

Point hebdomadaire du 20 novembre sur les marchés financiers turcs

| Indicateurs | 20/11/2020 | var semaine | var mois | var 31 décembre 2019 |
|---|------------|-------------|-----------|----------------------|
| BIST 100 (TRY) | 1323,81 | 2,52% | 9,37% | 15,69% |
| Taux directeur de la BCT | 15,00% | 475pbs | 475pbs | 300pbs |
| Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans | 13,51% | -10pbs | -1pb | 200pbs |
| Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans | 11,89% | -30pbs | -110,5pbs | -11,5pbs |
| Pente 2-10 ans | -162 | -20pbs | -110pbs | -212pbs |
| CDS à 5 ans | 406,0 | 8,0pbs | -108,4pbs | 128,0pbs |
| Taux de change USD/TRY | 7,59 | -0,7% | -3,8% | 27,6% |
| Taux de change EUR/TRY | 9,01 | -0,2% | -3,1% | 35,0% |

| Taux Forward EUR/TRY | 1 mois | 2 mois | 3 mois | 6 mois | 9 mois | 1 an |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Taux EUR/TRY FW 13/11 | 9,1298 | 9,2458 | 9,3491 | 9,6957 | 10,0696 | 10,4359 |
| Taux EUR/TRY FW 20/11 | 9,1133 | 9,2283 | 9,3400 | 9,6919 | 10,0690 | 10,4420 |
| Var en centimes de TRY | -1,65 | -1,75 | -0,91 | -0,38 | -0,05 | 0,62 |

Données relevées à 15h30

Cette semaine a été marquée par les premières décisions du nouveau Gouverneur de la Banque centrale turque. Jeudi, comme attendu par les économistes, le principal taux directeur a été relevé de 475 points de base, à 15%. Plus encore que la hausse du coût du refinancement, lequel n'a augmenté que de 20 pbs en pratique, c'est la décision de ne plus recourir qu'au principal outil de refinancement (les opérations de repo à une semaine) et d'abandonner les autres outils de refinancement, apportant ainsi plus de clarté et de lisibilité au message monétaire qui a rassuré les marchés.

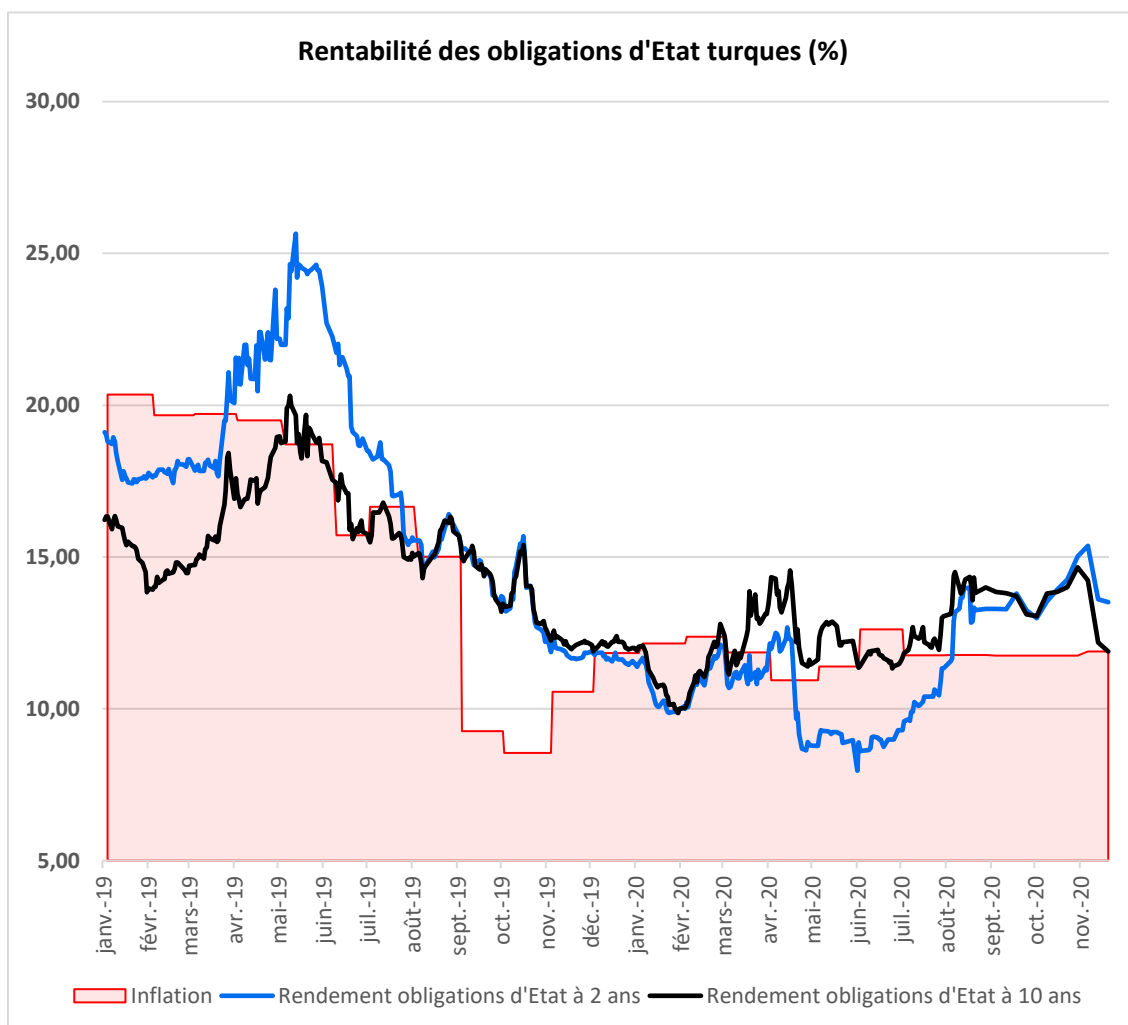
Ainsi, la bourse d'Istanbul, poursuit sa bonne progression, portée par les décisions de la Banque centrale et la déclaration ce dimanche par Sanofi de la disponibilité d'un vaccin dont les conditions de conservation seront meilleures que celui annoncé la semaine dernière par Pfizer. Le confinement annoncé par le gouvernement turc n'ayant apparemment pas été suffisant pour saper la confiance des investisseurs en une reprise rapide de l'activité économique. Débutant la semaine à 1304,7 points, l'indice benchmark turc, est redescendu à la clôture ce mardi à 1259,72 avant de terminer la semaine en hausse de 2,52% à 1323,81 points.

Parallèlement, les rendements obligataires de court et long-terme se sont respectivement détendus de 10 et 30 points de base, en s'établissant à 13,51% et 11,89%, en rythme hebdomadaire. À l'inverse, les primes de risque turques à 5 ans sont en légère hausse de 8

points de base, à 406 points de base.

Sur le marché des devises, la lire turque s'est appréciée à la fois vis-à-vis de l'euro (-0,2%) et du dollar (-0,7%) par rapport à vendredi dernier et s'échange aujourd'hui respectivement à 9,01 et 7,59. Malgré une baisse des rendements obligataires, l'appréciation de la lire rend l'investissement dans une obligation turque à un an quasiment similaire à l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente.

MARCHÉ DETTE



Dans la lancée de la semaine précédente, les titres de dette souveraine turque à court et long-terme continuent de se détendre

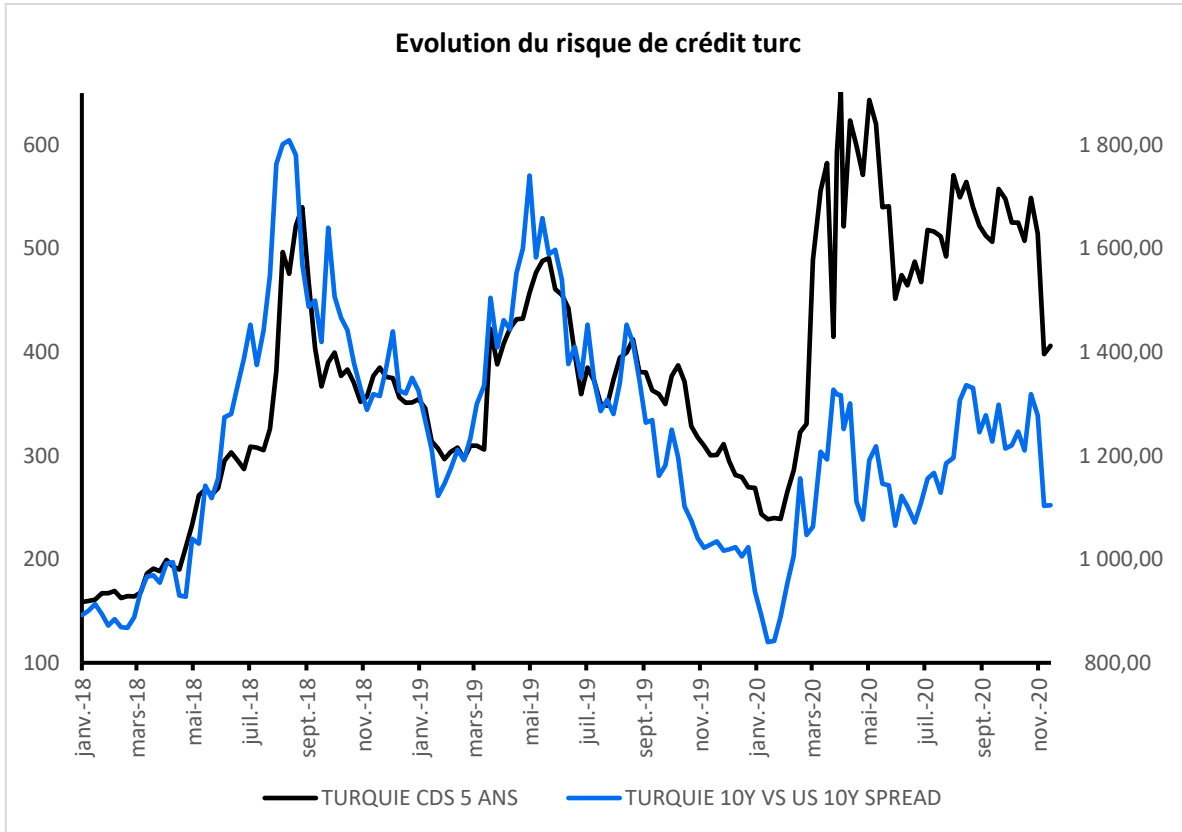
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

| Pays | S&P Rating | CDS 5 ans |
|----------------|------------|------------|
| Grèce | BB- | 114,8 |
| Bahreïn | B+ | 255 |
| Egypte | B | 439,25 |
| Turquie | B+ | 406 |
| Pakistan | B- | 505,92 |
| Ukraine | B | 550,9 |

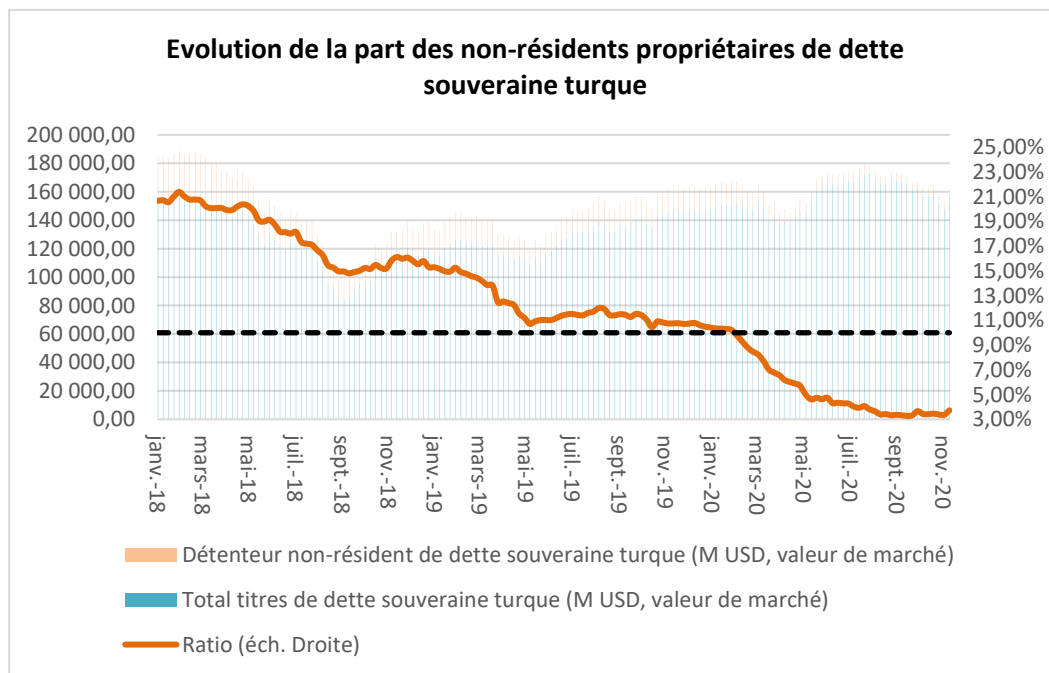
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

| Pays | S&P Rating | CDS 5 ans |
|--------------|------------|-----------|
| Corée du Sud | AA | 22,15 |
| Chine | A+ | 31,97 |
| Inde | BBB- | 107,14 |

| | | |
|----------------|-----------|------------|
| Indonésie | BBB | 76,88 |
| Russie | BBB- | 80,31 |
| Mexique | BBB | 96,07 |
| Brésil | BB- | 173,3 |
| Afrique du Sud | BB- | 313,76 |
| Turquie | B+ | 406 |

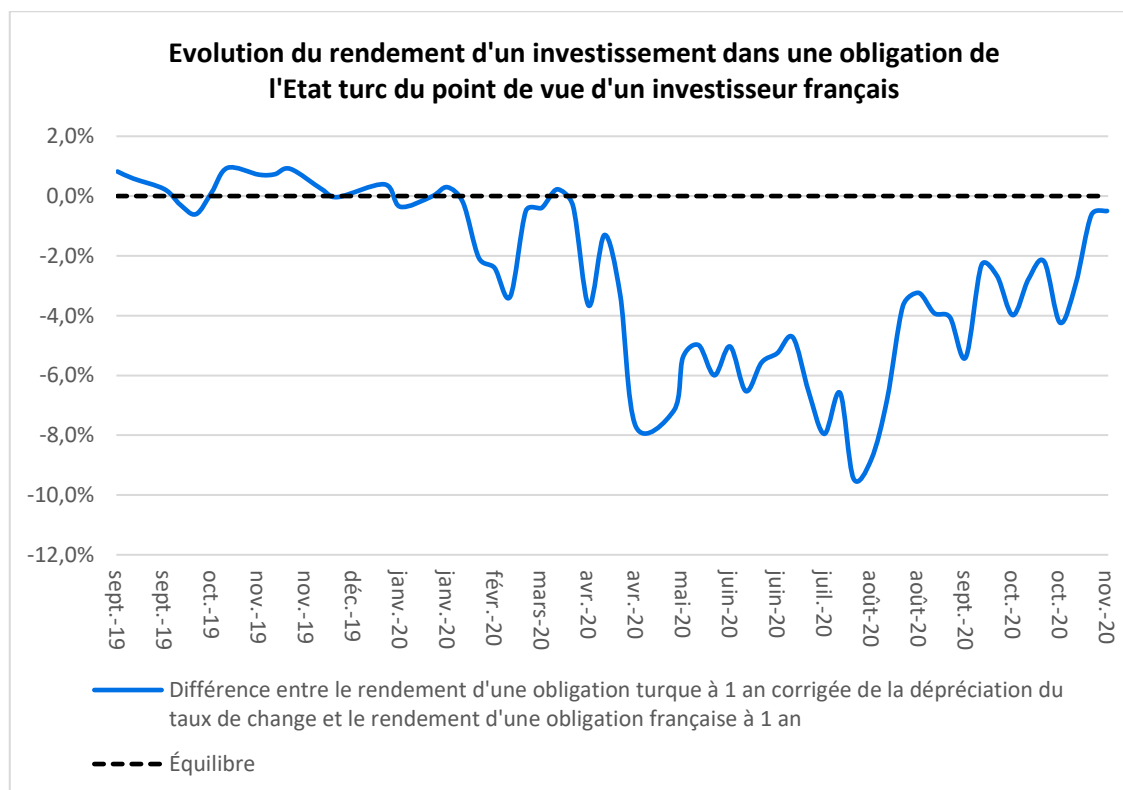
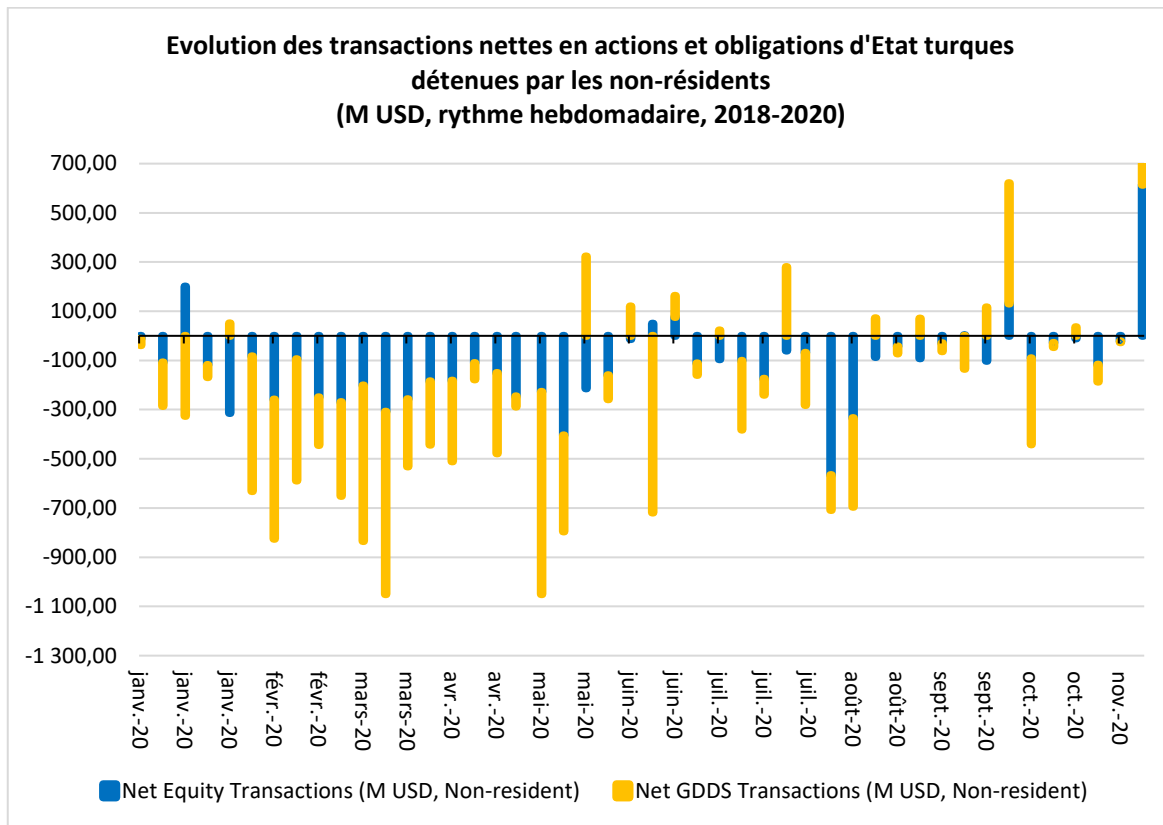


La perception du risque de crédit turc augmente légèrement cette semaine après la chute de la semaine dernière



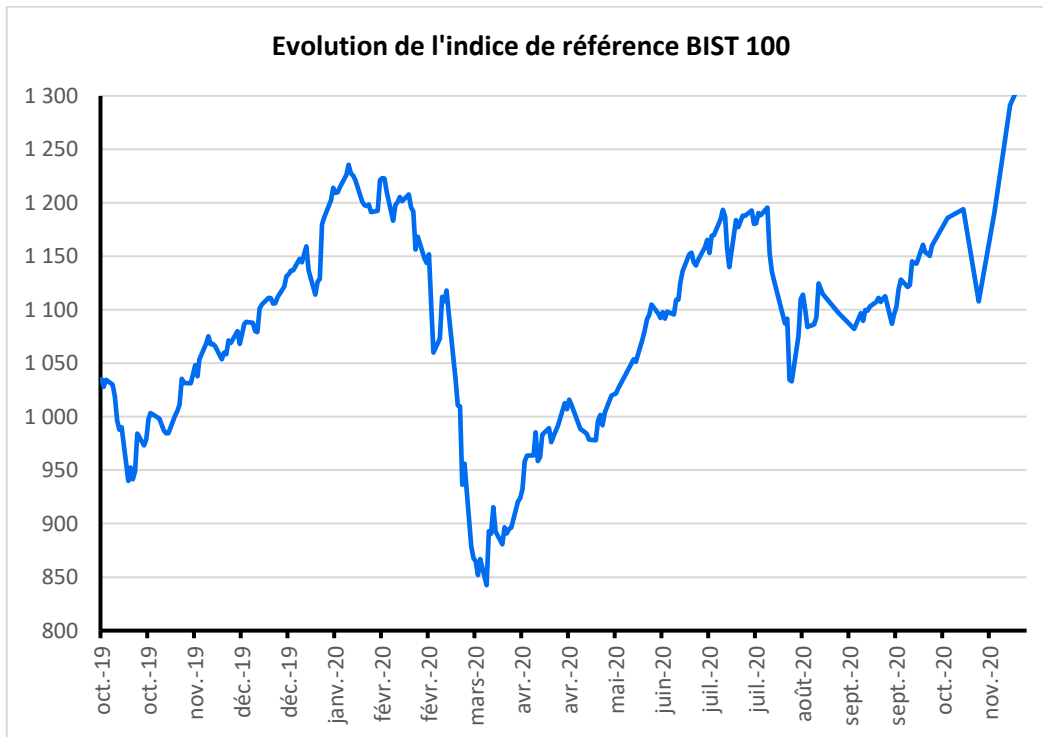
La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents est de nouveau en hausse mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



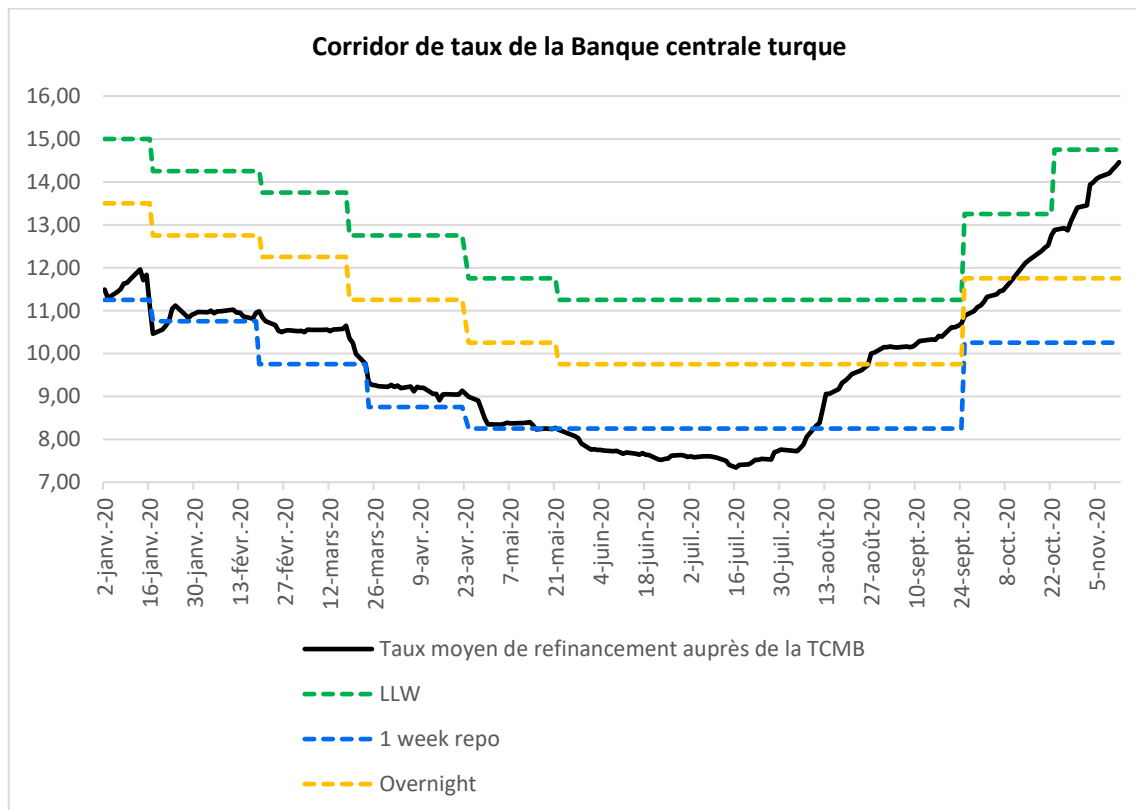
Grâce à l'appréciation de la monnaie locale et les anticipations d'appréciation des investisseurs, investir dans une obligation turque souveraine à 1 an est sensiblement équivalent à un investissement dans une obligation française à 1 an.

MARCHÉ ACTION

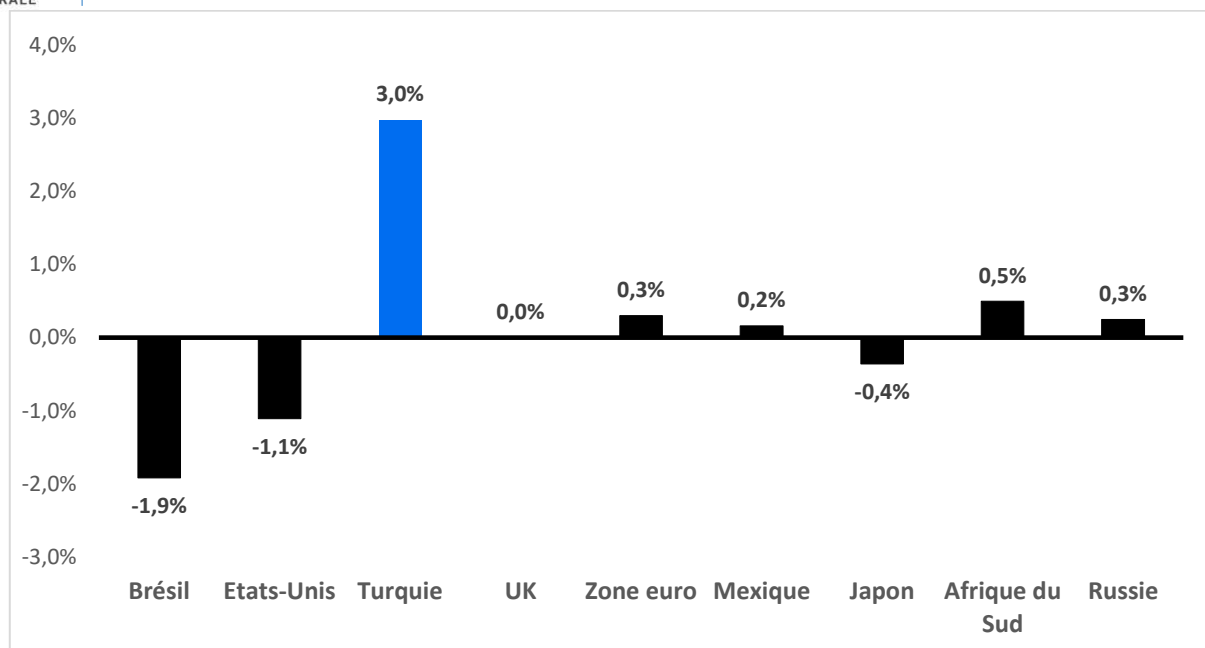


L'indice de la bourse d'Istanbul poursuit sa bonne lancée amorcée il y a deux semaines et atteint son niveau le plus élevé jamais enregistré

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 20 novembre 2020)

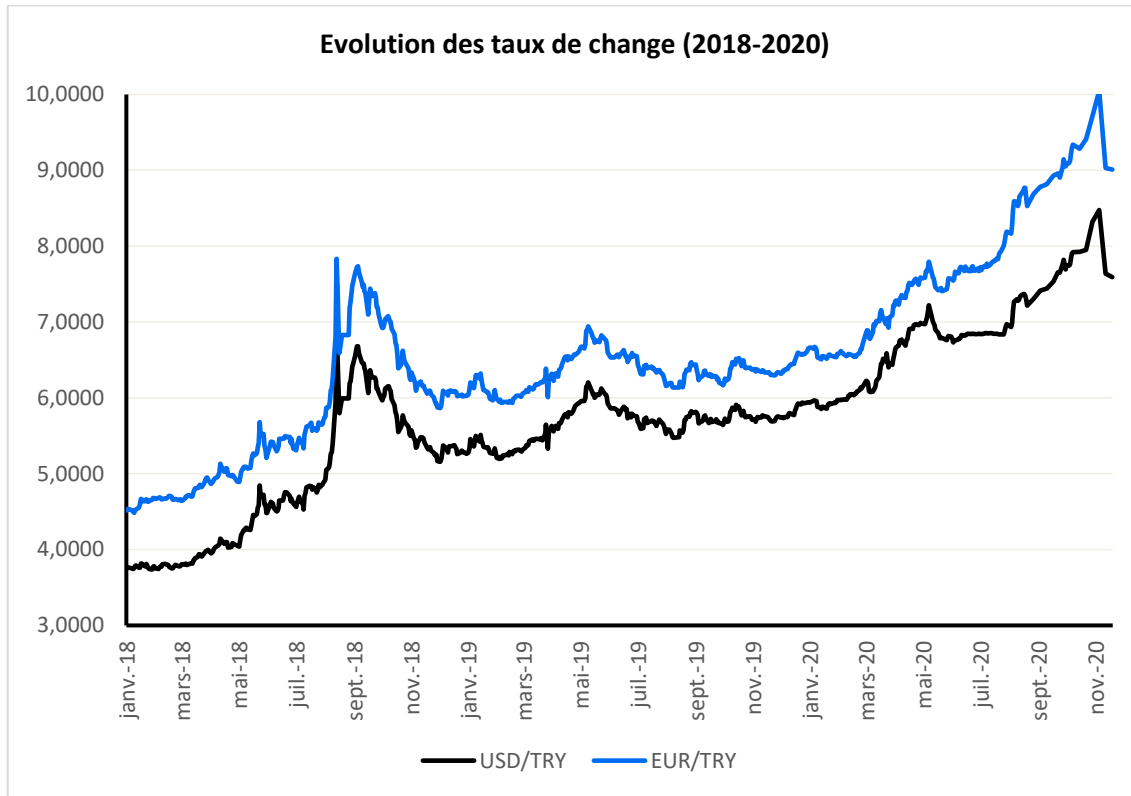


Suite à la décision de son nouveau gouverneur, la Banque centrale Turque n'utilise plus le corridor de taux comme outil de politique monétaire.



La hausse du taux moyen de refinancement permet au taux d'intérêt réel de poursuivre sa hausse en s'établissant à 3%.

MARCHÉ DES CHANGES



Portée par la décision de la Banque centrale d'augmenter son taux directeur, la lire turque s'est appréciée de 0,2% vis-à-vis de l'euro et de 0,7% vis-à-vis du dollar américain.