

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 29 septembre 2025 (n°445)

### Macroéconomie et finance

#### Révision des prévisions de croissance de la BERD

[La BERD a également revu à la hausse sa prévision](#) de croissance pour la Turquie en 2025, passée de 2,8 % à 3,1 %. Pour 2026, la BERD n'a pas changé sa prévision, qui reste à 3,5 %.

La [BERD anticipe une croissance du PIB azerbaïdjanais de 2 % en 2025 et de 2,5 % en 2026](#). Ces prévisions sont en diminution de 1 pp pour 2025 et restent stable pour 2026, par rapport à celles réalisées en mai dernier. La BERD souligne notamment que l'activité pétrolière a reculé de 3,1 % au premier semestre 2025, contre une hausse de 3,8 % dans le secteur non pétrolier, porté par la construction, le commerce et le tourisme.

Les prévisions de croissance pour la Géorgie ont été réhaussées d'un point de pourcentage en 2025, à 7,0%. La croissance est notamment soutenue par le secteur des technologies de l'information et de la communication.

Les prévisions pour le Turkménistan restent stables, à 6,3 % de croissance pour 2025 et 2026.

#### Turquie : l'OCDE revoit ses prévisions de croissance et d'inflation à la hausse

[L'OCDE a révisé ses prévisions de croissance et d'inflation pour la Turquie](#). La croissance attendue en 2025 est passée de 2,9 % à 3,2 %, (+ 0,3 pp), tandis que celle prévue pour 2026 a diminué de 0,1 pp, s'établissant à 3,2 %. Les prévisions d'inflation sont quant à elles plus pessimistes, passées de 31,4 % à 33,5 % pour 2025 et s'établissant à 19,2 % en 2026 (+ 0,7 pp).

#### Turquie : Légère hausse du taux d'utilisation des capacités productives

Au mois de septembre, [le taux d'utilisation des capacités productives du secteur manufacturier s'établit à 74,0%](#), soit 0,5 pp de plus qu'en août. En glissement annuel, la diminution du taux persiste, s'établissant à 0,9 pp – contre un taux d'utilisation de 74,9 % en septembre 2024. Les secteurs des biens d'équipement, du cuir et du textile tirent à la baisse cet indicateur, avec des taux d'utilisation respectifs de 63,5 %, 63,4 % et 68,8 %.

#### Turquie : les anticipations d'inflation à 12 mois diminuent au mois de septembre

D'après [le sondage mensuel mené par la Banque centrale de Turquie et TUİK](#), les anticipations d'inflation en g.a pour septembre 2026 s'établissent à 22,2 % pour les marchés (- 0,6 pp par rapport aux anticipations du mois dernier pour août 2026), à 36,8 % pour le secteur réel (-0,9 pp) et à 53,0 % pour les ménages (-1,1 pp). Il est à noter que les

anticipations des acteurs de marché – pourtant habituellement les plus optimistes – restent largement supérieures à la trajectoire nécessaire à l’atteinte de l’objectif de 16,0 % d’inflation fin 2026 inscrit par les autorités dans le Programme à Moyen Terme. Par ailleurs, la part des ménages anticipant une diminution de l’inflation dans les 12 prochains mois a diminué de 0,2 pp en g.m, pour s’établir à 27,3 % en septembre – un autre chiffre révélant l’ampleur du désancrage de leurs anticipations.

### Turquie : Augmentation des tarifs douaniers sur les importations automobiles

La Turquie a publié au Journal Officiel (22/09) une nouvelle augmentation des droits de douanes sur les importations automobiles – exceptées celles en provenance de l’Union européenne ou de pays disposant d’un accord de libre-échange (dans lequel les produits automobiles sont inclus) avec la Turquie. Selon le [communiqué](#) du ministère du Commerce, cette mesure vise à « *défendre la production nationale [...] contre la pression intense des exportations et la concurrence déloyale* ». Ces droits de douanes additionnels s’élèveront à 25 % (ou 6 000 USD minimum) sur les véhicules thermiques et hybrides standard, 30 % (ou 7 000 USD minimum) sur les véhicules hybrides rechargeables et 30 % (ou 8 500 USD minimum) sur les voitures électriques. Ils seront effectifs dans 60 jours – soit le 22 novembre prochain.

### Turquie : Recul de l’indice de confiance des consommateurs

[Selon TUİK](#), l’indice de confiance des consommateurs recule (-0,4 pp.) au mois de septembre : il s’est établi à 83,9 (vs. 84,3 au mois d’août). La plus forte baisse en glissement mensuel concerne l’évaluation par les ménages de leur situation financière actuelle : l’indice diminue de 3,2 points sur un mois, passant de 70,0 en août à 67,8 en septembre.

### Azerbaïdjan : Multiplication des annonces à l’occasion du 1<sup>er</sup> Forum International d’Investissement

Les 22 et 23 septembre 2025, Bakou a accueilli le premier Forum International d’Investissement d’Azerbaïdjan (AIIF 2025). [Plusieurs accords d’investissement y ont notamment été signés pour un montant total de plus de 10 Mds USD](#). Parmi les principales annonces, figurent un projet de développement urbain de 5 Mds USD autour du lac Boyukshor porté par le groupe émirien Modon Holding, un complexe sidérurgique de 700 MUSD porté par le fonds kazakhstanais Fonte GreenMet Investments Fund et une usine de dessalement d’eau de mer de 407 MUSD portée par le groupe saoudien ACWA Power.

### Géorgie : Poursuite des négociations sur l’amendement de l’accord de libre-échange sino-géorgien

Le Vice-ministre géorgien de l’Economie et du Développement durable, Genaldi Aevaldze, et le Directeur adjoint du Département des relations avec l’Organisation Mondiale du Commerce au sein du ministère chinois du Commerce, Han Changtian, se sont rencontrés afin de poursuivre les [négociations autour de l’amendement de l’accord](#) de libre-échange signé entre la Géorgie et la Chine en 2017.

## Marchés financiers turcs

Indicateurs	26/09/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	11259,44	-0,31%	-0,25%	13,85%
Taux directeur de la BCT	40,50%	0,00 pdb	-250,00 pdb	-700,00 pdb
Taux des emprunts de l’Etat à 2 ans	39,82%	336,00 pdb	405,00 pdb	273,00 pdb
Taux des emprunts de l’Etat à 10 ans	31,82%	240,00 pdb	272,00 pdb	434,00 pdb

<b>Pente 2-10 ans</b>	-800,00 pdb	<b>-96,00 pdb</b>	<b>-133,00 pdb</b>	161,00 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	259,79 pdb	20,12 pdb	<b>-1,98 pdb</b>	<b>-0,71 pdb</b>
<b>Taux de change USD/TRY</b>	41,49	0,44%	1,16%	17,59%
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	48,44	<b>-0,28%</b>	1,19%	31,59%

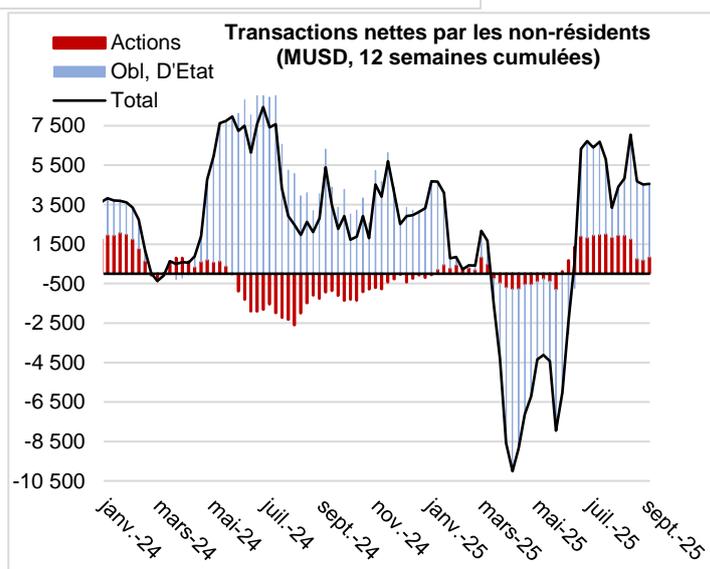
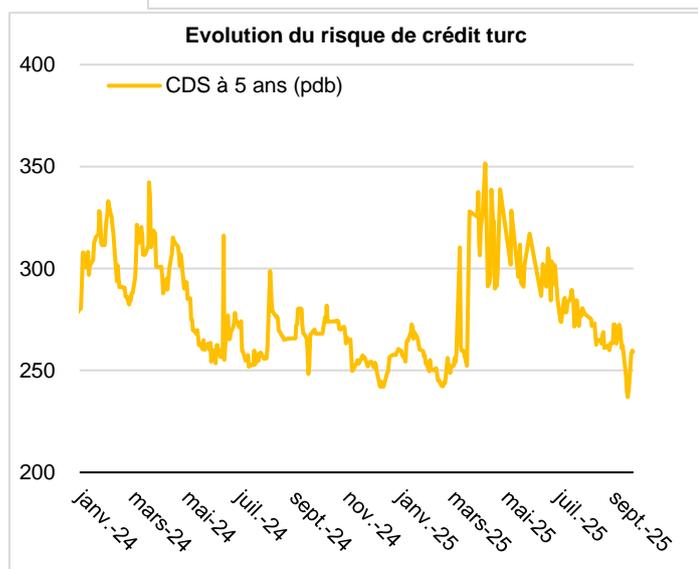
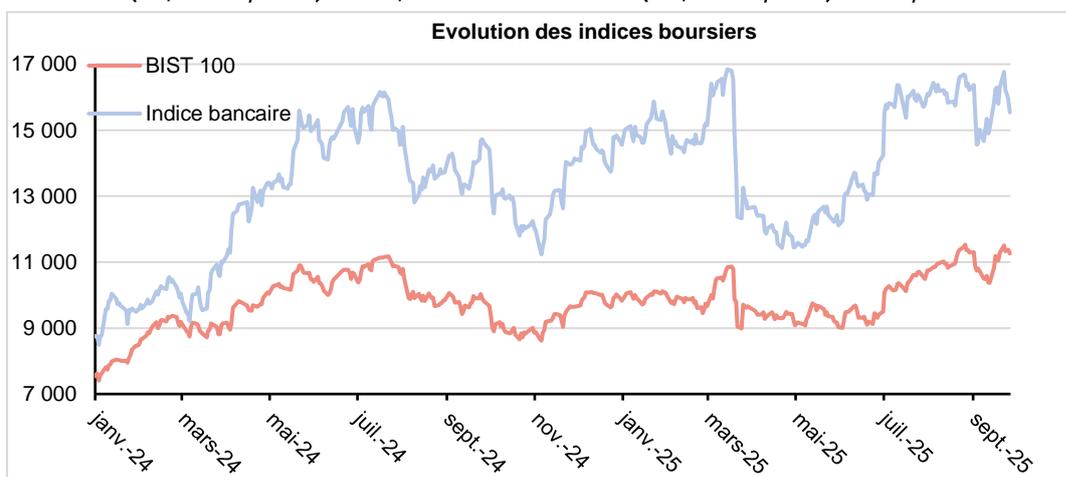
<b>Taux Forward</b>	<b>26/09/2025</b>	<b>2 sem.</b>	<b>1 mois</b>	<b>2 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>9 mois</b>	<b>1 an</b>
<b>Taux USD/TRY FW 26/09/25</b>	41,49	42,00	42,54	43,59	44,73	48,06	51,50	55,13
<b>Var en % (Vs.26/09/25)</b>	-	<b>1,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>15,8%</b>	<b>24,1%</b>	<b>32,9%</b>
<b>Taux EUR/TRY FW 26/09/25</b>	48,44	49,02	49,77	50,97	52,46	56,68	60,79	65,35
<b>Var en % (Vs.26/09/25)</b>	-	<b>1,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>17,0%</b>	<b>25,5%</b>	<b>34,9%</b>

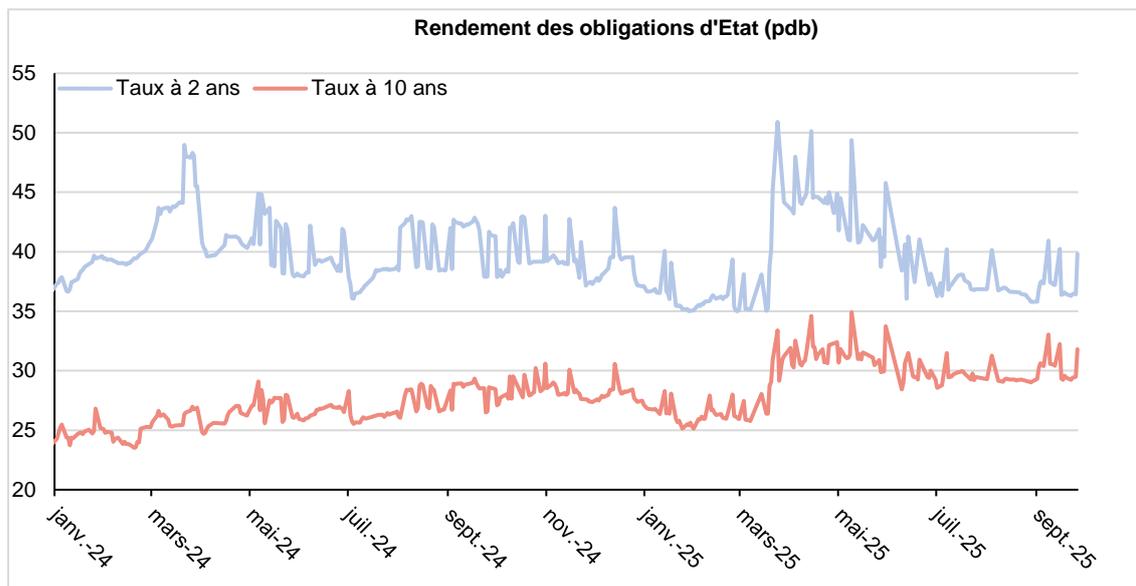
**Au cours de la semaine écoulée, les marchés financiers turcs ont légèrement reculé.**

**La Bourse d'Istanbul est restée globalement stable après avoir atteint un record annuel la semaine précédente :** l'indice BIST 100 a perdu 0,31 % pour s'établir à 11 259 pts, tandis que l'indice bancaire a chuté plus nettement (-4,7 % à 15 539 pts).

**Les rendements obligataires ont enregistré une hausse notable :** les taux souverains à 2 ans et 10 ans se sont accrus de 336 pdb et 240 pdb, pour s'établir à 39,8 % et 31,8 % le 26/09. Les conditions de financement tendues se reflètent aussi dans la progression du CDS 5 ans, à 260 pdb, contre un plancher historique de 237 pdb la semaine précédente. À l'international, les marchés mondiaux ont également subi des pressions après l'annonce par D. Trump de nouveaux droits de douane sur le secteur pharmaceutique : l'indice MSCI All Country a cédé 0,1 %, et l'indice des pays émergents (MSCI EM) 1,3 %.

**Sur le marché des changes, la livre turque est restée toutefois quasi stable :** -0,44 % face au dollar (41,5 TRY/USD) et +0,28 % face à l'euro (48,4 TRY/EUR) au 26/09.





## Agriculture et agroalimentaire

### Turquie : Fraude aux engrais chez Konya Şeker

Un [scandale](#) frappe Konya Şeker, la plus grande organisation agricole turque (marque Torku). Des analyses ont révélé que les engrais distribués à des milliers de producteurs de betteraves présentaient des teneurs en azote, phosphore et potassium largement inférieures aux niveaux indiqués, et contenaient des particules de plastique. L'affaire concerne plusieurs districts et représenterait un marché de près de 150 M TRY. L'opposition a demandé une enquête approfondie.

### Volaille : Lourdes sanctions dans le secteur de la volaille pour entente illicite

L'Autorité turque de la Concurrence a infligé des amendes pour un total d'environ 3,7 Mds TRY (76 MEUR) à 13 grands producteurs de volaille pour échanges d'informations sensibles et entente sur les prix. Cinq d'entre eux ont bénéficié d'une remise de 25 % via une procédure de conciliation. La décision impose également aux entreprises la publication immédiate de leurs listes de prix et leur interdit toute entente à l'avenir. Cette filière, importante pour le pouvoir d'achat des ménages, a vu ses coûts de production fortement augmenter ces dernières années, notamment en ce qui concerne l'alimentation animale et la logistique.

### Turquie : Fin de la « guerre du Döner » avec l'Allemagne ?

En avril 2024, la Turquie, avait demandé à la Commission européenne la [reconnaissance du Döner](#) en tant que spécialité traditionnelle garantie (STG). Ce statut imposerait des spécifications strictes sur la production, les ingrédients, la découpe, etc. L'Allemagne, où les immigrants turcs ont popularisé le kebab dans les années 1970, [s'est opposée à la](#)

[demande](#), faisant valoir que le plat était devenu partie intégrante de la culture culinaire allemande. Elle a été rejointe par d'autres [États membres](#) pendant la période d'objection de trois mois qui a suivi la publication de la demande au [JOUE](#). Selon des échos publiés dans [la presse allemande](#) et relayés dans la [presse turque](#), la Turquie aurait récemment retiré sa demande. En Europe, l'économie du « Döner » représente environ 3,5 Mds EUR par an.

### **Turquie : Financement de la Banque mondiale pour la gestion de l'eau**

La [Turquie](#) a reçu un financement de 600 MUSD de la Banque mondiale pour renforcer la gestion des inondations et de la sécheresse, afin de [sécuriser les exploitations et la production](#) face aux risques climatiques. Le projet permettra notamment de protéger des zones agricoles des inondations et d'améliorer l'irrigation, en augmentant la capacité de stockage de l'eau et en portant le taux de réseaux fermés de 6 % à 38 %.

### **Géorgie : Visite du Premier ministre à un caviste géorgien embouteillant du cognac « Napoléon »**

Le Premier ministre Irakli Kobakhidze, le président du Parlement Shalva Papuashvili et le ministre de la protection de l'Environnement et de l'Agriculture, David Songhulashvili, [ont rendu visite au caviste Kachreti](#), le 24 septembre 2025, qui s'apprête à commercialiser, pour la première fois en Géorgie, du cognac de la marque « Napoléon », en partenariat avec la distillerie française Tessendier & Fils, dont le directeur avait également fait le déplacement.

### **Turkménistan : Début de la récolte du coton**

La saison de récolte de « l'or blanc » du Turkménistan a été [lancée officiellement le 10 septembre](#) dernier par le président G. Berdimuhamedow. Comme chaque année, la récolte fait l'objet d'une forte mobilisation populaire par les autorités qui sera scrutée par les observateurs internationaux.

### **Géorgie : Visite du Premier ministre à un caviste géorgien embouteillant du cognac « Napoléon »**

Le [Premier ministre Irakli Kobakhidze](#), le Président du Parlement Shalva Papuashvili et le ministre de la Protection de l'environnement et de l'Agriculture David Songhulashvili ont rendu visite au caviste Kachreti le 24 septembre 2025. Celui-ci s'apprête à commercialiser pour la première fois en Géorgie du cognac de la marque « Napoléon », en partenariat avec la distillerie française Tessendier & Fils. Le Directeur exécutif de la compagnie, Jérôme Tessendier, ainsi que la Directrice de la cave, Natia Karichashvili, ont également pris part à la visite.

## **Energie, environnement et transports**

### **Turquie : La capacité installée d'énergie renouvelable a dépassé 74 GW en août**

Fin août 2025, la capacité installée de la Turquie en énergies renouvelables dépassait 74 GW, tandis que les sources nationales dépassaient 85,6 GW (hydroélectricité, solaire, éolien, charbon national, biomasse, géothermie), selon les [données du ministère](#) de l'Énergie et des Ressources naturelles.

Alors que la capacité électrique installée totale du pays atteint désormais 120,8 GW, les centrales hydroélectriques représentent la part la plus importante avec 32,3 GW, soit 26,7 % de la capacité totale, suivies par les centrales au gaz naturel (24,7 GW, 20,5 %) et l'énergie solaire, qui s'est imposée comme la deuxième source d'énergie renouvelable avec 23,9 MW (19,8 % du total). La capacité de l'éolien atteint 13,9 GW (11,5 %) et celles du charbon national 11,5 GW, du charbon importé 10,5 MW, de la biomasse 2,3 GW et de l'énergie géothermique 1,7 GW.

## Turquie : Importants accords avec les États-Unis dans l'énergie

Le 24 septembre, le ministre turc de l'Énergie, en déplacement aux États-Unis avec le président Erdoğan, [a annoncé](#) que BOTAS, entreprise publique turque spécialisée dans le commerce et les infrastructures énergétiques, avait signé deux accords qui pourraient garantir à la Turquie un approvisionnement en gaz naturel liquéfié (GNL) d'environ 75,8 Mds de mètres cubes sur une période de 20 ans, à compter de 2026.

[Le plus important des deux accords](#) annoncés, conclu avec la société de négoce Mercuria, porte sur 4 Mds m<sup>3</sup>/an à partir de 2026, pour un total envisagé de 70 Mds m<sup>3</sup> et un montant de 43 Mds USD. L'approvisionnement proviendra des terminaux de chargement et des installations de regazéification américains en Turquie, en Europe et en Afrique du Nord.

Le [deuxième accord signé par BOTAS](#) est un accord préliminaire avec Woodside Energy, premier producteur de gaz australien. L'objectif est d'acheminer 5,8 Mds m<sup>3</sup> de GNL sur 9 ans à compter de 2030.

Enfin, un autre accord a été signé pour intensifier la coopération dans le domaine du nucléaire.

En 2024, la Turquie a importé 52 Mds m<sup>3</sup> de gaz (toutes formes confondues). La Russie, avec environ 40 % des livraisons, était en tête de ses fournisseurs et les États-Unis, avec environ 10 %, venaient en 5<sup>e</sup> position, derrière l'Azerbaïdjan (2<sup>e</sup>) et avec des volumes comparables à ceux importés d'Iran (3<sup>e</sup>) et d'Algérie (4<sup>e</sup>).

## Turquie : Une filiale de Karpowership rachète un chantier naval au Texas

Le 23 septembre, la société singapourienne Seatrium Limited a annoncé la vente de son chantier naval texan AmFELS Yard à une filiale du groupe turc Karpowership, pour 50,7 M USD. Situé dans le port de Brownsville, AmFELS Yard construit des plateformes pétrolières et gazières ainsi que des navires de transport pour le secteur de l'énergie. Ce chantier sera le premier de Karpowership aux États-Unis.

## Azerbaïdjan : Acquisition d'Italiana Petroli par SOCAR

La compagnie nationale pétrogazière [SOCAR a signé un accord avec le groupe italien API Holding pour racheter 99,82 % des parts d'Italiana Petroli \(IP\)](#). L'opération d'acquisition devrait s'achever d'ici la fin du premier trimestre 2026 selon les informations communiquées par SOCAR. A noter qu'Italiana Petroli opère un réseau de plus de 4 500 stations-service, ainsi que deux raffineries d'une capacité totale d'environ 10 M de tonnes par an. L'opération est estimée à [2,5 Mds EUR par Reuters](#).

## Azerbaïdjan : Financement de la Banque mondiale pour la réhabilitation des lacs d'Absheron

[La Banque mondiale a accordé à l'Azerbaïdjan une subvention de 500 000 USD](#) pour la réalisation d'études de faisabilité en lien avec le projet de restauration et d'aménagement des lacs Zigh, Khojasan et Boyukshor sur la péninsule d'Absheron.

# Industrie, services et innovation

## Turquie : Légère amélioration de l'indice de compétitivité-coût des exportateurs

L'indice de compétitivité à l'exportation [TÜSIAD-RGE](#), qui mesure les coûts de production des secteurs manufacturiers par rapport à ceux de pays concurrents, a atteint 88,7 au deuxième trimestre 2025. Il progresse certes de 3,0 % par rapport au trimestre précédent (86,1), mais en fait recule encore de 1,4 % en g.a. Malgré cette amélioration contenue, la compétitivité-coût reste faible et l'indice demeure inférieur à son niveau de 2015.

## Turquie : Baisse du nombre de touristes étrangers sur huit mois

Selon les [données](#) du ministère de la Culture et du Tourisme, le nombre de visiteurs étrangers a atteint 6,95 millions en août, en hausse de 2 % sur un an. Sur les huit premiers mois de l'année, le total s'élève à 35,4 millions, soit un recul de 0,9 %. En ajoutant les visites des Turcs résidant à l'étranger, le chiffre atteint 40,4 millions. Les principaux pays d'origine sont la Russie (12,8 %), l'Allemagne (12,4 %), le Royaume-Uni (8,5 %) et l'Iran (5,5 %). La France représente 2,2 % des arrivées, avec 796 000 visiteurs.

### **Azerbaïdjan : Accord pour une usine de dessalement d'eau de mer développée par Acwa Power**

[L'Agence nationale des ressources en eau d'Azerbaïdjan et la société saoudienne ACWA Power ont signé un contrat de 407 MUSD](#) pour la conception, la construction et l'exploitation pendant une durée de 25 ans d'une usine de dessalement d'eau de mer d'une capacité de 300 000 m<sup>3</sup> par jour à Sumgaït. Pour mémoire, le projet avait initialement bénéficié en 2023 [des services de conseil technique](#) fournis par l'opérateur national israélien pour l'approvisionnement en eau, Mekorot Water Company.

### **Turkménistan : Un consortium nippo-turc désigné pour construire une usine de production d'urée**

Un consortium réunissant [Mitsubishi \(Japon\) et Gap İnşaat \(Turquie\)](#) a obtenu un contrat pour la construction d'ici 2030 d'une usine de production d'urée d'une capacité annuelle de 1,2 M de tonnes dans la région de Balkan. Pour mémoire, le consortium avait réalisé un projet similaire en 2018 à Garabogaz pour un coût total de 1,5 Md USD.

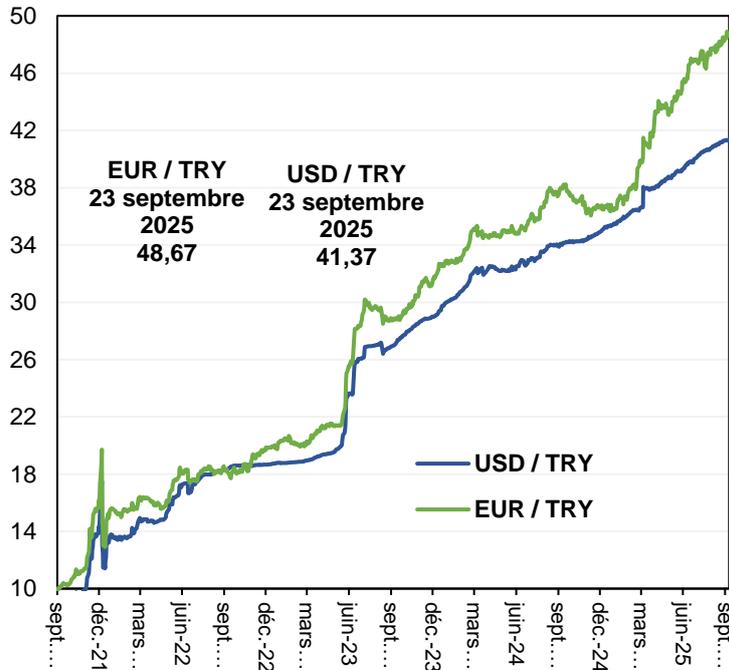
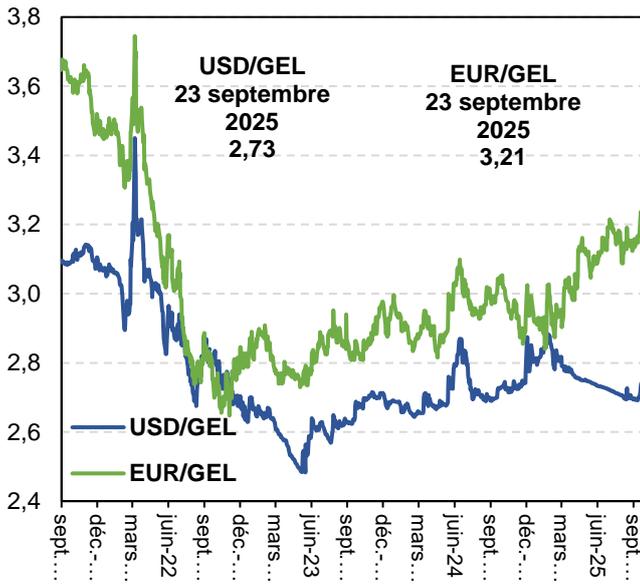
### **Géorgie : Perspectives d'ouverture d'une filiale de la Freedom Bank Kazakhstan en Géorgie**

Le milliardaire kazakh Timur Turlov a annoncé vouloir créer une [filiale de la banque kazakhe](#) « Freedom Bank Kazakhstan » en Géorgie. Celle-ci dépendrait du groupe « Freedom Holding Corporation » dont T. Turlov est le fondateur et actionnaire majoritaire (70%).

### **Géorgie : Entrée en vigueur d'avantages fiscaux pour les start-up et PME innovantes en septembre**

Les amendements à la [loi géorgienne « On Innovations »](#) adoptée en 2016 sont entrés en vigueur le 24 septembre 2025. Ils visent à promouvoir le développement des start-up et PME innovantes ainsi que les entreprises proposant des services de recherche et développement (R&D) par le biais, entre autres, d'avantages fiscaux. Les PME innovantes peuvent ainsi bénéficier de réduction d'impôt sur les bénéfices lorsqu'elles réinvestissent dans la R&D et les prestataires de service de R&D bénéficient d'un taux d'imposition de 5 % sur les salaires et les bénéfices.

# Tableaux statistiques et graphiques



## Tableau récapitulatif

	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7%	3,2%	3,5%	2,5%	6,0%	5,0%	35,9%	22,8%	5,2%	4,0%	3,6%	3,2%
	Av.25	Av.25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25

Banque mondiale	3,1% Ju.25	3,6% Ju.25	2,6% Ju.25	2,4% Ju.25	5,5% Ju.25	5,0% Ju.25	35,7% Av. 25	22,1% Av. 25	2,1% Av. 25	4,6% Av. 25	1,1% Av. 25	4,5% Av.25
OCDE	2,9% Sep.25	3,2% Sep.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,5% Ju.25	19,5% Sep.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,3% Sep. 25	3,8% Sep. 25	3,5% Jan.25	n.d.	6,0% Jan. 25	5,2% Jan. 25	28,5% Sep. 25	16% Sep. 25	n.d.	n.d.	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	25-29% Aôut25	13-19% Aôut.25	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25