

Point hebdomadaire du 16 avril sur les marchés financiers turcs

Ce point est produit par le Service Économique Régional à partir d'une analyse impartiale des marchés financiers. Il ne doit, en aucun cas, être perçu comme le reflet de l'opinion du Service Économique Régional ni comme une proposition d'investissement.

Indicateurs	16/04/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1409,69	1,84%	-10,23%	-4,54%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	200 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,17%	-79 pdb	232 pdb	360 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,07%	-26,5 pdb	432 pdb	556 pdb
Pente 2-10 ans	-10 pdb	52,5 pdb	200 pdb	196 pdb
CDS à 5 ans	437,76 pdb	4,95 pdb	122,4 pdb	131,3 pdb
Taux de change USD/TRY	8,07	-1,0%	7,4%	8,6%
Taux de change EUR/TRY	9,67	-0,3%	7,8%	5,9%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 09/04	9,8497	10,0214	10,1851	10,7641	11,3649	11,9470
Taux EUR/TRY FW 16/04	9,8145	9,9782	10,1702	10,6650	11,2119	11,7459
Var en centimes de TRY	-3,52	-4,33	-1,49	-9,91	-15,30	-20,12

Données relevées à 15h30

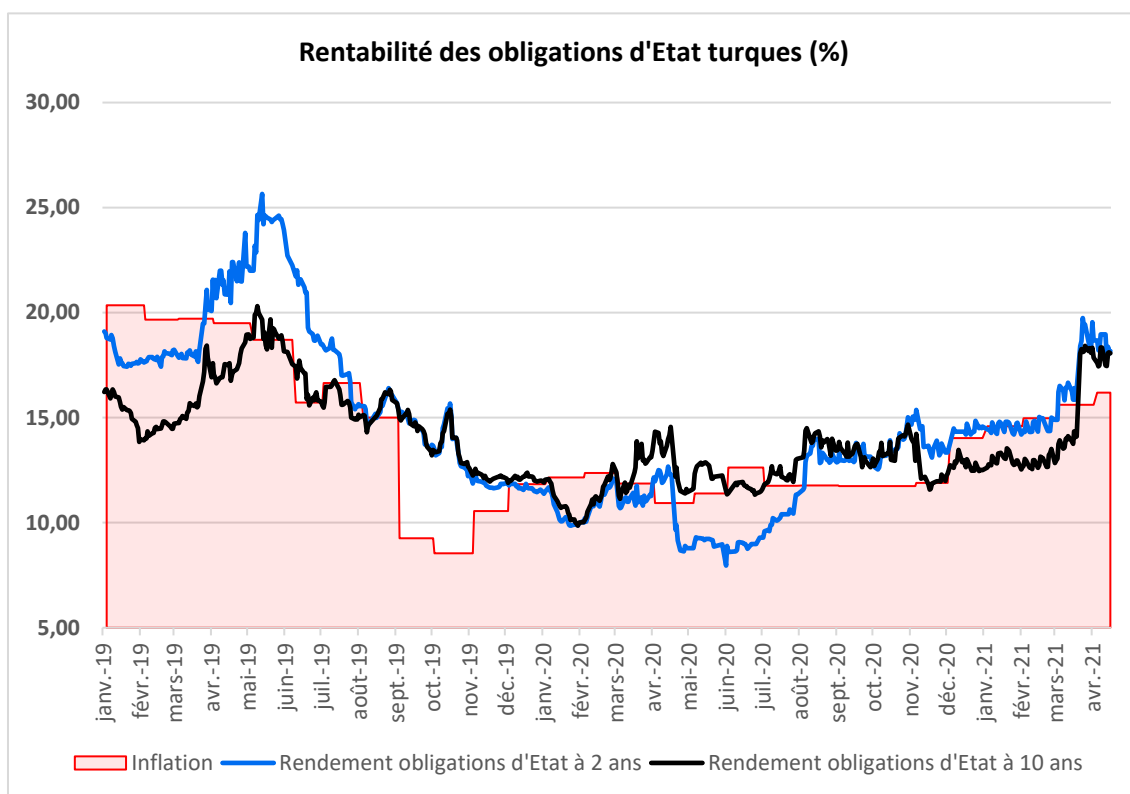
Au terme d'une semaine mouvementée par la succession de bonnes et mauvaises nouvelles, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul a progressé de 1,84% en rythme hebdomadaire. D'abord, ce lundi, le BIST 100 décrochait de 1,24% par rapport à sa valeur de clôture vendredi après la publication de la hausse du nombre de demandeurs d'emplois en février et sur fond de rumeurs, qui se confirmeront dans la soirée, de suspension par la Russie des vols à destination de la Turquie, dans le sillage de l'aggravation de la situation sanitaire dans le pays. L'indice benchmark turc amorçait ensuite ce mardi un rebond, porté par des indicateurs soulignant la bonne orientation de l'activité économique (dixième hausse mensuelle consécutive de l'indice de production industrielle et augmentation de l'indice du volume des ventes) et soutenu par l'indice XBANK regroupant les principales banques du pays, lequel progressait mercredi de 3,57% en rythme journalier. En effet, la requête de l'avocat de Halkbank invitant le tribunal new-yorkais poursuivant le prêteur public à se dessaisir d'une affaire dont l'ampleur des sanctions pourrait affecter le système bancaire turc, a soufflé un vent d'optimisme sur les marchés. Enfin, l'augmentation jeudi du nombre de morts par jour dues à la Covid-19 à son niveau le plus élevé depuis la propagation de la pandémie sur le territoire turc, faisant craindre un enlisement dans la crise sanitaire a intimidé les marchés et provoqué un léger recul du BIST 100 sur la journée (-0,1% par rapport à la veille). Au total, en hausse aujourd'hui, la bourse d'Istanbul clôt la semaine à 1409,69 points.

Parallèlement, les rendements obligataires de court et de long-terme se sont respectivement détendus de 79 pdb et 26,5 pdb en rythme hebdomadaire, dans un mouvement de « bull steepening ». En outre, la perception du risque de crédit turc demeure plutôt stable cette semaine, les primes de CDS n'ayant augmenté que de 4,95 pdb en rythme hebdomadaire.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est raffermie face aux devises cette semaine. La monnaie locale n'a visiblement pas réagi à l'annonce de la restriction jusqu'en juin des vols entre la Russie et la Turquie. Elle pourrait pourtant entraîner, d'après l'association du secteur hôtelier turc, la perte de 2 M de touristes et 1,5 Md USD, alors que les recettes touristiques constituent pour la Turquie une source majeure de revenus en devises étrangères, cruciale pour atténuer le déficit des comptes courants, qui s'est d'ailleurs creusé de 810 M USD entre janvier et février. Cela étant, si la Banque centrale a maintenu jeudi son taux directeur inchangé à 19%, conformément aux attentes, les marchés ont mal accueilli l'abandon de son engagement à opérer si nécessaire un nouveau tour de vis ; le Comité de politique monétaire préférant plutôt mettre en avant le maintien de son principal taux « au-dessus du niveau de l'inflation ». Ainsi, les observateurs ont pu entrevoir dans cette communication une porte ouverte à une baisse des taux, ce qui a pesé sur la monnaie locale, laquelle s'est dépréciée dans le sillage de la décision de 1,22% vis-à-vis du dollar. In fine, la lire s'est tout de même appréciée sur la semaine de 1% par rapport au dollar et de 0,3% vis-à-vis de l'euro. Les marchés anticipent d'ailleurs la poursuite de ce mouvement d'appréciation face à l'euro : jusqu'à 20,12 cts TRY à horizon d'un an d'après nos calculs des taux forward.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de prix de production pour les marchés extérieurs (mars)	20/04 à 10h	Turkstat
Indice de confiance des consommateurs (avril)	22/04 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



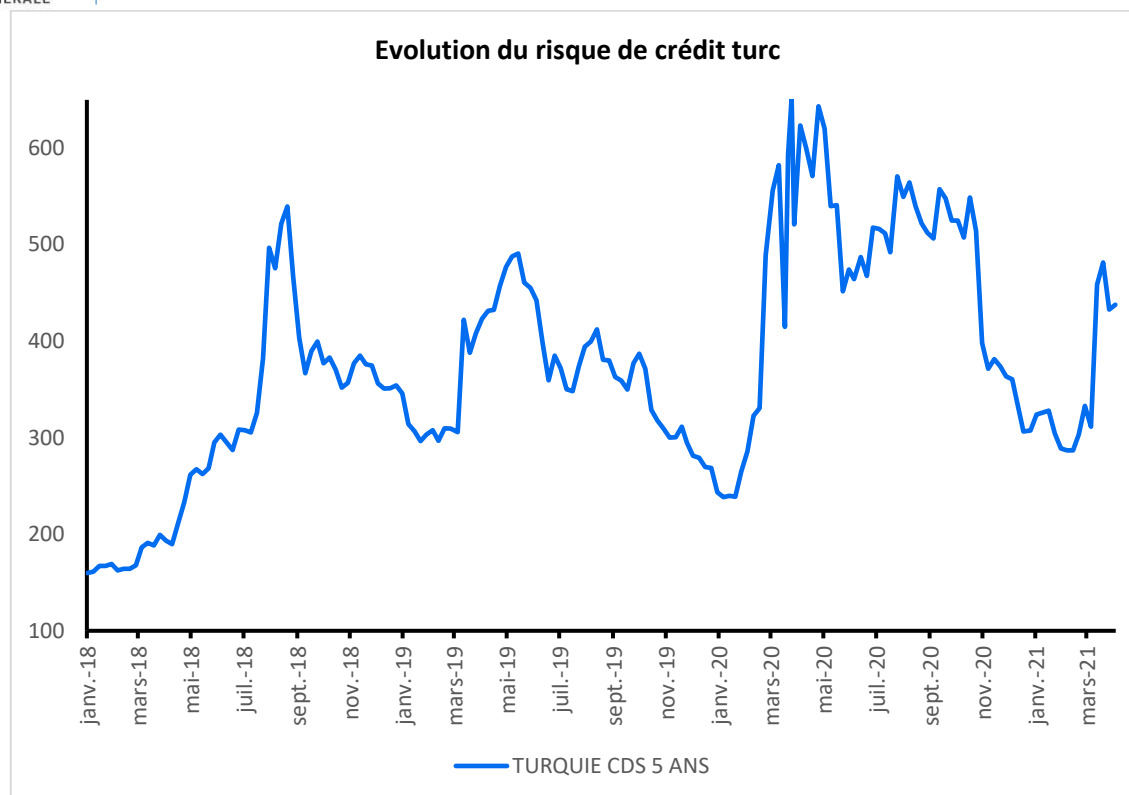
Les rendements obligataires de court et de long-terme se sont détendus cette semaine dans un mouvement de « bull steepening » suggérant une anticipation par les marchés d'une possible baisse des taux, à la suite de la publication du communiqué de la Banque centrale.

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

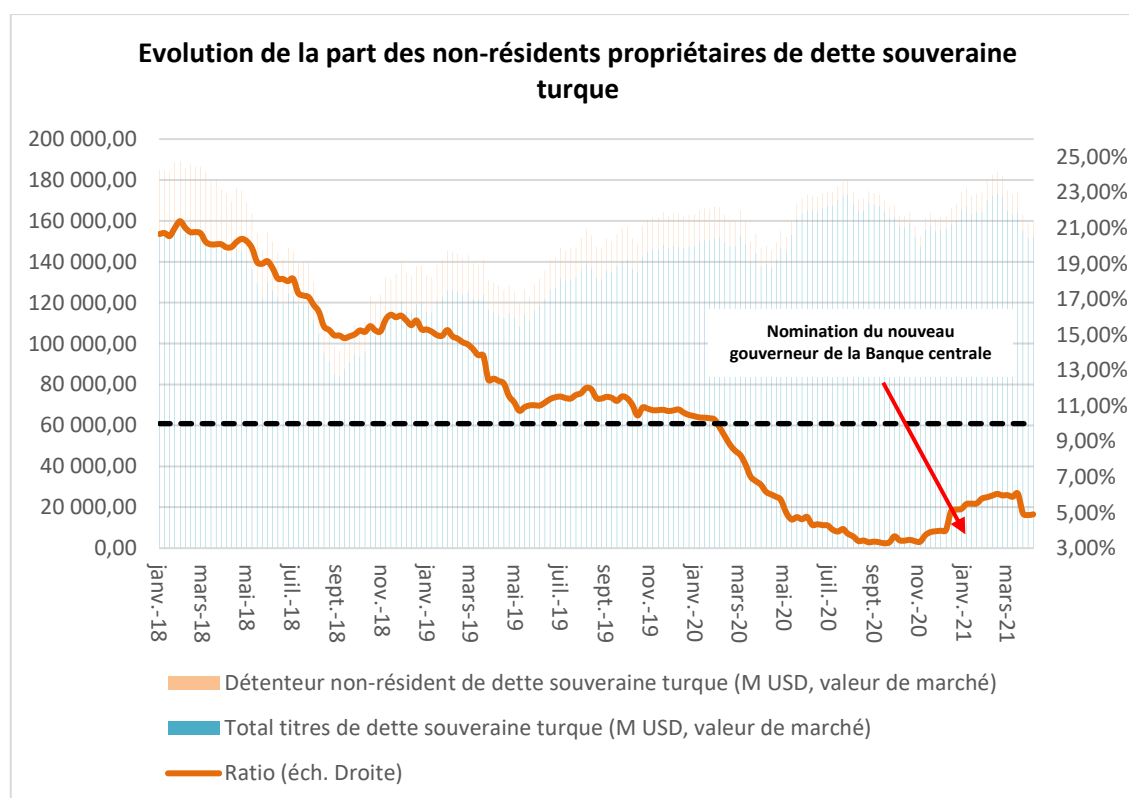
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	81,7
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	437,76
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,38
Chine	A+	40,46
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	82,71
Russie	BBB-	111,82
Mexique	BBB	102,94
Brésil	BB-	207,4
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	437,76

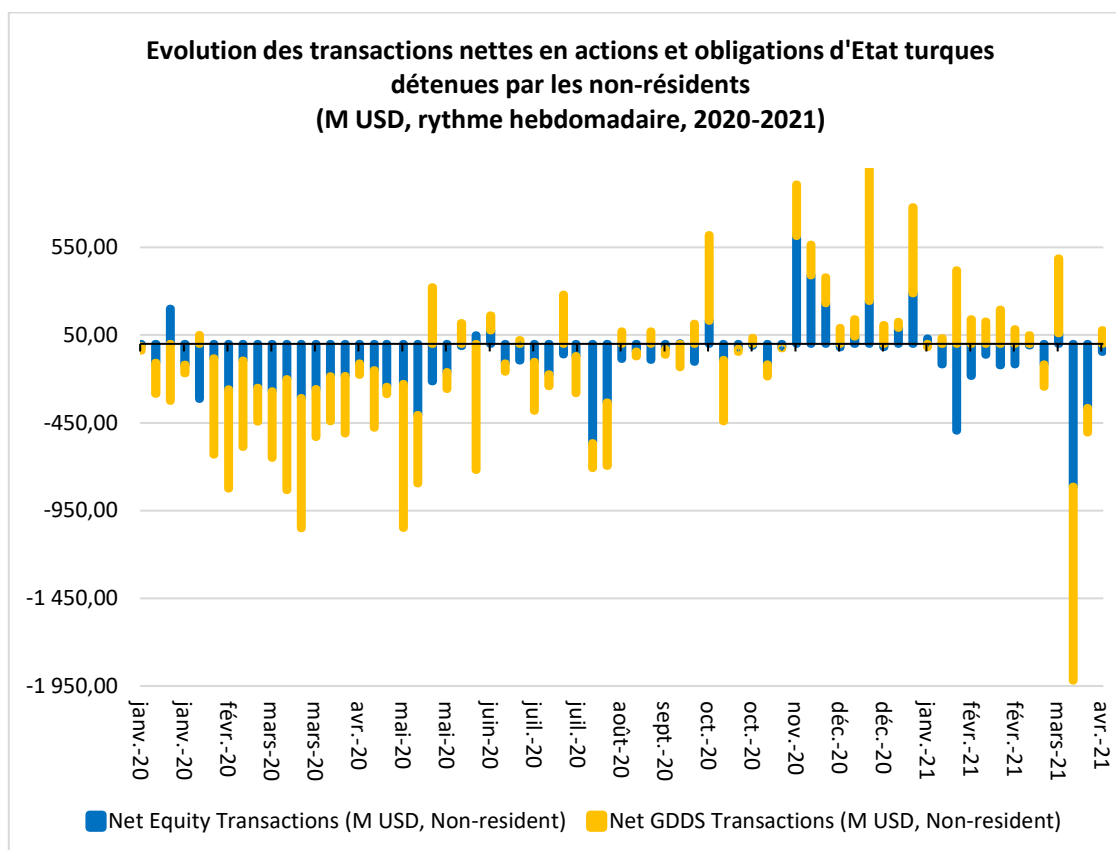


La perception du risque de crédit turc demeure relativement stable cette semaine. Néanmoins, depuis la nomination du nouveau gouverneur de la Banque centrale, les primes de CDS ont augmenté de 134,18 pdb.

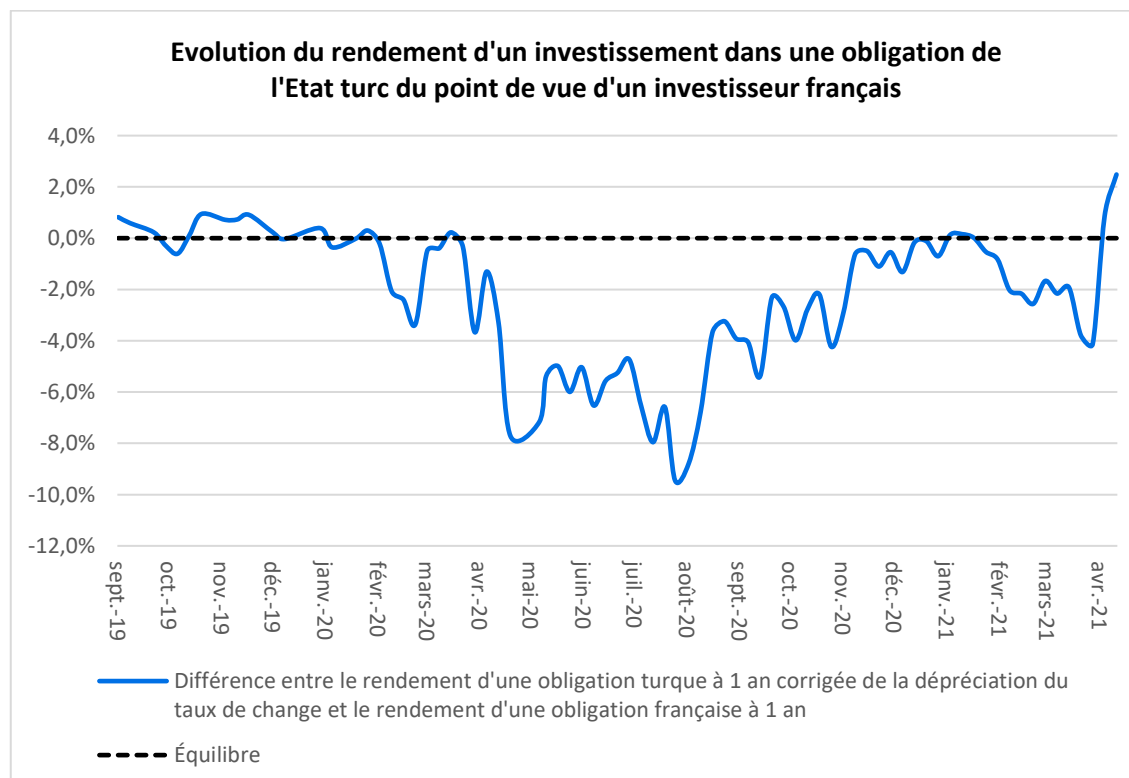


La part des non-résidents détenteurs de titres de dette souveraine turque a progressé en rythme hebdomadaire pour la première fois depuis le limogeage du gouverneur de la Banque centrale et s'est établie la semaine dernière à 4,9% (+3,94 pdb).

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

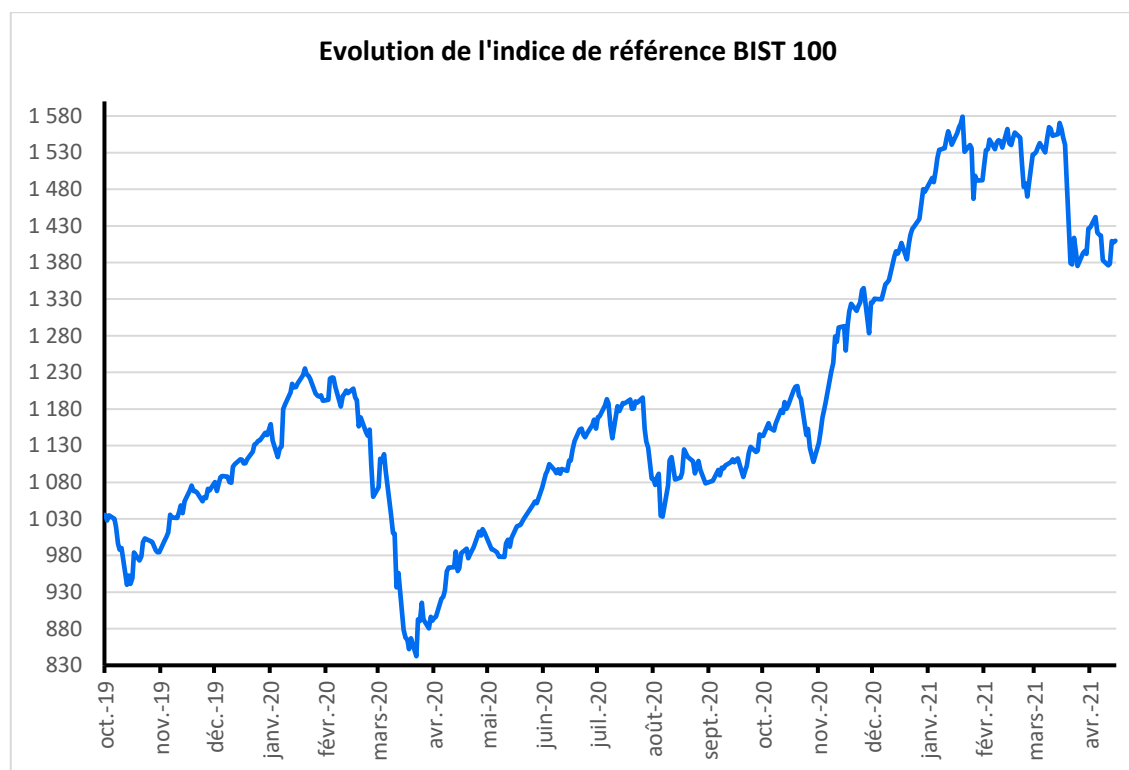


Également, pour la première fois depuis le limogeage de l'ex gouverneur de la Banque centrale, les investisseurs étrangers étaient la semaine dernière acheteurs nets (31,9 M USD d'investissement de portefeuille, +77,9 M USD sur le marché de la dette mais -46 M USD sur le marché action).



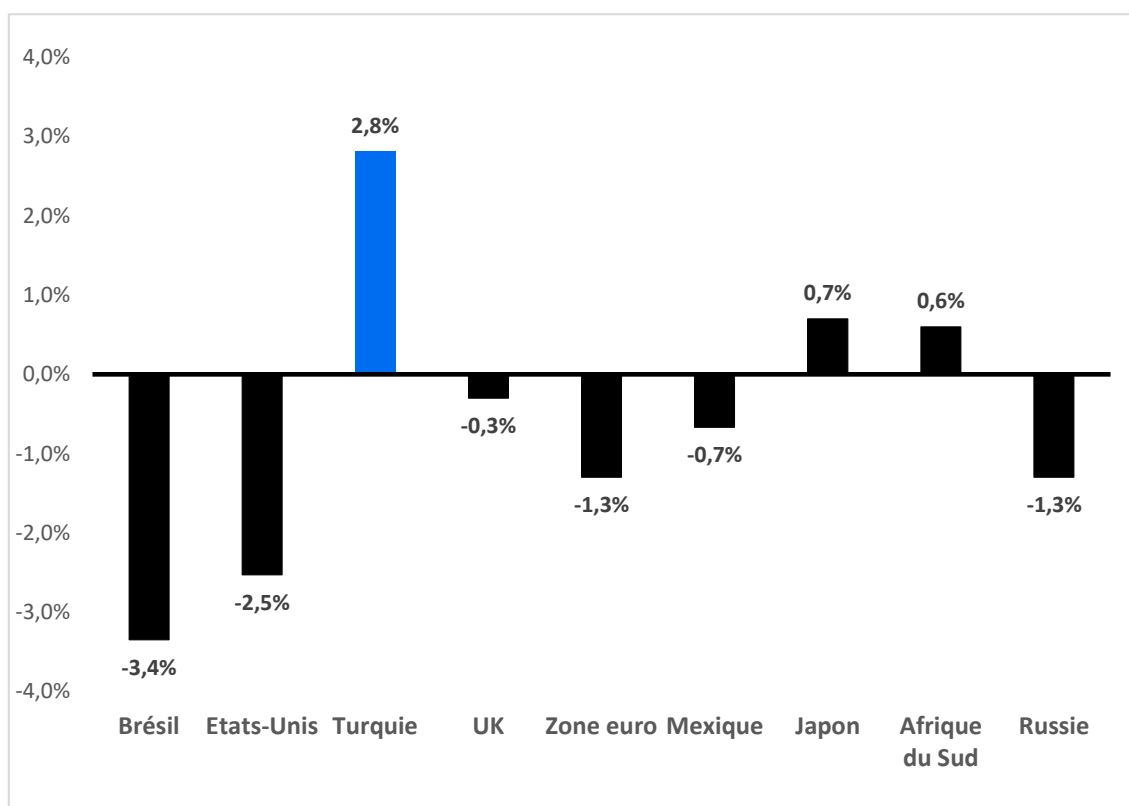
En raison de l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro et de la hausse d'une obligation souveraine turque à un an, l'investissement dans cette dernière est plus rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



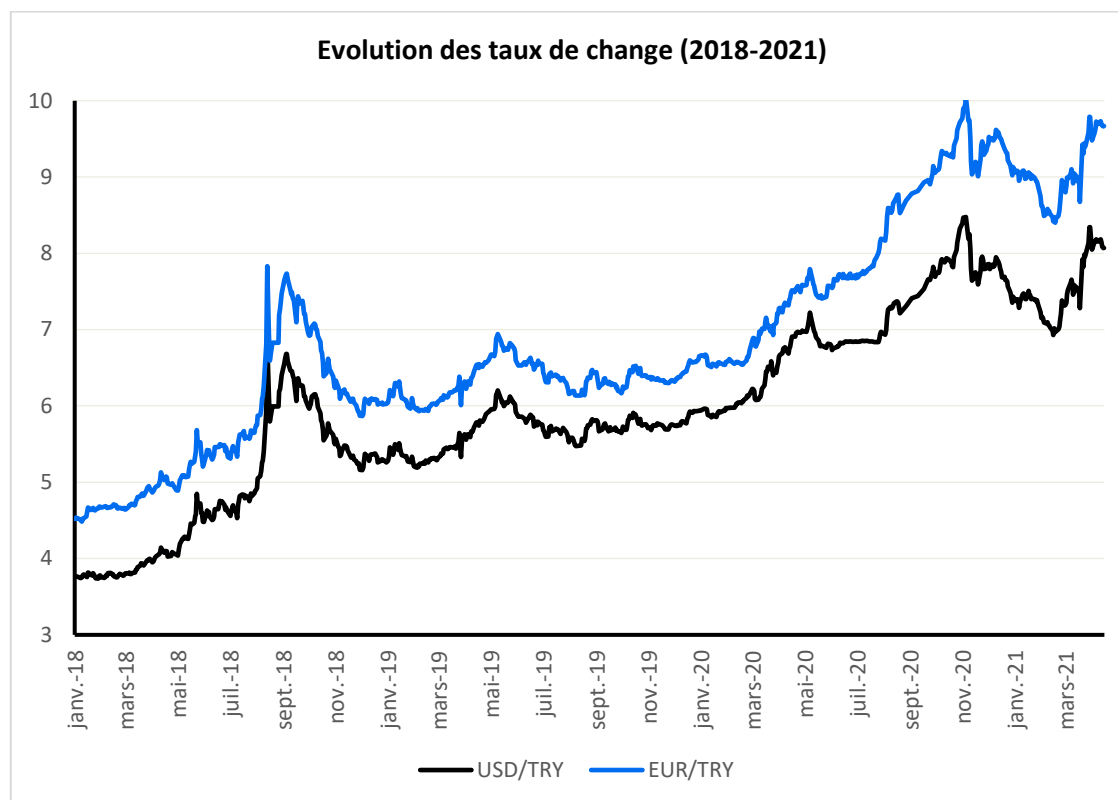
Le BIST 100 rebondit cette semaine (+1,84% en rythme hebdomadaire) mais reste sensiblement en-dessous de son cours du mois dernier (-10,23% en glissement mensuel).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 16 avril 2021)



La Banque centrale a décidé de conserver son taux directeur à 19% cette semaine. Le taux d'intérêt réel demeure donc stable à 2,8%, sensiblement au-dessus des grands émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est raffermie cette semaine par rapport aux devises (-1% par rapport au dollar et -0,3% vis-à-vis de l'euro).