



Point hebdomadaire du 21 janvier 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	21/01/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	2000,34	-3,02 %	5,73 %	7,68 %
Taux directeur de la BCT	14,00 %	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	23,07 %	-54,00 pdb	136,00 pdb	136,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	22,54 %	-142,00 pdb	15,00 pdb	-51,00 pdb
Pente 2-10 ans	-53,00 pdb	-88,00 pdb	-121,00 pdb	-187,00 pdb
CDS à 5 ans	555,90 pdb	-18,10 pdb	-45,70 pdb	-3,60 pdb
Taux de change USD/TRY	13,43	-0,59 %	2,91 %	0,73 %
Taux de change EUR/TRY	15,22	-1,70 %	3,31 %	0,86 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 14/01/22	15,81	16,13	16,53	17,73	19,07	20,47
Taux EUR/TRY FW 21/01/22	15,47	15,73	16,06	17,21	18,49	19,89
Var en centimes de TRY	-33,16	-40,05	-47,31	-52,59	-57,61	-58,51

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/01/22	13,64	13,86	14,14	15,12	16,18	17,30

Données relevées à 15h30

Le BIST 100 a reculé à la bourse d'Istanbul cette semaine, à l'instar des autres places financières mondiales. L'appétit des investisseurs pour les actifs risqués à l'échelle mondiale a été limité cette semaine par l'accélération de l'inflation, en particulier outre-Atlantique, qui pourrait pousser la Réserve fédérale américaine à durcir sa politique monétaire à l'occasion de sa réunion la semaine prochaine. En outre, les analystes soulignaient aussi l'influence de l'escalade des tensions russo-ukrainiennes sur le cours de l'indice benchmark turc, lequel cédait 5,08 % ce mardi en rythme journalier. Dans ce contexte, la publication ce matin de la hausse mensuelle de 4,3 points de l'indice de confiance des consommateurs en janvier à 73,20 points n'a pas trouvé d'écho positif sur les marchés. En effet, en baisse aujourd'hui, le BIST 100 clôt la semaine à 2000,34 points, après avoir perdu 3,02 % en rythme hebdomadaire.

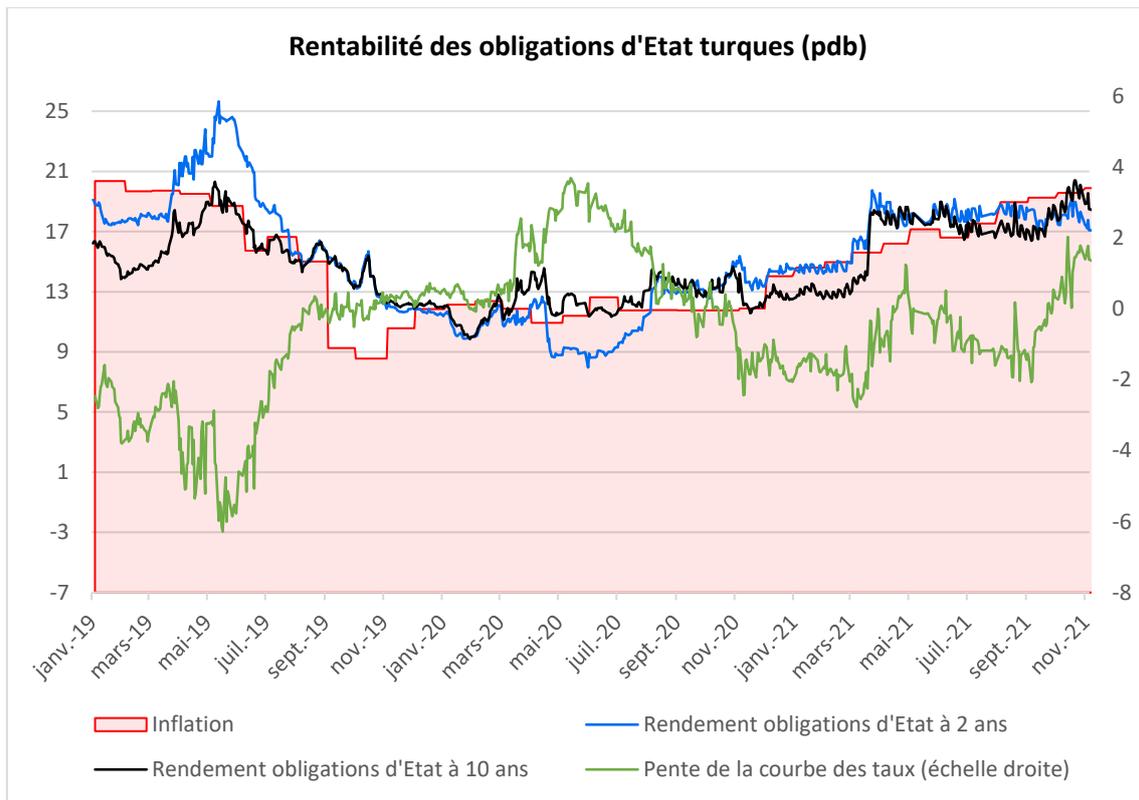
Les conditions d'emprunts de l'État turc et la perception du risque de crédit turc se sont améliorées cette semaine. En effet, les rendements obligataires de court et de long terme se sont détendus de

54,00 pdb et 142,00 pdb sur la semaine, alors que les primes de CDS ont diminué de 18,10 pdb, pour atteindre 555,90 pdb.

Enfin, pour la seconde semaine consécutive, la livre turque s'est raffermie par rapport aux devises fortes. Après avoir débuté la semaine en hausse, la livre turque s'est appréciée de 1,15 % en rythme journalier face au dollar mercredi, dans le sillage de la signature d'un accord de swap de devises d'un montant équivalent à 4,9 Mds USD entre les Instituts d'émission turc et émirien venant renforcer les réserves brutes de la Banque centrale turque. Largement attendue par les marchés, la décision de cette dernière de maintenir inchangé son taux directeur à 14,00 % ce jeudi a aussi bien été accueillie par les marchés, la monnaie locale gagnant 1,34 % par rapport au dollar. Cela étant, l'adoption hier soir par le parlement turc d'une loi exonérant les gains de change réalisés lors de la conversion en TRY des dépôts en devises des impôts sur les bénéfices des entreprises n'a pas eu d'impact sur la livre turque aujourd'hui. La monnaie locale s'est appréciée au total de 1,70 % et 0,59 % sur la semaine respectivement vis-à-vis de l'euro et du dollar. Par ailleurs, les analystes auront les yeux rivés sur la décision du Comité de politique monétaire de la Fed la semaine prochaine, laquelle pourrait être de nature à accentuer la pression sur les monnaies émergentes.

Publication	Date de publication	Entité
Indices de confiance sectoriels	25/01 à 10h	Turkstat
<i>Comité de politique monétaire de la Fed (taux directeur)</i>	<i>25 et 26/01</i>	<i>FOMC Fed</i>
Indice de confiance économique	28/01 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



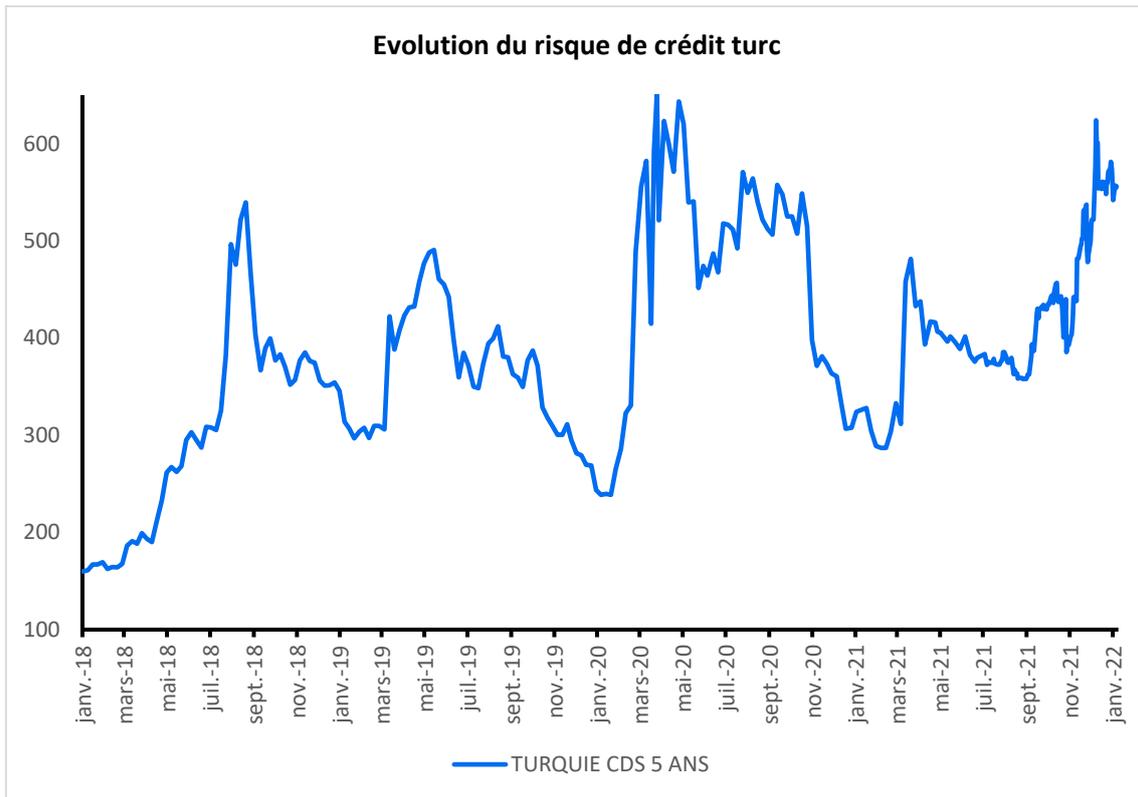
Les rendements obligataires de court et de long terme se sont détendus cette semaine. La phase de diminution des taux longs plus rapide que celle des taux courts a entraîné une pentification de la courbe des taux de 53,00 pdb en rythme hebdomadaire.

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

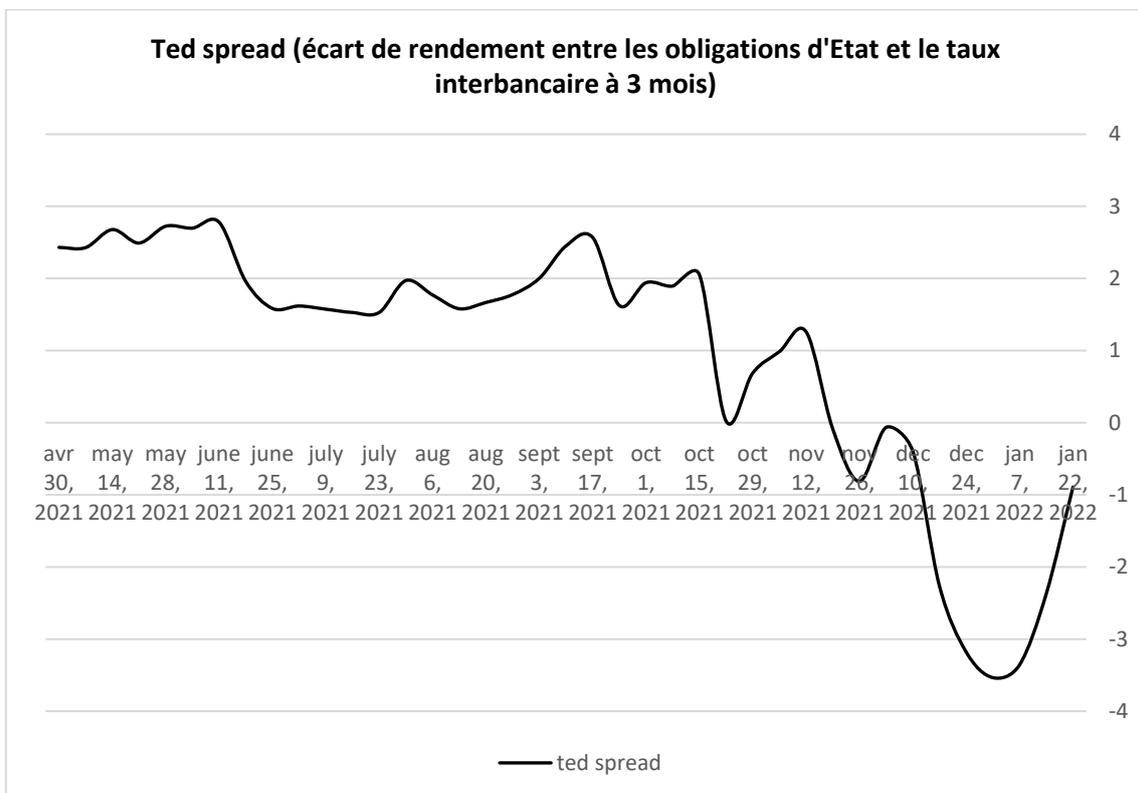
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	115,6
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	555,9
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	19,11
Chine	A+	46,53
Indonésie	BBB	86,2
Mexique	BBB	100,98
Russie	BBB-	200,93
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	215,1
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	555,9

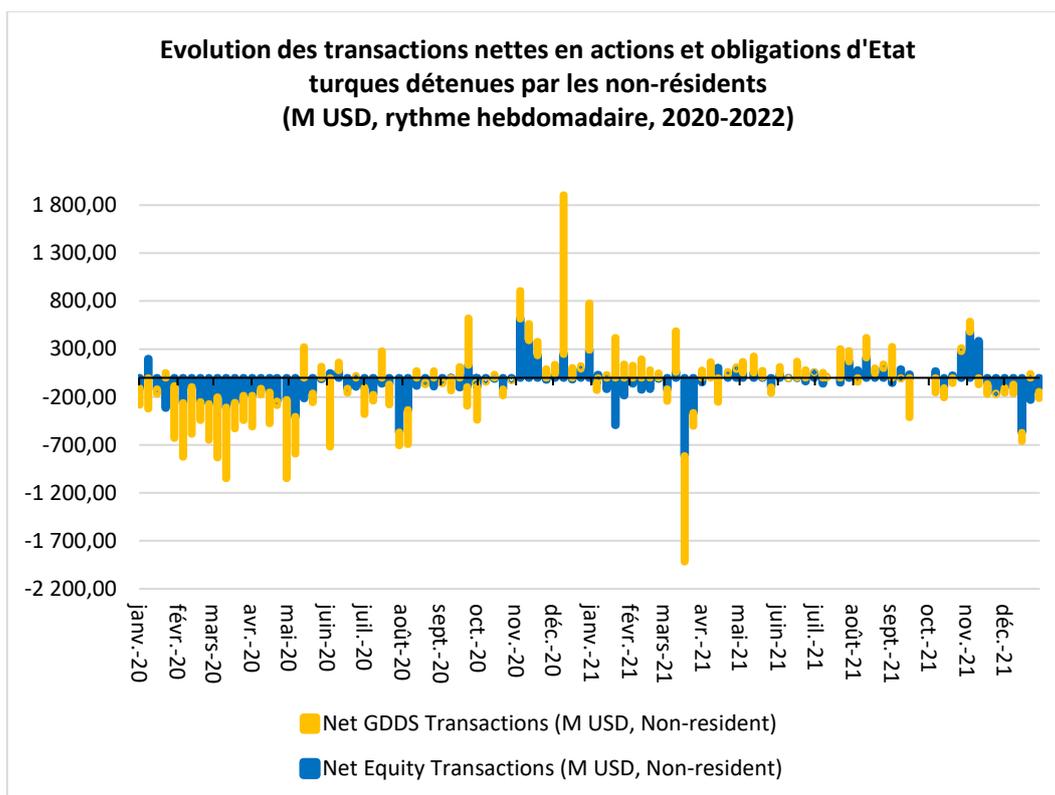


Après une dégradation la semaine passée, la perception du risque de crédit turc s'est légèrement améliorée cette semaine.

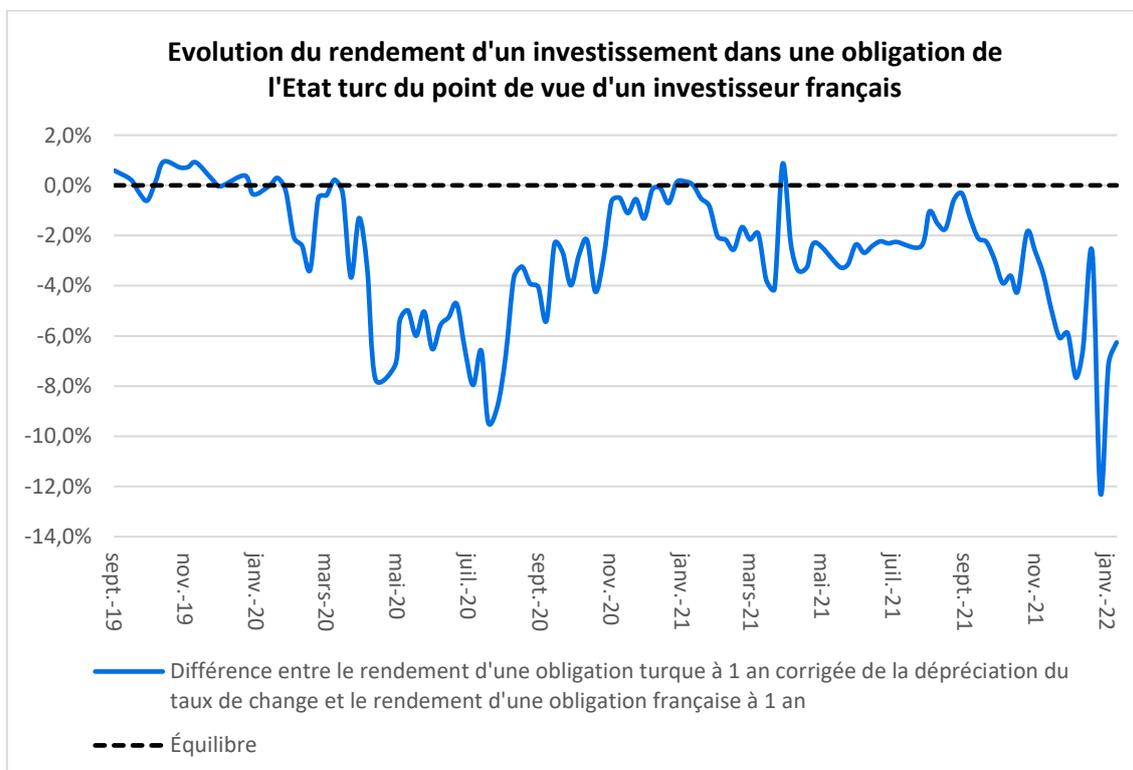


Le TED spread 3 mois est négatif depuis la mi-décembre, reflétant une forte défiance des marchés à l'égard de la dette à court terme turque.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

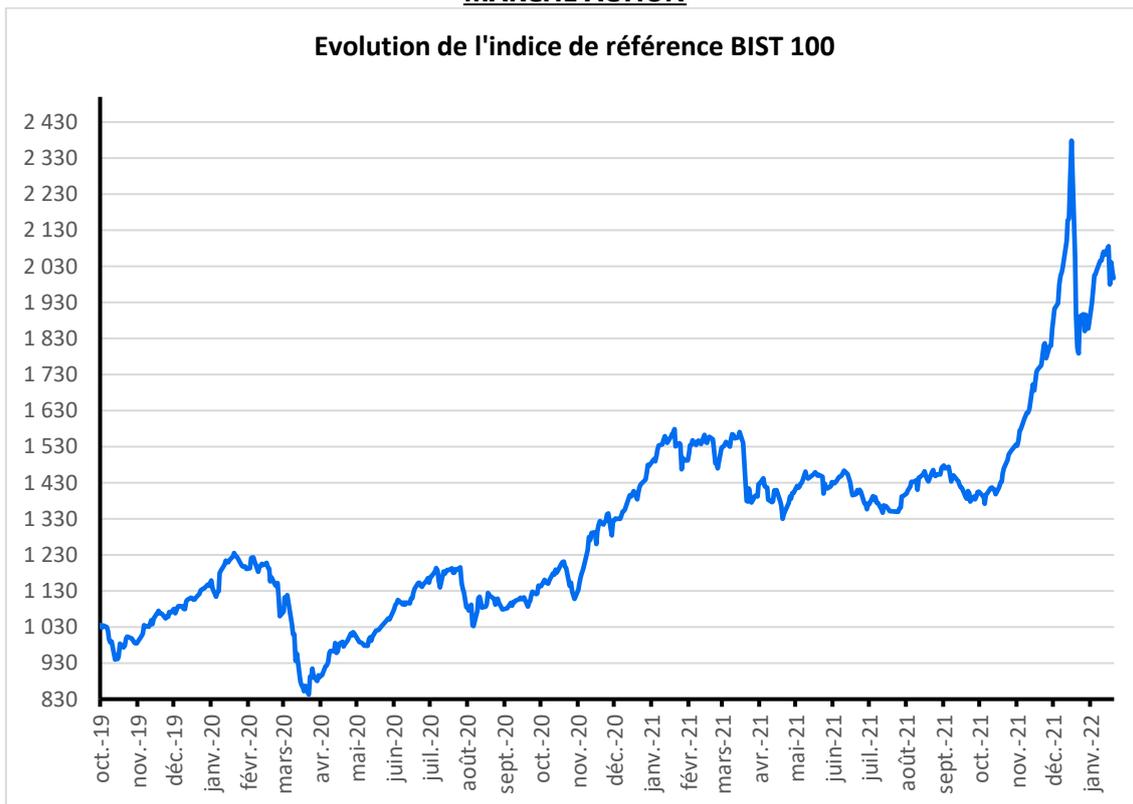


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 131,41 MUSD la semaine dernière (-55,13 MUSD sur le marché action et -76,28 MUSD sur le marché de la dette souveraine).



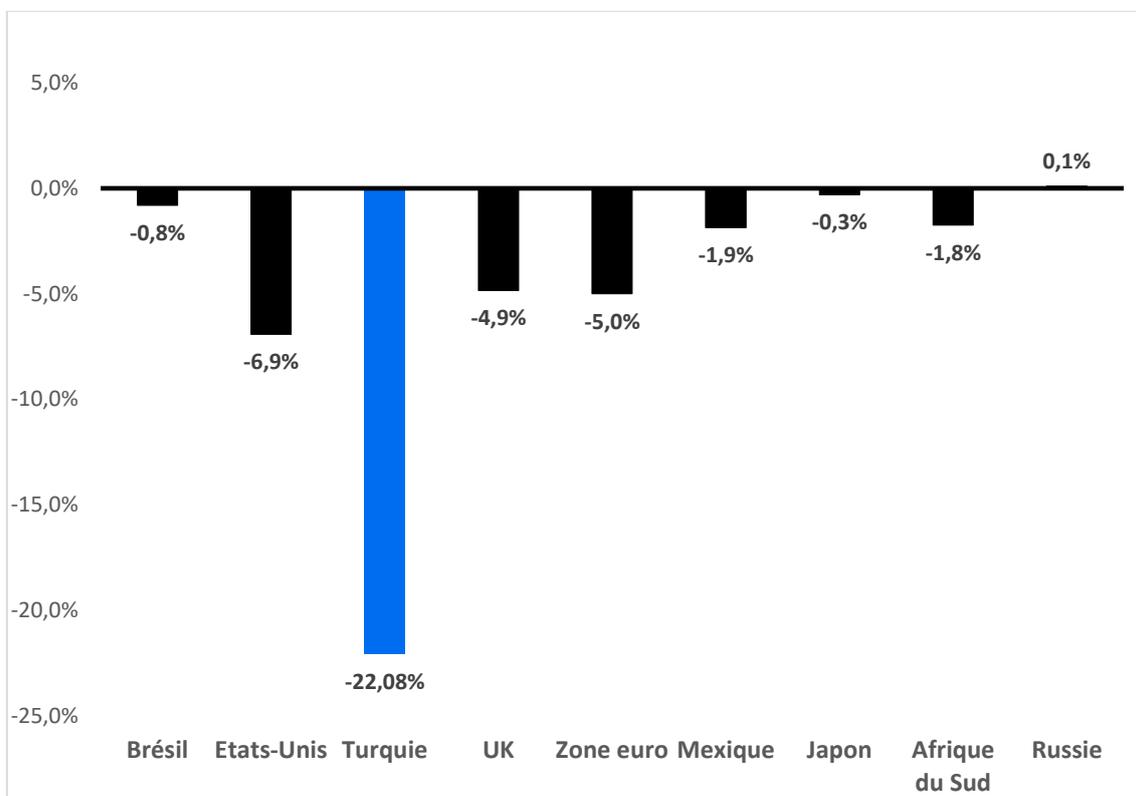
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



Après deux semaines en hausse, le BIST 100 a reculé cette semaine dans le sillage des bourses mondiales inquiétées par le resserment monétaire anticipé de la Fed et les tensions géopolitiques.

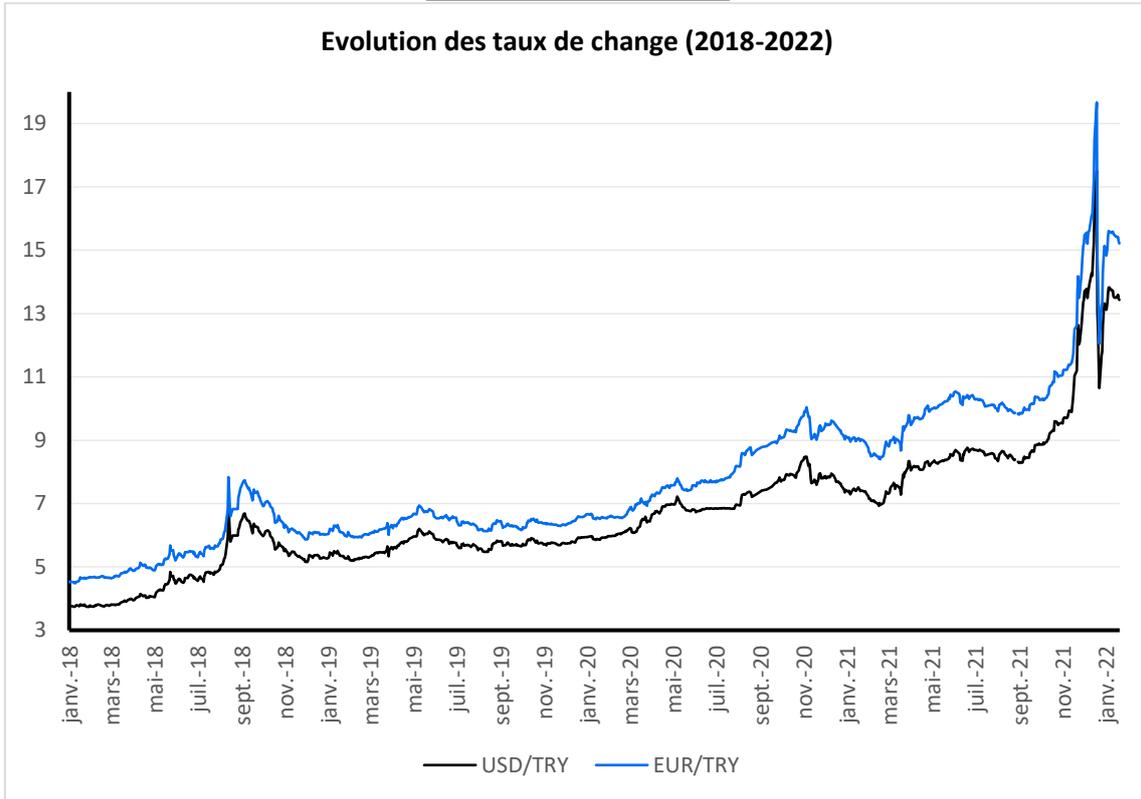
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois de décembre (36,08 % en g.a).

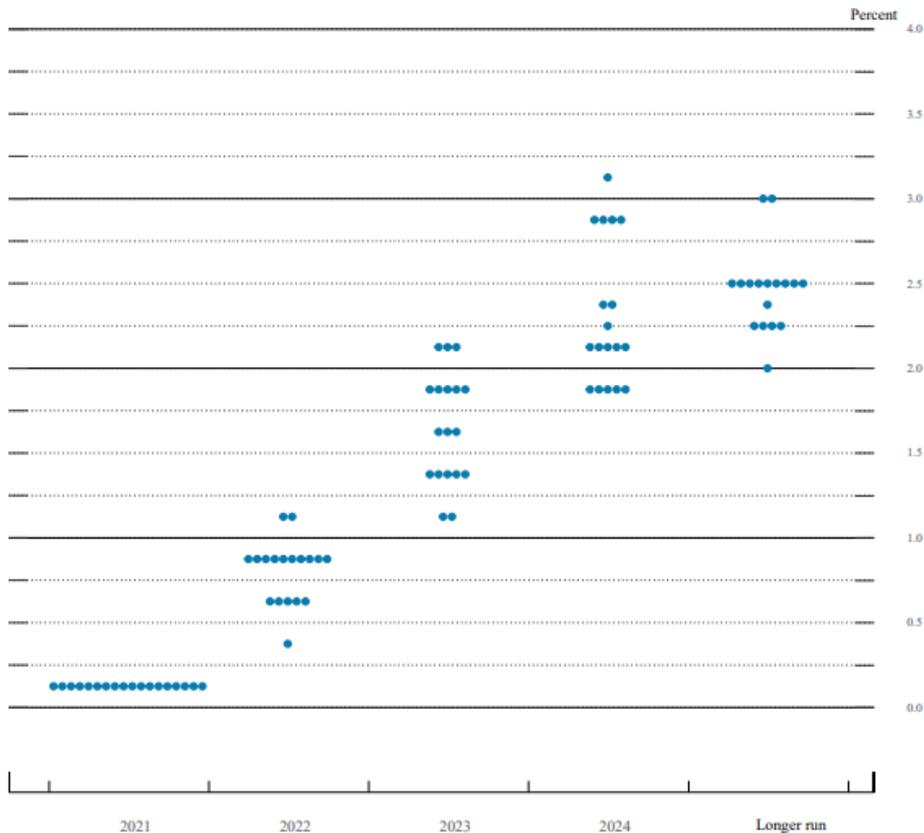
MARCHÉ DES CHANGES

Evolution des taux de change (2018-2022)



La livre turque s'est appréciée cette semaine encore face aux devises fortes. Sa relative stabilité tranche en revanche avec les forts épisodes de volatilité en fin d'année dernière.

« DOT PLOTS » : estimation de l'évolution des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine



La médiane des anticipations indique que la Fed pourrait procéder à trois augmentations des taux directeurs cette année et trois autres l'année prochaine.