



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

 BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE,

D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 343 – Édition du 21 août 2023



Macroéconomie et finance

Turquie : Nouvelle prévision de croissance en 2023.

Mehmet Şimşek, ministre du Trésor et des Finances, prévoit une croissance en 2023 de 4,5 %. Il a souligné

l'impact positif sur la croissance des mesures monétaires et budgétaires mises en place à la suite des élections présidentielles. Il a également affirmé que les conditions financières seront plus favorables au second semestre de 2024, et que les politiques de resserrement monétaire se poursuivront. Il concède toutefois que les mesures fiscales mises en place pour améliorer les finances publiques ont participé à la hausse de l'inflation, mais signale qu'elles ne seront pas suivies de nouvelles.

Azerbaïdjan : Stagnation du PIB et baisse de l'inflation. Sur la période de janvier à juillet 2023, le PIB s'est élevé à 70 Mds AZN (38 Mds EUR), selon le Comité d'Etat aux Statistiques. Cette légère croissance de 0,7 % en g.a, est tirée par celle du secteur hors hydrocarbures de 3,4 %. L'inflation a continué de diminuer pour s'établir à 12,2 % en g.a. (12,7 % au S1 2023), toujours tirée par la dérive des prix alimentaires de 14,3 %.

Azerbaïdjan : Structure de la dette extérieure. La dette extérieure publique du pays, pour rappel évaluée à 6,6 Mds USD à la fin du S1 2023 (environ 10 % du PIB prévisionnel pour 2023), se structure comme suit : 49 % de prêts à court terme, 43 % de prêts d'une durée de 5 à 10 ans, 8 % de prêts à long terme.

LE CHIFFRE À RETENIR

4,5 %

Prédiction de croissance en Turquie en 2023

Marchés financiers turcs

Indicateurs	18/08/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7513,29	-2,61%	32,18%	35,16%
Taux directeur de la BCT	17,50%	0,00 pdb	250,00 pdb	850,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	17,92%	118,00 pdb	466,00 pdb	819,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,43%	77,00 pdb	222,00 pdb	856,00 pdb
Pente 2-10 ans	51,00 pdb	-41,00 pdb	-244,00 pdb	37,00 pdb
CDS à 5 ans	417,13 pdb	30,37 pdb	-17,32 pdb	-90,11 pdb
Taux de change USD/TRY	27,11	0,20%	4,79%	44,72%
Taux de change EUR/TRY	29,46	-0,93%	4,46%	47,53%

Taux Forward	21/08/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/08/23	27,18	27,54	27,98	28,63	29,22	31,30	33,90	36,23
Var en % (Vs.21/08/23)	-	1,4%	3,0%	5,3%	7,5%	15,2%	24,7%	33,3%
Taux EUR/TRY FW 21/08/23	29,61	29,96	30,59	31,26	31,95	34,43	37,32	39,61
Var en % (Vs.21/08/23)	-	1,2%	3,3%	5,6%	7,9%	16,3%	26,1%	33,8%

Après 8 semaines de hausse, la bourse d'Istanbul a clôturé en légère baisse la semaine dernière. Cette pause intervient alors que pour la première fois depuis début juin, les investisseurs étrangers ont été vendeurs nets d'actions turques la semaine du 11 août. Pour rappel, entre le 2 juin et le 4 août, ces investisseurs avaient été acheteurs nets pour un montant cumulé de 1,9 Md USD. Après avoir atteint son record historique en cours de séance le 10/08, l'indice bancaire a débuté la semaine du 18/08 en retrait. La décision de Moody's le 15/08 de rehausser la perspective du secteur bancaire turc, de négative à neutre, a permis à l'indice de se stabiliser en fin de semaine.

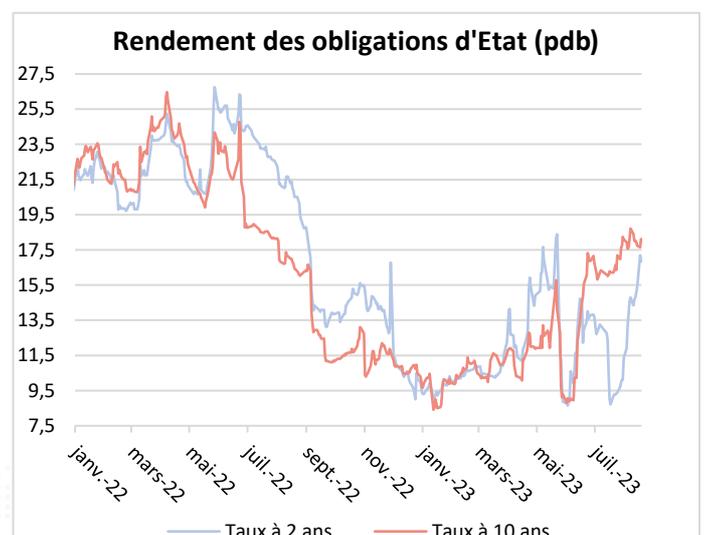
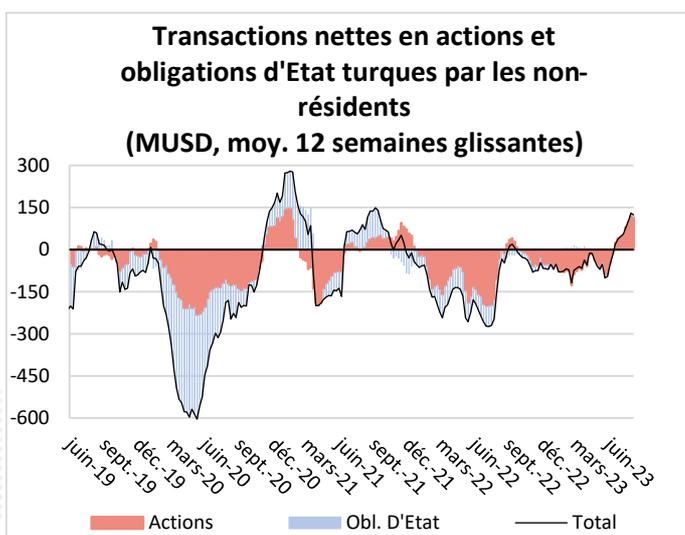
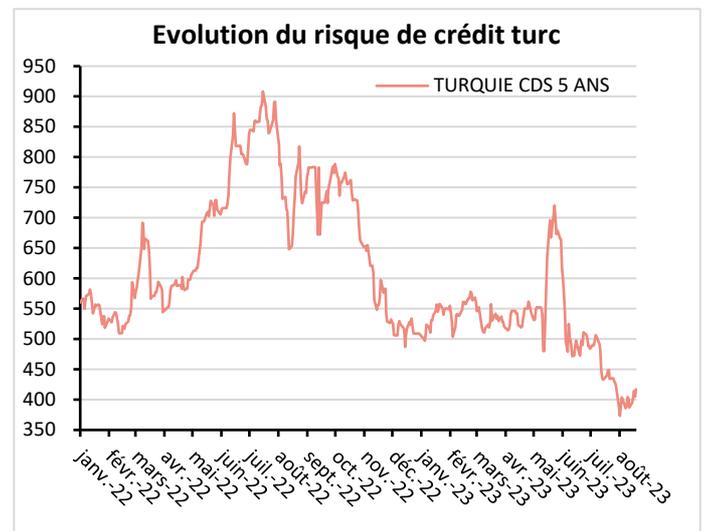
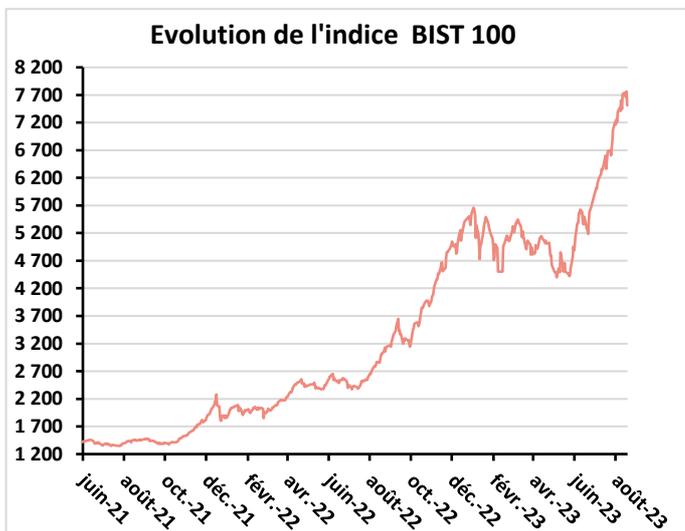
Néanmoins le cours des banques devrait demeurer sous pression. Le record atteint par l'indice bancaire la semaine du 11/08 a été permis par la reconstitution de la marge d'intérêt des banques grâce à la baisse du taux de rémunération des dépôts, dans un contexte de retrait de certaines mesures macro-prudentielles¹. Pourtant, le retrait de ces mesures est loin d'être achevé et comporte des risques pour le secteur, risques soulignés par Moody's lors de sa récente décision. Le secteur bancaire devrait en effet être mobilisé pour résorber les distorsions apparues pendant la période pré-électorale en raison de ces mesures macro-prudentielles. Le jeudi 17 août, le ministre du Trésor et des finances, Mehmet Şimşek, a ainsi enjoint les banques turques à soutenir la croissance des prêts à destination des investissements et des exportateurs, aux dépens des prêts à la consommation. L'importante croissance des prêts à la consommation est le résultat de la contrainte qu'ont fait peser les mesures macro-prudentielles sur la rémunération des prêts commerciaux, entraînant un report de l'activité des banques vers les prêts à destination des particuliers. Le souhait exprimé par le ministre de les voir se réduire découle de la nécessité pour la Turquie de stabiliser son déficit du compte courant, plombé par les importations, elles-mêmes nourries par le crédit. Outre ces attentes concernant la distribution du crédit, la Banque centrale a publié dimanche 20 août de nouvelles règles concernant les comptes libellés en livre et protégés contre la dépréciation face au dollar (KKM), enclenchant *de facto* un début de sortie de ce mécanisme mis en place fin 2021. La Banque centrale retire donc les objectifs de conversion à destination de ces comptes² et souhaite désormais que ces sommes (environ 125 Mds USD) aillent vers des comptes en livres classiques. Pour ce faire, elle fixe un objectif de conversion vers des comptes en livres de 50 % sur les comptes KKM arrivant à maturité, sans quoi les banques devront détenir des obligations d'Etat

¹ Mesures de simplification du cadre macro-prudentiel prises lors du Comité de politique monétaire de juin, notamment l'assouplissement du taux de maintenance pour les dépôts en devises et la baisse des seuils d'application (% des dépôts en devises).

² Objectif de conversion depuis des comptes en devises.

supplémentaires. De plus, les réserves obligatoires sur les comptes en devises ont été revues à la hausse. La TCMB choisit ainsi de passer par des règles macro-prudentielles plutôt que par des hausses plus importantes du taux directeur pour encourager les banques à rehausser le taux de rémunération sur les dépôts en livres, alors que celui-ci avait chuté suite au retrait d'autres mesures macro-prudentielles il y a quelques semaines. Ces développements font écho aux propos de la gouverneure de la Banque centrale lors de sa dernière conférence de presse lors de laquelle elle rappelait que le durcissement des conditions financières se ferait de manière holistique et non simplement à l'aide du taux directeur.

Selon la banque d'affaires Nomura, la livre turque est une des monnaies risquant une crise de change sur les 12 prochains mois. En effet, selon l'indicateur développé par la banque d'affaires japonaise pour prédire les crises de change des pays émergents, la Turquie fait partie d'un des quatre pays dont la monnaie dépasse le seuil d'alerte, au côté de la Tchèque, du Sri Lanka et de la Roumanie, ce en dépit de l'importante dépréciation qu'a déjà subi la monnaie turque en 2023 (-31 % face au dollar).



📍 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Achats de céréales du TMO. Le DG de l'Office des Produits du Sol a déclaré que l'entreprise publique des céréales TMO a acheté 8,7 Mt de céréales depuis le début de la saison dont seulement 80 % ont été récoltées. Le TMO a pour objectif d'en acheter 10 Mt d'ici la fin de la saison. Il convient de rappeler que les estimations de la récolte de blé, d'orge et de maïs s'élèvent respectivement à 21 Mt, 8,5 Mt et 8,5 Mt.

Turquie : Inflation de la production agricole. L'indice des prix à la production agricole en juillet 2023 est en hausse de +62,48 % en g.a. et +8,03 % en g.m. contre +4,04 % le mois précédent.

Azerbaïdjan : Bilan des versements du Fonds d'assurance agricole. Au S1 2023, 1,2 M AZN (0,65 M EUR) ont été versés par le Fonds d'assurance agricole aux exploitations ayant subi un sinistre, dont 63 % pour les cultures végétales (principalement celle du coton) et 37 % pour l'élevage.

Azerbaïdjan : Exploration des techniques d'amélioration de la productivité du blé. Début août, un protocole d'accord a été signé entre l'Azerbaijan Investment Company (AIC) et la société publique Azershekar portant sur un investissement conjoint dans un système de traitement du blé visant à l'amélioration de sa productivité.

🚗 Énergie, environnement et transports

Turquie : Le Trésor autorise les municipalités à contracter des prêts étrangers. L'approbation du Trésor pour les prêts étrangers, dont la municipalité métropolitaine d'Istanbul a besoin pour les investissements dans les transports, a été accordée. Ainsi, les financements internationaux pour la construction du métro M7 Mahmutbey-Esenyurt, l'achat de 300 matériels roulants pour le Métro M12 Ümraniye-Ataşehir-Göztepe, de 100 matériels roulant pour le Métro de l'aéroport M4 Kadıköy-Sabiha Gökçen et de 34 véhicules pour le Tramway T4 Topkapı-Mescid-i Selam ont reçu le feu vert du Trésor. Ces financements ne bénéficieraient toutefois pas nécessairement de garanties souveraines.

Turquie : Augmentation de la puissance installée d'Aydem Renewable Energy. Aydem Renewable Energy a augmenté sa puissance installée de 13,3 % à 1156 mégawatts, grâce à l'augmentation de la capacité de la centrale solaire hybride (SPP) et de l'énergie éolienne qu'elle a mise en service au premier semestre de l'année 2023.

Turquie : Augmentation des recettes de Pegasus. Pegasus a annoncé un bénéfice net de 1,9 Md TRY (65,5 MEUR) au 2e trimestre 2023, au-dessus des attentes de bénéfice net de 1,25 Md TRY (42,4 MEUR). L'EBITDA est de 4,7 Mds TRY, au-dessus des attentes de 3,9 Mds TRY, tandis que le chiffre d'affaires s'élève à 15,1 Mds TRY. Ces bons résultats sont notamment liés au dynamisme des recettes en devises qui permettent de compenser les recettes en livres turques. La marge EBITDA a également augmenté, passant de 20,6 % à 33,6 % au cours de la même période, soit la meilleure performance de l'histoire de l'entreprise.

Turquie : Activité des aéroports turcs en croissance. Au cours de la période janvier-juillet 2023, le nombre de passagers aériens arrivés en Turquie a augmenté de 22 % en g.a pour s'établir à 102,5 millions de visiteurs. L'aéroport d'Istanbul a été le plus visité, avec 43,3 millions de passagers sur cette période, représentant une hausse de 26 % en g.a., suivi par l'aéroport de Sabiha Gökçen ayant accueilli 9,7 millions de passagers (+23,7 % en g.a.). S'en suivent les aéroports d'Antalya avec 3,5 millions de passagers (+21,04 % en g.a.), d'Adnan Menderes Izmir avec 5,8 millions de passagers (+9,3 % en g.a.), puis l'aéroport Muğla Dalaman, avec 2,7 millions (+18,8 % en g.a.) et Muğla Milas-Bodrum avec 2,1 millions de passagers (+6,36 % en g.a.).

Turkménistan/Azerbaïdjan/Iran : Niveau record des livraisons de gaz. L'ambassadeur d'Iran au Turkménistan a annoncé que les livraisons de gaz turkmène à l'Azerbaïdjan avaient atteint un niveau

quotidien de 7,5 Mm³. Pour rappel, l'Iran fait transiter du gaz turkmène vers l'Azerbaïdjan depuis 2022 en vertu de l'accord tripartite signé à Achgabat en novembre 2021.

Turkménistan/Afghanistan : Protocole conjoint sur l'approvisionnement en électricité. Le DG de la société afghane Da Afghanistan Breshna Sherkat (DABS) et des responsables techniques de l'entreprise publique Turkmen Energo ont signé un protocole portant sur l'extension de l'approvisionnement en électricité turkmène à la sous-station de Noor-al-Jihad à Herat (Afghanistan).

Turkménistan/Azerbaïdjan : Pose d'un oléoduc sous-marin. Le navire Suleyman Vezirov de la Compagnie maritime azerbaïdjanaise de la mer Caspienne (ASCO) a achevé la pose d'un oléoduc sous-marin commandé par les autorités turkmènes dans le secteur des champs pétroliers caspiens de Lam et Zhdanov.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Augmentation des ventes de logements en juillet. Les ventes de logements en Turquie en juillet s'élèvent à 109 548 logements, soit une augmentation de 16,7 % en juillet en g.a. Sur la période janvier-juin, elles ont diminué de 17,7 % par rapport au premier semestre de 2022 avec 675 327 logements vendus. Les ventes de logements hypothéqués en Turquie ont diminué de 24,1 % en juillet en g.a. et sont passées à 14 533. Leur part dans le total des ventes de logements est de 13,3 %. Le nombre de ventes de logements neufs en Turquie a augmenté de 10,3 % en g.a. en juillet et est passé à 31 641. La part de ces derniers dans les ventes totales de logements a été de 28,9 %.

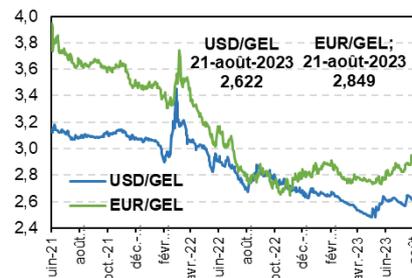
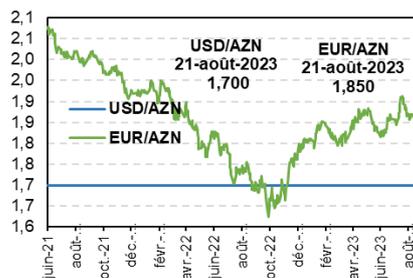
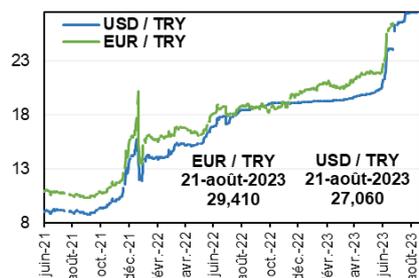
Turquie : Augmentation des exportations de machines. Les exportations totales turques de machines ont atteint 16,1 Mds USD sur la période janvier-juillet 2023. Au cours de cette période, les exportations en volume ont diminué de 5,8 %, tandis que l'augmentation en valeur était de 11,1 %. Les exportations vers la Russie ont augmenté en valeur de 157 % et ont atteint 1,5 Md USD, tandis que les exportations vers l'Allemagne ont augmenté en valeur de 11,6 % et les exportations vers les États-Unis ont augmenté de 15,2 %.

Azerbaïdjan : Inauguration d'une usine pharmaceutique. Le président Aliyev a visité la nouvelle usine pharmaceutique du groupe azerbaïdjanais Diamed Development, financée à 6 MAZN (3,25 MEUR) sur prêt du Fonds de développement des entreprises (ministère de l'Economie). L'Azerbaijan Investment Company (AIC) détient une participation de 20 % dans l'usine, dont la valeur totale s'élève à 15,6 MAZN (8,45 MEUR).

Azerbaïdjan : Privatisation de l'usine de verre de Garadagh. L'appel d'offres pour la privatisation de l'usine de verre de Garadagh (Qaradağ Şüşə Zavodu) a été remporté par la société Glass Vay. En sus des 20 MAZN (10,83 MEUR) versés au budget de l'Etat, Glass Vay s'engage à mettre en œuvre un programme d'investissement d'un montant de 10,5 MAZN (5,79 MEUR), pour restructurer l'entreprise.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6% Avril 23	2,7% Avril 23	4,6% Avril 23	3,0% Avril 23	10,1% Avril 23	5,0% Avril 23	72,3% Avril 23	50,6% Avril 23	13,8% Avril 23	11,3% Avril 23	11,2% Avril 23	5,9% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Avril 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	58,0% Août. 23	6,6% à 7,5% Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

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 :

Directeur de la publication :

Revu par :

Avec la contribution de :

Service économique régional d'Ankara

Abdenor BRAHMI

Orhan CHIALI

Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, Katerina BERNARDIN, François-Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUŞ, Yannick HARONIS, Caroline JOMBART, Laure JOYA, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE

juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr

Mehmet

Pour s'abonner :

Crédits photo :