

## Point hebdomadaire du 10 juillet sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	10/07/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>113 337</b>	-2,08%	3,24%	-0,95%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0pb	0pb	375pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	10,13	54	143	-138
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	12,76	92	97	76
Pente 2-10 ans	263pb	38	-46	214
CDS	477,7pb	10,2	38	199,7
Taux de change USD/TRY	6,8638	0,1%	1,1%	15,3%
Taux de change EUR/TRY	7,7448	0,6%	0,4%	16%

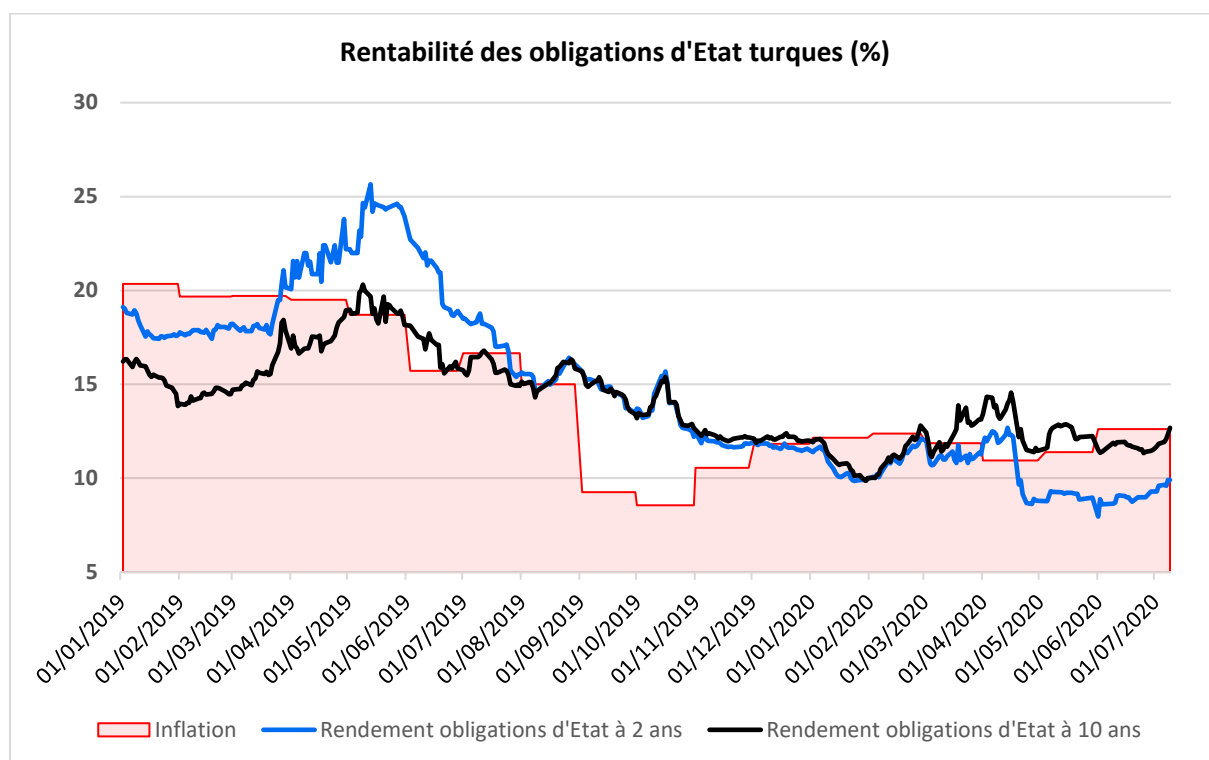
Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 03/07	7,831	7,9311	8,009	8,326	8,6512	8,9864
Taux EUR/TRY FW 10/07	7,8436	7,9453	8,0468	8,3925	8,7432	9,1048
Var en centimes de TRY	1,265	1,424	3,78	6,65	9,195	11,84

**Cette semaine, la bourse d'Istanbul a été marquée par une forte volatilité.** Poursuivant son rebond d'après-crise, l'indice de référence dépassait le seuil des 120 000 points en cours de journée le 8 juillet dernier, effaçant toutes ses pertes enregistrées pendant la crise sanitaire grâce à la frénésie des acheteurs locaux (pour la première fois depuis 2004, les investisseurs internationaux détiennent moins de 50% de la capitalisation de la bourse d'Istanbul) à la recherche de rendements plus attractifs que ceux offerts par les obligations d'Etat, dans un contexte d'accélération de l'inflation.

**Cependant,** depuis le 8 juillet, les cours se sont repliés de plus de 5%, dans le sillage du recul de la plupart des bourses étrangères, l'indice de référence atteignant 113 337 pts ce jour pour revenir à son niveau du 19 juin. Malgré l'annonce d'un plan de relance britannique de 30 Mds GBP, la reprise alarmante de cas de Covid-19 en Turquie et dans des pays comme les Etats-Unis ou l'Australie, l'annonce d'un éventuel reconfinement, les avertissements de l'OMS ont orienté les cours BIST 100 à la baisse en fin de semaine.

**Parallèlement, les rendements obligataires de court et long terme ont accentué leur mouvement haussier dans un mouvement de bear steepening et les primes de CDS progressent +10,2 pdb pour atteindre 477,7pdb** reflétant la persistance de la méfiance des investisseurs : accélération de l'inflation au mois de juin (+12,62% en g.a), creusement du déficit budgétaire au mois de juin (26,8 Mds TRY, en progression de 143% en g.a) en raison d'une accélération des dépenses budgétaires, qui devrait s'amplifier durant les prochains mois, en raison d'un effet de base négatif lié à l'absence de versement exceptionnel de la Banque centrale comme cela avait été le cas l'année dernière. Enfin, la monnaie locale continue de se déprécier.

## MARCHE DETTES



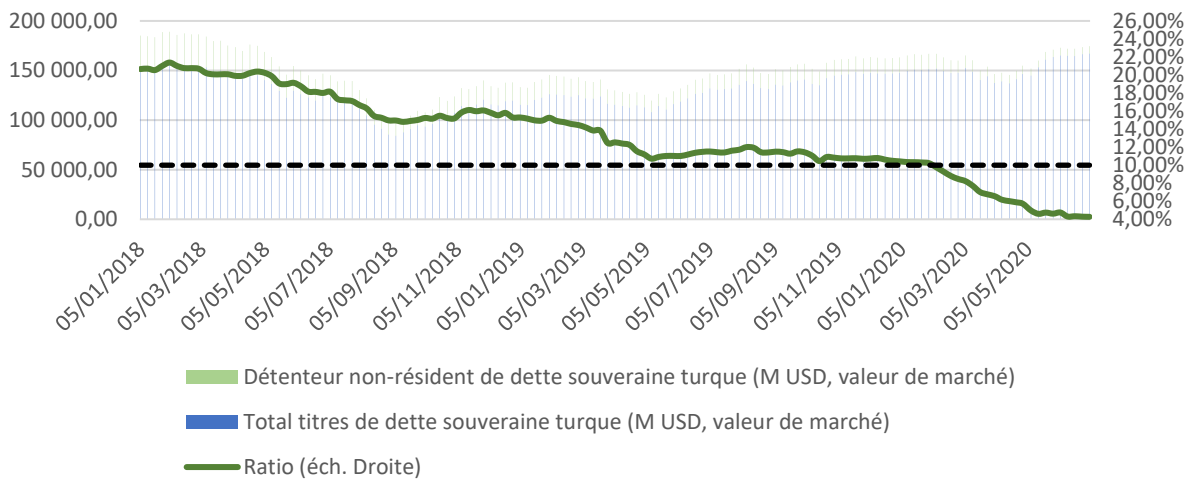
*Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)*

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	142
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>477,12</b>
Egypte	B	442,02
Ukraine	B	541,71
Pakistan	B-	575,95

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

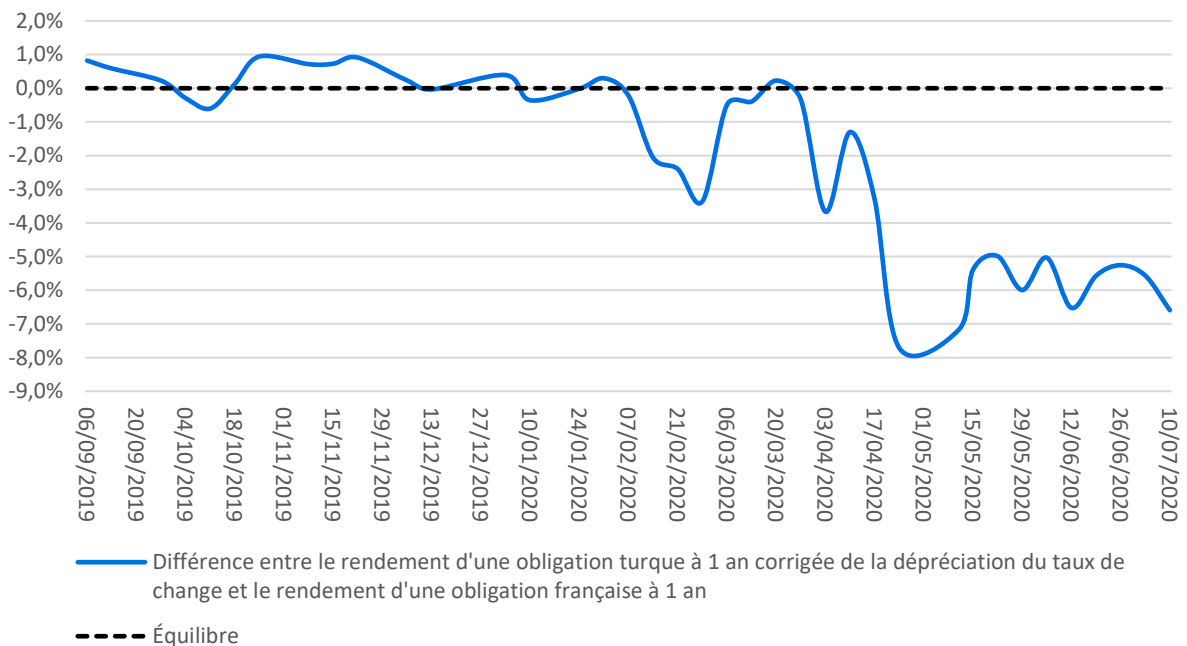
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	24,65
Chine	A+	46,25
Russie	BBB-	98,69
Inde	BBB-	113,71
Mexique	BBB	144,94
Indonésie	BBB	124,77
Brésil	BB-	232,3
Afrique du Sud	BB-	311,97
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>477,12</b>

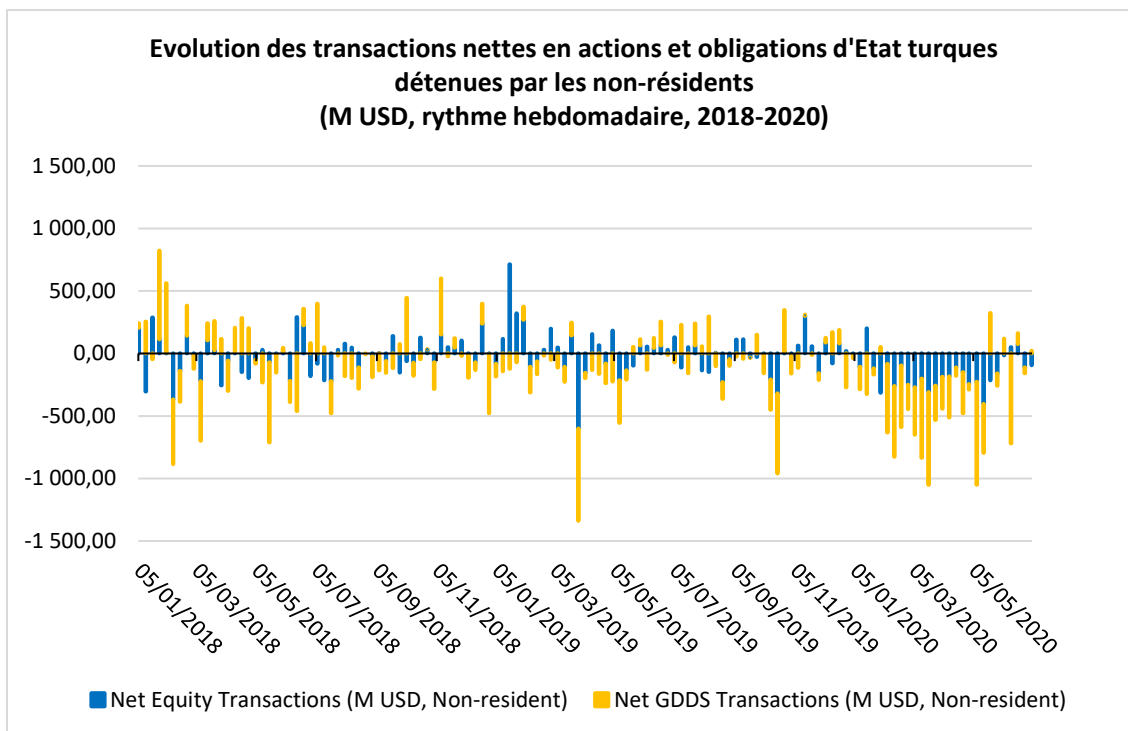
### Evolution de la part des non-résidents propriétaires de dette souveraine turque



### FLUX DE CAPITAUX ETRANGERS

#### Evolution du rendement d'un investissement dans une obligation de l'Etat turc du point de vue d'un investisseur français





### MARCHE ACTIONS

