

Point hebdomadaire du 24 juillet sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	24/07/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	118 849	-0,02%	3,84%	3,87%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 pdb	0 pdb	375 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	10,63%	23 pdb	164 pdb	-88 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	12,31%	-26 pdb	76 pdb	31 pdb
Pente 2-10 ans	168 pdb	-49 pdb	-88 pdb	119 pdb
CDS à 5 ans	511,6 pdb	-4,8 pdb	44,0 pdb	233,6 pdb
Taux de change USD/TRY	6,84	-0,1%	-0,1%	14,9%
Taux de change EUR/TRY	7,93	1,6%	2,5%	18,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 17/07	7,9075	8,0266	8,1403	8,5210	8,9082	9,3249
Taux EUR/TRY FW 24/07	7,9978	8,0878	8,1995	8,5891	8,9778	9,3717
Var en centimes de TRY	9,03	6,12	5,91	6,81	6,97	4,69

Cette semaine, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul s'est stabilisé autour du seuil des 119 000 points (-0,02%). L'indice BIST 100 confirme ainsi ses bonnes performances en rythme mensuel avec un gain de 3,84%. Le 23 juillet, la Banque centrale de Turquie annonçait le maintien de son principal taux de refinancement à 8,25%, sans effet notable sur le cours des actions turques.

Parallèlement, les rendements obligataires de court-terme se tendaient de 23 points de base par rapport à la semaine précédente pour atteindre 10,63% tandis que les taux des obligations souveraines à 10 ans diminuaient de 26 points de base en rythme hebdomadaire pour s'établir à 12,31%, aplatissant la courbe des taux de 49 points de base. En fin de semaine, les primes de risque turques s'établissaient à 512 points de base, en légère baisse par rapport à la semaine précédente, mais toujours à un niveau bien supérieur à celles des pays appartenant à la même catégorie de notation (Grèce, Bahreïn, Egypte notamment).

Sur le marché des changes, la lire turque continue de se déprécier face à l'euro et a atteint son plus bas niveau historique. Le 23 et le 24 juillet, le taux de change EUR/TRY a atteint provisoirement 7,96, un seuil historiquement élevé et inédit. Les irritants entre la Turquie et les pays de l'Union européenne autour des explorations d'hydrocarbures en Méditerranée orientale (menaces de sanctions par plusieurs responsables européens) et de la transformation du musée de la basilique Sainte-Sophie en mosquée ont eu un impact négatif sur la valeur de la lire. A contrario, la remarquable stabilité du taux de change USD/TRY autour de 6,85 interpelle (voir annexe), à tel point que certains économistes parle d'un taux de change flottant « dirigé ».

Publication	Date de publication	Entité
Indices de confiance sectoriels	27/07 à 10h	Banque centrale
Taux d'utilisation des capacités du secteur manufacturier	27/07 à 10h	Turkstat
Réserves de change	28/07 à 10h	Banque centrale
Statistiques du tourisme S2	29/07 à 10h	Turkstat
Statistiques du commerce extérieur	29/07 à 10h	Turkstat
Indice de confiance économique	30/07 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

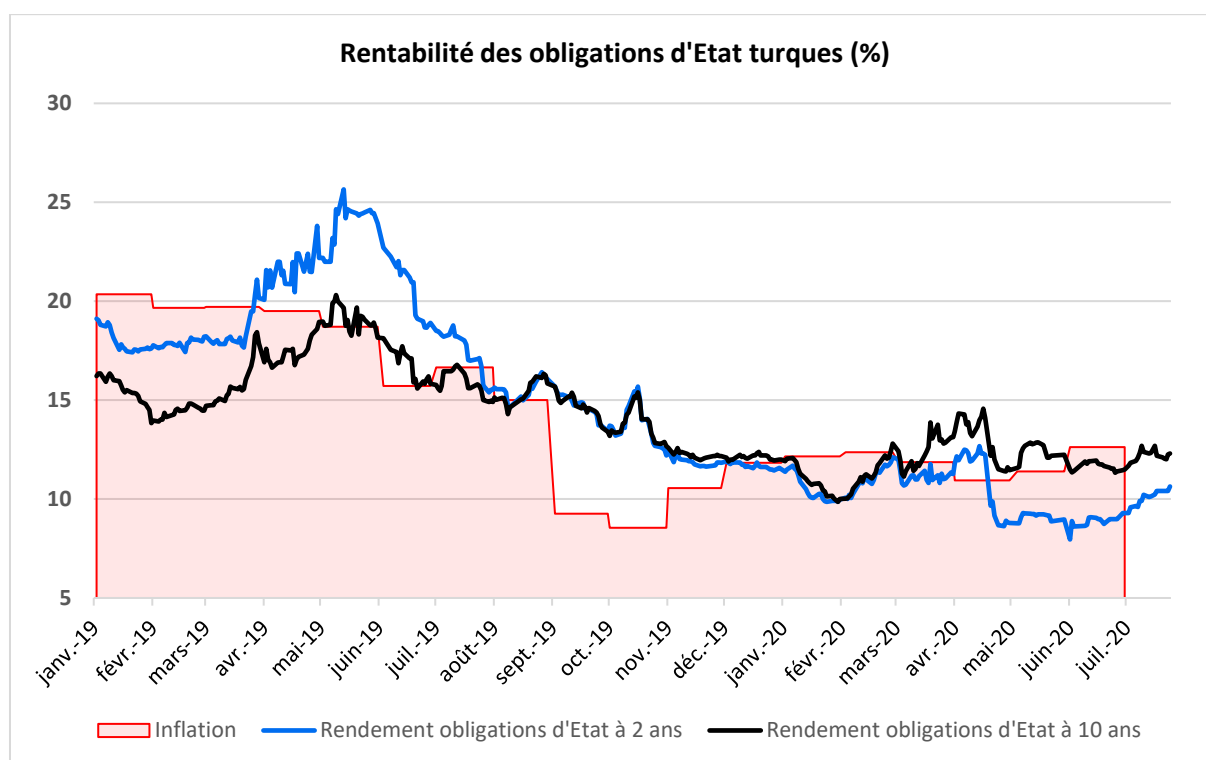
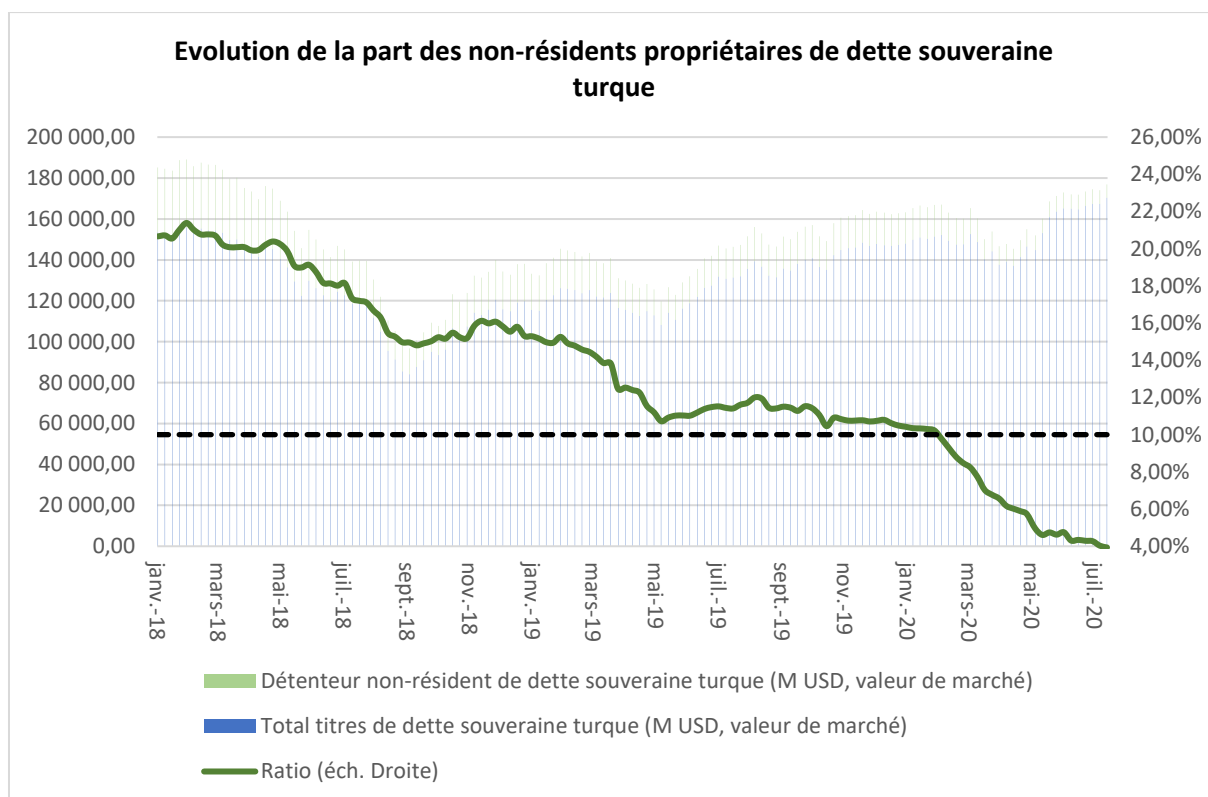
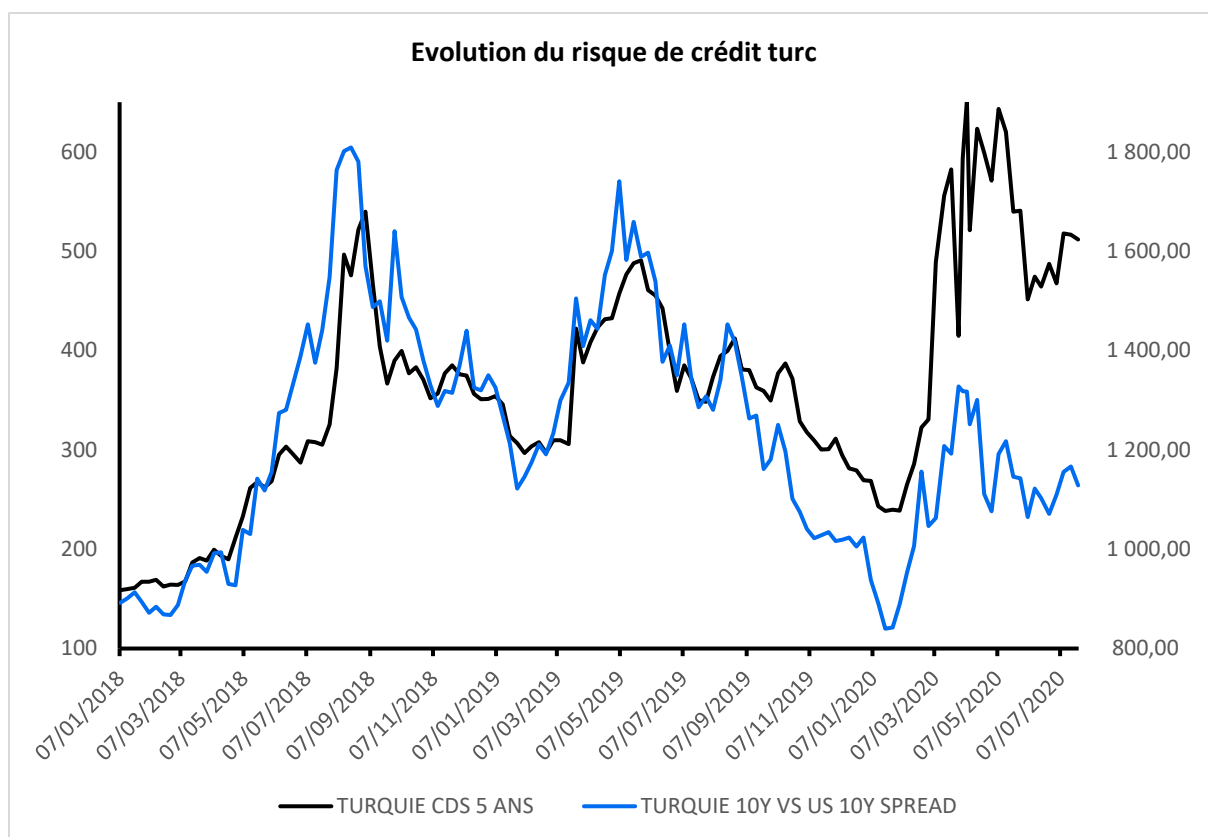


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

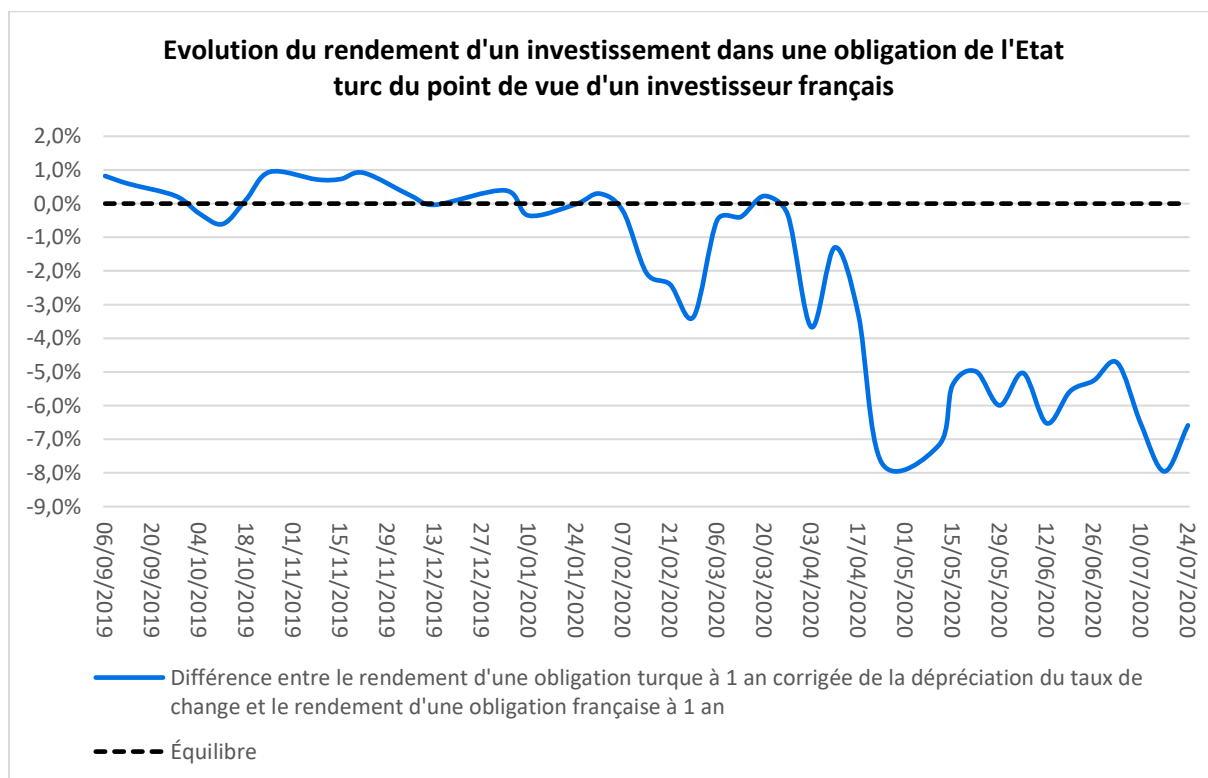
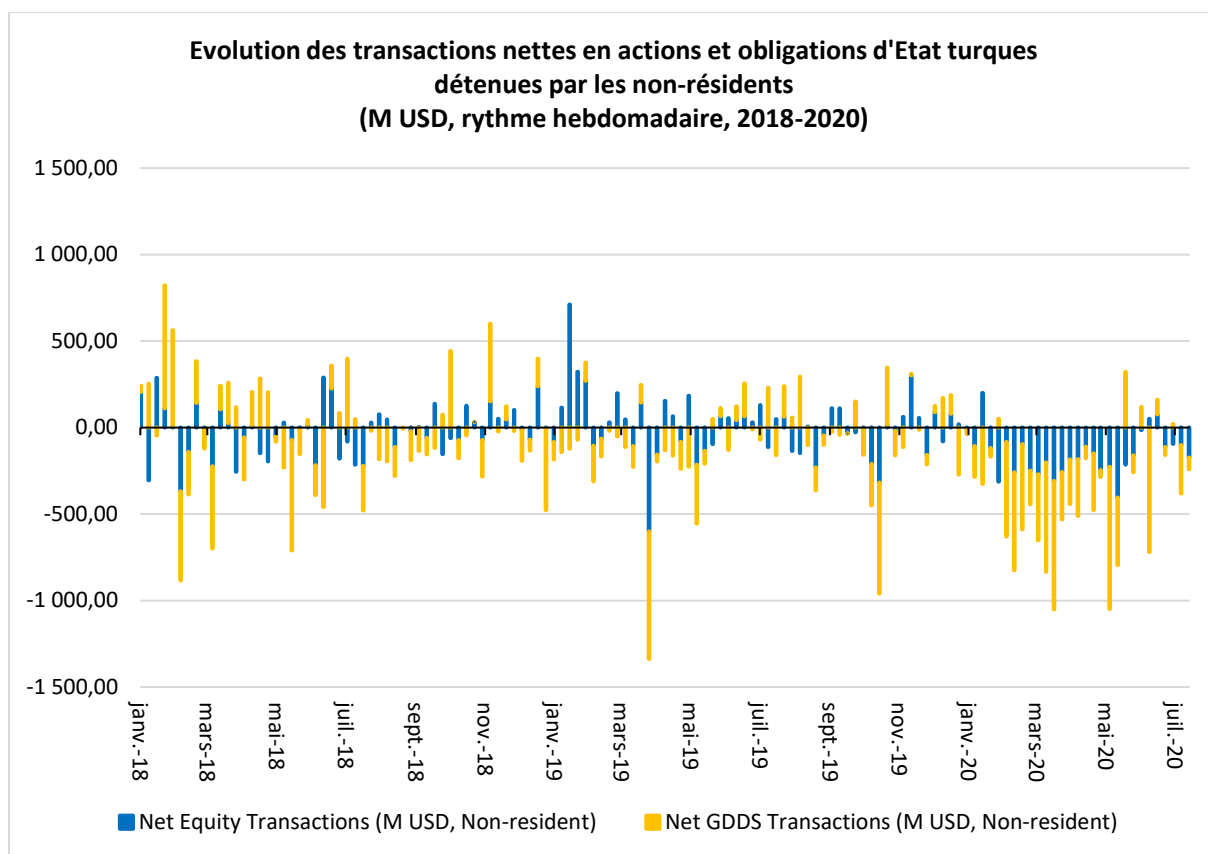
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	151,7
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	436,23
Turquie	B+	511,61
Ukraine	B	541,61
Pakistan	B-	578,03

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

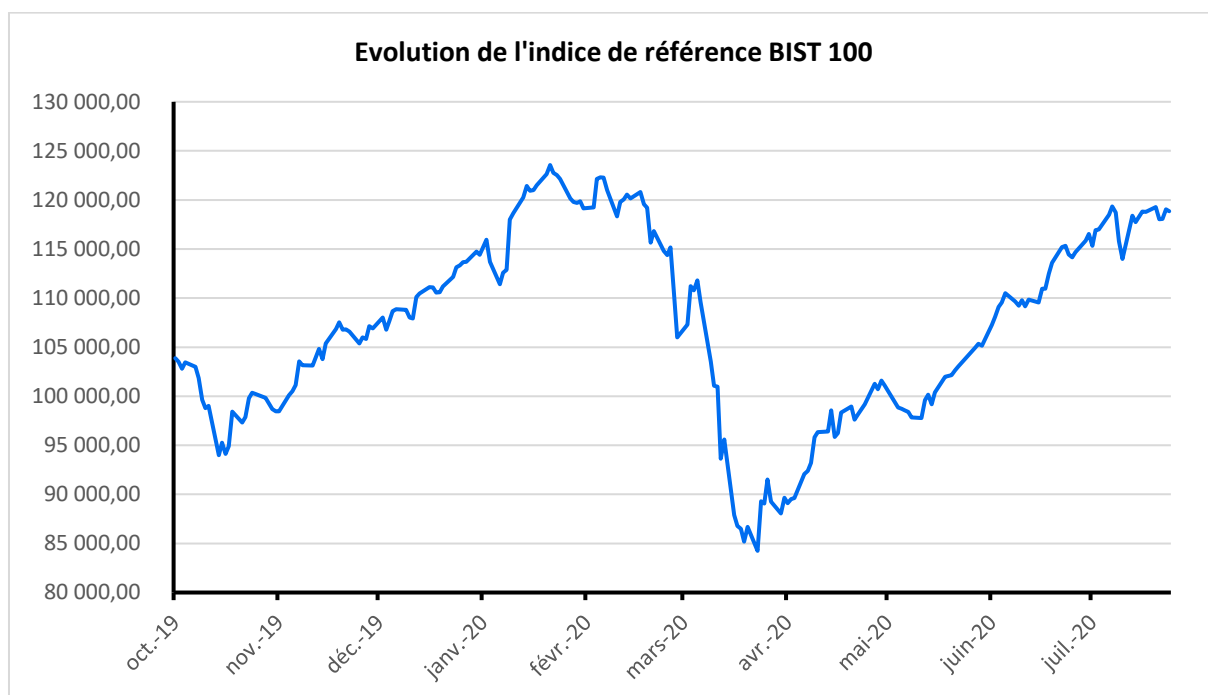
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	23,81
Chine	A+	42,81
Russie	BBB-	87,39
Inde	BBB-	106,29
Indonésie	BBB	115,46
Mexique	BBB	130,96
Brésil	BB-	222,9
Afrique du Sud	BB-	287,4
Turquie	B+	511,61



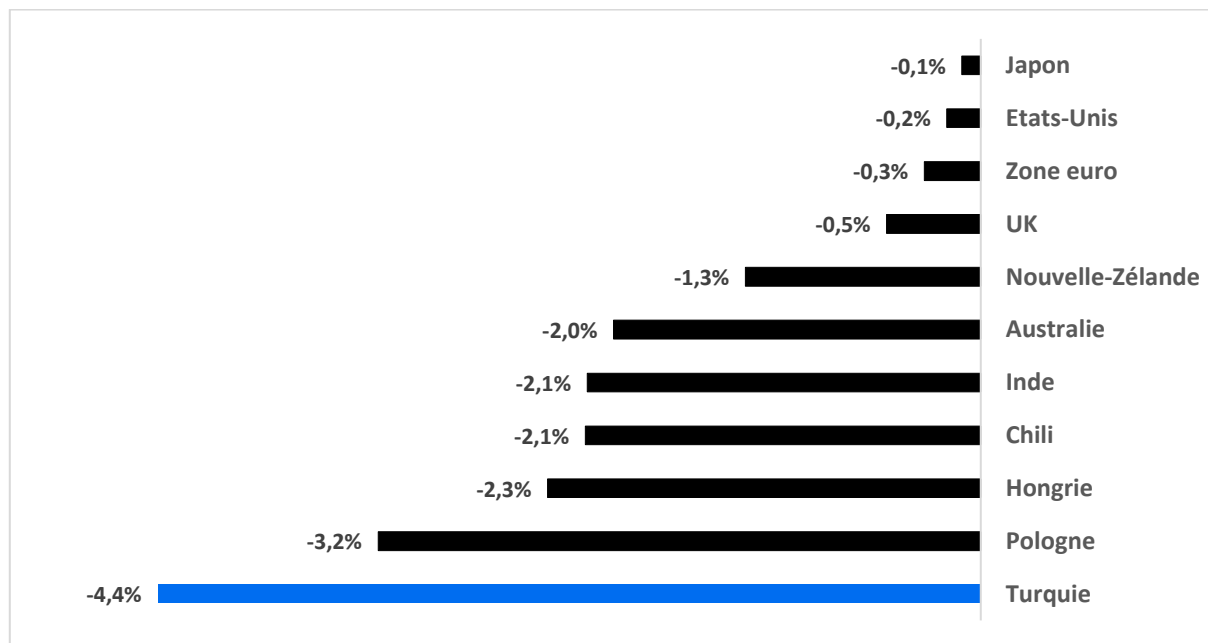
FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 24 juillet 2020)



MARCHÉ DES CHANGES

