



## Point hebdomadaire du 5 novembre 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	05/11/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1577,86</b>	3,86 %	13,38 %	6,85 %
<b>Taux directeur de la BCT</b>	16,00 %	0,00 pdb	-200,00 pdb	-100,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	17,775 %	-53,50 pdb	<b>33,50 pdb</b>	<b>320,50 pdb</b>
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	19,525 %	-57,00 pdb	<b>172,50 pdb</b>	<b>701,50 pdb</b>
<b>Pente 2-10 ans</b>	175,00 pdb	<b>-3,50 pdb</b>	139,00 pdb	381,00 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	429,16 pdb	-27,68 pdb	-3,04 pdb	<b>122,69 pdb</b>
<b>Taux de change USD/TRY</b>	9,72	<b>1,97 %</b>	<b>12,33 %</b>	<b>30,74 %</b>
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	11,22	<b>1,63 %</b>	<b>10,57 %</b>	<b>22,85 %</b>

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 28/10</b>	11,18	11,38	11,55	12,17	12,81	13,49
<b>Taux EUR/TRY FW 05/11</b>	11,38	11,55	11,72	12,27	12,90	13,57
<b>Var en centimes de TRY</b>	<b>20,21</b>	<b>17,22</b>	<b>16,60</b>	<b>10,06</b>	<b>9,35</b>	<b>7,61</b>

Données relevées à 15h30

**L'indice BIST 100 continue sa forte progression entamée il y a deux semaines, dépassant ce vendredi son record établi le 16 mars dernier.** Mardi, le BIST 100 décrochait de 0,21 % à la clôture par rapport à lundi, dans le sillage de la baisse mensuelle de l'indice PMI turc au titre du mois d'octobre, de 1,3 pdb à 51,2, une baisse reflétant un ralentissement du secteur manufacturier. L'indice benchmark turc s'est montré résilient jeudi gagnant 1,85 % à la clôture, en ne réagissant pas négativement à la hausse de l'indice des prix à la consommation s'établissant à +19,89 % en g.a en octobre (+0,31 % en g.m) et à la hausse des prix à la production, signant par ailleurs ce vendredi sa plus forte expansion de la semaine en rythme journalier (+ 3,86 % par rapport à jeudi dernier). Parallèlement, sur le marché mondial, les cours du pétrole ont dévissé mercredi après les annonces de l'augmentation plus forte que prévue des stocks de brut américains (le Brent a terminé en repli de 3,22 % à 81,99 USD, tandis que le WTI a lui cédé 3,63 % pour clôturer à 80,86 USD) et de la reprise des négociations sur le nucléaire iranien (qui pourraient déboucher sur une levée des sanctions américaines et par conséquent, une hausse de l'offre mondiale de brut). En outre, les bourses européennes progressent, évoluant à des plus hauts jeudi, au lendemain des annonces de la FED sur la réduction de ses achats d'obligations sur les marchés. Le BIST 100 a atteint aujourd'hui 1575,67 et achève la semaine en hausse sensible à 1577,86 points, son plus haut niveau depuis le mois de mars.

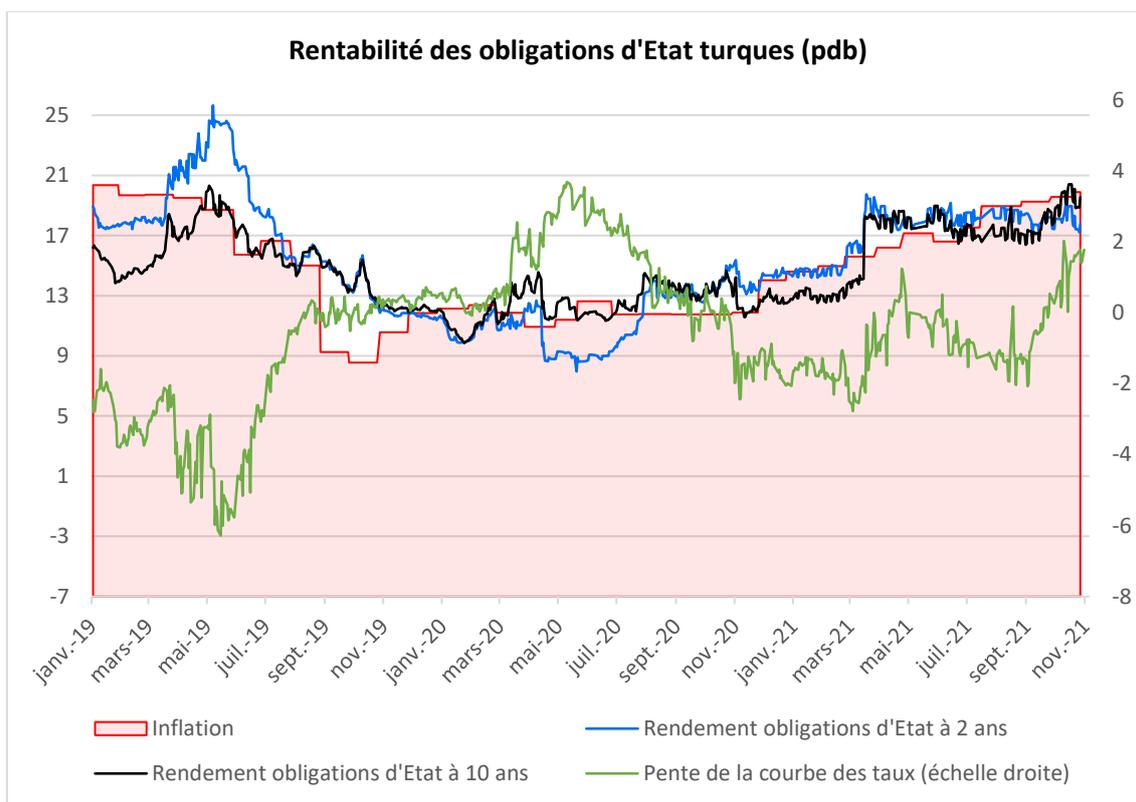
**Dans le même temps, les titres de dette souveraine turque ont encore été recherchés par les investisseurs cette semaine.** Les rendements de court et de long terme se sont ainsi détendus de 53,50 pdb et 57,00 pdb en rythme hebdomadaire dans un mouvement de « *bull flattening* ». De même, la perception du

risque de crédit s'est améliorée, les primes CDS perdant 27,28 pdb sur la semaine et 3,04 pdb depuis le mois dernier.

**Sur le marché des changes, la monnaie locale se déprécie face aux devises fortes après une semaine de hausse.** La livre turque s'est affaiblie de plus de 1 % par rapport au dollar et à l'euro mercredi en raison des inquiétudes persistantes concernant la perspective de nouvelles baisses de taux d'intérêt (alors que l'inflation est déjà à son plus haut niveau depuis 2 ans). La lire a continué de s'affaiblir, mais a réduit ses pertes après que des responsables ont répondu aux rumeurs sur la santé du président Erdogan en partageant des images de lui au travail.

Publication	Date de publication	Entité
Taux de change indicatifs	08/11 à 10h	Turkstat
Encours de la dette intérieure du gouvernement central	08/11 à 10h	Turkstat
Statistiques de la balance des paiements	11/11 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE



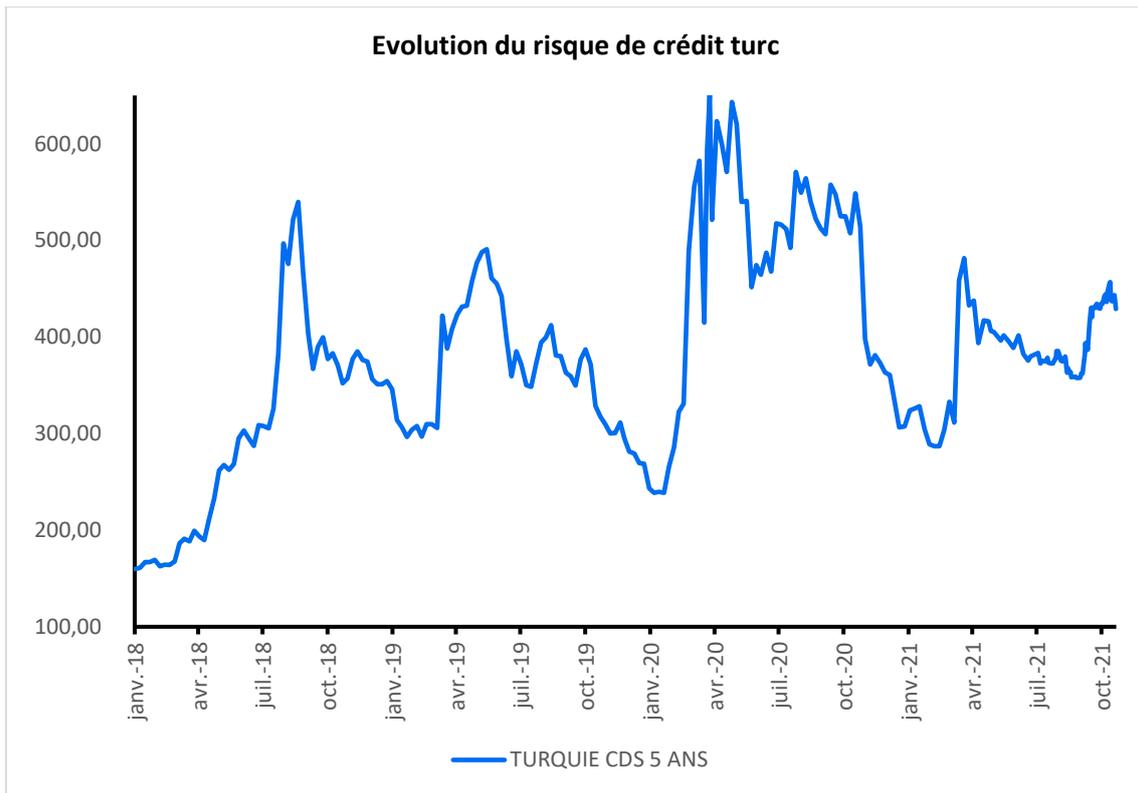
Les rendements obligataires se sont détendus cette semaine entraînant une pentification de la courbe des taux de -3,50 pdb à 175,00 pdb.

**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	85,6
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>429,16</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

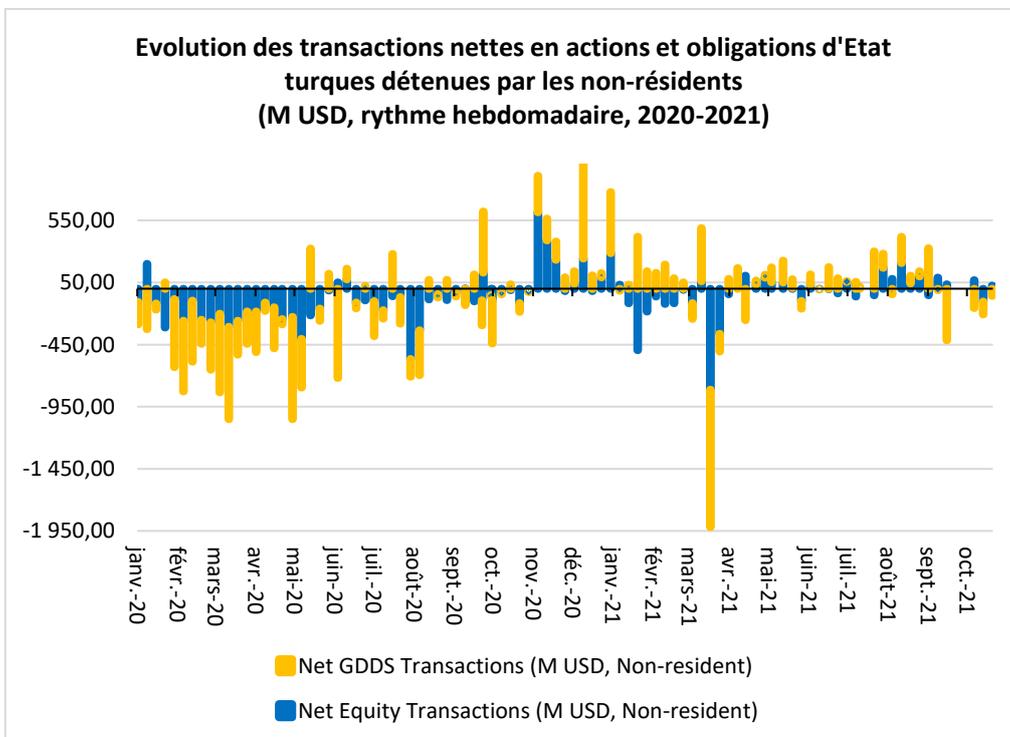
**Tableau 2 : Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants**

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,36
Chine	A+	46,32
Indonésie	BBB	79,57
Mexique	BBB	104,9
Russie	BBB-	83,24
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	246,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>429,16</b>

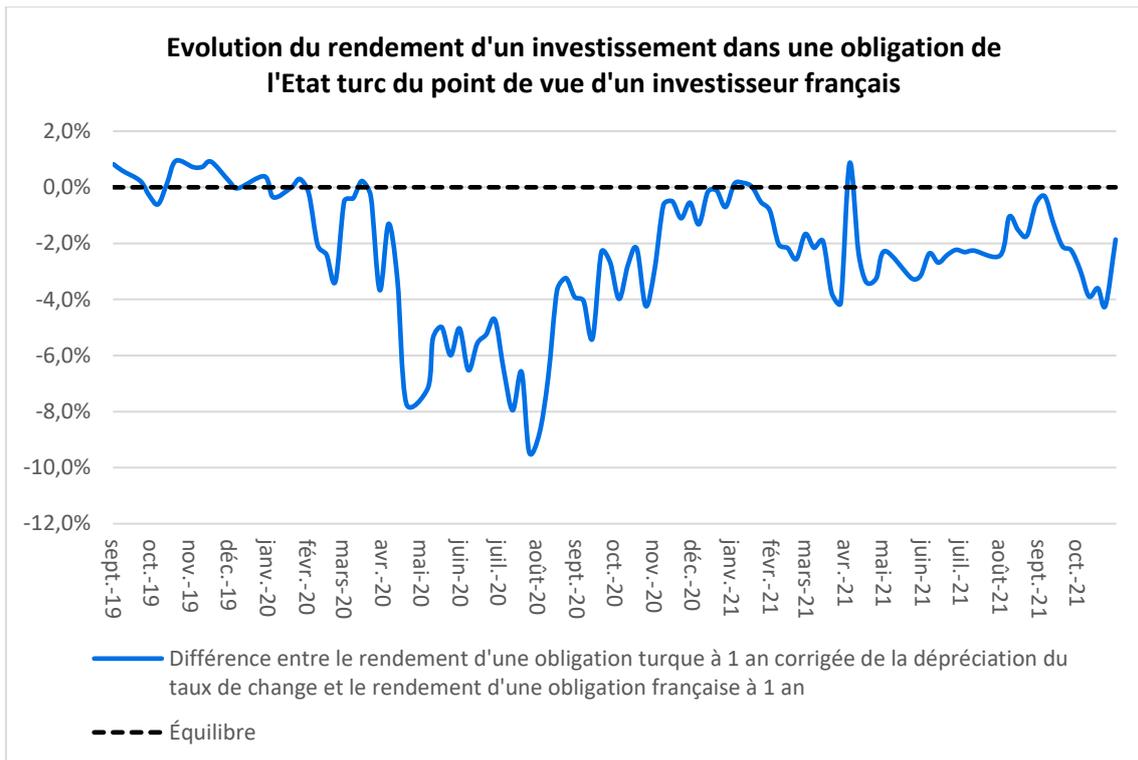


*La perception du risque de crédit turc continue de se dégrader.*

### FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

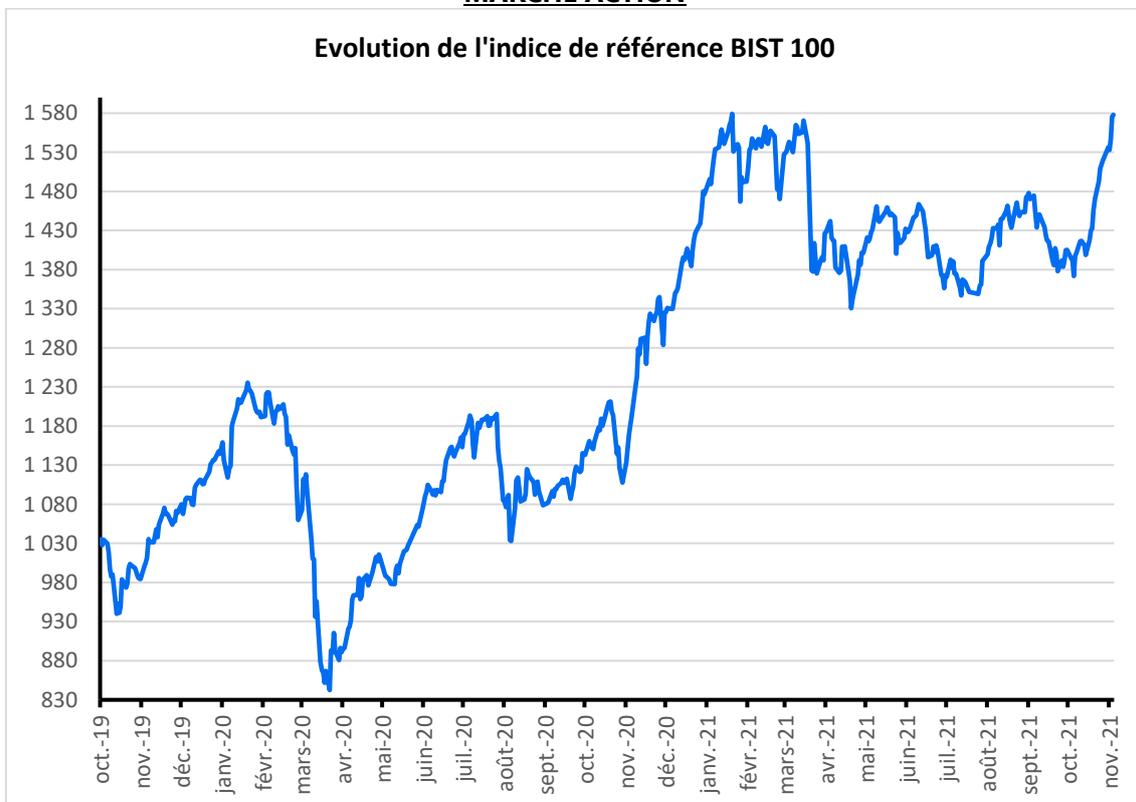


*Les sorties nettes de portefeuille ont atteint -33,72 MUSD la semaine dernière, sous l'effet d'un retrait des capitaux des non-résidents à la fois du marché obligataire (-58,11 MUSD) au profit d'un repli de moindre envergure vers le marché action (+24,39 MUSD).*



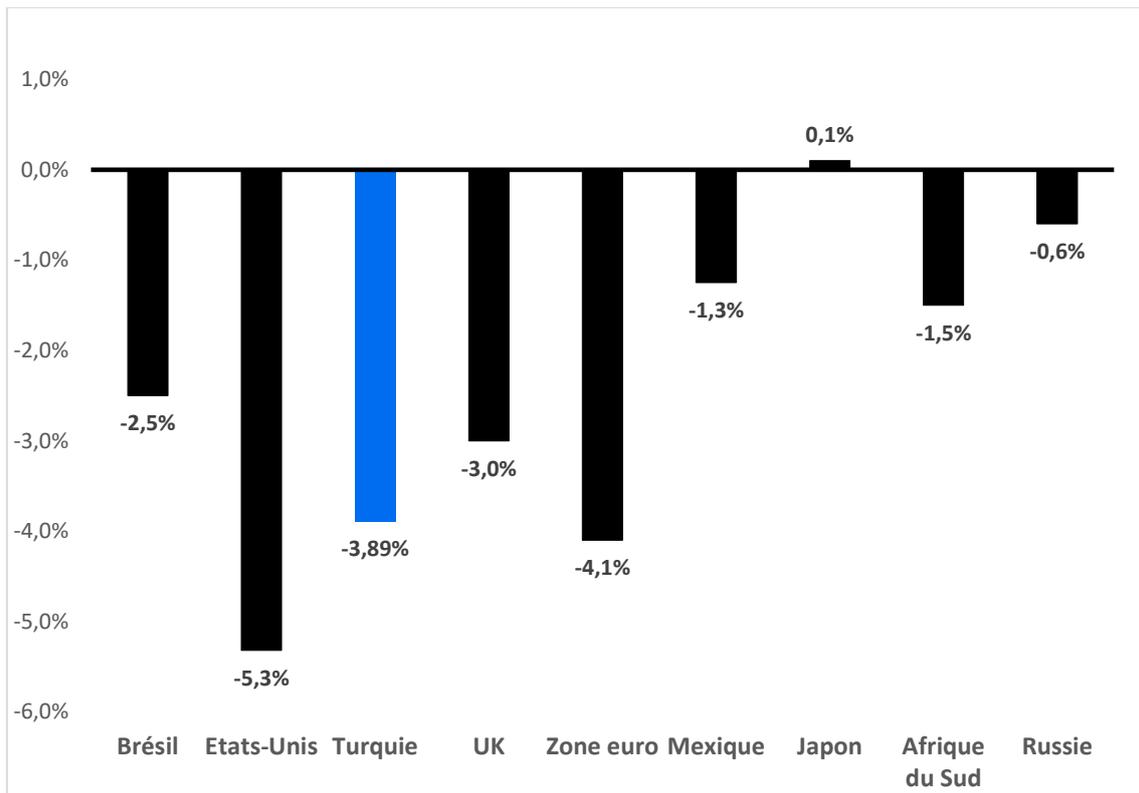
*La dépréciation sensible de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.*

### **MARCHÉ ACTION**



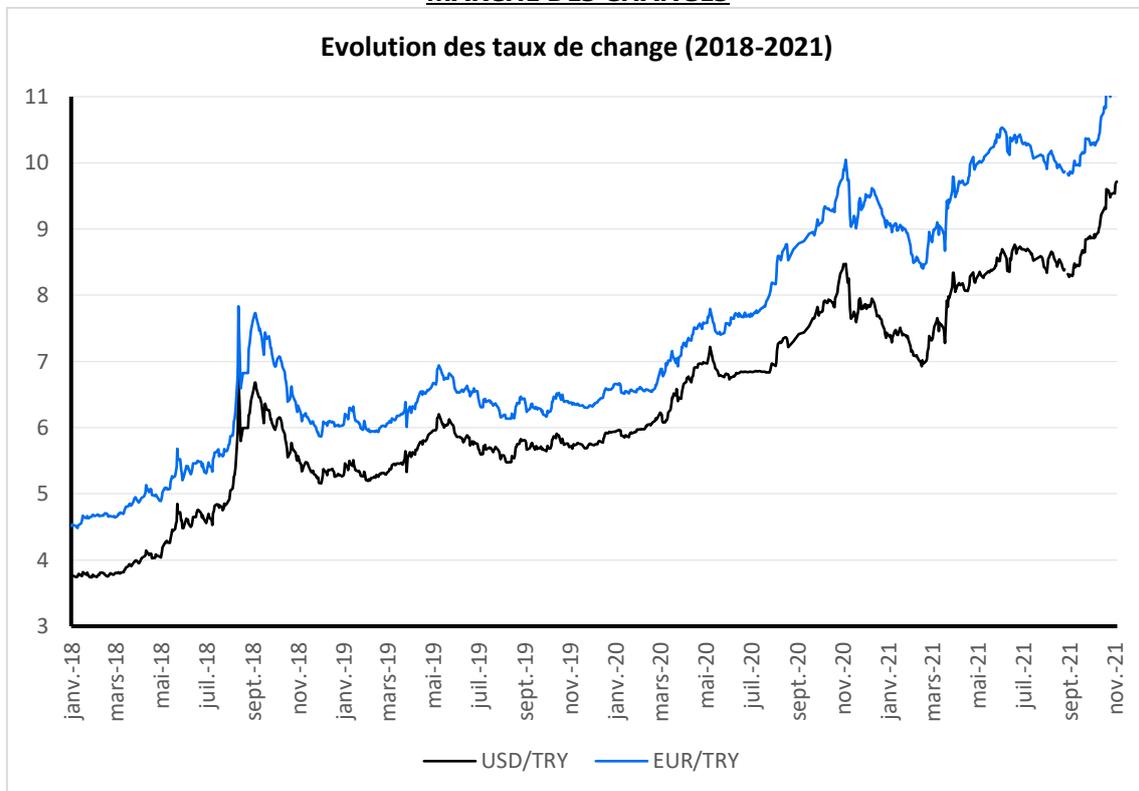
*Le BIST 100 continue sur la lancée de ses excellentes performances de la semaine dernière, porté notamment par la forte progression des cours des valeurs bancaires.*

### TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 5 novembre 2021)



Suite à la baisse du taux directeur de 200 pbb à 16,00 % le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-3,89 % contre -1,58 % auparavant).

### MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque reprend son décrochage face aux devises fortes après une nette appréciation observée la semaine dernière.