



## Point hebdomadaire du 27 août sur les marchés financiers turcs

*Ce point est produit par le Service Économique Régional à partir d'une analyse impartiale des marchés financiers. Il ne doit, en aucun cas, être perçu comme le reflet de l'opinion du Service Économique Régional ni comme une proposition d'investissement.*

Indicateurs	27/08/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1453,39</b>	1,39%	6,90%	-1,58%
<b>Taux directeur de la BCT</b>	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
<b>Taux des emprunts de l'État à 2 ans</b>	18,69%	-3,5 pdb	51 pdb	412 pdb
<b>Taux des emprunts de l'État à 10 ans</b>	17,405%	-34,5 pdb	40,5 pdb	489,5 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	-128,5 pdb	-31 pdb	-10,5 pdb	77,5 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	367,89 pdb	-6,92 pdb	-6,8 pdb	61,4
<b>Taux de change USD/TRY</b>	8,39	-1,76%	-2,2%	12,9%
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	9,87	-1,06%	-2,4%	8,0%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 20/08</b>	10,1514	10,3088	10,4728	11,0040	11,5410	12,1124
<b>Taux EUR/TRY FW 27/08</b>	10,0455	10,2029	10,3669	10,8981	11,4351	12,0065
<b>Var en centimes de TRY</b>	-10,59	-10,59	-10,59	-10,59	-10,59	-10,59

Données relevées à 15h30

**La semaine est marquée par une appréciation de l'ensemble des classes d'actifs turcs.**

**En premier lieu, la bourse d'Istanbul a enregistré un rebond de son indice principal cette semaine.**

En hausse de 1,39% en rythme hebdomadaire, ce dernier repassait ce mardi au-dessus de la barre des 1470 points pour la première fois depuis le limogeage du précédent gouverneur de la Banque centrale turque en mars. Lundi, le BIST 100, qui n'a pas réagi négativement à la dégradation du sentiment de confiance des ménages au titre du mois d'août (-1,6% en g.m), a signé sa plus forte progression journalière de la semaine (+1,02%), les marchés accueillant positivement l'annonce par la Présidente du FMI de l'allocation à la Turquie de 6,3 Mds USD de droits de tirage spéciaux, laquelle devrait notamment participer à renforcer les réserves de sa Banque centrale. En outre, en progressant de 6,9% en rythme mensuel, l'indice de référence de la place d'Istanbul signe en août sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année, comme le soulignait Bloomberg cette semaine. Dans le même ordre d'idées, les entrées nettes de portefeuille des investisseurs étrangers atteignaient la semaine dernière 207,1 M USD, soit leur niveau le plus élevé depuis la première semaine de l'année 2021.

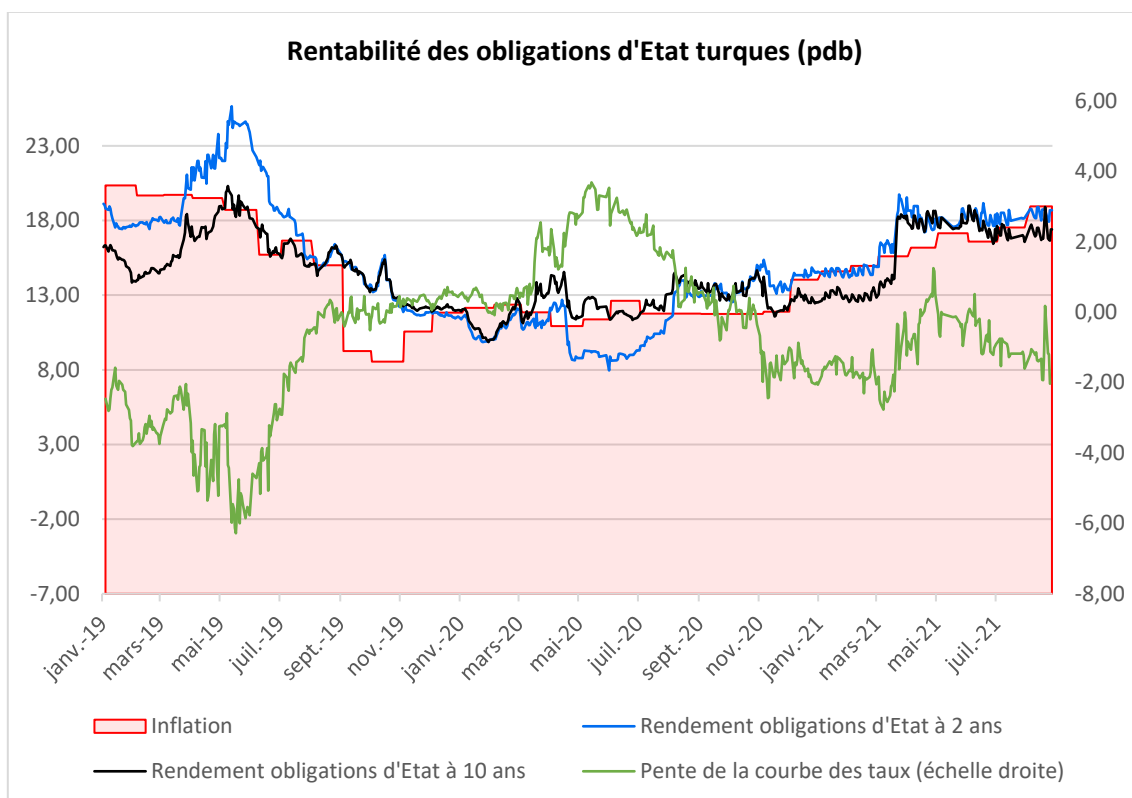
**Parallèlement, les titres de dette souveraine turque ont été recherchés par les investisseurs cette semaine.** Les rendements de court et de long terme se sont ainsi détendus de 3,5 pdb et de 34,5 pdb en rythme

hebdomadaire dans un mouvement de « *bull flattening* ». De même, la perception du risque de crédit turc s'est améliorée, dans le sillage de la baisse de 6,92 pdb des primes de CDS en rythme hebdomadaire.

**Sur le marché des changes, la livre turque s'est raffermie face à l'euro et au dollar pour la troisième semaine consécutive**, respectivement de 1,06% et 1,76% en rythme hebdomadaire. Cette tendance haussière est en partie attribuée par les analystes à la demande issue de la saison touristique estivale. En effet, comme le montraient les données du ministère du Tourisme publiées ce lundi, sur les 10,88 M de touristes étrangers accueillis par la Turquie depuis le début de l'année, 4,36 M sont arrivés sur le seul mois de juillet. À cet égard, la monnaie nationale, qui s'est appréciée face à l'euro et au dollar sur les trois premiers jours de la semaine, s'est dépréciée de 0,22% en rythme journalier jeudi suite à la confirmation par le Royaume-Uni du maintien de la Turquie sur sa liste rouge de voyage, alors, qu'à titre d'exemple, la station balnéaire d'Antalya nourrissait l'espoir de recevoir à elle seule 300 à 400 000 touristes britanniques consécutivement au retrait de la Turquie de cette liste, selon les données de la Chambre de commerce locale. La livre turque termine la semaine relativement atone face aux devises fortes aujourd'hui (+0,02% face à l'euro et +0,12% face au dollar), les investisseurs préférant rester prudents, avec en ligne de mire la déclaration du Président de la Fed, qui surviendra plus tard cet après-midi, dont ils espèrent davantage d'informations concernant l'orientation de la politique monétaire de la Banque centrale américaine, laquelle pourrait avoir des répercussions sur le cours des monnaies émergentes.

Publication	Date de publication	Entité
Données sur le commerce extérieur (juillet)	31/08 à 10h	Turkstat
PIB au T2 (avril juin)	02/09 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la consommation (août)	03/09 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE



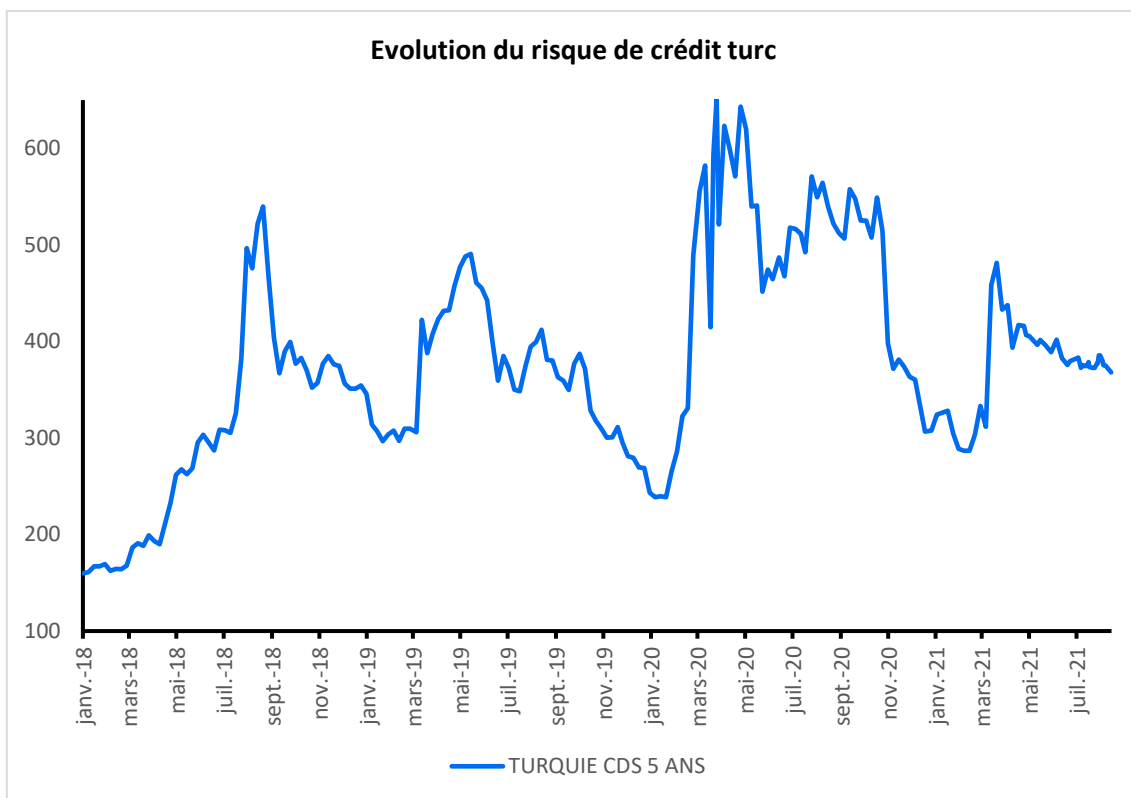
Les rendements de court et de long terme se détendent dans un mouvement de bull flattening, aplatissant la courbe des taux de 31 pdb en rythme hebdomadaire.

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

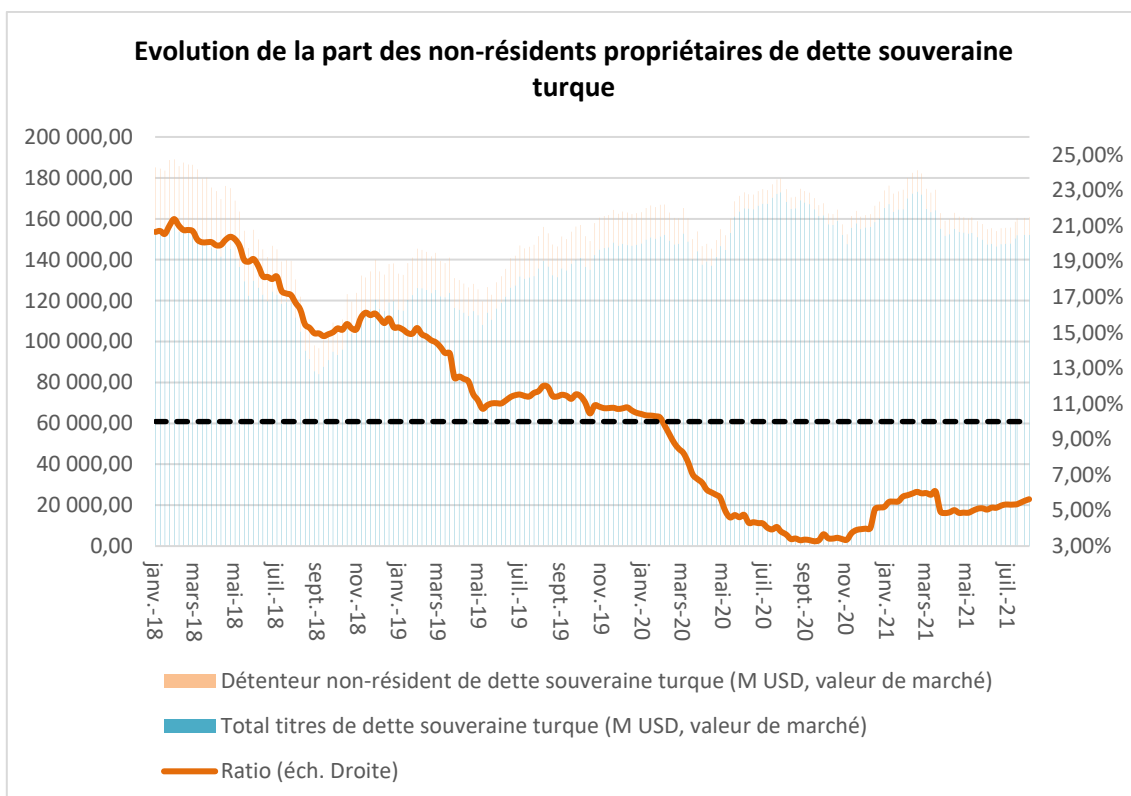
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	74,2
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>367,89</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	17,86
Chine	A+	34,54
Indonésie	BBB	71,84
Mexique	BBB	91,62
Russie	BBB-	85,18
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	180,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>367,89</b>

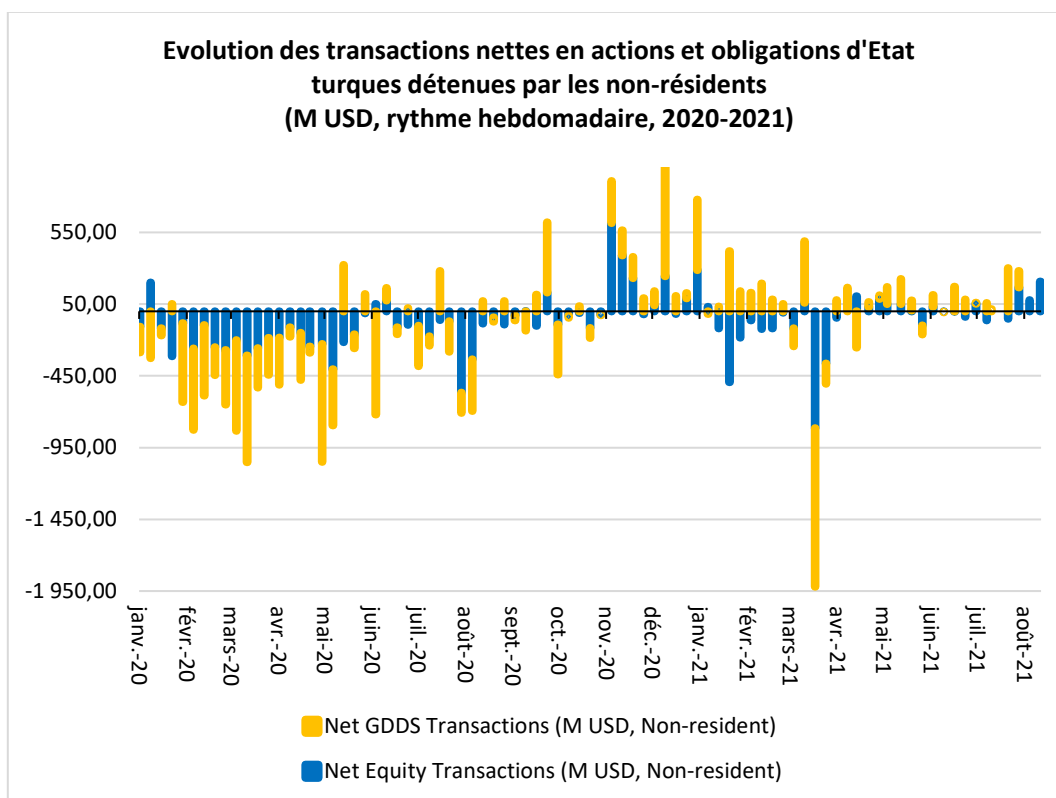


La perception du risque de crédit turc s'est de nouveau améliorée cette semaine, les CDS ont diminué de 6,92 pdb en rythme hebdomadaire.

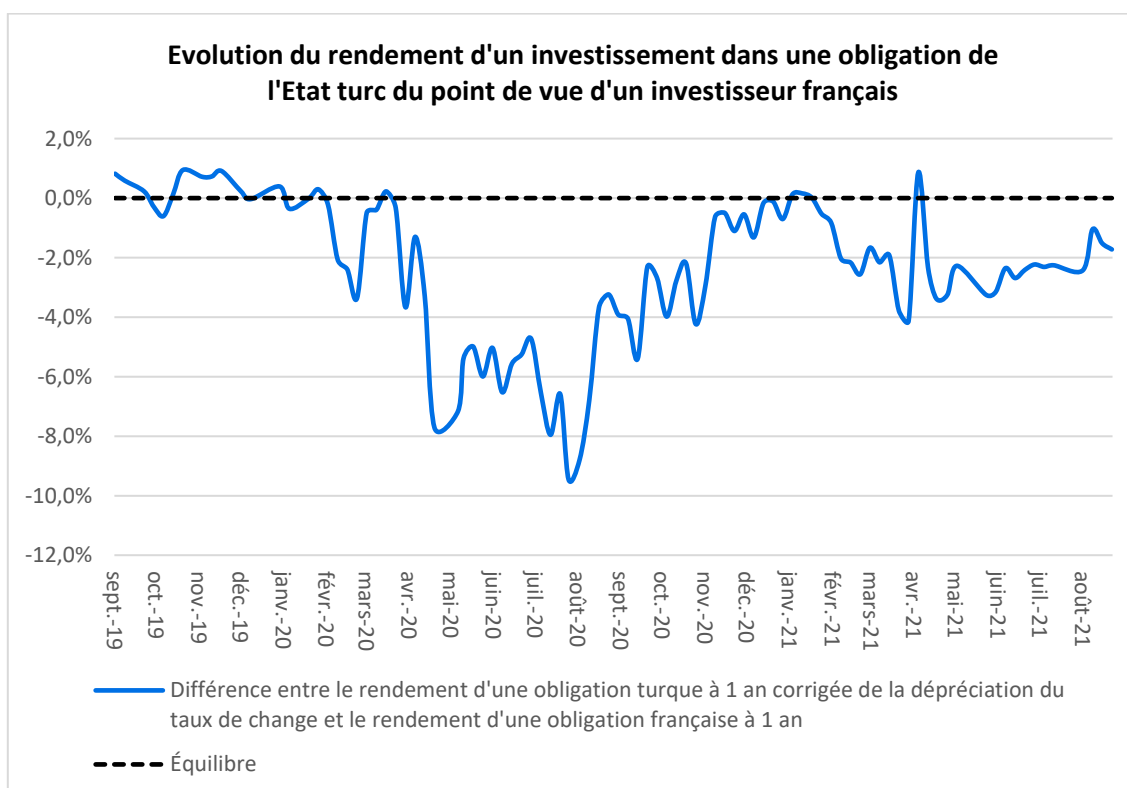


De nouveau en hausse la semaine du 16 août (+9,4 pdb), la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,63%, un niveau inédit depuis la mi-mars.

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

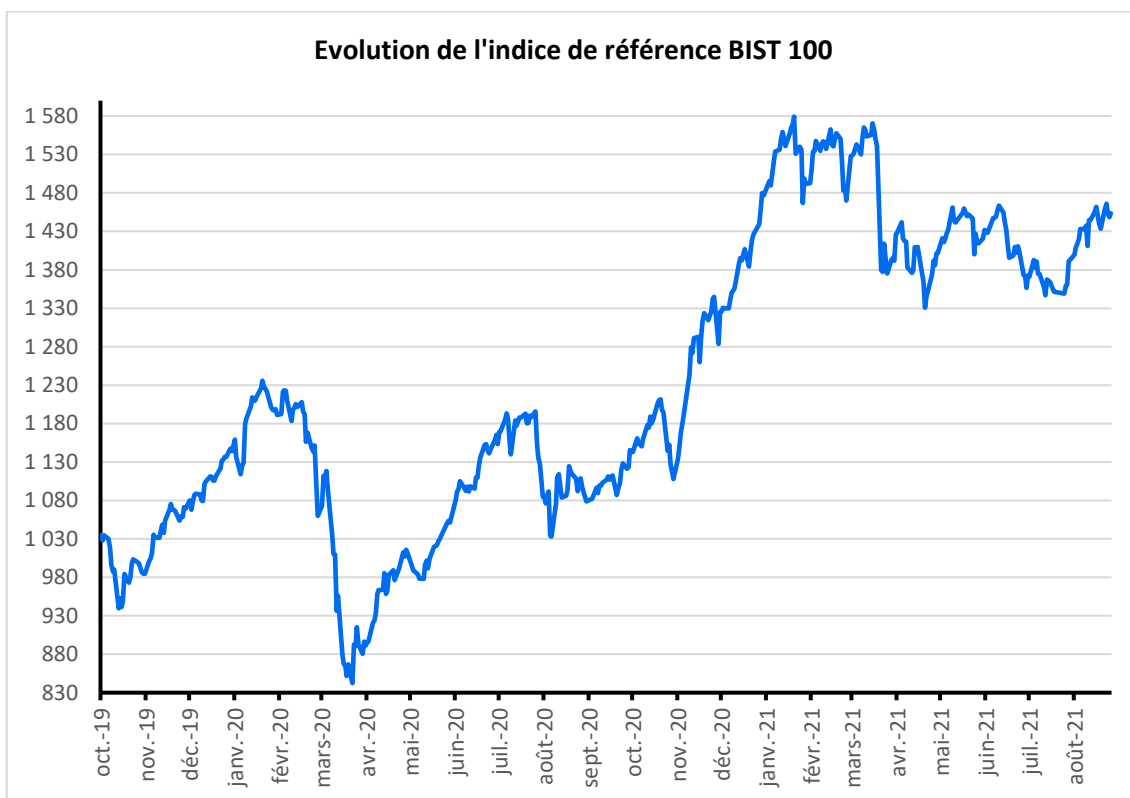


Les entrées nettes sur le marché action ont atteint 207,07 M USD sur le marché action la semaine dernière.



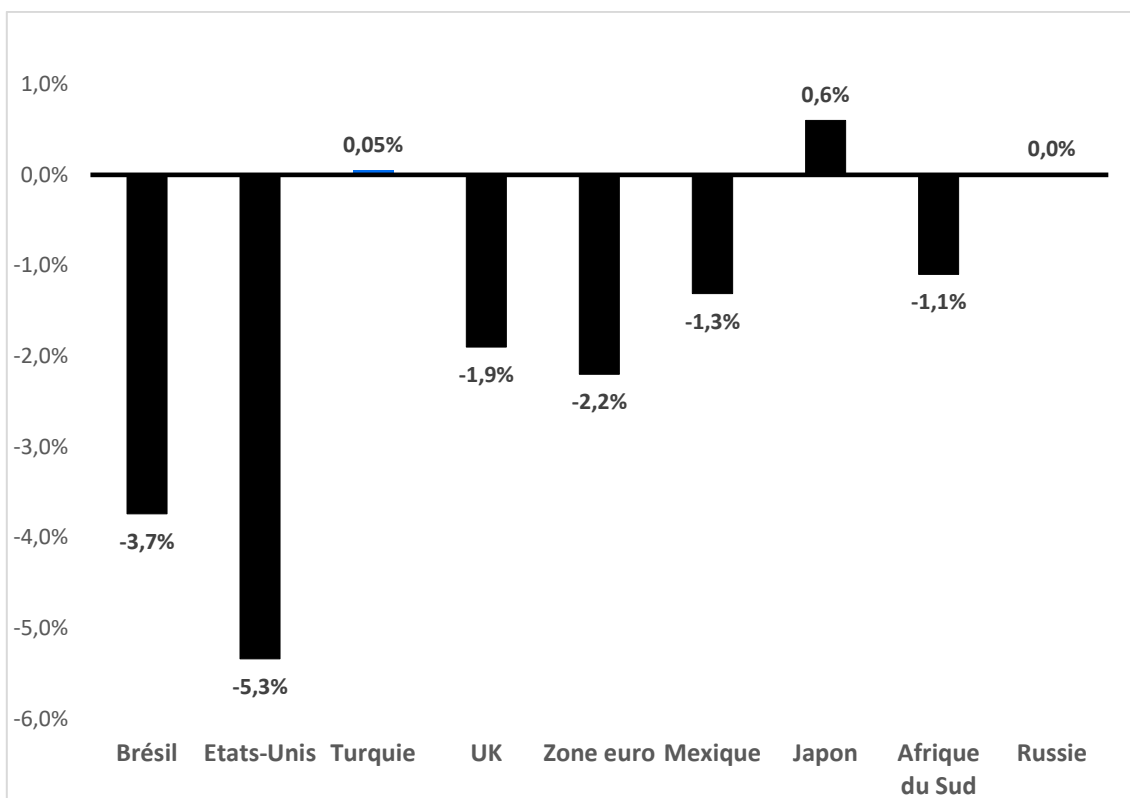
Malgré la hausse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

## MARCHÉ ACTION



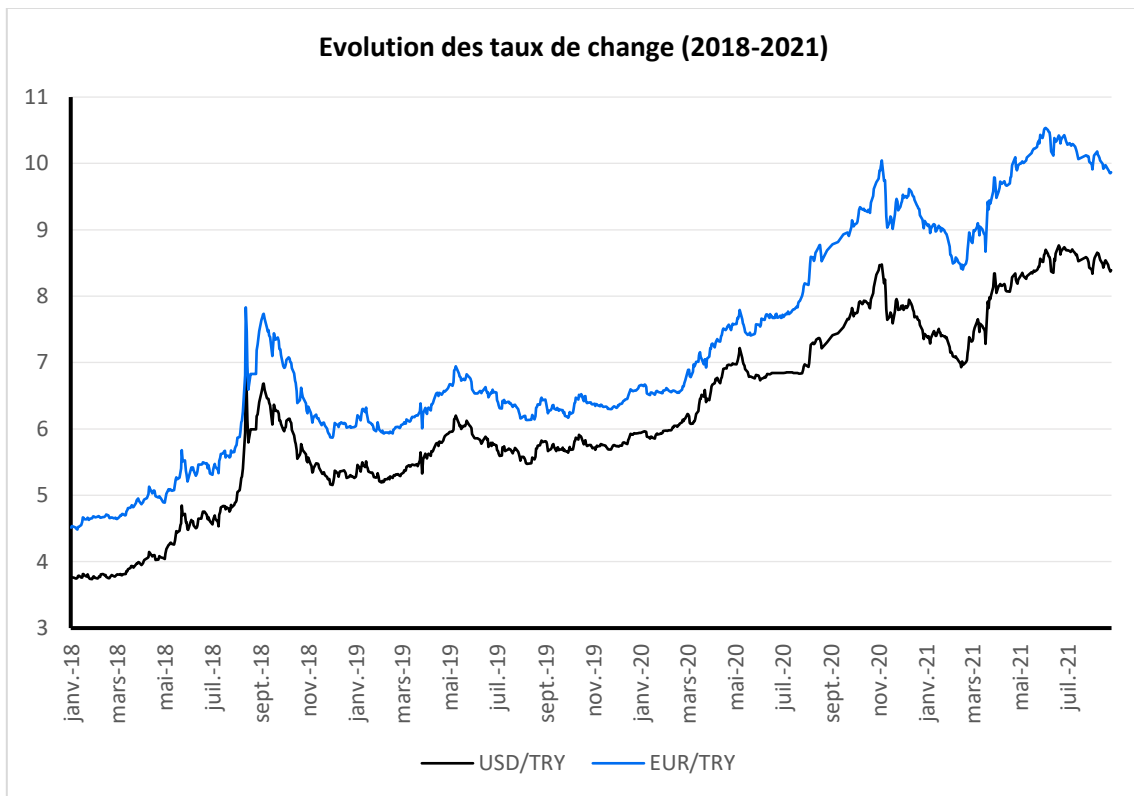
Le BIST 100 rebondit cette semaine : +1,39%.

## TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 27 août 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie est ramené à 0,05% suite à la hausse de l'inflation en juillet (18,95% en g.a) et au maintien du principal taux directeur à 19%.

## MARCHÉ DES CHANGES



*La livre turque continue de se raffermir face aux devises fortes pour la troisième semaine consécutive.*