kara Atmaca

La Turquie a mené avec succès son essai en vol le plus long missile de croisière Kara Atmaca, selon [une déclaration de Haluk Görgün](#), chef de la présidence des industries de défense (SSB). Le missile, propulsé par le moteur KTJ3700 développé dans le pays, a atteint une cible flottante après avoir été lancé à partir d'une plate-forme mobile. Développé par Roketsan, le Kara Atmaca est conçu pour des frappes de haute précision contre des cibles terrestres. D'un poids de 250 kg et d'une portée de plus de 280 km, le missile devrait entrer en service d'ici 2026.

Turquie/Indonésie : Discussions de coopération entre les ministres de la défense

Le 22 août, le ministre indonésien de la défense, [Prabowo Subianto](#), a accueilli le ministre turc de la défense, [Yaşar Güler](#), à Jakarta. Au cours de leur entretien d'une heure, les deux ministres ont exploré les questions de défense et de sécurité, ainsi que les potentiels domaines de coopération élargie au-delà du secteur de la défense. L'Indonésie serait intéressée par l'acquisition de systèmes de défense turcs, notamment des drones et des missiles Atmaca. Cette visite fait suite au voyage de Prabowo en Turquie le mois dernier, où il a rencontré de hauts responsables turcs.

Azerbaïdjan/Russie : Coopération pour la construction de navires-citernes

La Russia's United Shipbuilding Corporation (USC) et le chantier naval de Bakou (Baku Shipyard) débute la [coproduction russo-azerbaïdjanaise de navires-citernes](#) pour le transport de produits pétroliers en mer Caspienne, en mer d'Azov et en mer Noire.

Industrie, services et innovation

Turquie : Baisse de 5,4 % de la production automobile au cours des 7 premiers mois de 2024

La production totale de véhicules a baissé de 5,4 % entre janvier et juillet en g.a pour atteindre 823 636 unités [selon l'Association de l'industrie automobile \(OSD\)](#). Les exportations de véhicules ont également baissé de 1 % en volume, totalisant 581 865 unités, mais ont augmenté de 1 % en valeur pour atteindre 20,6 Mds USD, conservant ainsi leur statut de premier poste d'exportations du pays. Les importations de véhicules ont augmenté de 10,6 %, atteignant 479 641 unités. Les véhicules importés représentent désormais 68,7 % des ventes totales, le niveau le plus élevé depuis 2014.

Turquie : Partenariat turco-chinois pour la construction d'une usine de batteries

L'entreprise chinoise [Ganfeng LiEnergy](#) et [Yiğit Akü](#) ont signé un accord pour la création d'une joint-venture en Turquie, visant à construire une usine de production de batteries au lithium d'une capacité de 5 GWh. L'investissement total s'élève à 500 MUSD, dont 202 MUSD seront consacrés à l'équipement de production. L'usine s'étendra sur 132 200 mètres carrés et emploiera 400 personnes.

Turquie/Pays de Galles : Eren Holding obtient un prêt de 775 MEUR pour la construction d'une usine au Pays de Galles

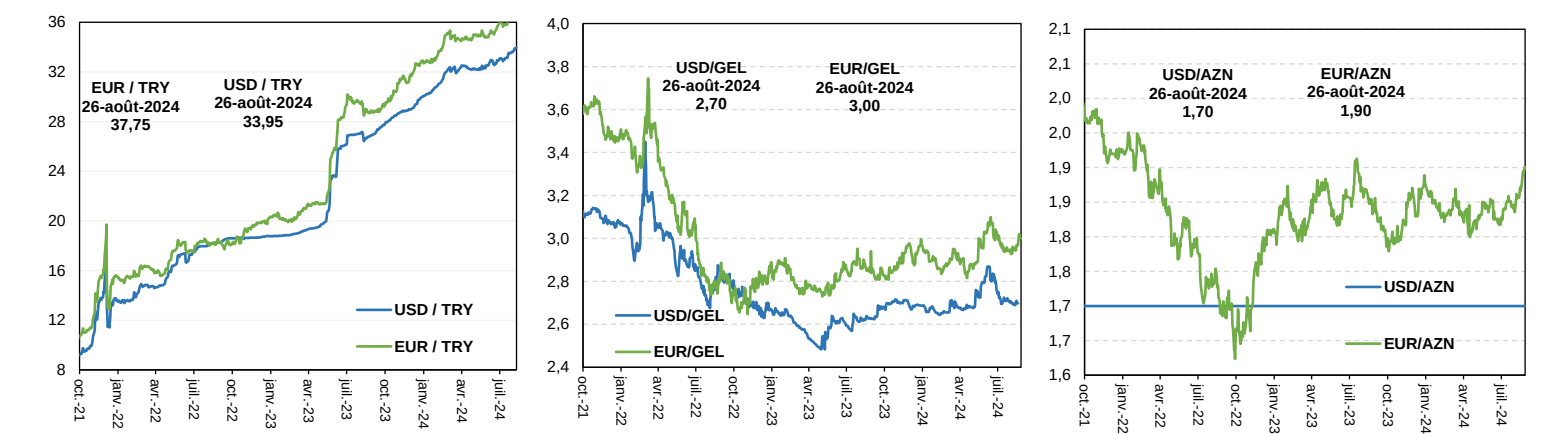
[La société Eren Holding, basée à Istanbul](#), a obtenu un prêt de 775 MEUR pour financer une usine de carton pour conteneurs et de papier de soie au Pays de Galles, d'une valeur totale de 1,2 Md EUR. Le prêt, accordé par 13 banques internationales et turques ainsi que par trois agences de crédit à l'exportation, financera la construction de l'usine Shotton Mill, qui

produira 750 000 t de carton pour conteneurs et 67 000 t de papier de soie par an. L'usine devrait entrer en service au T3 2025.

Turkménistan/Corée du Sud : Construction de deux navires à cargaison sèche

La société sud-coréenne Koryo Shipbuilding Industry Technology collaborera avec le chantier naval de Balkan à Turkmenbashi pour construire deux navires à cargaison sèche, d'une capacité de 6 100 t chacun. A noter que plus de 90 % de la main-d'œuvre sera recrutée localement et formée par des experts coréens.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
FMI	3,6% Jui. 24	2,7% Jui.24	2,8% Av. 24	2,3% Av. 24	5,7% Av. 24	5,2% Av. 24	59,5% Av. 24	38,4% Av.24	3,5% Av. 24	5,0% Av. 24	2,6% Av. 24	4,2% Av. 24
Banque mondiale	3,0 % Av. 24	3,6% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4% Av. 24	5,2% Av. 24	5,0% Av. 24	57,8% Av. 24	28,9% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4 % Av. 24	2,3% Av. 24	3,0% Av. 24
OCDE	3,4% Mai 24	3,2% Mai 24	N.D	N.D	N.D	N.D	55,5% Mai 24	28,9% Mai 24	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	4,5% Sept. 23	5,0% Sept. 23	N.D	N.D	5,2% Oct. 23	5,2% Oct. 23	38,0% Mai. 24	14,0% Mai. 24	N.D	N.D	3,0% Oct. 23	3,0% Oct. 23
Banque centrale	N.D	N.D	3,5% Jan. 24	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	36,0% Fév. 24	14,0% Fév. 24	N.D	N.D	2,1% Mai 24	3,7% Mai 24

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

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr