



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE,

D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 344 – Édition du 28 août 2023



Macroéconomie et finance

Turquie : Nouvelle et forte hausse du taux directeur de la Banque centrale. A l'issue du comité de politique monétaire du 24 août 2023, la Banque centrale a relevé son taux directeur de 750 pb à 25,00 %.

Il s'agit de la troisième augmentation du taux directeur depuis la nomination de Hafize Gaye Erkan au poste de gouverneure : le 22/06, la TCMB avait relevé le taux de 8,50 % à 15,00 %, puis à 17,50 % le 20/07. Dans son communiqué, la Banque centrale affirme vouloir poursuivre sur la voie du resserrement monétaire et de simplification du cadre micro et macro-prudentiel de manière progressive, afin de lutter contre l'inflation. Les premiers effets de cette stratégie sur la dynamique des prix ne sont pas attendus avant 2024. Les indicateurs montrent en effet que l'inflation devrait s'accroître à court terme. Le comité rappelle que l'objectif de la Banque centrale est d'atteindre un taux d'inflation de 5 % à moyen terme.

Turquie : Chute de l'indice de confiance des consommateurs. L'indice de confiance des consommateurs a fortement chuté au mois d'août passant de 80,1 points à 68,0 points. Une telle chute n'a jamais été observée depuis l'introduction de l'indice en 2004. Un indice de confiance de consommateur inférieur à 100 reflète une perspective pessimiste de la situation économique.

Azerbaïdjan : Hausse de la dette publique intérieure au S1 2023. La dette intérieure publique du pays est en hausse de 19 % en g.a. (5 Mds AZN ou 4,5 % du PIB projeté par les autorités pour l'année 2023) et se structure comme suit : 28 % d'emprunts (titres émis par le gouvernement) jusqu'à 1 an, 52 % jusqu'à 2-3 ans, 20 % de 5 ans ou plus.

Azerbaïdjan-France : Hausse des exportations françaises. Au 1^{er} semestre 2023, les exportations françaises vers l'Azerbaïdjan représentaient 147 MEUR, soit un doublement par rapport à la même période en 2022 grâce notamment à la hausse des livraisons de matériels de transport (avions commerciaux).

LE CHIFFRE À RETENIR

25 %

Taux directeur de la Banque centrale

Marchés financiers turcs

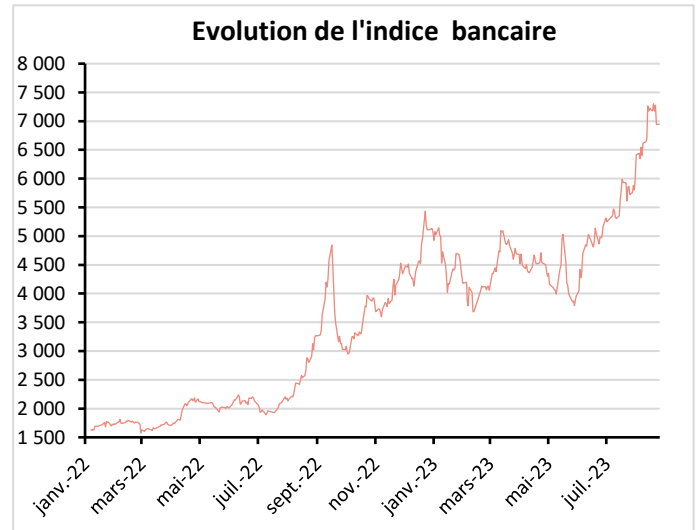
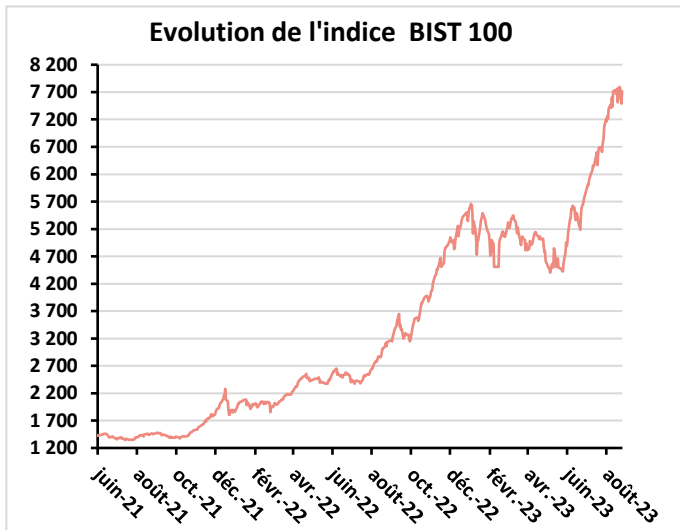
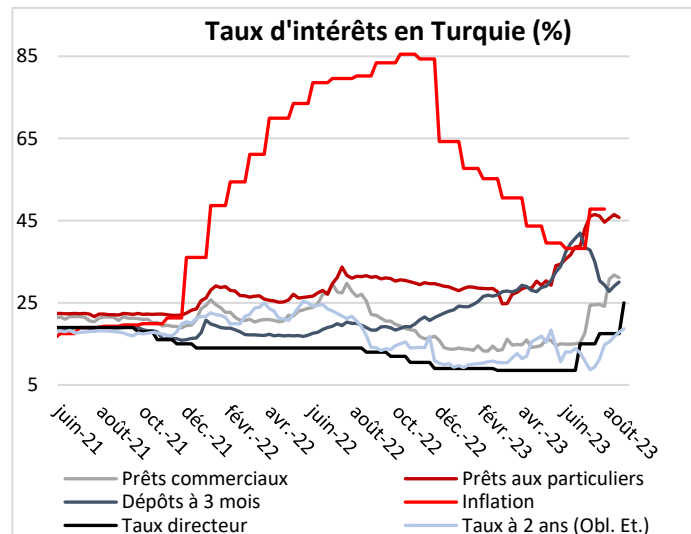
Indicateurs	25/08/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7716,67	2,71%	35,76%	38,82%
Taux directeur de la BCT	25,00%	750,00 pdb	1000,00 pdb	1600,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,70%	78,00 pdb	544,00 pdb	897,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,65%	22,00 pdb	244,00 pdb	878,00 pdb
Pente 2-10 ans	-5,00 pdb	-56,00 pdb	-300,00 pdb	-19,00 pdb
CDS à 5 ans	379,66 pdb	-43,35 pdb	-39,41 pdb	-127,58 pdb
Taux de change USD/TRY	26,45	-2,42%	2,26%	41,22%
Taux de change EUR/TRY	28,54	-3,13%	1,19%	42,91%

Taux Forward	25/08/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 21/08/23	28,54	29,96	30,59	31,26	31,95	34,43	37,32	39,61
Taux EUR/TRY FW 25/08/23		28,86	29,25	29,84	30,49	32,64	35,08	37,74
Var en centimes de TRY	-	-110,22	-133,77	-142,12	-146,27	-179,11	-223,98	-186,34
Taux USD/TRY FW 21/08/23	26,45	27,54	27,98	28,63	29,22	31,30	33,90	36,23
Taux USD/TRY FW 25/08/23		26,73	27,07	27,59	28,13	29,95	32,04	34,33
Var en centimes de TRY	-	-81,72	-91,23	-103,67	-109,29	-135,02	-185,18	-189,79

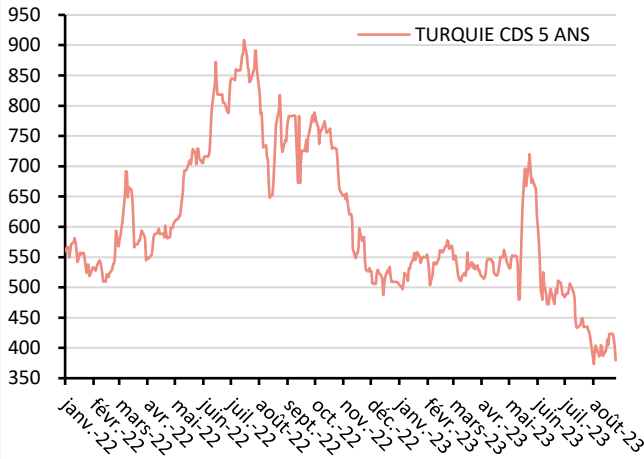
La semaine du 25/08 a été marquée par plusieurs décisions de la Banque centrale : celle du 20/08 sur les comptes en livres protégés contre la dépréciation (KKM) et celle du 24/08 sur la hausse du taux directeur.

Les nouvelles mesures macro-prudentielles découlant de la décision du dimanche 20/08 sur les comptes KKM enclenchent un début de sortie du coûteux mécanisme que sont les comptes KKM et contribuent au durcissement des conditions monétaires en créant des incitations pour que les banques remontent leur taux de rémunération sur les dépôts en livres et par conséquent, sur leurs prêts. L'indice boursier suivant les valeurs bancaires, qui avait profité les semaines précédentes de l'amélioration de la perspective du secteur bancaire turc par Moody's et de la reconstitution des marges d'intérêts des banques, a connu une semaine mouvementée en raison de ces nouvelles règles et des risques qui y sont associés : les banques turques devraient rencontrer des difficultés pour atteindre dans un premier temps les objectifs de conversion des comptes KKM vers les comptes en livres classiques, ce qui les forcerait à acheter des obligations d'Etat. De plus, les banques vont devoir remonter le taux de rémunération sur les dépôts mais des doutes subsistent quant à leur liberté à remonter les taux sur les prêts aux entreprises, ce qui menace leurs marges d'intérêt.

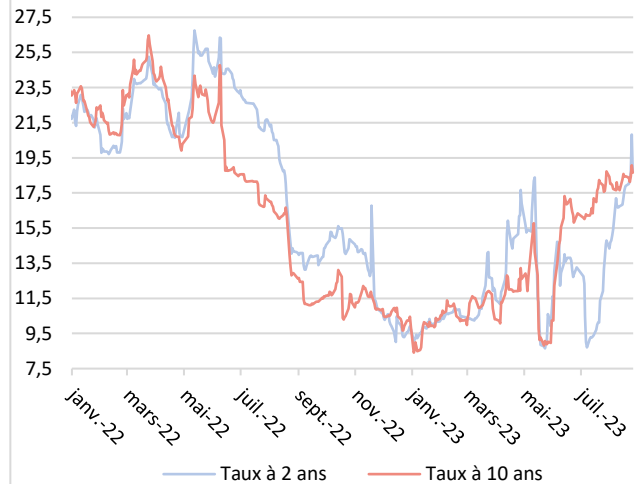
Le 24/08, la comité monétaire de la TCMB a surpris les marchés en prenant la décision de remonter le taux directeur de 750 pdb, le portant à 25,00 %, contre 20,00 % attendu par les économistes et analystes interrogés par Bloomberg et Reuters. L'ampleur de cette hausse a constitué une surprise en raison des deux précédentes hausses, inférieures au consensus, et en raison de la décision du dimanche 20/08 sur les comptes KKM qui suggérait une préférence de l'institut d'émissions pour un resserrement des conditions financières indépendant du taux directeur, ce en adéquation avec l'approche dite « holistique » défendue par la Banque centrale. Cette hausse plus importante que prévu a été bien accueillie, comme en témoignent l'appréciation de la livre face au dollar et à l'euro (+2,91 % et +3,22 % respectivement entre le 23/08 et le 25/08) et la baisse de la prime de risque sur la dette en devise turque (-35,8 pdb sur les CDS à 5 ans entre le 23/08 et le 25/08). En dépit de cette bonne réception, cette décision laisse perplexe en raison de la déception engendrée par les hausses précédentes et du temps passé par la gouverneure de la TCMB et le ministre du Trésor et des Finances à défendre une approche graduelle et holistique du resserrement des conditions monétaire, menant certains analystes à caractériser ce mouvement comme une réaction à la hausse de l'inflation plus qu'un signal d'une volonté d'accélérer la convergence entre le taux directeur et l'inflation.



Evolution du risque de crédit turc



Rendement des obligations d'Etat (pdb)



🌾 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse des prix de référence du maïs. Le prix de référence du maïs a été fixé par l'Office des Produits du Sol (TMO) à 6 000 TRY/t (environ 210 € /t) soit une hausse de +5,2 % par rapport à l'année précédente. Ce prix garanti est largement critiqué par les producteurs compte tenu de la hausse des prix des intrants agricoles et de la conjoncture internationale. Pour mémoire, le maïs constituait 50 % des produits exportés par le corridor maritime de la mer Noire ayant permis, pendant près d'un an, l'exportation des grains ukrainiens. Les estimations de la récolte de maïs de cette campagne s'élèvent à 8,5 Mt (équivalente à celle de l'année précédente) dont 83 % en volume est destiné à l'alimentation animale. Le degré d'autosuffisance s'élève à 76 %, la Turquie étant déficitaire en matière de maïs fourrager. Elle a ainsi importé 2,1 Mt (618 MUSD) en 2021 et 2,9 Mt (1 Md USD) en 2022. Durant la première moitié de 2023, les importations de maïs se sont élevées à 1,3 Mt (465 MUSD).

Azerbaïdjan : Légère hausse de la production de blé. Sur les 7 premiers mois de 2023, 1,8 Mt de blé ont été récoltés sur 646 kha, soit une hausse de 6 % en g.a., selon le ministère de l'Agriculture. Sur la même période, le pays a importé 578 kt de blé, soit une hausse de 34 % en g.a.

Azerbaïdjan/Ouzbékistan : Accord pour la production de noisettes. A l'occasion de la visite du président ouzbek à Bakou, le ministre de l'Agriculture ouzbek et la société azerbaïdjanaise Agrarco ont signé un accord pour la production conjointe de noisettes en Azerbaïdjan. A noter qu'en 2022, l'Azerbaïdjan était le 4^{ème} producteur mondial de noisettes, avec 24k t. dont 91 % ont été exportées.

☀️ Énergie, environnement et transports

Turquie : IC Holding remporte l'appel d'offres de l'aéroport international d'Hô Chi Minh-Ville. Le consortium, dont fait partie la société turque IC Holding, a remporté l'appel d'offres pour la première phase de l'aéroport international de Long Thanh dans la province de Dong Nai, d'une valeur de 1,5 Md USD. La première phase, qui débutera dans quelques semaines, couvrira une seule piste et un seul terminal et s'achèvera en 2025. Le projet desservira 25 millions de passagers. La société turque IC a construit l'aéroport de Pulkovo, l'un des plus importants projets d'aéroports en Russie, et l'aéroport de Varna Burgas en Bulgarie ; elle réalise aussi des travaux d'ingénierie et de construction des 3^{ème} et 4^{ème} terminaux de l'aéroport international King Khalid en Arabie Saoudite. L'année dernière, et en mai de

cette année, elle a entrepris la reconstruction des terminaux 1 et 2 et des terminaux de connexion du projet dans la capitale Riyad avec son partenaire RTCC.

Turquie : Accord sur l'exportation de gaz naturel entre la Hongrie et la Turquie. La société turque BOTAŞ et le hongrois MVM ont signé un accord pour l'exportation de gaz vers la Hongrie de 275 Mm³ de gaz naturel turc par an à partir du printemps 2024. La Turquie avait signé en janvier 2023 un accord avec la Bulgarie pour exporter 1,5 Md m³ de gaz naturel par an pendant 13 ans.

Turquie : Investissement vert de GETAŞ Group à Bahreïn. GETAŞ Group investira 60 MUSD dans une centrale solaire de 72 MW à Bahreïn. Dans le cadre du projet, la société installera des panneaux solaires sur les toits des parkings du campus universitaire de Bahreïn et du parc des expositions Al Dana et sur le terrain du campus universitaire.

Turquie : Accord de coopération entre le PNUD et le Japon sur la gestion des débris des séismes. Un accord de coopération a été signé entre le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD) et le gouvernement japonais pour la gestion des débris à Hatay et Kahramanmaraş, deux provinces qui ont été durement touchées par les tremblements de terre survenus en février dernier. Dans le cadre cette coopération, le gouvernement japonais fournira un soutien de 130,6 MTL pour établir des installations de pointe de recyclage des débris dans ces deux provinces.

Turkménistan/Hongrie : Premiers jalons pour la coopération dans le secteur du gaz. Un accord politique a été conclu à l'occasion de la rencontre à Budapest du président turkmène Serdar Berdimukhamedov et du Premier ministre hongrois Victor Orban pour la livraison de gaz turkmène. Les négociations commerciales restent à mener.

Azerbaïdjan/Ouzbékistan : SOCAR et UZBEKNEFTEGAZ signent un accord de coopération. Lors de la visite du président ouzbek à Bakou, les compagnies nationales pétrolières SOCAR et Uzbekneftegaz ont signé un accord sur la participation d'Uzbekneftegaz aux projets pétro-gaziers en Azerbaïdjan et un accord de coopération sur la participation de la SOCAR aux projets pétro-gaziers en Ouzbékistan.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Record touristique de la Turquie. Sur la période janvier-juillet 2023, la Turquie a accueilli 30,09 millions de visiteurs, dépassant le record de 26,5 millions, atteint en 2019. 26,76 millions de ces visiteurs étaient des étrangers, représentant une hausse de 16,22 % en g.a, et 3,33 millions étaient des citoyens turcs résidents à l'étranger. Parmi les visiteurs étrangers, 3,4 millions de Russes (+ 59,2 % en g.a), 3,2 millions d'Allemands (+ 7,32 % en g.a) et 2,6 millions d'Anglais (+ 14,0 % en g.a) ont été recensés.

Turquie : Investissements dans les voitures de location. Le secteur de la location de voitures a investi 27,2 Mds TRY (+ 24,6 %) au premier semestre 2023, ajoutant 31 800 véhicules à sa flotte. Au cours de cette période, le nombre total de véhicules dans le secteur a augmenté de 0,5 % par rapport à la fin de 2022 pour atteindre 246 100 unités.

Turquie : Difficultés du secteur du textile et du prêt-à-porter. Les secteurs du textile et du prêt-à-porter souffre de l'augmentation des coûts, limitant leur compétitivité sur le marché international. Environ 153 000 employés du secteur ont été licenciés sur la période juillet 2022 – mai 2023, et 582 entreprises ont fermé. Par conséquent, la Fédération de la mode et du prêt-à-porter (MHGF) et l'Association des industriels de l'habillement de la mer Égée (EGSD) appellent à un programme de restructuration pour ce secteur qui contribue grandement aux exportations et à l'emploi en Turquie.

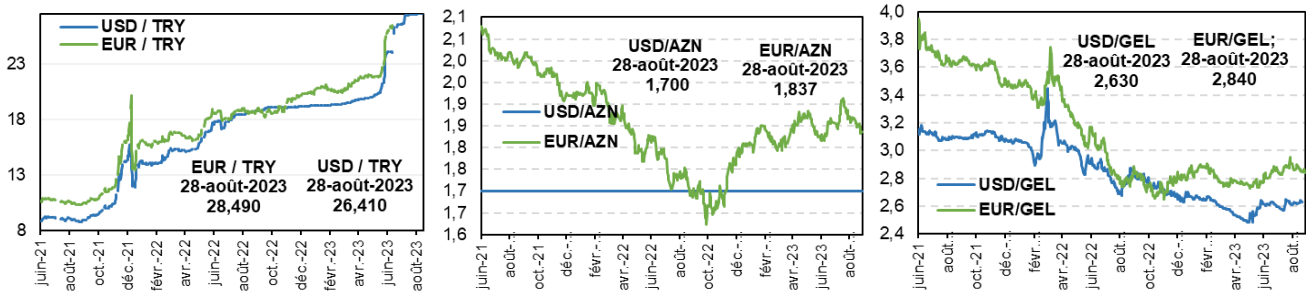
Azerbaïdjan/Russie : Coopération dans le secteur automobile. L'entreprise automobile russe SOLLERS a annoncé le lancement de la production de véhicules en Azerbaïdjan en partenariat avec l'entreprise azerbaïdjanaise AZERMASH d'ici la fin de l'année. Pour rappel, les deux entreprises avaient signé un accord de partenariat en mai dernier.

Azerbaïdjan/Kazakhstan : Co-entreprise pour la fibre optique transcaspienne. Les opérateurs AzerTelecom et Kazakhtelecom ont créé une co-entreprise pour la construction et l'exploitation d'une

fibre optique transcaspienne. Pour rappel, l'ambition de la holding NEQSOL (propriétaire d'AzerTelecom) est d'établir une autoroute numérique entre l'Europe et l'Asie (« Digital Silk Way »).

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