



## Point hebdomadaire du 10 décembre 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	10/12/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>2029,33</b>	6,14 %	31,18 %	37,42 %
<b>Taux directeur de la BCT</b>	15,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	-0,00
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	21,11 %	-1,00	<b>389,00</b>	<b>654,00</b>
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	21,55 %	<b>13,00</b>	<b>268,00</b>	<b>904,00</b>
<b>Pente 2-10 ans</b>	44,00	14,00	<b>-121,00</b>	250,00
<b>CDS à 5 ans</b>	489,63	-12,77	<b>104,13</b>	<b>183,16</b>
<b>Taux de change USD/TRY</b>	13,93	<b>1,64 %</b>	<b>43,99 %</b>	<b>87,41 %</b>
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	15,63	<b>0,92 %</b>	<b>39,39 %</b>	<b>71,08 %</b>

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 26/11</b>	15,82	16,15	16,45	17,55	18,78	20,00
<b>Taux EUR/TRY FW 03/12</b>	15,92	16,23	16,53	17,58	18,74	19,96
<b>Var en centimes de TRY</b>	<b>10,07</b>	<b>7,99</b>	<b>7,48</b>	<b>3,15</b>	-3,28	-4,16

Données relevées à 15h30

**L'indice BIST 100 signe une nouvelle semaine de record, clôturant en hausse pour le dixième jour d'affilée et dépassant la barre des 2000 points le mercredi 8 décembre.** Cette progression est en partie portée par l'excellente performance des actions de *Turkish Airlines* (+20,70 % en glissement hebdomadaire), les investisseurs étant rassurés par le faible impact du variant Omicron sur le secteur aérien. La hausse de l'indice stambouliote tranche avec les baisses enregistrées sur les principales places financières mondiales. Malgré les pressions toujours fortes sur la livre turque causées par la politique monétaire agressive décidée par le Président Erdogan, l'agence de notation Moody's a maintenu sa notation de B2 pour la Turquie, le 3 décembre dernier, la diminution de la vulnérabilité externe du pays (notamment grâce à l'amélioration du solde du compte courant et au maintien de la dette publique comme du déficit public) faisant plus que compenser les craintes liées à la dérive des prix et à la dépréciation de la monnaie. Cette relative confiance de l'agence de notation a conforté l'indice benchmark dans ses bonnes performances de la semaine, lui permettant de gagner 117.32 points en glissement hebdomadaire.

**Après plusieurs semaines de hausse, les taux d'emprunts du Trésor et la perception du risque de crédit turc se stabilisent, voire s'améliorent.** Les rendements obligataires de court terme se détendent de 1,00 pdb, et les rendements obligataires de long terme se tendent de 13,00 pdb. Ainsi, la courbe des taux se

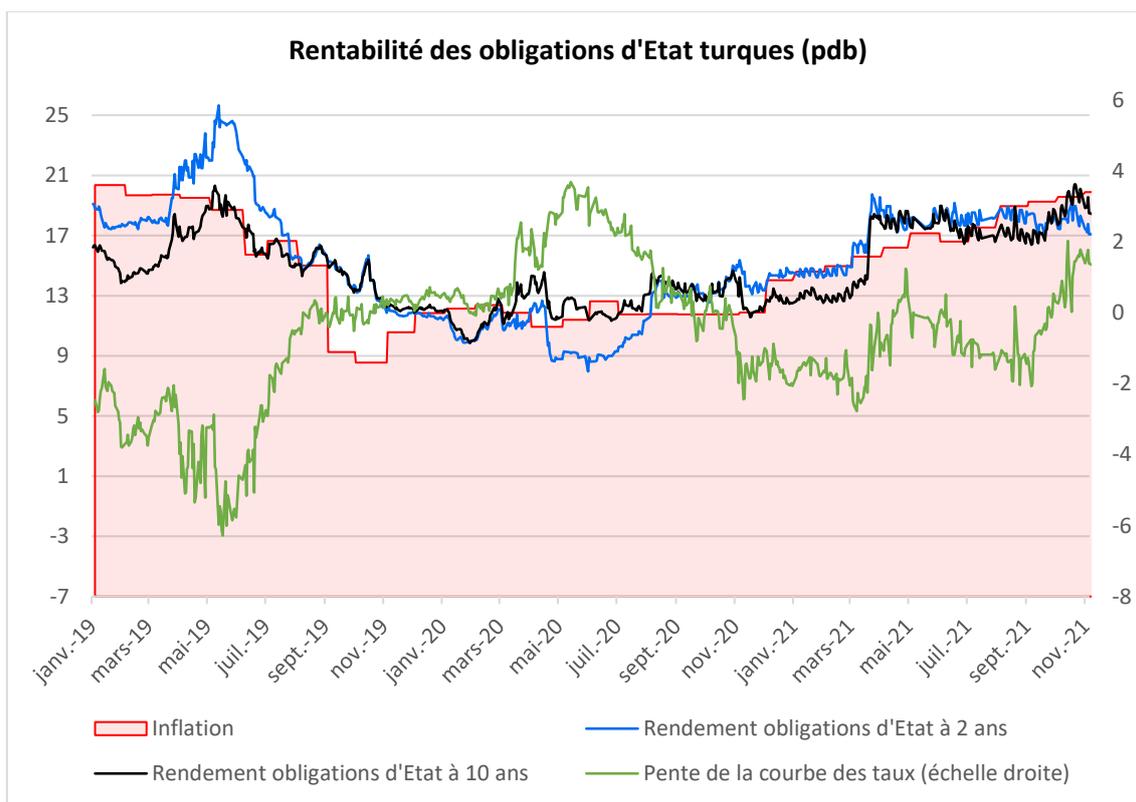
pentifie de 14,00 pdb. Les primes de CDS sont en baisse de 12,77 pdb en glissement hebdomadaire, potentiellement grâce à la relative stabilisation des taux de changes après des semaines de très rapide dépréciation de la lire turque. Toutefois, les perspectives de l'évaluation du risque turc restent mal orientées : l'agence de notation Fitch a ainsi dégradé de « stable » à « négative » sa perspective concernant la Turquie (note inchangée à BB-).

**Enfin, la livre turque continue de se déprécier, le taux EUR/TRY atteignant 15,63, vendredi 10 décembre, soit une dépréciation nominale de 71,08 % depuis le début de l'année 2021.** Cette dépréciation s'inscrit dans le contexte des déclarations répétées du Président Erdogan contre les taux d'intérêt élevés et la démission, la semaine dernière, du ministre du Trésor Lütfi Elvan remplacé par Nureddin Nebati, lequel soutient la politique et les visions économiques présidentielles.

*In fine*, pour la sixième semaine d'affilée, la livre turque s'est encore dépréciée, cédant respectivement 1,64 % et 0,92 % par rapport au dollar et à l'euro en rythme hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix au détail (octobre)	13/12 à 10h	Turkstat
Indice de la production industrielle (octobre)	13/12 à 10h	Turkstat
Taux directeur de la banque centrale turque	16/12 à 14h	TCMB

## MARCHÉ DETTE



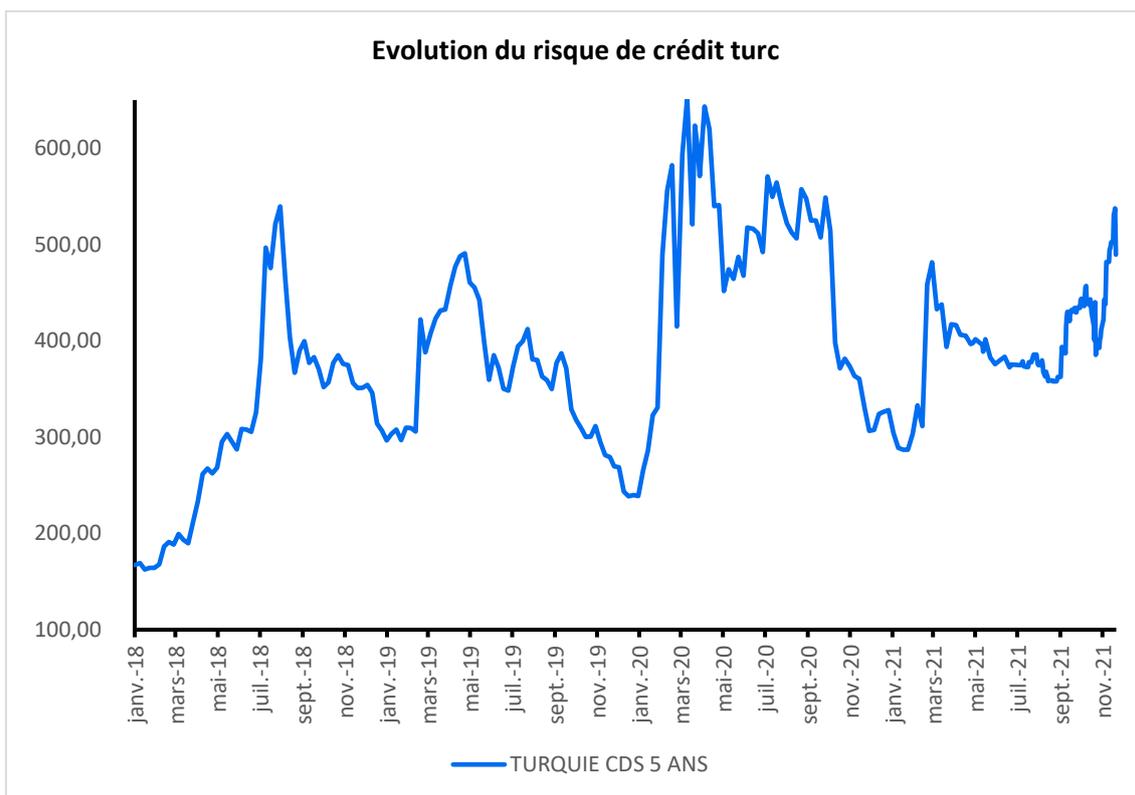
Sous l'effet d'une baisse des taux à court terme et d'une hausse continue de ceux à long terme, la pente de la courbe des taux s'est pentifiée de 14,00 pdb sur la semaine à 4,00 pdb, reflétant le sentiment négatif des marchés vis-à-vis de la dette souveraine turque.

**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	106,2
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>489,6</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

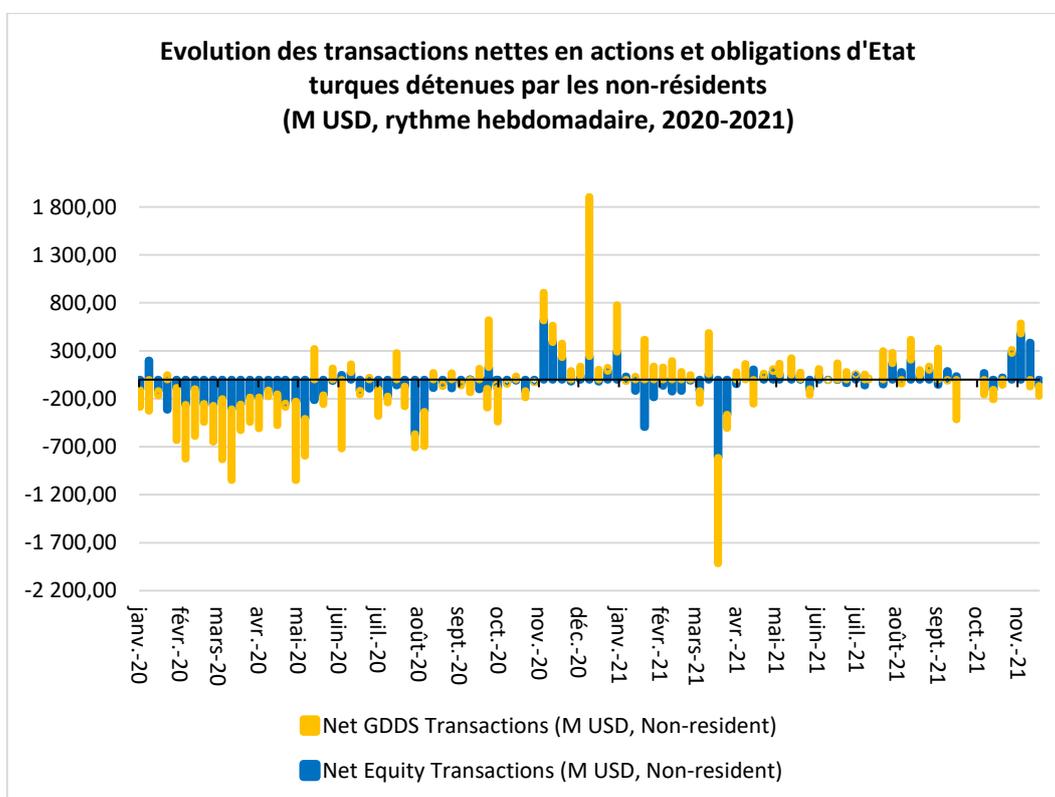
**Tableau 2 : Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants**

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	19,11
Chine	A+	48,88
Indonésie	BBB	78,03
Mexique	BBB	118,66
Russie	BBB-	115,77
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	235,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>502,4</b>

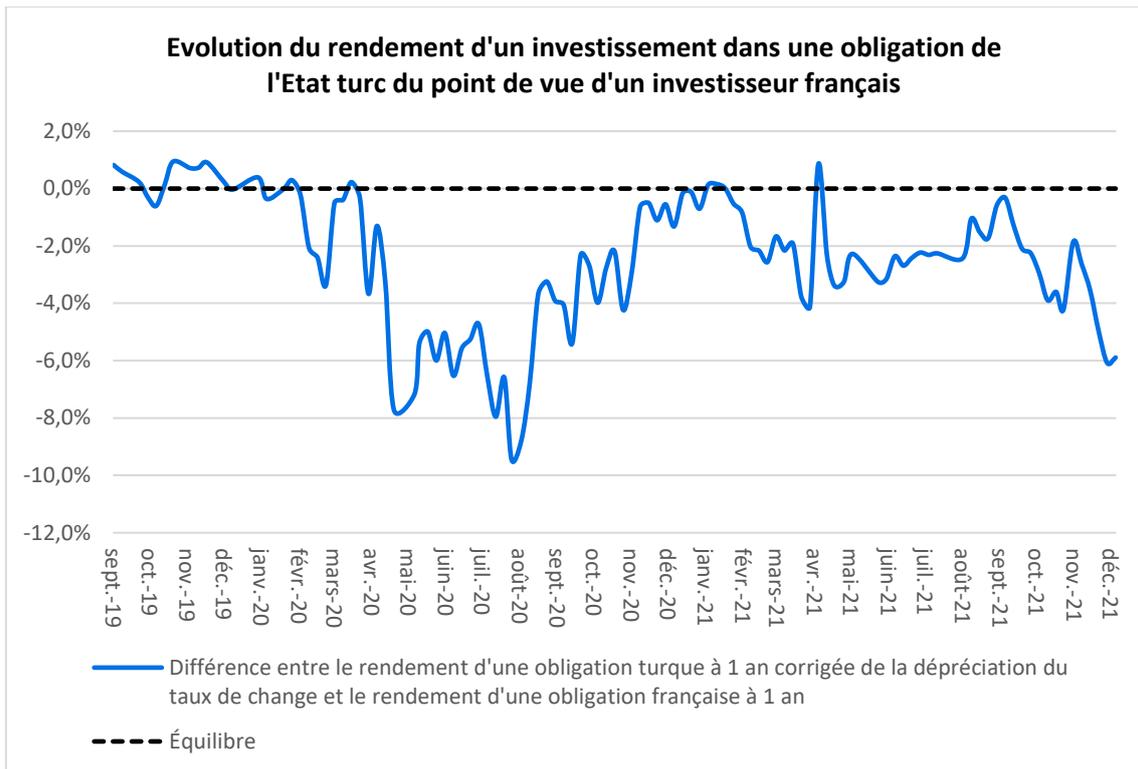


La perception du risque de crédit turc s'est améliorée cette semaine, les primes de CDS ont baissé de 12,77 pdb sur la semaine.

### FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

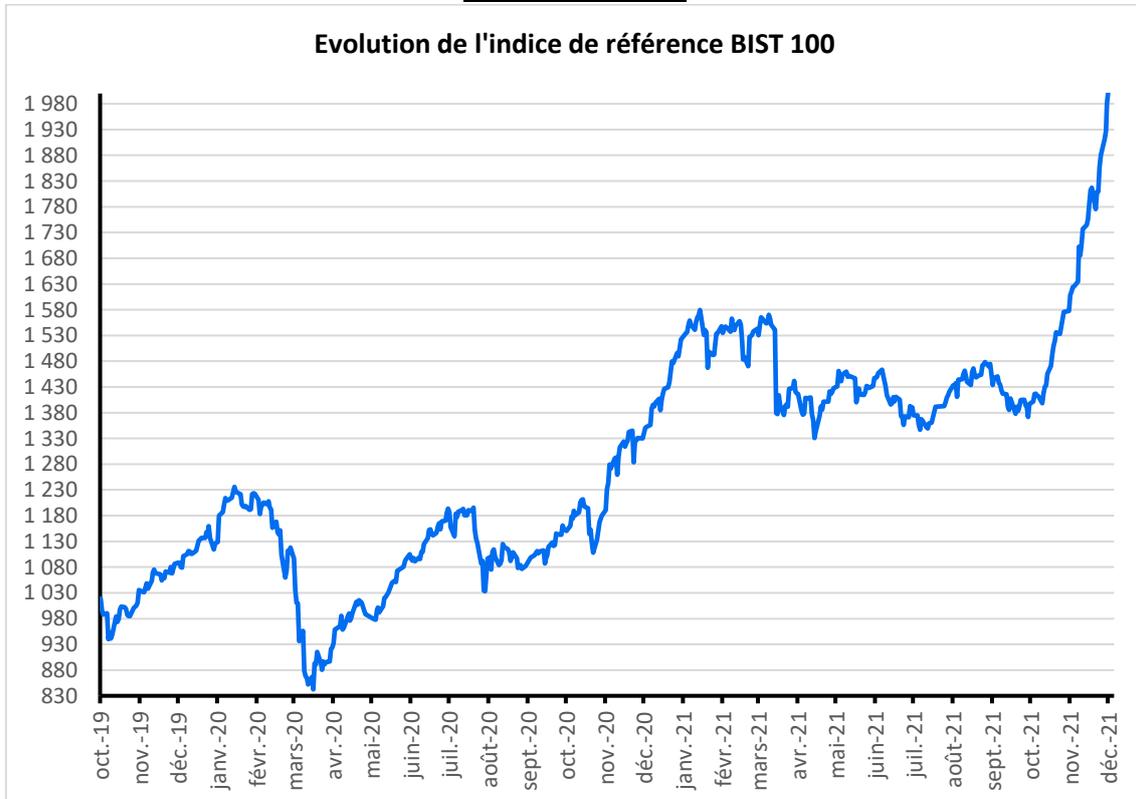


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint -174,47 MUSD la semaine dernière. En recul de 4,59 MUSD par rapport à la semaine précédente.



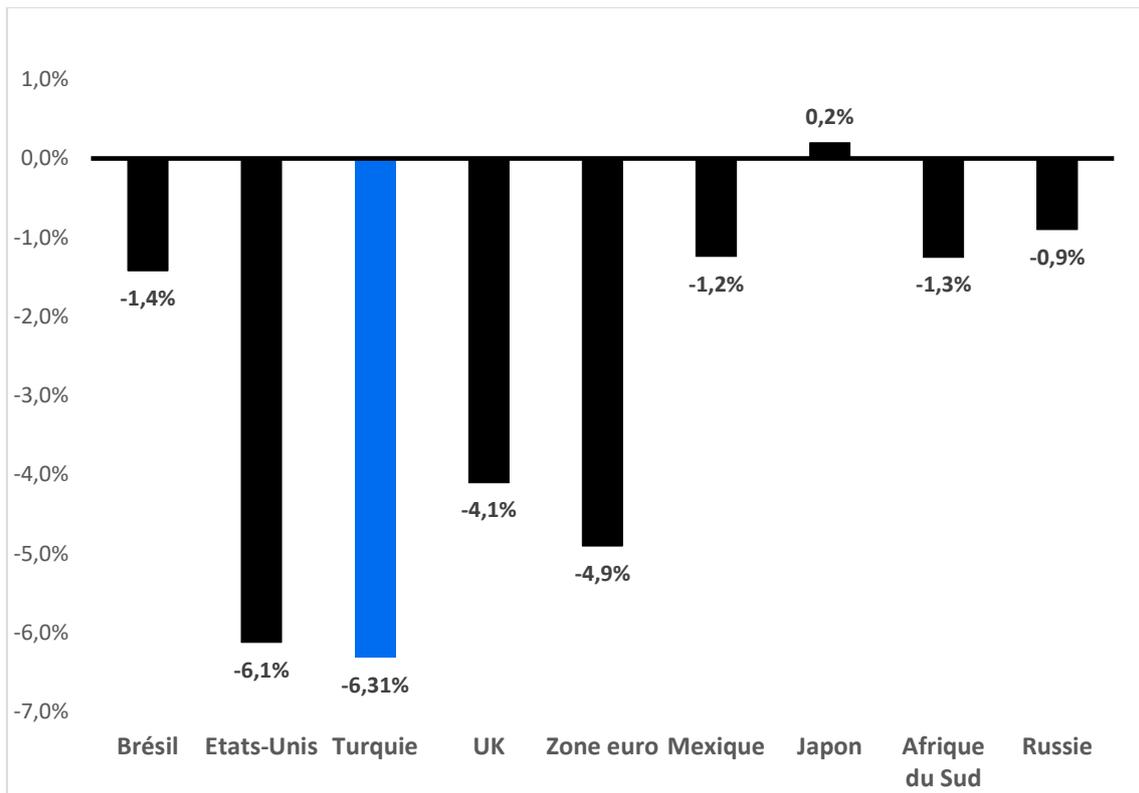
*La poursuite de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.*

### MARCHÉ ACTION



*Le BIST 100 continue d'afficher une solide santé à la bourse d'Istanbul et demeure une nouvelle fois épargné par le tumulte entourant les marchés financiers turcs cette semaine.*

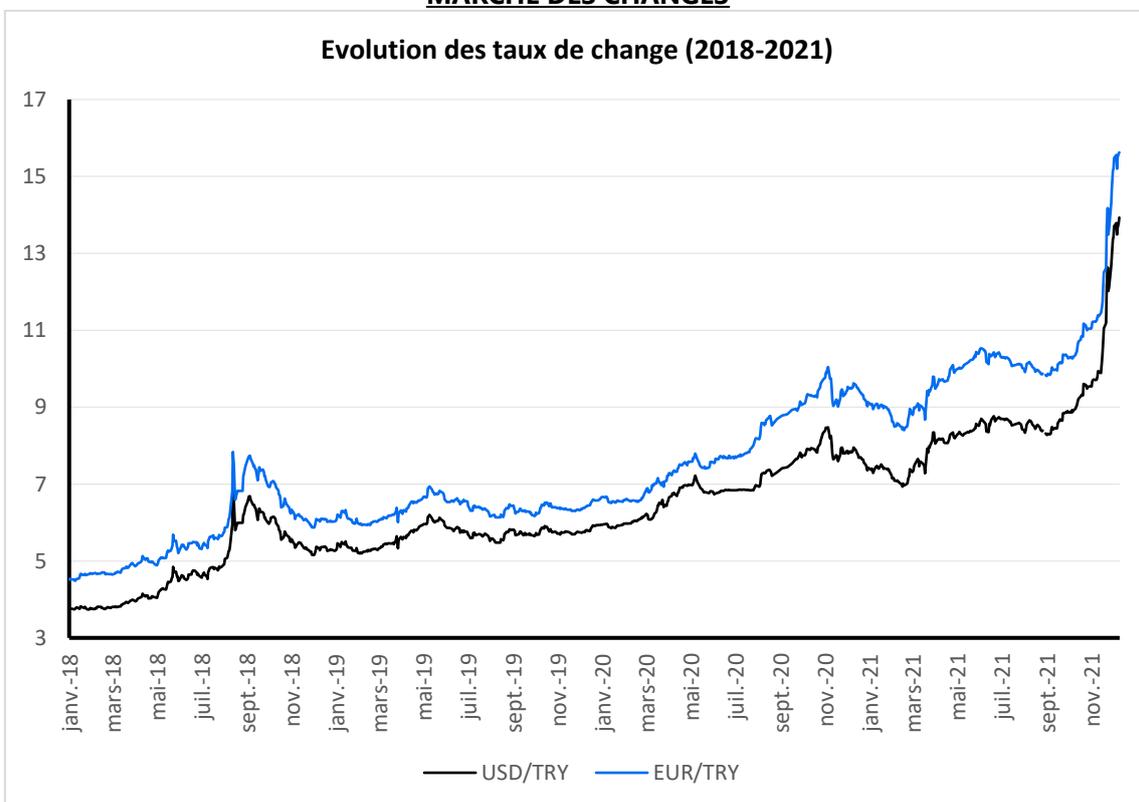
### TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 3 décembre 2021)



Suite à la hausse de l'inflation des prix à la consommation en novembre (+21,31 % en g.a), le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-6,31 % contre -4,89 % auparavant), soit un des plus bas niveaux enregistrés par les pays émergents.

### MARCHÉ DES CHANGES

Evolution des taux de change (2018-2021)



La livre turque a continué de se déprécier, mais à un rythme moins soutenu que les semaines précédentes.