



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Arménie

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 21 septembre 2026 (n° 4)

Faits régionaux marquants

- ❖ **Turquie** : Première hausse de l'emploi dans le textile depuis fin 2024
- ❖ **Azerbaïdjan** : Elargissement du couloir du taux directeur
- ❖ **Géorgie** : Hausse des exportations depuis début 2026 grâce au pétrole
- ❖ **Arménie** : Signature d'un mémorandum d'entente avec la Géorgie

CHIFFRE À RETENIR

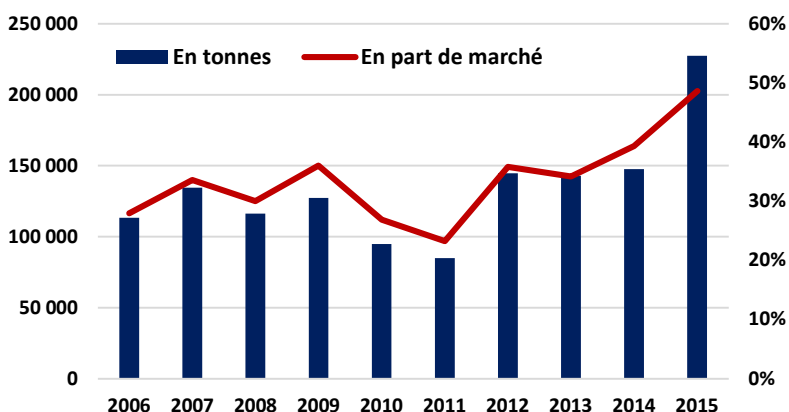
455 000 personnes

Depuis la chute de la Bourse d'Istanbul le 16 septembre, les autorités turques ont annoncé la liquidation de 131 fonds d'investissement, pour un portefeuille d'environ 20 Mds USD, affectant près de 455 000 personnes.

Graphique : Turquie - Record d'importations de cuivre en provenance du Kazakhstan

Selon les données des douanes turques, les importations turques de cuivre depuis le Kazakhstan ont fortement progressé en quantité en 2025, se traduisant par une croissance notable de la part de marché kazakhe en Turquie. Les importations de cuivre en provenance du Kazakhstan ont progressé de 54,2 % en quantité, atteignant 227,8 Mt contre 147,7 Mt l'année passée (soit en valeur 1,3 Md USD et 2,3 Mds USD, en hausse de 64,1 %). Historiquement 1^{er} fournisseur de cuivre de la Turquie, le Kazakhstan voit également sa part de marché s'y renforcer : en l'espace d'une année, cette dernière progresse de près de 10 points, passant de 39,3 % en 2024 à 48,7 % en 2025. La Turquie constitue, quant à elle, le 2^e débouché du Kazakhstan pour ce métal (derrière la Chine, 222,3 Mt et devant le Royaume-Uni, 38,7 Mt), absorbant 40,5 % de ses exportations du secteur en 2025. Selon les données du premier semestre 2026, la position du Kazakhstan comme premier fournisseur de cuivre de la Turquie se renforce. La Turquie aurait importé pour 132,2 Mt de cuivre au S1 2026 depuis le Kazakhstan, en progression de 9,5 % en g.a., tandis que les achats depuis la Russie, deuxième fournisseur, auraient diminué de 33,9 % à 51,9 Mt. Les importations de cuivre en provenance du Kazakhstan ont quant à elles augmenté de 16,0 % en g.a. du fait de l'effet prix dominant l'effet volume, le cours du cuivre ayant augmenté d'environ 42 % sur 12 mois.

Importations de cuivre de la Turquie en provenance du Kazakhstan



Cette hausse traduit une évolution structurelle portée par la demande croissante en cuivre du secteur manufacturier turc, grande consommatrice de cuivre importé, cette filière exportatrice explique la hausse du besoin structurel d'approvisionnement en métal brut du pays, entre 2024 et 2025 les exportations turques du secteur ont d'ailleurs augmenté de 22,1 %. Une grande partie des produits exportés par la Turquie sont d'ailleurs à destination de l'UE (57,4 % en 2025, majoritairement en Italie et en Bulgarie).

La progression du Kazakhstan comme fournisseur s'inscrit par ailleurs dans un resserrement plus large des liens industriels bilatéraux. Fin-2025, une délégation de la région d'Almaty s'est d'ailleurs rendue en visite en Turquie auprès du groupe métallurgique turc Eti Bakır (Cengiz Holding), afin d'étudier le savoir-faire turc en matière de fonderie.

Le Kazakhstan était en 2025 le 20^e partenaire commercial de la Turquie : 4,7 Mds USD d'importation et 3,1 Mds d'importations. Le commerce de biens entre les pays a augmenté de 17,5 % entre 2024 et 2025 et de 172,9 % depuis 2021. Les principaux biens échangés entre les deux pays sont le cuivre (2,3 Mds USD), le pétrole (1,1 Md USD) et l'aluminium (357 MUSD), à destination de la Turquie, et les pièces détachées de véhicules (151 MUSD), à destination du Kazakhstan.

Macroéconomie et finance

Turquie : Révision des perspectives de croissance et d'inflation par l'OCDE

Dans son rapport intermédiaire de septembre l'OCDE a [révisé](#) ses perspectives de croissance pour la Turquie à 2,7 % en 2026 et 3,6 % en 2027, en baisse de respectivement 0,4 et 0,2 point par rapport aux prévisions de juin 2026. En comparaison, l'OCDE prévoit une croissance mondiale à 2,9 % (+0,1 point) pour 2026 et 3,0 % (-0,1 point) en 2027. L'organisation a aussi révisé ses perspectives d'inflation pour la Turquie à 31,5 % en moyenne en 2026 et 24,7 % en moyenne en 2027, en hausse de respectivement 3,1 et 6,4 points par rapport au rapport publié en juin.

Turquie : Les anticipations d'inflation restent désancrées de la TCMB

La Banque centrale turque (TCMB) a [publié](#) les chiffres des anticipations d'inflation pour septembre 2026. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont maintenus à des niveaux similaires de ceux d'août pour les acteurs du marché, 23,7 %, et les ménages, 45,6 %. Elles ont cependant diminué de 0,3 point à 32,8 % pour le secteur réel. Ces anticipations demeurent désancrées par rapport aux objectifs d'inflation de la TCMB : 28,0 % fin 2026 et 15,0 % fin 2027.

Turquie : Hausse du taux d'utilisation des capacités manufacturières

Selon la Banque centrale ([TCMB](#)) le taux d'utilisation des capacités manufacturières désaisonnalisé est en hausse par rapport au mois précédent, à 74,1 % en juillet (+ 0,6 pp). Il est également en hausse par rapport au mois de septembre 2025 (73,8 % ; +0,3 pp). Au niveau sectoriel, le taux d'utilisation des industries structurantes demeure inférieur à la moyenne : textile (69,5 %), équipements électriques (72,6 %), machines et équipements (63,2 %). En revanche ceux des équipements de transport surperforment à 75,9 % pour l'automobile et 77,1 % pour les équipements de transports autres qu'automobiles.

Azerbaïdjan : Maintien du taux directeur avec l'élargissement du couloir

La Banque centrale d'Azerbaïdjan [a déclaré](#) maintenir son principal taux directeur à 6,5 %, avec un seuil inférieur du corridor à 5,0 % (-0,5 pp) et une limite supérieure à 7,5 %, au moins jusqu'au 29 octobre 2026. Cette décision repose sur le maintien des prévisions d'inflation dans l'objectif fixé (entre 2 % et 6 %) et l'analyse des tendances macroéconomiques, notamment au niveau mondial. L'élargissement du couloir des taux d'intérêt vise pour sa part à stimuler les transactions interbancaires en réduisant l'intervention de la Banque centrale sur le marché monétaire.

Géorgie : Les exportations progressent sur huit mois, portées par le pétrole

Les exportations géorgiennes ont atteint 5,42 Mds USD sur la période de janvier à août 2026, en hausse de 980,0 MUSD (+22,0 %) sur un an. Les véhicules automobiles restent le premier poste d'exportation (1,35 Md USD), mais en repli de 22,0 % en g.a, tandis que les produits pétroliers ont bondi de 1 068,0 % en g.a pour atteindre la 2e place (688,9 MUSD, suite à la mise en service de la raffinerie de Kulevi en octobre 2025), devant les minerais et concentrés de métaux précieux (403,1 MUSD, +69,0 % en g.a). Le Kirghizistan reste le premier marché d'exportation (577,6 MUSD, -38,8 % en g.a.), devant la Chine (543,7 MUSD, +177,3 % en g.a.) et la Russie (500,7 MUSD, +4,1 % en g.a.), suivies de l'Azerbaïdjan, de l'Arménie, du Kazakhstan et de la Turquie.

Géorgie : Confirmation de la condamnation du gouvernement concernant ENKA

Le tribunal fédéral américain a confirmé et rendu exécutoire, le 18 septembre, la sentence arbitrale internationale condamnant la Géorgie à payer 1,15 Md GEL (443,2 MUSD) à ENKA Renewables dans le litige sur le projet hydroélectrique de Namakhvani. Ce projet, confié en 2019 au groupe turc ENKA, avait été suspendu en 2021 par le gouvernement géorgien face à une contestation citoyenne massive dans la vallée de la Rioni, ce que le tribunal arbitral de la CCI avait qualifié en décembre 2024 de manquement contractuel de l'État géorgien. Une procédure en annulation de la sentence, introduite par la Géorgie, reste pendante devant la Cour d'appel de Paris, dont la décision n'est pas attendue avant la fin de l'année.

Géorgie : Signature de mémorandums avec l'Arménie et la Hongrie

Les banques centrales d'Arménie et de Géorgie ont signé un mémorandum d'entente visant à renforcer la stabilité de leurs systèmes financiers respectifs et à protéger les intérêts des déposants et investisseurs. En parallèle, la gouverneure de la Banque nationale de Géorgie, Natia Turnava, et le vice-gouverneur de la Banque centrale de Hongrie, Péter Benő Banai, ont signé un mémorandum d'entente. L'accord établit un cadre de coopération et d'échange d'expertise sur la politique monétaire, la gestion des réserves internationales, les systèmes de paiement, le développement des services financiers, ainsi que la régulation et la supervision des institutions financières.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	23/09/2026	var semaine	var mois	var fin 2025
BIST 100 (TRY)	13251,85	-1,24%	-8,44%	17,67%
Taux directeur de la CBRT	37,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-100,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,43%	-444,00 pdb	-20,00 pdb	211,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	32,52%	-282,00 pdb	53,00 pdb	536,00 pdb
Pente 2-10 ans	-391,00 pdb	162,00 pdb	73,00 pdb	325,00 pdb
CDS à 5 ans	217,50 pdb	-2,49 pdb	-19,70 pdb	12,67 pdb
Taux de change USD/TRY	48,84	0,33%	1,54%	13,78%
Taux de change EUR/TRY	55,75	-0,18%	-0,60%	10,67%

Taux Forward	23/09/2026	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 23/09/26	48,84	49,37	50,07	51,30	52,69	56,46	60,75	65,52
Var en % (Vs.23/09/26)	-	1,1%	2,5%	5,0%	7,9%	15,6%	24,4%	34,2%
Taux EUR/TRY FW 23/09/26	55,75	56,44	57,18	58,81	60,23	65,05	70,12	75,78
Var en % (Vs.23/09/26)	-	1,2%	2,6%	5,5%	8,0%	16,7%	25,8%	35,9%

Cette semaine le BIST 100 s'affiche à 13 251,85 points, en baisse de 1,24 % sur la semaine et 8,44 % sur le mois. Aussi, depuis fin 2025 sa performance s'établit à 17,67 %. Les taux des emprunts d'État sont en baisse, à 36,43 % à 2 ans et 32,52 % à 10 ans, en forte diminution sur la semaine (respectivement -444 et -282 pdb), retournant ainsi à leurs niveaux d'avant la chute de la Bourse d'Istanbul le 16 septembre dernier. Ils sont cependant en hausse par rapport au début de l'année, de respectivement +211 et +536 pdb depuis la fin 2025. Côté change, la livre turque continue de se déprécier face au dollar américain, avec un USD/TRY à 48,84 (+13,78 % depuis fin 2025). A l'inverse elle continue de légèrement s'apprécier face à l'euro, comme la semaine précédente, avec un EUR/TRY à 55,75 (-0,18 % depuis la semaine précédente et +10,88 % depuis fin 2025). Ce mouvement inverse est en partie dû à la légère appréciation du dollar face à l'euro à la suite de la hausse des taux directeurs de la Fed le 16 septembre. Les taux *forward* anticipent une poursuite de la dépréciation de la livre face aux deux monnaies, le USD/TRY à un an s'établissant à 65,52 (soit +34,2 % par rapport au comptant) et l'EUR/TRY à un an à 75,78 (+35,9 %).

Depuis la chute de la Bourse d'Istanbul le 16 septembre, les autorités turques ont annoncé la liquidation de 131 fonds d'investissement, détenus par 7 sociétés, pour un portefeuille d'environ 20 Mds USD, affectant près de 455 000 personnes. Selon Fintables, un observatoire des fonds d'investissement, ces derniers auraient enregistrés 213 Mds TRY (soit 4,7 Mds USD) de retraits entre le 31 août et le 15 septembre, conduisant à la chute de la Bourse d'Istanbul après l'annonce par Pusula Portfoy Yonetimi AS d'un manque de liquidité pour rembourser l'ensemble des investisseurs. L'indice Borsa Istanbul 100 (BIST 100) avait alors chuté de 6,0 % en début de séance le 16 septembre, déclenchant un mécanisme de suspension généralisé. Depuis, le ministre turc de la Justice, Akin Gurlek, a annoncé mercredi 23 septembre que les particuliers clients des fonds liquidés seraient remboursés.

Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Achats records de céréales par TMO

En 2026, l'Office des produits du sol (TMO) a acheté 12,3 Mt de céréales, pour un montant de 180 Mds TRY (3,2 Mds EUR), un record historique selon le ministère de l'Agriculture et de la Forêt. Ces achats visent à soutenir les prix payés aux producteurs alors que les conditions climatiques favorables devraient porter la récolte de blé à un niveau record de 23,5 Mt, tout en constituant des stocks pour contenir l'inflation des prix de l'alimentation.

Turquie : Fermeture temporaire de marchés aux animaux vivants

Les marchés aux animaux vivants de la Bourse de commerce de [Kayseri](#), de Kırşehir, d'Ağrı et de Sivas ont fermé à partir du 23 septembre afin de prévenir la propagation de la fièvre aphteuse à la suite de cas détectés. Leur réouverture dépendra de l'évaluation des autorités compétentes et de la mise en œuvre des mesures sanitaires requises.

Turquie : Mécontentement des producteurs de noisettes

À Karasu, dans la province de Sakarya, les producteurs de noisettes ont mené des actions de protestation pour dénoncer l'insuffisance des prix qui leur sont garantis au regard de la hausse de leurs coûts de production (engrais, produits phytosanitaires et main-d'œuvre).

Énergie, environnement et transports

Turquie : Suppression des vols à destination et en provenance d'Iran

Le transporteur national turc, Turkish Airlines et les compagnies aériennes locales Ajet et Pegasus ont annulé les vols à destination et en provenance de l'Iran à partir du 21 septembre à la suite de l'entrée en vigueur des sanctions américaines. Cette annulation est pour le moment réputée durer jusqu'à la fin-mars 2027. En cause, la portée des récentes sanctions américaines prises par l'OFAC qui visent à contrecarrer le secteur aérien iranien, en interdisant notamment l'utilisation d'aéronefs et/ou de composants aéronautiques fabriqués par les Etats-Unis pour des liaisons impliquant le territoire de l'Iran.

Turquie : Signature d'un nouvel accord sur les SMR avec les Etats-Unis

L'entreprise de l'énergie nucléaire (TÜNAŞ) et l'Agence américaine du commerce et du développement (USTDA) ont signé un accord de subvention pour le développement des petits réacteurs nucléaires modulaires (SMR) et des réacteurs de 4^e génération, le 22 septembre 2026 à New York en présence du ministre de l'Energie et des Ressources naturelles M. Alparslan Bayraktar. L'USTDA financera cette étude technique, dont la durée prévue est d'au moins un an, dans le cadre d'un accord doté d'un budget d'environ 2 MUSD.

Turquie : THY passe sa plus grande commande auprès de Boeing

La compagnie aérienne nationale turque Turkish Airlines a annoncé mercredi 23 septembre 2026 dans un communiqué une nouvelle commande de 150 Boeing monocouloirs 737 MAX pour des livraisons prévues entre 2033 et 2037, dont 100 fermes et 50 en options. Cet accord s'inscrit dans le cadre d'une commande de 225 appareils annoncée en septembre 2025 qui avait été bloquée par Turkish Airlines sur fond de désaccord concernant la maintenance des moteurs. Les flottes de THY et d'Ajet comptent actuellement 552 avions dont plus de 300 Airbus et plus de 200 Boeing.

Azerbaïdjan : Accord dans le stockage d'énergie avec la société turque YEO

La compagnie publique AzerEnerji et la société turque YEO ont conclu un accord pour développer un système de stockage d'énergie par batterie de 250 MWh en Azerbaïdjan dont la mise en service est prévue d'ici un an. Évalué à 58,6 MUSD, le projet sera financé par des banques locales avec une durée de remboursement de quatre ans. YEO avait déjà livré deux systèmes de stockage d'une capacité cumulée de 500 MWh au deuxième trimestre 2026.

Azerbaïdjan : Achat de nouvelles locomotives chinoises

La société nationale des chemins de fer d'Azerbaïdjan (ADY) a acheté 7 locomotives de fret de modèle AC50, fabriquées par l'entreprise chinoise CRRC Ziyang, pour un montant non communiqué. Par ailleurs, ADY a signé en juin 2026 un autre contrat avec ce constructeur pour l'achat de 4 locomotives de passagers, dont la livraison est prévue en 2027.

Azerbaïdjan : Suspension des vols aériens assurés par les compagnies iraniennes

Selon [l'Agence d'État de l'aviation civile](#) rattachée au ministère du Développement numérique et des Transports, les vols effectués par les compagnies aériennes iraniennes vers l'Azerbaïdjan ont été suspendus à compter du 22 septembre 2026. Cette interruption fait suite à l'application des sanctions imposées par les États-Unis à l'encontre du secteur de l'aviation iranien.

Géorgie : Le temps de transit par le Middle Corridor s'allonge fortement

Le temps de transit du fret entre la Chine et la Géorgie, via le Middle corridor, est passé d'environ 16-17 jours à entre 40 et 45 jours. Cet allongement s'explique par la forte hausse de la demande liée à la fermeture du détroit d'Ormuz et aux tensions au Moyen-Orient. Les délais de traitement des conteneurs en Azerbaïdjan sont passés de 2 à 3 jours à entre 10 et 14 jours, tandis que le port d'Aktau traite désormais deux à trois fois ses volumes habituels.

Industrie, services et innovation

Turquie : Première hausse de l'emploi dans le textile depuis décembre 2024

Selon les données de la [SGK](#) (Sécurité sociale turque), l'emploi dans les secteurs du textile et de l'habillement a augmenté de 21 151 personnes en juin 2026, pour atteindre 858 774 salariés, soit une hausse de 2,5 % sur un mois. Selon les représentants sectoriels, cette hausse s'explique principalement par les mesures publiques de soutien à l'emploi, notamment une aide mensuelle de 3 500 TRY par salarié et un programme de crédit de 250 Mds TRY (4,8 Mds EUR) conditionné au maintien des effectifs, plutôt que par une reprise de l'activité ou des commandes. Malgré cette progression mensuelle, les deux secteurs restent en retrait par rapport à fin 2024 : entre décembre 2024 et juin 2026, plus de 100 000 emplois ont été supprimés et plus de 5 000 entreprises ont fermé.

Azerbaïdjan : Plan d'investissement minier d'AzerGold d'ici 2031

La société publique *AzerGold* prévoit d'investir 3,6 Mds AZN (soit 2,1 Mds USD) dans quatre projets miniers d'ici 2031, financés à seulement 10 % par le budget d'État. Ce programme englobe les gisements d'or de Soyudlu (250 MUSD) et d'Ortakend (150 MUSD), le site polymétallique de Filizchay (588 MUSD) et le projet de minerai de fer de Dachkassan (1,2 Md USD).

Azerbaïdjan : Recul de la production d'urée sur les huit premiers mois de 2026

Selon le Comité d'État des statistiques, l'Azerbaïdjan a produit 363 000 tonnes d'urée entre janvier et août 2026, soit une baisse de 15,4 % en g.a. Au 1^{er} septembre 2026, le stock de produits finis s'établissait à 74 500 tonnes. Pour rappel, cette production est assurée par l'usine SOCAR Karbamid (Sumgaït), dont la capacité annuelle de production atteint à 660 000 tonnes (en utilisant 435 M m³ de gaz naturel comme matière première), avec 70 % des volumes destinés à l'exportation.

Géorgie : Les transactions immobilières à Tbilissi en forte hausse en août

Le nombre de transactions immobilières à Tbilissi en août a augmenté de 18,9 % sur un an, pour une valeur de marché de 297 MUSD (+35,2 % en g.a).

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

Responsables de la publication : Jérôme Baconin et Orhan Chiali

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr ; orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : ankara@dgtresor.gouv.fr

Tableau de bord macroéconomique de synthèse

	PRÉVISIONS DE CROISSANCE								PRÉVISIONS D'INFLATION (moy. ann. : FMI, BM, OCDE ; fin d'année : Gouv./BC)							
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		ARMENIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		ARMENIE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
FMI	3,4%	3,5%	2,2%	2,5%	5,3%	5,0%	5,3%	5,5%	28,6 %	21,4 %	6,0%	5,1%	4,4%	3,0%	3,6%	3,4%
	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26	avr-26
Banque mondiale	2,8%	3,7%	2,0%	1,8%	5,0%	5,0%	5,3%	5,1%	30,3 %	23,0%	4,6 %	4,6 %	4,5%	4,5%	4,6%	3,8%
	juin-26	juin-26	juin-26	juin-26	juin-26	juin-26	juin-26	juin-26	avr.-26	avr.-26	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	août-26	août-26
OCDE	2,7%	3,6%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,5 %	24,7%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	sept-26	sept-26							sept-26	sept-26						
Gouvernement	3,3%	4,2%	2,9%	3,3%	5,0%	5,2%	5,4%	5,3%	28,4 %	21,0 %	4,8%	4,7%	3,3%	3,0%	3,0 % (±1 pp)	3,0 % (±1 pp)
	sept-26	sept-26	oct-25	oct-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-26	sept-26	oct-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-25
Banque centrale	n.d.	n.d.	2,4 %	2,9 %	6,3%	5,1%	4,1-4,5%	3,7-4,7%	28,0 %	15,0 %	5,5%	4,0%	2,7%	2,9%	3,9 %-4,1 %	2,9 %-3,6 %
			janv-26	janv-26	juin-26	janv-26	août-26	août-26	août-26	août-26	janv-26	janv-26	janv-26	janv-26	août-26	août-26