



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Arménie

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 19 octobre 2026 (n°8)

Faits régionaux marquants

- ❖ **Turquie** : Départ de la plateforme flottante Osman Gazi
- ❖ **Azerbaïdjan** : Discussions sur le corridor d'énergie verte vers l'Europe
- ❖ **Géorgie** : Hausse des recettes touristiques au T3 2026
- ❖ **Arménie** : Ouverture de la COP 17 biodiversité

CHIFFRE À RETENIR

+ 51,0 %

Hausse des exportations arméniennes vers les pays membres de l'Union européenne entre janvier et septembre 2026.

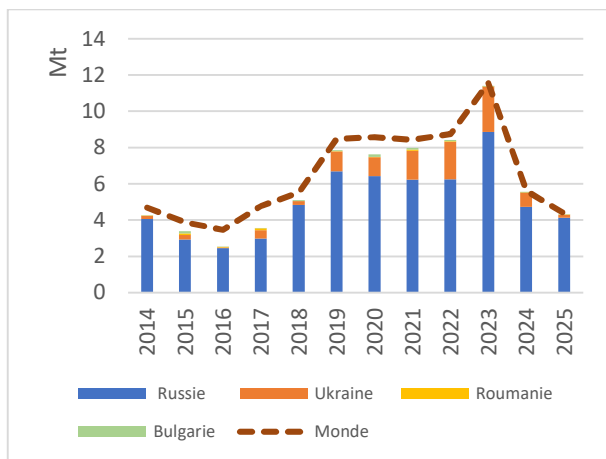
Zoom | Le commerce céréalier turc en mer Noire

Le 5 et 6 octobre 2026, trois navires appartenant à des armateurs turcs ont été frappés par des drones dans les zones économiques exclusives (ZEE) roumaines et bulgares. Le Royad-Mammadov, qui transportait du maïs ukrainien, a coulé, tandis que l'Able, chargé de blé, a pris feu. L'extension du risque aux routes occidentales de la mer Noire accroît la vulnérabilité des approvisionnements céréaliers turcs.

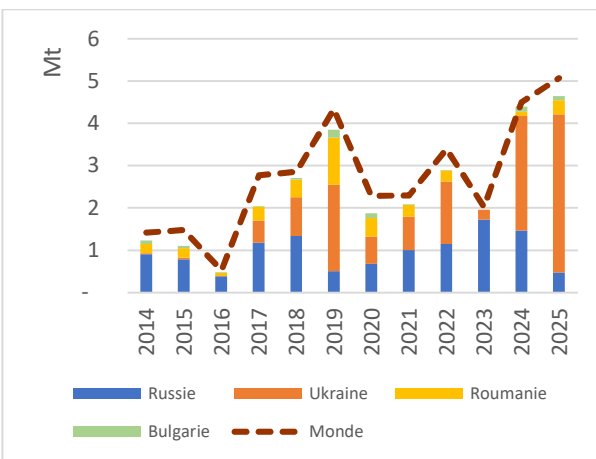
Bien que productrice de céréales et autosuffisante en blé dur, avoine et seigle, la Turquie importe d'importants volumes depuis les pays riverains de la mer Noire. Les achats de blé tendre répondent aux besoins de son industrie meunière, le pays étant le premier exportateur mondial de farine. Le développement des filières avicole et bovine accroît également les besoins en son de blé, en orge, en maïs et en tourteau de tournesol, destinés à l'alimentation animale.

La Russie et l'Ukraine concentrent la plupart des importations turques de céréales en provenance de la mer Noire. En 2025, 83,5 % (9,2 Mt) des volumes provenait de ces deux pays, dont 46,7 % (5,1 Mt) de Russie et 36,8 % (4,1 Mt) d'Ukraine. Le blé tendre importé par la Turquie provient quasi-totalement de Russie (94,1 % en 2025). Le maïs est majoritairement issu d'Ukraine, à l'exception de 2023, où la part russe atteignait 85,4 %. Les approvisionnements en orge sont plus diversifiés : en 2025, la Russie en fournissait 38,5 %, l'Ukraine 14,1 %, la Roumanie 13,6 % et la Bulgarie 11,6 %.

Importations turques de blé tendre



Importations turques de maïs



Depuis août dernier, Ankara réclame un moratoire sur les attaques contre les navires marchands et mène des discussions avec Kiev et Moscou pour la conclusion d'un accord céréalier. Pour mémoire, l'Initiative céréalière de la mer Noire, signée à Istanbul, le 22 juillet 2022, avait permis d'exporter plus de 32 Mt de denrées alimentaires via un corridor maritime humanitaire jusqu'en juin 2023, dont plus de la moitié de maïs et un quart de blé.

Macroéconomie et finance

Turquie : Baisse du taux directeur de la banque centrale

Le jeudi 22 octobre, le Comité de politique monétaire a [annoncé](#) une diminution des taux directeurs de la Banque centrale. Le taux principal de refinancement est désormais de 36,0 % (contre 37,0 % précédemment), le taux plafond de 39,0 % (contre 40,0 %) et le taux plancher de 34,5 % (contre 35,5 %). Cette baisse marque la reprise de l'assouplissement monétaire, mis en pause à partir de mars 2026, en raison des pressions inflationnistes dues au conflit entre les Etats-Unis et l'Iran. Pour rappel, l'inflation enregistré en septembre par la Banque centrale avait reculé à 29,73 % en g.a. contre 31,75 % en g.a. le mois précédent.

Turquie : Hausse des anticipations d'inflation en octobre

Les anticipations d'inflation du marché, [publiées](#) par la Banque centrale, se sont détériorées en octobre. À 29,63 % pour fin 2026 et 23,33 % pour fin 2027, ces anticipations sont légèrement en hausse par rapport aux anticipations publiées en septembre (de respectivement +0,02 et +0,6 point). Au plus haut niveau depuis le début d'année, les anticipations d'inflation ont augmenté de façon constante depuis janvier 2026 (alors à 23,23 % fin 2026 et 17,75 % fin 2027).

Turquie : Forte baisse de la confiance des consommateurs en octobre

Selon l'Institut turc de statistiques (TUIK), l'indice de confiance des consommateurs a [enregistré](#) sa plus forte baisse en 3 ans en octobre, à 84,8 % contre 91,9 % le mois précédent. Cette chute fait suite à la crise des fonds d'investissement du 16 septembre qui a provoqué une chute brutale des cours boursiers et a empêché aux investisseurs d'accéder à certains de leurs actifs. Atteignant son niveau le plus bas depuis janvier, l'indicateur se maintient en revanche au-dessus d'octobre 2025 (83,6 %). Selon [Bloomberg](#), cette régression soudaine soutient que le sentiment d'inquiétude suscité par les liquidations de fonds s'est propagé au-delà des marchés financiers, influençant le comportement des ménages.

Cette baisse est portée par la contraction de l'ensemble des indices-composites de l'indice : la situation financière actuelle (68,3 % ; -9,3 % en g.m.), l'anticipation de la situation financière du ménage pour les 12 prochains mois (86,4 % ; -7,7 % en g.m.), l'anticipation de la situation économique générale des 12 prochains mois (81,7 % ; -9,0 % en g.m.) et l'évaluation des dépenses prévues pour l'achat de biens durables au cours des 12 prochains mois (102,7 % ; -5,6 % en g.m.).

Géorgie : Exportations records entre janvier et septembre

Les exportations géorgiennes ont progressé de 19,6 % en g.a., atteignant un niveau record de 5,1 Mds EUR entre janvier et septembre. Hors réexportations, les exportations nationales ont bondi de 60,3 % pour s'établir à 3,1 Mds EUR. Elles sont principalement portées par le secteur pétrolier à la suite de la mise en service de la raffinerie de Kulevi. En septembre, les exportations totales ont atteint 610,1 MEUR (+4,0 %).

Géorgie : Création d'une société de développement économique

Le gouvernement géorgien a créé l'Economic Development Corporation, placée sous la direction d'Irakli Gabriadze. Cette structure vise à renforcer la coopération entre l'État et le secteur privé en réunissant les ressources financières et l'expertise de plusieurs institutions, afin d'améliorer la coordination du soutien aux entrepreneurs.

Arménie : Hausse des exportations vers les pays de l'Union européenne

Les exportations arméniennes vers les pays de l'Union européenne ont progressé de 51,0 % sur les 9 premiers mois de 2026, passant de 396,2 MEUR à 598,0 MEUR. Les plus fortes progressions concernent la Bulgarie (+490 %), Malte (+480 %), l'Autriche (+310 %) et la Pologne (+300 %). À l'inverse, les ventes ont reculé vers le Portugal (-32,8 %), le Luxembourg (-32,3 %), les Pays-Bas (-13,7 %), la Grèce (-10,6 %), l'Allemagne (-7,6 %) et la France (-1,6 %).

Marchés financiers turcs

Indicateurs	21/10/2026	var semaine	var mois	var fin 2025
BIST 100 (TRY)	11577,12	-4,08%	-12,29%	2,80%
Taux directeur de la CBRT	37,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-100,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,23%	-19,00 pdb	-34,00 pdb	191,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	32,81%	0,00 pdb	29,00 pdb	565,00 pdb
Pente 2-10 ans	-342,00 pdb	19,00 pdb	63,00 pdb	374,00 pdb
CDS à 5 ans	217,50 pdb	-2,49 pdb	-19,70 pdb	12,67 pdb
Taux de change USD/TRY	49,60	0,37%	1,60%	15,56%
Taux de change EUR/TRY	55,68	0,48%	-0,49%	10,52%

Taux Forward	21/10/2026	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/10/26	49,60	50,15	50,85	52,10	53,51	57,51	61,57	66,27
Var en % (Vs.21/10/26)	-	1,1%	2,5%	5,0%	7,9%	16,0%	24,1%	33,6%
Taux EUR/TRY FW 21/10/26	55,68	56,34	57,22	58,76	60,23	64,94	70,00	75,55
Var en % (Vs.21/10/26)	-	1,2%	2,8%	5,5%	8,2%	16,6%	25,7%	35,7%

Cette semaine le BIST 100 s'affiche à 11 577,12 points, en baisse de 4,08 % sur la semaine et 12,29 % sur le mois. Les taux des emprunts d'État sont restés relativement stables cette semaine, à 36,23 % à 2 ans et 32,81 % à 10 ans, variant respectivement de -19 pdb et 0 pdb. Ils sont cependant en hausse par rapport au début de l'année, respectivement de +191 et +565 pdb. Côté change, la livre turque continue de se déprécier rapidement face au dollar américain, avec un USD/TRY à 49,60 (+15,56% depuis fin 2025). Si elle s'est également dépréciée face à l'euro depuis la semaine dernière, l'EUR/TRY atteignant 55,68 (+ 0,48 % sur la semaine, +10,52 % depuis la fin 2025), cette dépréciation fait en réalité suite à plusieurs semaines consécutives d'oscillation de l'EUR/TRY autour de 55,5, suivant la hausse des taux de la FED et l'appréciation du dollar face à l'euro. Les taux *forward* anticipent toujours une poursuite de la dépréciation de la livre face aux deux monnaies, le USD/TRY à un an s'établissant à 66,27 (soit +33,6 % par rapport au comptant) et l'EUR/TRY à un an à 75,55 (+35,7 %).

Les forts mouvements de la Bourse d'Istanbul de la semaine sont expliqués par plusieurs faits distincts : (i) cette semaine, la pression à la vente s'est intensifiée sur les marchés boursiers mondiaux, notamment sur les valeurs technologiques. Les inquiétudes croissantes concernant le potentiel de rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle dans un contexte de taux d'intérêt élevés, associées à la hausse des coûts de l'énergie, ont déclenché des vagues de ventes sur les valeurs technologiques. Aussi, (ii) MSCI a suspendu les ajustements périodiques de ses indices concernant les actions turques jusqu'à nouvel ordre. L'organisme a déclaré qu'il envisagerait de lancer un processus de consultation visant à reclasser la Turquie, qui passerait du statut de « marché émergent » à celui de « marché frontalier » ou de « marché autonome » si des progrès suffisants n'étaient pas réalisés d'ici juin 2027. Suite à cette annonce, la pression à la vente s'est intensifiée vendredi sur les marchés boursier

Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Hausse des soutiens agricoles prévue en 2027

Le projet de budget de l'État pour 2027 prévoit une hausse de 40 % des programmes de soutien agricole, de 168 à 235 Mds TRY. L'enveloppe consacrée au secteur agricole atteindrait 1 305,0 Mds TRY, contre 888,2 Mds TRY en 2026, en progression de 46,9 %. L'effet réel dépendra de l'inflation, à 29,7 % en septembre en 2026. En août 2026, l'indice des prix d'achat des moyens de production agricole (IPAMPA) a progressé de 30,3 % en g.a. : +31,6 % en g.a pour les biens et les services consommables et +22,2 % pour les investissements.

Turquie : Enquête pour entente présumée dans la restauration collective

À la suite d'une enquête préliminaire, l'Autorité turque de la concurrence a ouvert, le 8 octobre, une enquête visant 10 entreprises, soupçonnées de s'être entendues lors d'appels d'offres lancés par des institutions et organismes publics pour la fourniture de services de restauration.

Turquie : Forte hausse des exportations d'œufs

Entre janvier et septembre 2026, les exportations d'œufs ont augmenté de 54 % en g.a., atteignant 418,7 MUSD. Cette progression s'explique notamment par les tensions sur l'offre mondiale liée à la grippe aviaire et par l'assouplissement des quotas d'exportation. Les principaux débouchés restent les pays du Moyen-Orient, en particulier l'Irak (68,1 MEUR, +14,9 % en g.a.) et les Émirats arabes unis (38,0 MEUR, +171,7 %). Les exportations vers la Pologne progressent fortement, passant de 1,0 MEUR à 18,6 MEUR, tandis que celle à destination de la Russie reculent de 15,9 % (34,5 MEUR).

Turquie : Visite du ministre turc de l'Agriculture en Arménie pour la COP17

Le 16 octobre 2026, le ministre de l'Agriculture et de la Forêt, İbrahim Yumaklı, s'est rendu à Erevan, en Arménie, pour participer au sommet des dirigeants organisé dans le cadre de la COP17 de la Convention des Nations Unies sur la diversité biologique.

Arménie : Diversification des marchés d'exportation de fleurs

Entre le 1^{er} janvier et le 12 octobre 2026, l'Arménie a [exporté](#) 908,6 tonnes de fleurs vers 30 pays, soit 23 nouveaux marchés par rapport à 2025. Les exportations couvrent désormais 14 États membres de l'UE. Les exportations arméniennes vers les États membres de l'UE ont [progressé](#) de 51,0 % en g.a., passant de 475,0 MUSD (396,2 MEUR) à 717,0 MUSD (598,0 MEUR).

Arménie : Nouveau soutien financier aux exportateurs agricoles en octobre

Le gouvernement arménien prévoit d'allouer une nouvelle aide d'environ 2,5 Mds AMD (5,9 MEUR) aux exportateurs agricoles. L'aide est également reconduite pour certaines productions sous serre.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Départ de la plateforme Osman Gazi vers le gisement gazier de Sakarya

Le 17 octobre, la plateforme flottante Osman Gazi a quitté le port de Filyos pour rejoindre le champ gazier de Sakarya, en mer Noire. Il s'agit de la première plateforme flottante de production de gaz du pays. Installée à environ 170 km des côtes, elle doit fonctionner pendant 20 ans et porter la production quotidienne du champ de 9,5 à 20 millions de m³. Selon le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles, le nombre de foyers alimentés par du gaz national passerait ainsi de 4 à 8 millions. Le ministre vise un premier allumage de la torchère en décembre, et un démarrage de la production début 2027.

Turquie : Accès au diesel russe dans le cadre de l'accord russo-américain

Le 18 octobre, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles a indiqué que la Turquie aurait accès à une partie du diesel russe remis sur les marchés mondiaux en vertu d'un accord avec le président américain Donald Trump. Il n'a précisé ni les volumes ni le calendrier des livraisons. La Russie avait repris ses exportations de diesel après la conclusion de cet accord.

Turquie : Ratification de l'accord maritime turco-libyen par l'Est libyen

Le 20 octobre, le parlement de l'Est libyen, à Benghazi, a ratifié l'accord de délimitation maritime signé en 2019 entre la Turquie et le gouvernement d'unité nationale de Tripoli, qui l'avait déjà approuvé. Cet accord délimite les zones de juridictions maritimes des deux pays en Méditerranée orientale et ouvre la voie à des activités conjointes d'exploration et de production d'hydrocarbures. Il est dénoncé par l'Égypte, la Grèce, Chypre et Israël, qui revendiquent leur souveraineté sur les eaux, tandis que la Commission européenne ne le reconnaît pas.

Turquie : Accès au diesel russe dans le cadre de l'accord russo-américain

Le 18 octobre, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles a indiqué que la Turquie aurait accès à une partie du diesel russe remis sur les marchés mondiaux en vertu d'un accord avec le président américain Donald Trump. Il n'a précisé ni les volumes ni le calendrier des livraisons. La Russie avait repris ses exportations de diesel après la conclusion de cet accord.

Azerbaïdjan : Baisse des revenus du fonds souverain SOFAZ

Les revenus du fonds souverain pétrolier SOFAZ ont baissé de 5,6 % sur les 9 premiers mois de 2026 en g.a., à 7,7 Mds USD, en raison notamment du recul de 31,2 % des recettes issues de la gestion d'actifs (2,1 Mds USD). Les revenus issus de la vente d'hydrocarbures ont pour leur part progressé de 6,9 % sur la même période, à 4,3 Mds USD.

Azerbaïdjan : Annonce de la mise en service de centrales solaires et éoliennes d'ici fin 2027

Le 14 octobre, le ministre de l'Énergie Parviz Shahbazov a annoncé la mise en service, d'ici fin 2027, de 11 centrales solaires et éoliennes, d'une capacité totale d'environ 2 GW. Le ministre n'a précisé ni la répartition entre solaire et éolien, ni la part éventuelle d'éolien en mer. Parmi les projets attendus en 2027 figure la centrale solaire de Neftchala (315 MW). Les investissements privés devraient atteindre 2 Mds USD, contre 600 MUSD d'investissements publics. Des appels d'offres concurrentiels sont prévus à partir de 2028 pour la phase suivante.

Azerbaïdjan : Discussions sur le projet de corridor d'énergie verte vers l'Europe

Le ministère de l'Énergie a organisé, à Bakou, un forum consacré à la mise en œuvre du projet de corridor d'énergie verte Mer Caspienne-Mer Noire-Europe afin d'accélérer la transition entre l'étude de faisabilité et la mise en œuvre concrète du projet. Le forum réunissait des représentants gouvernementaux de l'Azerbaïdjan, de la Géorgie, de la Roumanie et de la Hongrie, ainsi que des institutions financières internationales et des entreprises énergétiques mondiales (dont Masdar, ACWA Power et TotalEnergies). Pour mémoire, le projet prévoit la transmission de 4 GW d'électricité renouvelable sur une distance de 3 000 kilomètres dès 2032. La décision finale d'investissement est prévue pour 2029.

Géorgie : Contrat avec un groupe chinois pour le contournement de Tbilissi

Le département des routes de Géorgie a attribué un contrat de 499 MGEL (166,9 MEUR) à *China Railway Tunnel Group* pour la construction de la section Tsitsamuri-Avchala (7,3 km) du contournement de Tbilissi. Cette section sera raccordée à la section Avchala-aéroport (22,5 km), dont l'appel d'offres, d'un montant de 932 MGEL (311,8 MEUR), est en cours. En septembre, le même groupe avait remporté un contrat de 809 MGEL (270,6 MEUR) pour la construction de l'autoroute Batoumi-Sarpi.

Arménie : Avis favorable à la ratification de l'accord sur le projet TRIPP

La Commission des relations extérieures de l'Assemblée nationale arménienne a émis, le 21 octobre, un avis favorable à la ratification de l'accord-cadre de coopération stratégique avec les États-Unis pour la route TRIPP. Il sera examiné en séance plénière lors de la session qui s'ouvre la semaine prochaine.

Arménie : Ouverture de la COP17 sur la diversité biologique à Erevan

Du 18 au 30 octobre, la 17^e Conférence des Parties à la Convention sur la diversité biologique se tient à Erevan. Les participants doivent faire le point sur les 23 cibles du cadre mondial pour la biodiversité, adopté en 2022, dont la protection d'au moins 30 % des terres et des mers d'ici 2030. Un sommet des dirigeants, le 16 octobre, a adopté la « Déclaration d'Erevan ». Un rapport d'étape, publié le 15 octobre par le Secrétaire général de l'ONU, juge les progrès insuffisants. Le groupe AFD participe à la COP17.

Industrie, services et innovation

Turquie : Hausse du taux d'utilisation des capacités de l'industrie manufacturière

Selon les données publiées par la Banque centrale, le taux d'utilisation des capacités de l'industrie manufacturière, mesurant le pourcentage de la production potentielle maximale qu'une entreprise ou une économie réalise effectivement, a [atteint](#) 74,3 % en octobre (+0,2 point par rapport à septembre).

Turquie : Recul des voyages touristiques au T2 2026

Selon l'Institut turc des statistiques ([TÜİK](#)), au T2 2026, le nombre de voyages touristiques intérieurs a diminué de 3,6 % en g.a., pour atteindre 16,5 M, tandis que le nombre de nuitées a reculé de 13,4 %, pour s'établir à 85,9 M. Au total, 13,5 M de résidents ont effectué au moins un voyage, soit une baisse de 2,8 %. Malgré ce recul de l'activité, les dépenses touristiques ont augmenté de 32,6 % en valeur nominale, atteignant 155 Mds TRY, contre 116,9 Mds TRY un an auparavant.

Turquie : Excédent commercial de l'industrie textile malgré les pertes d'emplois

Selon l'étude de la valeur ajoutée du secteur de l'industrie textile de l'Association turque des industriels de l'habillement ([TGSD](#)), le textile et l'habillement ont dégagé un excédent commercial de 15,8 Mds USD, malgré le recul des exportations, qui contribue à limiter le déficit commercial de l'industrie manufacturière à -41,3 Mds USD. Les deux secteurs ont généré 832,5 Mds TRY de valeur ajoutée (1,8 Md EUR au taux de change moyen de 2025) et employaient en moyenne presque 900 000 salariés déclarés, soit près de 20 % de l'emploi manufacturier. Toutefois, selon les données de la Sécurité sociale turque, le secteur aurait perdu plus de 360 000 emplois (-29,7 %) et vu la disparition de 10 000 établissements entre décembre 2022 et juillet 2026. Cela représenterait 64 % des pertes d'emplois déclarées dans l'industrie manufacturière sur cette période.

Géorgie : Hausse des recettes touristiques au T3

Les recettes du tourisme international ont atteint 1,9 Md USD (1,6 Mds EUR) au T3, en hausse de 11,9 % en g.a., portant leur cumul sur les 9 premiers mois à 3,2 Mds EUR. Les recettes en provenance de l'Union européenne ont augmenté de 30,2 % (258,7 MEUR), celles de Russie de 32,3 % (278,7 MEUR) et celles d'Israël de 24,8 % (195,9 MEUR). À l'inverse, les recettes provenant d'Iran et d'Arabie saoudite ont reculé de 21,3 % et de 31,9 %, dans le contexte du conflit au Moyen-Orient.

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

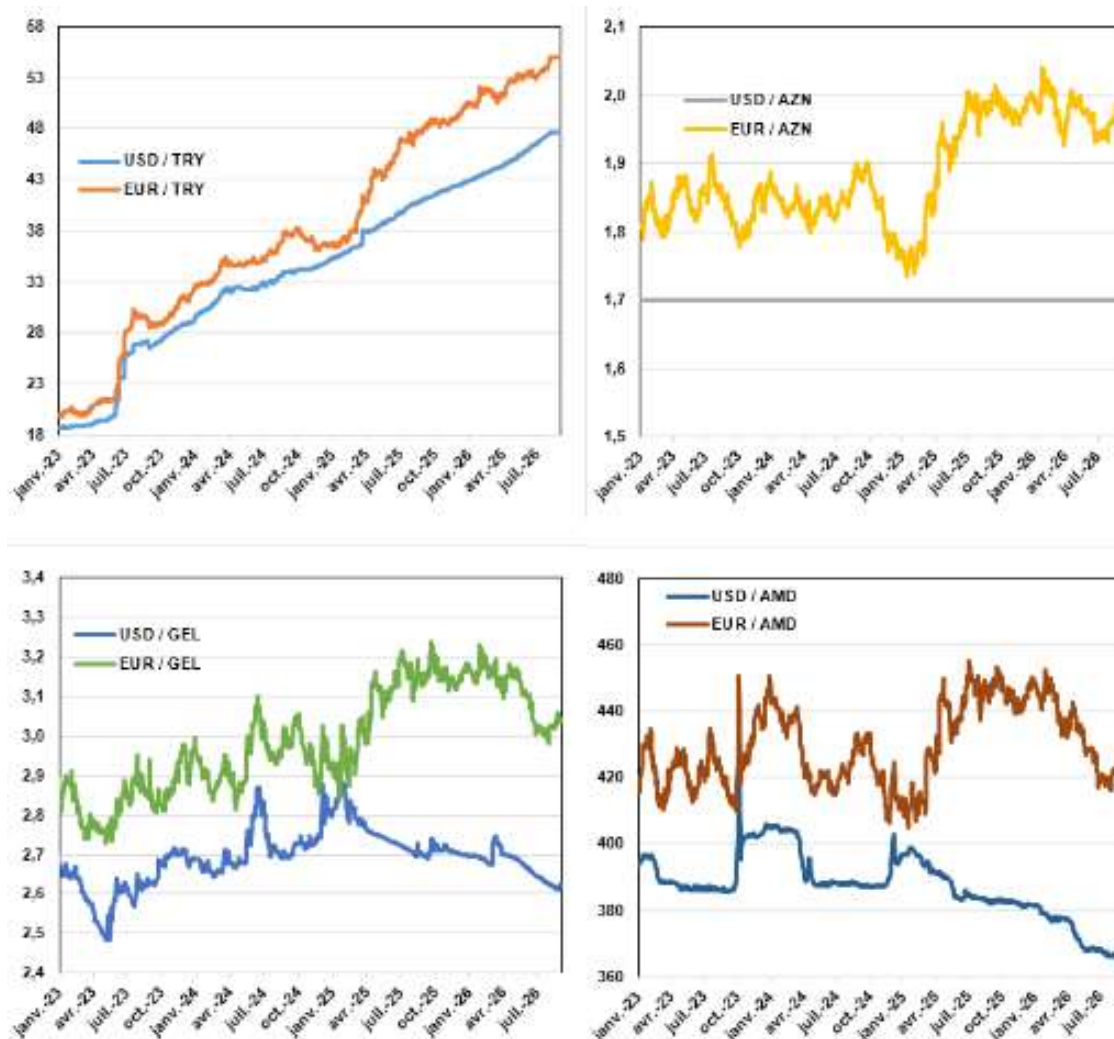
Responsables de la publication : Jérôme Baconin et Orhan Chiali

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr ; orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : ankara@dgtresor.gouv.fr

Taux de change



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

Responsables de la publication : Jérôme Baconin et Orhan Chiali

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr ; orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : ankara@dgtresor.gouv.fr

Tableau de bord macroéconomique de synthèse

	PRÉVISIONS DE CROISSANCE								PRÉVISIONS D'INFLATION (moy. ann. : FMI, BM, OCDE ; fin d'année : Gouv./BC)							
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		ARMENIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		ARMENIE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
FMI	2,7% oct.-26	3,6% oct.-26	1,7% oct.-26	2,3% oct.-26	7,2% oct.-26	5,7% oct.-26	5,5% oct.-26	5,5% oct.-26	31,2% oct.-26	26,5% oct.-26	5,8% oct.-26	5,6% oct.-26	5,4% oct.-26	3,6% oct.-26	4,6% oct.-26	3,6% oct.-26
Banque mondiale	2,8% oct.-26	3,8% oct.-26	1,2% oct.-26	1,8% oct.-26	7,0% oct.-26	5,5% oct.-26	5,6% oct.-26	5,3% oct.-26	30,3% avr.-26	23,0% avr.-26	4,6% oct.-25	4,6% oct.-25	4,5% oct.-25	4,5% oct.-25	4,6% août-26	3,8% août-26
OCDE	2,7% sept-26	3,6% sept-26	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,5% sept-26	24,7% sept-26	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,3% sept-26	4,2% sept-26	2,9% oct-25	3,3% oct-25	5,0% sept-25	5,2% sept-25	5,4% sept-25	5,3% sept-25	28,4% sept-25	21,0% sept-26	4,8% sept-26	4,7% oct-25	3,3% sept-25	3,0% sept-25	3,0% sept-25 (±1 pp)	3,0% sept-25 (±1 pp)
Banque centrale	n.d.	n.d.	2,4% janv-26	2,9% janv-26	6,3% juin-26	5,1% janv-26	4,1-4,5% août-26	3,7-4,7% août-26	28,0% août-26	15,0% août-26	5,5% janv-26	4,0% janv-26	2,7% janv-26	2,9% janv-26	3,9%-4,1% août-26	2,9%-3,6% août-26