

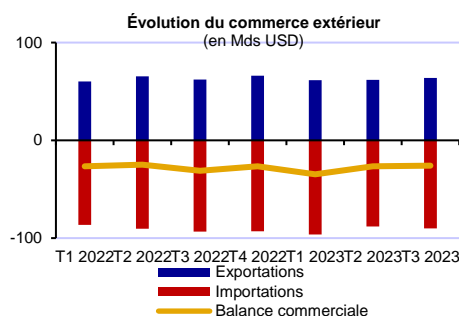
BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 30 octobre 2023

Zoom : Réduction du déficit commercial au T3 2023

Selon les données publiées par les douanes turques, les exportations ont augmenté de 2,8 % à 64,0 Mds USD au T3 de 2023 en g.a. (+3,6 % en g.t.) tandis que les importations se sont contractées de 3,7 % en g.a. à 90,0 Mds USD (+2,0 % en g.t.). Le déficit commercial trimestriel se réduit à 26,0 Mds USD, soit une baisse de 16,7 % par rapport au T3 2022.



➤ Exportations : +2,8 % en g.a. à 64,0 Mds USD

Au T3 2023, la hausse des exportations s'explique par : **(i) la progression des ventes de biens d'équipements** (+14,3 % en g.a. 1^{er} poste à 9,6 Mds USD), **(ii) l'accélération des ventes automobiles** (+19,7 % en g.a. 5^e poste à 6,6 Mds USD), ainsi que par **(iii) la hausse des exportations des industries agroalimentaires** (+8,8 % en g.a. 4^e poste à 7,7 Mds USD). Dans le sillage des séismes du 6 février, les ventes des industries métallurgiques et textiles (2^e et 3^e postes) continuent de contribuer négativement à la croissance des exportations et se contractent de respectivement 8,6 % à 8,8 Mds USD et 7,1 % à 8,1 Mds USD.

L'Union européenne demeure le 1^{er} marché pour les exportations turques : 40,7 % des ventes à 26,0 Mds USD, principalement grâce aux marchés allemand (+1,2 % à 5,2 Mds USD), italien (+10,9 % à 3,0 Mds USD) et français (+16,3 % à 2,5 Mds USD), respectivement les 1^{er}, 5^e et 7^e marchés de la Turquie. Les ventes vers les Etats-Unis et l'Irak, 2^e et 3^e clients de la Turquie, s'inscrivent en baisse, de respectivement -11,9 % à 3,6 Mds USD et -7,4 % à 3,3 Mds USD.

➤ Importations : -3,7 % en g.a. à 90,0 Mds USD

Au T3 2023, les importations sont tirées à la baisse par : **(i) la contraction des achats d'hydrocarbures** (-34,1 %, 1^{er} poste à 18,5 Mds USD), **(ii) la réduction des importations de produits agroalimentaires**, en raison d'un effet de base après la sécheresse de 2021 et 2022 (-19,7 %, 6^e poste à 5,8 Mds USD), ainsi que par **(iii) la contraction des achats de produits pharmaceutiques et cosmétiques** (-9,8 % 4^e poste à 10,4 Mds USD). Au contraire, les importations automobiles continuent d'être dynamiques (+93,9 %, 5^e poste à 9,2 Mds USD), à l'instar des achats de biens d'équipements (+27,3 %, 3^e poste à 16,0 Mds USD).

Les importations en provenance de Chine et d'Allemagne (1^{er} et 3^e fournisseurs) continuent leurs progressions, de respectivement 4,9 % (à 12,2 Mds USD) et 32,7 % (à 7,8 Mds USD). Les achats de biens russes (2^e fournisseur) s'inscrivent néanmoins en baisse de 39,7 % à 10,1 Mds USD, en raison de la moindre contribution de la facture énergétique aux importations.

Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse de l'inflation en octobre 2023

Selon les données publiées par l'Institut national de la statistique, l'inflation, mesurée par le glissement annuel de l'indice des prix à la consommation, s'établit à 61,4 % en octobre après 61,5 % en septembre. Les prix de l'hébergement et de la restauration enregistrent la hausse la plus importante (+94,1%), suivis des prix de la santé (+81,3 %) et de l'éducation (+80,8 %). Les groupes logement (+26,0%), habillement (+39,2 %) et communication (+46,7 %) enregistrent les hausses de prix les plus faibles.

Turquie : Révision à la hausse des prévisions d'inflation de la Banque centrale pour 2023

A l'occasion de la publication du 4e rapport trimestriel sur l'inflation, la Banque centrale a revu à la hausse sa prévision d'inflation pour la fin d'année 2023. L'indice des prix à la consommation devrait ainsi s'établir à 65 % contre les 58 % estimés lors du dernier rapport, en juillet 2023. Cette révision s'explique principalement par la hausse des prix des importations alimentaires et énergétiques. Pour 2024, l'inflation anticipée devrait s'établir à 36 % (33 % prévus en juillet en 2023) et pour 2025, la prévision a été réduite à 14 % (15 % estimés lors du dernier rapport).

Azerbaïdjan : Baisse du principal taux directeur de la Banque centrale

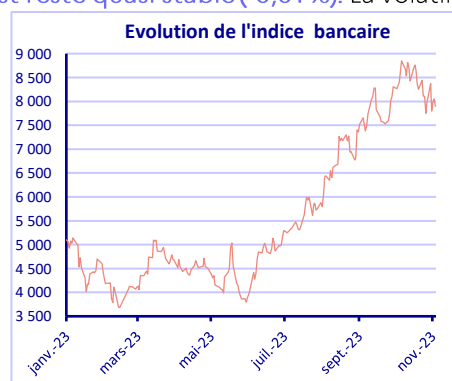
La Banque centrale d'Azerbaïdjan a abaissé son taux de refinancement de 50 pdb le 1er novembre 2023, à 8,5 %. Pour mémoire, le taux était inchangé depuis la dernière hausse (+25 pdb) en date du 4 mai 2023. En outre, le seuil inférieur du corridor de taux d'intérêt a été réduit de 7,5 % à 7,0 %, et la limite supérieure a été réduite de 10,0 % à 9,5 %.

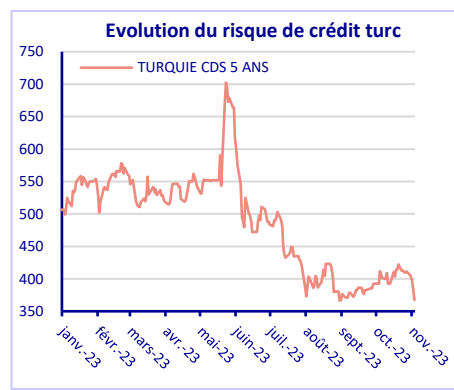
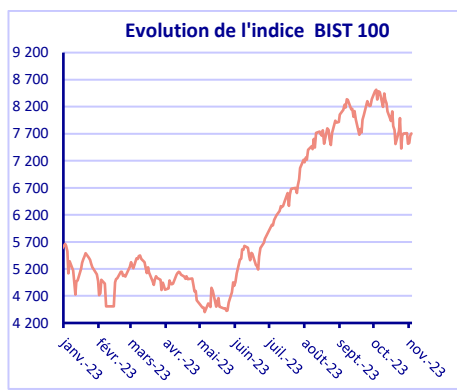
Marchés financiers turcs

Indicateurs	03/11/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7705,99	-0,01%	-9,49%	38,63%
Taux directeur de la BCT	35,00%	0,00 pdb	500,00 pdb	2600,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	34,74%	261,00 pdb	659,00 pdb	2501,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,66%	8,00 pdb	172,00 pdb	1679,00 pdb
Pente 2-10 ans	-808,00 pdb	-253,00 pdb	-487,00 pdb	-822,00 pdb
CDS à 5 ans	367,50 pdb	-43,68 pdb	-33,38 pdb	-139,31 pdb
Taux de change USD/TRY	28,40	0,79%	3,26%	51,61%
Taux de change EUR/TRY	30,21	1,57%	4,82%	51,27%

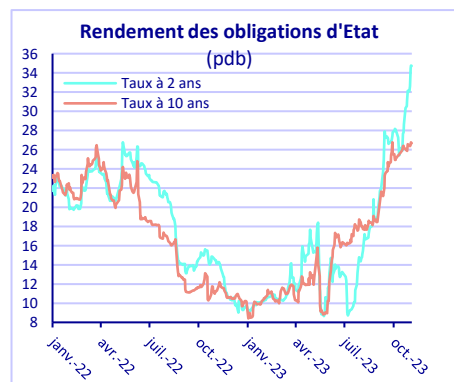
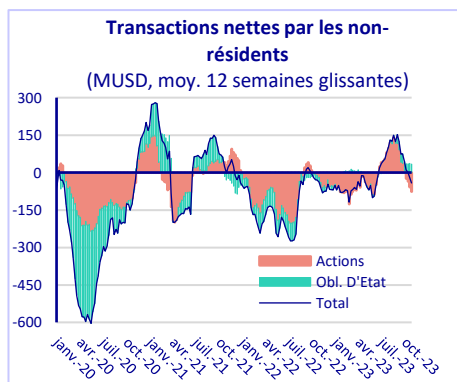
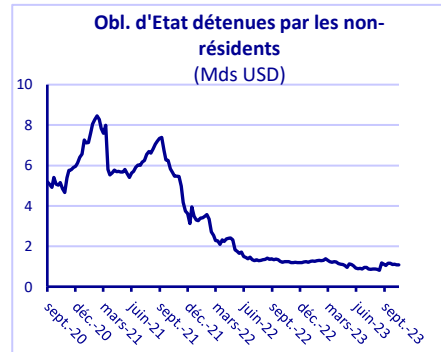
Taux Forward	06/11/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 06/11/23	28,44	28,77	29,16	30,04	30,89	33,74	37,02	38,44
Var en % (Vs.06/11/23)	-	1,2%	2,5%	5,6%	8,6%	18,6%	30,2%	35,2%
Taux EUR/TRY FW 06/11/23	30,56	30,93	31,37	32,35	33,34	36,56	40,28	40,56
Var en % (Vs.06/11/23)	-	1,2%	2,7%	5,9%	9,1%	19,6%	31,8%	32,7%

La semaine du 3 novembre, le BIST 100 est resté quasi stable (-0,01 %). La volatilité demeure cependant, en raison du contexte géopolitique régional. Au total, l'indice de référence est en baisse de 8,97 % depuis le 07/10. Le secteur bancaire subit cette incertitude plus sévèrement encore, malgré l'évolution favorable du cadre macro-prudentiel ces dernières semaines (le cours de l'indice suivant les banques a perdu 10,15 % de sa valeur depuis le 07/10).





L'autre développement majeur de la semaine du 03/11 est la remontée du rendement sur les obligations d'Etat à la suite du retrait le 26/10 de mesures macro-prudentielles qui avaient contraint les banques à en détenir. Avec ce retrait, le rendement sur les obligations d'Etat à 2 ans a en effet augmenté de 421 pdb à 34,74%, tandis que le rendement sur les obligations à 10 ans a augmenté de 76 pdb à 26,66% (03/11). Cette libéralisation du marché obligataire turc pourrait catalyser le retour des investisseurs étrangers qui s'étaient très largement retirés ces dernières années : ils détiennent 1,08 Md USD d'obligations turques au 27/10/2023, contre environ 70 Mds USD une décennie plus tôt. Depuis les élections de mai 2023, l'afflux net de capitaux étrangers sur ce marché est demeuré limité : seulement 516,75 MUSD au 27/10/2023. Le quotidien *Bloomberg* se montre optimiste pour ce marché dans [un article du 6 novembre](#). Si le retour des investisseurs étrangers n'est pas encore acté, le quotidien détaille les conditions attendues : pour le gestionnaire d'actif *Itau Unibanco Holding SA*, une livre stable et un taux directeur restant au-dessus de 40% constituent les conditions d'un réengagement. Pour un représentant du gestionnaire d'actif *Amundi*, la livre doit atteindre un taux USD/TRY entre 30 et 33 et le taux directeur doit s'établir entre 40% et 45%. Enfin, pour la banque américaine *JP Morgan*, le juste prix pour les obligations d'Etat à 10 ans est un rendement de 35,7%. A un tel niveau, le rendement réel des obligations à 10 ans, sur la base de la prévision d'inflation de la Banque centrale pour fin 2024¹, approchera enfin les valeurs positives (-0,30 pp).



Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Don turc de 250 000 doses de vaccins à l'Azerbaïdjan dans la lutte contre la fièvre aphteuse

Un accord entre l'Azerbaïdjan et la Turquie en matière de lutte contre la fièvre aphteuse de type SAT-2, publié au Journal Officiel turc le 2 novembre 2023, prévoit l'envoi de 250 000 doses de vaccins à l'Azerbaïdjan. Pour mémoire, une épidémie de fièvre aphteuse sérotype SAT 2 a touché la Turquie début 2023 (l'origine présumée

¹ 36,0 % selon les prévisions d'inflation de la CBRT de novembre 2023.

de la maladie est l'Irak); la Turquie a donc pris plusieurs mesures de protection dont la vaccination massive du cheptel, en développant un vaccin contre ce variant.

Turquie : Sanctions antitrust auprès des opérateurs d'aviculture

L'autorité de la concurrence a rendu deux décisions relatives aux pratiques anticoncurrentielles dans le secteur de l'ovoculture, pour un montant total de 98 MTRY (soit près de 3,3 MEUR). Les motifs de ces décisions sont la concertation sur les prix, l'entente sur la zone géographique et les restrictions sur l'offre. 34 producteurs d'œufs ont été sanctionnés en vertu de la première décision. Ces opérateurs ont créé, *de facto*, un cartel anticoncurrentiel sur le marché de l'œuf en restreignant et en répartissant les zones géographiques des ventes de leurs produits. Une deuxième décision a prévu des sanctions auprès de 13 unions de producteurs et 12 producteurs d'œufs qui ont adopté une pratique concertée sur les prix de vente et les quantités vendues.

Turquie : Publication au Journal Officiel du règlement sur les contaminants du codex alimentaire turc

Le règlement du 5/11 du ministère de l'Agriculture et de la Forêt a pour objet de veiller aux limites maximales de certains contaminants (mycotoxines, toxines végétales, métaux, les polluants organiques persistants et autres éléments) et prévoit des dispositions sur l'identification, la prévention, la réduction ou l'élimination de leurs sources. L'objectif de cette nouvelle réglementation turque est l'incorporation de l'acquis européen en la matière, en transposant le règlement 2023/915 du 25 avril 2023 concernant les teneurs maximales pour certains contaminants dans les denrées alimentaires notamment *Ochratoxine A, Aflatoxines, Patuline Déoxynivalénol Zéaralénone Fumonisines Citrinine Sclérotés d'ergot et alcaloïdes de l'ergot, etc.*

Azerbaïdjan : Financements publics dans le secteur agricole en 2024

Le budget de l'État pour 2024 prévoit l'allocation de 1,1 Md AZN (647 MUSD) pour le secteur agricole, dont 503 MAZN (296 MUSD) dédiés aux mesures pour la sécurité alimentaire du pays.

Energie, environnement et transports

Turquie : Autorisation du transport de gaz de pétrole liquéfié par voie ferrée

L'Autorité de régulation du marché énergétique (EMRA) a accordé une licence à TCDD pour le transport de gaz de pétrole liquéfié (GPL) par voie ferrée. Cette licence autorise la société de chemins de fer de l'Etat à fournir des services de transport dans tout le pays. Il s'agit de la première autorisation pour le transport de GPL par voie ferroviaire en Turquie.

Turquie : Hausse du bénéfice de Turkish Airlines en 2023

Turkish Airlines affiche un bénéfice net consolidé de 69,5 Mds TRY au cours des 9 premiers mois de 2023, en hausse par rapport à la même période de l'année précédente (38,5 Mds TRY). Au T3, le bénéfice net consolidé de l'entreprise était de 51,3 Mds TRY, en forte hausse par rapport au T3 2022 (27,1 Mds TRY).

Turquie : Accord entre Jordan Phosphate Mines Company et Türk Transept Company

Jordan Phosphate Mines Company (JPMC) et *Türk Transept Company* ont signé un accord pour construire une usine d'acide phosphorique dans la ville d'Aqaba, en Jordanie. Cet investissement à hauteur de 400 MUSD aura une capacité de production annuelle de 300 000 tonnes.

Turquie : Négociation avec Gazprom

Lors du St. Petersburg International Gas Forum (SPIGF) 2023, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles Alparslan Bayraktar a annoncé que la Turquie était en négociation avec Gazprom pour la création d'une plateforme électronique d'échange de gaz. Le ministre a déclaré que cette initiative pourrait être achevée en 2024.

Turquie/Turkménistan : Construction d'une centrale électrique

La société nationale d'électricité *Turkmenenergo* a conclu un accord avec la société turque *Çalik Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.* pour la construction d'une nouvelle centrale électrique d'une capacité de 1 574 MW près de la ville de Turkmenbashi. Les travaux devraient débuter en novembre 2023 pour une mise en service prévue en mai 2027.

Azerbaïdjan/Arabie saoudite : Prêt syndiqué de la BERD pour la construction de centrales éoliennes

La BERD a annoncé l'octroi d'un prêt syndiqué de 197,1 MUSD à la société saoudienne *Acwa Power* pour le financement de la construction de centrales éoliennes de 240 MW (au total) dans les régions de Khizi et Absheron.

Azerbaïdjan/Lituanie : Location à court terme de trois avions

La compagnie aérienne nationale azerbaïdjanaise *AZAL* a signé un accord avec la compagnie lituanienne *GetJet Airlines* pour la location à court terme de trois de ses Airbus A320. Ces avions devraient permettre à *AZAL* de renforcer ses capacités opérationnelles à destination d'Istanbul, de Dubaï, de Milan, de Vienne, d'Almaty et d'Astana.

Industrie, services et innovation

Turquie : Contraction de l'indice PMI en octobre

Après les baisses consécutives en juillet, août et septembre, l'indice des achats du secteur manufacturier (PMI) atteint en octobre son plus bas niveau en 2023 à 48,4.

Turquie : Objectif d'investissement de Eczacıbaşı Holding

Le groupe turc *Eczacıbaşı Holding* a inauguré un nouveau plan de son usine de céramique de Bozüyük, qui devrait permettre d'atteindre une capacité de production annuelle de 6,4 millions d'unités et qui a coûté 74,6 MEUR. La holding annonce vouloir investir en tout 2 Mds EUR jusqu'en 2028 et atteindre 5 Mds EUR de chiffre d'affaires annuel en 2028.

Turquie : Hausse du nombre de visiteurs et de revenus du tourisme au T3 2023

Les revenus tirés du tourisme ont augmenté de 13,1% en g.a. au troisième trimestre pour atteindre 20,2 Mds USD (contre 17,9 Mds USD en 2022.). Le nombre de visiteurs s'est porté à 22,4 millions sur le troisième trimestre 2023, contre 21,0 millions sur la même période l'an dernier (+6,8%).

Turquie/Azerbaïdjan : Accord dans les télécommunications

L'Agence spatiale azerbaïdjanaise *Azercosmos* a signé un accord avec l'opérateur de télécommunications par satellite *Türksat*. Cet accord prévoit notamment l'utilisation du satellite azerbaïdjanais *Azerspace-2* par l'opérateur turc dans le cadre de ses projets en Afrique.

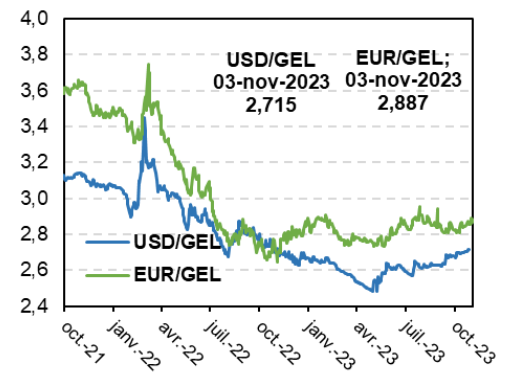
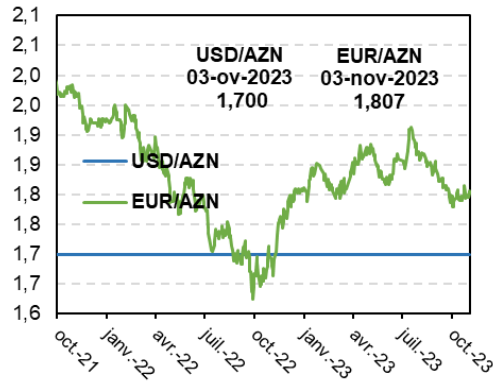
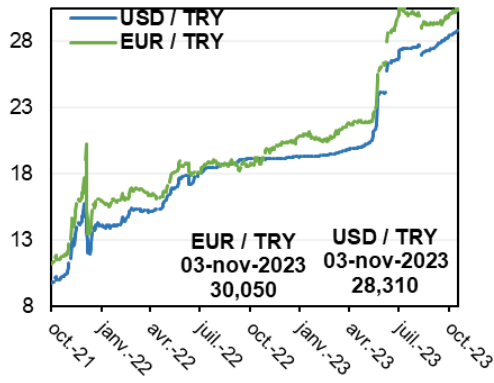
Turkménistan/Corée du Sud : Coopération dans le secteur naval

Le chantier naval turkmène *Balkan Shipyard* a signé un contrat de 42 MUSD en faveur de l'Association coréenne des équipementiers marins (*KOMEA*) pour la conception, la construction conjointe et la fourniture de pièces nécessaires aux navires porte-conteneurs de la classe *MPC (Multi Purpose Carriers)*.

Turkménistan/ITC/Union européenne : Soutien de l'UE au Turkménistan en vue de son adhésion à l'OMC

L'Union européenne et l'*International Trade Center (ITC)* ont signé un accord en présence du ministre des Finances et de l'économie turkmène pour le lancement du projet « *Turkmenistan-EU: Partnership on trade resilience and integration* » — mis en œuvre par l'*ITC* et financé à hauteur de 6 MEUR par l'*UE* — visant à favoriser l'adhésion du Turkménistan à l'Organisation mondiale du commerce (OMC).

Tableaux statistiques et graphiques



	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	4,0% Oct 2023	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	2,8% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Juin 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	8,5% Av. 23	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	3,6% Juin 2023	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	55,1% Sept. 23	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	4,4% Sept. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	65,0% Sept. 23	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	58,0% Août. 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

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr