



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° 331 – Édition du 30 mai 2023

Zoom sur : point sur les marchés financiers après la réélection du président Erdoğan

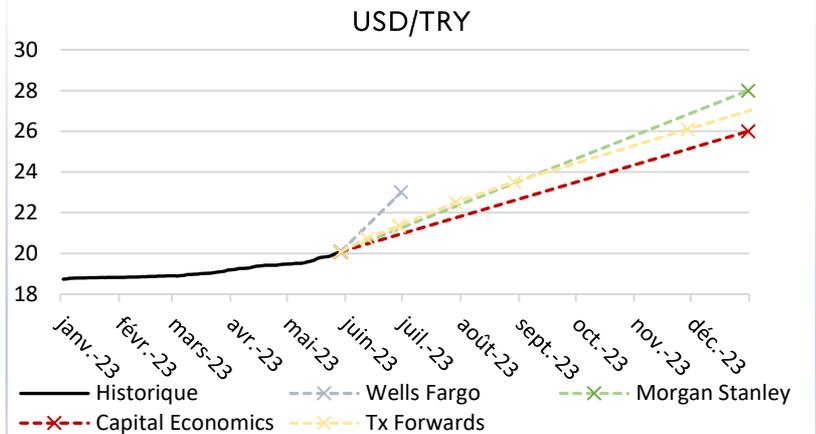
Recep Tayyip Erdoğan a été réélu pour cinq années supplémentaires avec 52,09 % des voix, au cours d'un second tour des élections présidentielles inédit en Turquie, organisé le 28 mai 2023. Face à lui, Kemal Kılıçdaroğlu – leader du CHP et candidat commun de la coalition d'opposition (« Alliance de la Nation ») – pourtant bien placé dans les sondages d'opinion avant le 1^{er} tour, s'est finalement incliné avec 47,92 % des suffrages exprimés. Pour rappel, à l'issue du scrutin du 14 mai 2023, 49,5 % des suffrages avaient été accordés à R.T. Erdoğan et 44,9 % à K. Kılıçdaroğlu (le reliquat étant réparti entre deux autres candidats) ; surtout, ce premier tour des présidentielles s'était tenu le même jour que l'unique tour des élections législatives, déjà largement remportées par le camp d'Erdoğan : 323 sièges pour la coalition portées pour l'« Alliance du Peuple » dont l'AKP est le principal parti (majorité absolue), 212 pour la coalition d'opposition et enfin par « l'Alliance du travail et de la liberté » avec 65 sièges.

Dans la nuit de dimanche à lundi, depuis le palais présidentiel, le président réélu a tenu un discours rappelant les grandes thématiques sociétales et géopolitiques de la campagne, mais indiquant aussi que l'amélioration de la situation économique, et notamment la lutte contre l'inflation, serait sa première priorité.

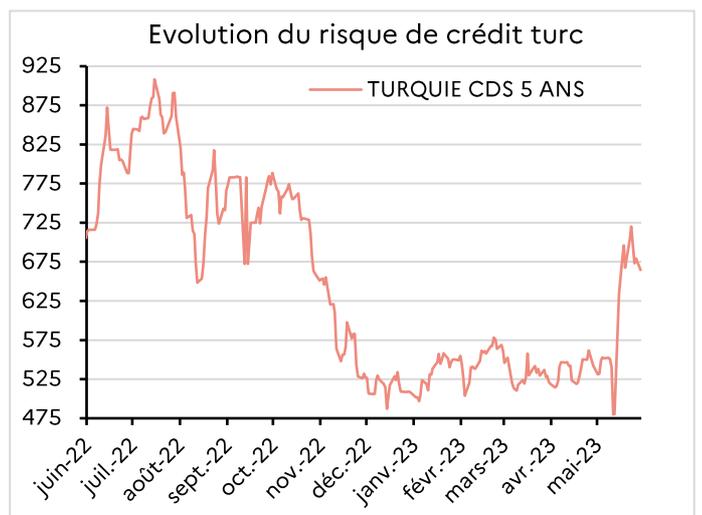
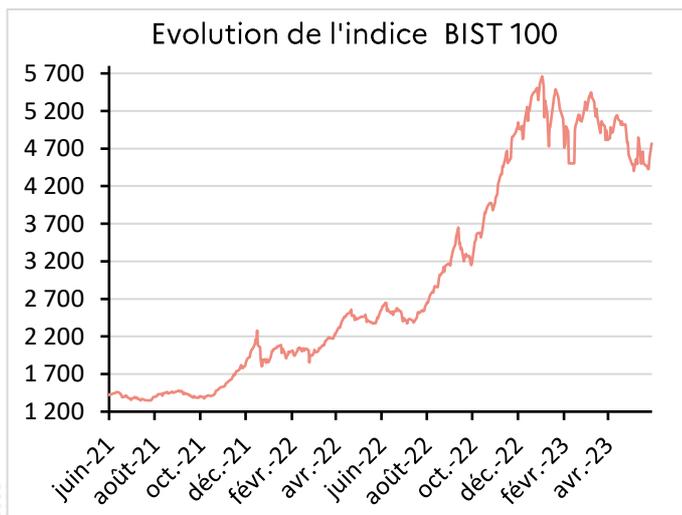
Pour les marchés financiers turcs, la victoire du président Erdoğan ne constitue pas la surprise qu'avait représenté sa bonne performance au premier tour et la victoire de sa coalition au parlement le 14 mai. Depuis deux semaines, les marchés avaient largement anticipé une réélection du président. Par conséquent, le BIST 100 a ouvert la semaine en hausse : +4,03 % sur l'ensemble de la journée le lundi 29 mai. Les valeurs relatives à la construction, secteur traditionnellement très sollicité et soutenu par le président Erdoğan et qui bénéficiera de la reconstruction post-séismes, ont progressé de 5,84 % ; celles des cimentiers de 6,18 %. Les valeurs bancaires, qui avaient perdu jusqu'à 25 % à la suite du premier tour (du 12/05 au 24/05), affichent quant à elles une hausse moyenne de 2,7 % par rapport au vendredi 26/05. Sur les actifs libellés en devise, CDS et rendements des eurobonds sont restés stables. Le rendement sur les obligations d'Etat à 2 ans confirme le mouvement des deux dernières semaines en perdant 78 pdb, tandis que les taux à 10 ans sont relativement stables (+11 pdb).

Les marchés font toutefois preuve d'une certaine febrilité dans l'attente de la composition du nouveau gouvernement. Pendant sa campagne, le président n'a pas manqué de clarté quant à son intention de maintenir sa politique non orthodoxe, pourtant jugée insoutenable. Dans ce cadre, la majorité des analystes s'attend à une adaptation à la marge de la politique monétaire et ce, d'autant que se tiendront en mars 2024 les élections municipales, un contexte qui pourrait inciter le président à défendre le modèle qu'il a jusqu'à maintenant mis en place. La composition du nouveau gouvernement, qui devrait prêter serment le 5 juin selon la presse turque, est très attendue par les investisseurs, comme un signal de la politique économique que le président entend mettre en œuvre.

La livre turque est en baisse au lendemain des élections (-0,5 % face au dollar à 20,08 TRY). Signe des tensions sur le marché des changes, la différence entre le taux interbancaire turc et le taux pratiqué sur le marché libre s'est amplifiée ce week-end : la livre a atteint 20,47 face au dollar, contre un taux interbancaire de 19,99. Selon Morgan Stanley, la livre pourrait perdre 29 % de sa valeur face au dollar d'ici la fin de l'année, si la politique monétaire non orthodoxe devait être maintenue.



Indicateurs	29/05/2023	var cloture pré élections	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	4765,46	-0,63%	6,70%	#N/A	-14,27%
Taux directeur de la BCT	8,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb	-50,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	9,83%	-856,00 pdb	106,00 pdb	#N/A	10,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	9,15%	-495,00 pdb	34,00 pdb	#N/A	-72,00 pdb
Pente 2-10 ans	-68,00 pdb	361,00 pdb	-72,00 pdb	#N/A	-82,00 pdb
CDS à 5 ans	664,75 pdb	184,75 pdb	-39,71 pdb	133,57 pdb	157,51 pdb
Taux de change USD/TRY	20,08	2,46%	1,21%	#DIV/0!	7,20%
Taux de change EUR/TRY	21,53	0,70%	0,35%	#DIV/0!	7,82%



LE CHIFFRE À RETENIR

- 0,15 MD USD

Niveau de réserves nettes de la BC



Macroéconomie et finance

Turquie : Les réserves nettes au plus bas depuis 2002. La Banque centrale a publié les chiffres sur ses réserves nettes la semaine du 19/05/2023. Comme attendu, celles-ci sont entrées en territoire négatif, pour la première fois depuis février 2002, à - 0,15 Md USD. Les réserves nettes de la Turquie s'étaient redressées fin 2022, atteignant 28,08 Mds USD le 16/12/2022 en partie grâce à l'aide apportée par des pays alliés, notamment du Golfe, comme l'a rappelé le président Erdoğan dans une interview le 25/05/2023, évoquant son intention de rencontrer et de remercier les dirigeants de ces pays.

Turquie : La Banque centrale maintient son taux directeur inchangé. Sans surprise, alors que les pressions sur la livre et les réserves sont exacerbées par le contexte électoral, la TCMB a décidé de maintenir son taux directeur à 8,5 %. La conclusion du comité monétaire est que le taux actuel permet de soutenir la reprise post-séismes, la stabilité des prix et la stabilité financière. Le texte évoque également une reprise de l'activité dans les régions sinistrées plus rapide qu'anticipée.

Turquie : L'indice de confiance à la consommation est en hausse au mois de mai. Pour le troisième mois consécutif, la confiance des consommateurs enregistre une amélioration : l'indice atteint désormais 91,1pts, soit une progression de 4,0 % par rapport au mois précédent. Malgré une légère baisse en décembre 2022 et mars 2023, l'indice est sur une tendance positive depuis juin 2022 lorsqu'il avait atteint 63,4, son point le plus bas depuis 2012¹.

Azerbaïdjan : Fermeture du bureau du FMI à Bakou. Le Fonds monétaire international (FMI) fermera son bureau en Azerbaïdjan à la fin du mois de juin 2023. Le fonds justifie sa décision par la stabilité et la solidité de la situation macro-économique du pays, celui-ci ne nécessitant plus de soutien financier de la part du FMI. Pour mémoire, le dernier programme du FMI en Azerbaïdjan remonte à 2001.

Azerbaïdjan : Création d'un conseil d'affaires bilatéral. Le 23 mai, lors de la visite du président Aliyev à Vilnius, la Confédération nationale des entrepreneurs d'Azerbaïdjan (ASK) et la Confédération lituanienne des industriels (LPK) ont signé un accord portant sur la création d'un conseil d'affaires Azerbaïdjan-Lituanie. La première réunion du conseil se tiendra en Azerbaïdjan.

Géorgie : Le chômage à son plus bas niveau depuis 20 ans en 2022. Selon les données publiées par l'Organisation internationale du travail, le taux de chômage en Géorgie était de 11,3 % en 2022 (-0,9 % en g.a.), soit 175 000 chômeurs. A titre de comparaison, en 2012, le taux de chômage était de 19,6 % pour 324 000 chômeurs.

Géorgie : Augmentation des exportations de biens produits localement. D'après l'Office national des statistiques de Géorgie, sur la période janvier-avril 2023, les exportations de biens locaux géorgiens ont augmenté de 23,6 % en g.a. pour atteindre une valeur de 2,0 Mds USD. Sur la période, les principaux produits exportés sont les minerais et concentrés de cuivre (253,1 MUSD), les alliages en fer (84,4 MUSD) et les vins de raisins frais (78,4 MUSD) et les principaux clients de la Géorgie sont la Russie (178,5 MUSD), la Chine (147,9 M) et la Turquie (122,2 MUSD).

¹ L'indice a subi une révision méthodologique en 2012 ne permettant pas la comparaison avec des données plus anciennes.

📌 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Les estimations pour 2023 prévoient une augmentation de la production végétale. A partir des données collectées par le ministère de l'Agriculture et de la Forêt, Türkstat a publié ses dernières estimations de la production végétale en 2023. Toutefois, compte tenu des pluies importantes en avril et en mai, ces données pourraient être révisées de manière substantielle, notamment en matière de céréales. Dans l'ensemble, la production agricole végétale progresse de +4,8% par rapport à 2022. La production pour les grandes cultures atteindra 39,4 Mt (+2,1%) dont 20,5 Mt de blé (+3,8%), 8,5 Mt de maïs (pas de changement) et 8,6 Mt d'orge (+1,2 %). La production de tournesol, de pommes de terre et de betterave à sucre est respectivement estimée à 2,5 Mt (pas de changement), 5,5 Mt (+5,8 %), 21,5 Mt (+13,2 %). Celle de légumineuses atteint 1,3 Mt (+0,1%). La production de légumes s'élève à 32,1 Mt (+1,9 %) dont 13,5 Mt de tomates (+3,8 %), 2,2 Mt de concombre (+13,8 %), et 2,3 Mt d'oignons (+1,1%). La production de fruits devrait légèrement progresser à 26,9 Mt (+0,3 %) dont 5,3 Mt d'agrumes (+14,3 %), 4,7 Mt de pommes (-1,3 %), 0,92 Mt de bananes (-7,2 %), 0,73 Mt de noisettes (-4,6 %), 4,1 Mt de raisins (pas de changement), 2,23 Mt d'olives (-25 %) et 0,77 Mt de cerises (+18,6 %).

Turquie : Distribution d'animaux à la suite du séisme. Le ministre de l'Agriculture et des Forêts, le professeur Vahit Kirişçi, a assisté à la cérémonie de distribution d'animaux à Kahramanmaraş afin d'indemniser les agriculteurs qui ont perdu leurs animaux suite aux tremblements de terre. Le ministre a déclaré que 5 804 bovins, 43 618 petits ruminants et près de 800 000 volailles auraient péri pendant le séisme, et leurs éleveurs seront indemnisés par le ministère. Il convient de noter que ce volume du cheptel en péril ne correspond qu'à moins de 1% de la totalité du cheptel en Turquie.

Azerbaïdjan / UE : Envolée des exportations d'urée vers l'Europe. Au T1 2023, les exportations d'urée à destination de l'UE ont été multipliées par 8, en g.a. à 71 kt., pour une valeur de 30,6 MUSD. Les principaux pays de destination étaient la Roumanie (42 kt.) et l'Italie (19 kt.).

Azerbaïdjan : Forte croissance des importations de bétail vivant. En 2022, 194 k têtes de caprins et ovins ont été importées en Azerbaïdjan, soit une augmentation de 64 % par rapport à 2021. Cette évolution tient notamment à la volonté du ministère de l'Agriculture d'améliorer la génétique du cheptel pour développer l'élevage dans les territoires recouverts.

Azerbaïdjan : Diminution des surfaces plantées. Selon le Comité d'État aux Statistiques, la surface plantée en Azerbaïdjan au 1^{er} mai a diminué de 12,8 % en comparaison avec 2022. Cette baisse s'explique notamment par la baisse des surfaces dédiées aux cultures nécessitant beaucoup d'eau comme le coton (-20,9 %).

🔥 Énergie, environnement et transports

Turquie : La subvention au prix du gaz naturel sera incluse dans le calcul de l'inflation pour le mois de mai. D'après l'annonce de Türkstat et en raison de la couverture offerte par le Trésor sur les factures de gaz en mai, l'inflation du gaz sera amputée du calcul.

Turquie : Mise en service du train électrique national entre Adapazarı-Gebze le 27 avril. Le train national produit par Turkey Rail System Vehicles Industry AŞ (TÜRASAŞ) a été livré à la Direction générale des transports TCDD lors d'une cérémonie qui s'est tenue le 27 avril. Le ministre des Transports et de l'Infrastructure Adil Karaismailoğlu a déclaré qu'il commencera à transporter des passagers à raison de 5 trajets et 500 kilomètres par jour. Il peut être monté avec 3, 4, 5 et 6 voitures à utiliser dans les trains régionaux ou interurbains selon les besoins opérationnels, et a une capacité de 324 passagers dans la configuration à 5 voitures. Les voitures ont le certificat TSI nécessaire pour qu'elles fonctionnent en Turquie et dans les pays de l'Union européenne.

Azerbaïdjan / Arabie saoudite : Signature d'un accord de coopération énergétique. Le 24 mai à Riyad, les ministres saoudien et azerbaïdjanais de l'Énergie ont signé un accord de coopération aux niveaux gouvernemental et universitaire, dans les domaines des hydrocarbures, de la pétrochimie, des énergies renouvelables et de l'efficacité énergétique.

Azerbaïdjan/Turquie/Géorgie : Vers un renforcement des infrastructures ferroviaires. Le 23 mai à Sivas, le président turc R. T. Erdogan a déclaré que la voie ferrée Bakou-Tbilissi-Kars mise en service en 2017 serait reliée à une "Route de la soie de fer" : un réseau de trains à grande vitesse circulant entre les villes de Kars et Kayseri.

Azerbaïdjan : La TRACECA prépare un projet pilote de transport en semi-remorques. Le Secrétariat général de la Commission intergouvernementale TRACECA [Corridor de transport Europe-Caucase-Asie], basé à Bakou, s'apprête à lancer un projet pilote de transport de fret par semi-remorques. Les remorques seraient échangées d'un véhicule tracteur à l'autre lors des passages de frontières.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Augmentation de l'immatriculation de véhicules routiers à moteur. Le nombre d'immatriculations de véhicules routiers à moteur a augmenté de 50,9 % en g.a en avril pour atteindre 179 504 véhicules. Au cours de la période janvier-avril, ce nombre a augmenté de 78,2 % en g.a. pour atteindre 640 414 unités. Par conséquent, au mois d'avril, le nombre total de véhicules routiers immatriculés sur le marché s'élevait à 27,11 M de véhicules.

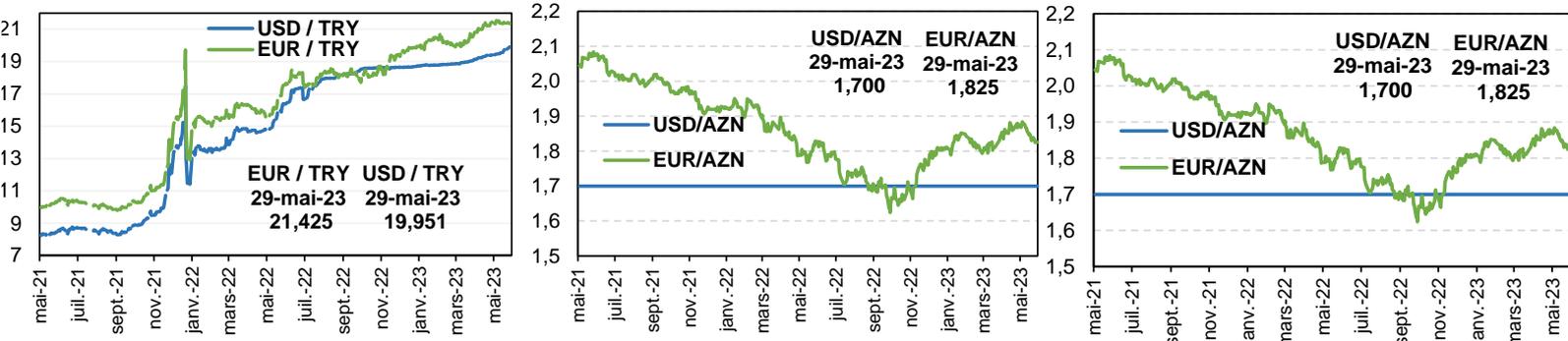
Turquie : Commerce en ligne. Le volume du e-commerce en Turquie devrait atteindre 1 800 Mds TRY (82 Mds EUR) en 2022 (+120 % par rapport à 2021 ; +25 % pour le nombre de transactions). Le commerce en ligne représente aujourd'hui 20 % des ventes au détail de la Turquie (même part environ que dans le commerce mondial). En revanche, il ne reflète que 1 % des exportations turques.

Azerbaïdjan/ Russie : Accord pour la construction de véhicules Sollers. Lors du 14^e Forum d'affaires « Russie – Monde islamique » à Kazan, les constructeurs automobiles russe Sollers et azerbaïdjanais Azermash, ont signé un protocole de coopération portant sur la production de véhicules utilitaires légers Sollers dans l'usine Azermash de la zone industrielle d'Hajigabul.

Azerbaïdjan : Accord commercial satellitaire. Le 23 mai, l'agence spatiale azerbaïdjanaise Azerkosmos et l'opérateur intergouvernemental de satellites Intelsat ont signé un accord commercial prévoyant la mise en œuvre de projets conjoints. Intelsat entend s'appuyer sur la couverture du satellite Azerspace-2 pour développer son offre de télécommunications dans 17 pays d'Afrique de l'Ouest.

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	8,0% Sept. 21	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 : Service économique régional d'Ankara
 Directeur de la publication : Abdenor BRAHMI
 Revu par : Orhan CHIALI
 Avec la contribution de : Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, Katerina BERNARDIN, François-Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUS, Yannick HARONIS, Laure JOYA, Bozkurt ÖZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE
 Pour s'abonner : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr
 Crédits photo : Mehmet