

Point hebdomadaire du 3 juillet sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	03/07/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	116 987,22	2,02%	7,22%	2,24%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0pb	0pb	375pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	9,29%	30	68	-222
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	12,02%	62	61	2
Pente 2-10 ans	273pb	32	-7	224
CDS	487,34pb	0,2	-23,7	209,3
Taux de change USD/TRY	6,85	0,0%	1,7%	15,2%
Taux de change EUR/TRY	7,70	0,1%	1,9%	15,4%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 26/06	7,7318	7,8062	7,8958	8,2080	8,5321	8,8618
Taux EUR/TRY FW 03/07	7,8310	7,9311	8,0090	8,3260	8,6512	8,9864
Var en centimes de TRY	9,92	12,49	11,32	11,80	11,91	12,46

Cette semaine, les actifs risqués ont été de nouveau entourés par les investisseurs. La bourse d'Istanbul a poursuivi son rebond en gagnant 2,02% grâce à la publication d'une série d'indicateurs confirmant la reprise de l'activité et de la confiance des agents économiques (progression de 13 pts de l'indice PMI et de 19,1% de la confiance économique, croissance des exportations de 15,8% en juin) et de données sur le chômage aux USA bien meilleurs qu'attendues.

Dans le même temps, les rendements obligataires et de court et long terme se sont respectivement tendus de 30 pb et 62 pb, dans un mouvement de *bear steepening* tandis que les primes de CDS ont légèrement progressé (+0.2 pdb à 487,3 pdb) reflétant la méfiance des investisseurs préoccupés par l'aggravation des déséquilibres économiques liés notamment à une politique monétaire exagérément accommodante entraînant une accélération de l'inflation (+12.62% en juin) et repoussant le taux d'intérêt réel toujours plus loin en territoire négatif (-5% en juin).

Enfin, sur le marché des changes, malgré les interventions de l'Institut d'émission, la lire reste toujours sous pression : la courbe des taux forward perd une dizaine de centimes par rapport à la semaine dernière dans un contexte de faiblesse persistante du niveau des réserves de change, lesquelles sont dorénavant majoritairement financés via les swaps de devises avec les banques : hors réserves en or, le montant des réserves des changes est maintenant sensiblement équivalent à celui des swaps (environ 51 Mds USD).

MARCHE DETTES

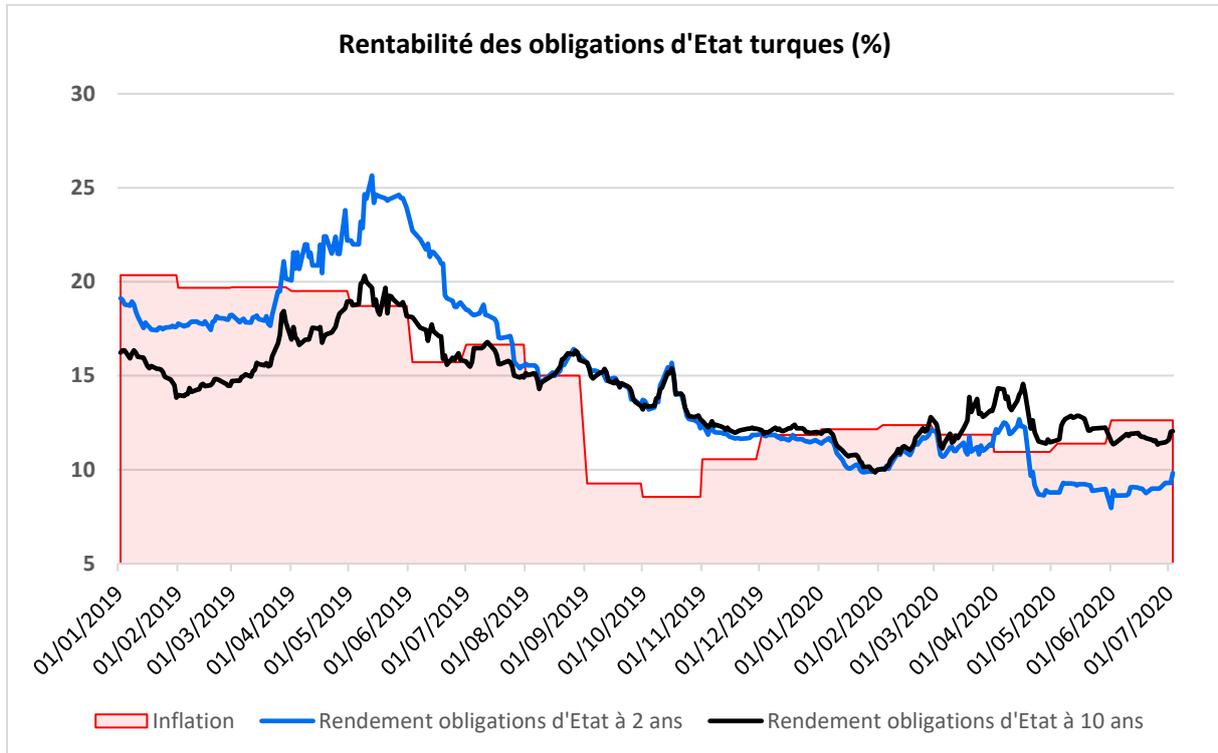


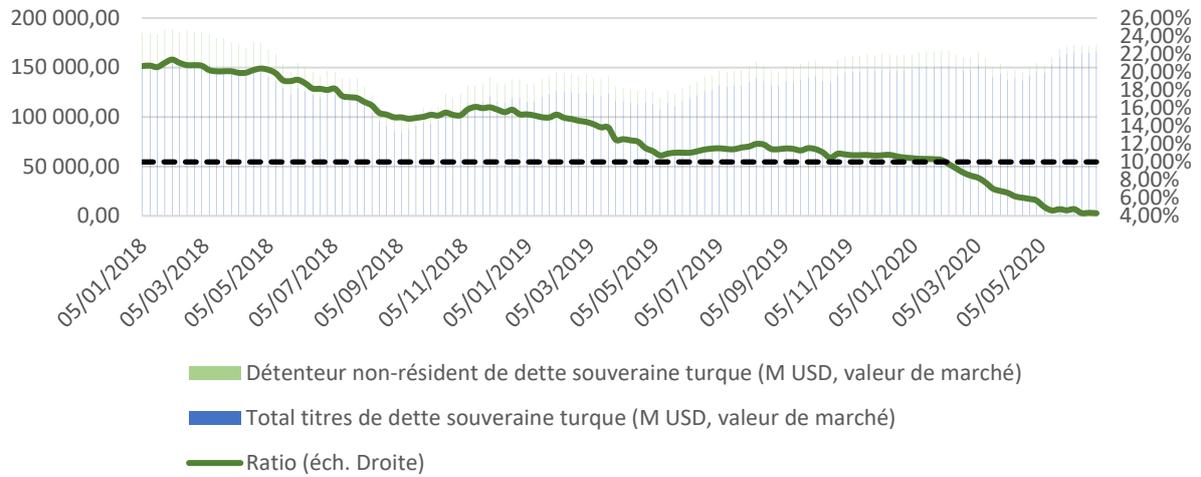
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	141,3
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	487,25
Egypte	B	464
Ukraine	B	527,3
Pakistan	B-	575,93

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

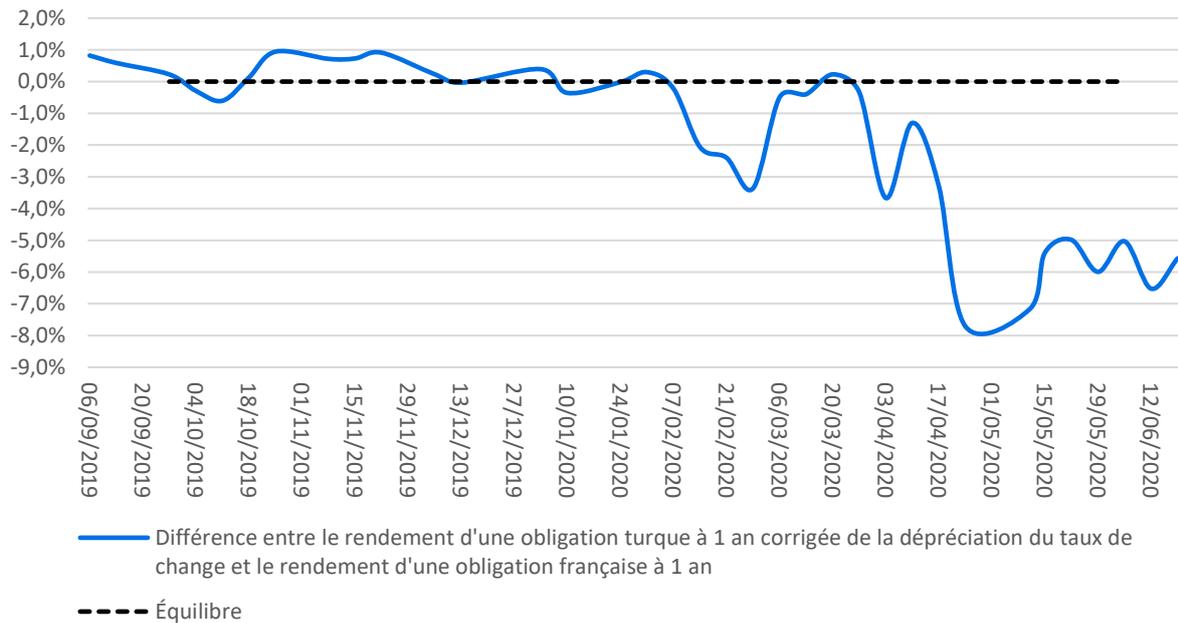
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	25,68
Chine	A+	47,01
Russie	BBB-	89,97
Inde	BBB-	95,09
Mexique	BBB	131,57
Indonésie	BBB	124,02
Brésil	BB-	226,5
Afrique du Sud	BB-	282,33
Turquie	B+	487,25

Evolution de la part des non-résidents propriétaires de dette souveraine turque

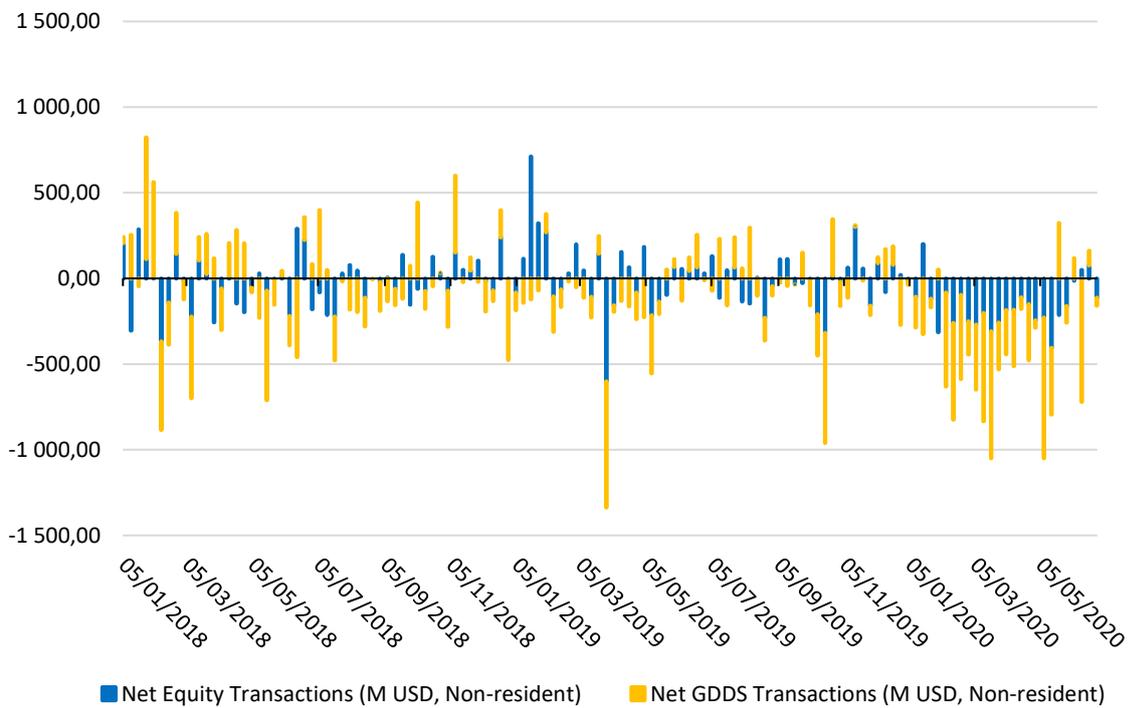


FLUX DE CAPITAUX ETRANGERS

Evolution du rendement d'un investissement dans une obligation de l'Etat turc du point de vue d'un investisseur français



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



MARCHE ACTIONS

Evolution de l'indice de référence BIST 100

