

Point hebdomadaire du 29 janvier 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	29/01/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1491,73	-2,57%	2,19%	1,02%
Taux directeur de la BCT	17,00%	0 pdb	0 pdb	0 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,755%	1,5 pdb	19,5 pdb	18,5 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	12,965%	-46 pdb	44,5 pdb	45,5 pdb
Pente 2-10 ans	-179,0 pdb	-47,5 pdb	25,0 pdb	27,0 pdb
CDS à 5 ans	328,1 pdb	2,0 pdb	8,8 pdb	21,6 pdb
Taux de change USD/TRY	7,33	-1,0%	-1,1%	-1,3%
Taux de change EUR/TRY	8,89	-1,5%	-2,2%	-2,7%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 22/01	9,1375	9,2456	9,3690	9,7453	10,1188	10,4911
Taux EUR/TRY FW 29/01	8,9964	9,1369	9,2465	9,6281	10,0068	10,3800
Var en centimes de TRY	-14,11	-10,87	-12,25	-11,72	-11,20	-11,10

Données relevées à 15h30

L'indice de référence de la bourse d'Istanbul a connu un net recul, dans le sillage du repli des bourses mondiales, au terme d'une semaine marquée d'une part par l'incertitude entourant la reprise de l'activité économique et d'autre part par la forte volatilité constatée sur les marchés outre-Atlantique. En effet, la Fed, qui maintenait ce mercredi ses taux directeurs inchangés, a conditionné la reprise économique aux développements de la pandémie alors qu'émergent à travers le monde des nouveaux variants du coronavirus qui inquiètent les investisseurs. En l'absence d'issue favorable aux négociations du plan de relance américain de 1900 Mds USD, qui pourraient être prolongées de deux semaines (annonce qui a d'ailleurs été négativement accueillie par les investisseurs), les places financières internationales ont également été déstabilisées par l'épisode spéculatif survenu autour de l'action de Gamestop engendré par des investisseurs particuliers à la bourse de New-York. In fine, l'indice BIST 100 termine la semaine à 1491,73 points en baisse de 2,57 % en rythme hebdomadaire. Il cédait d'ailleurs 4,5% à la clôture mercredi, signant sa perte journalière la plus significative depuis le 6 août 2020.

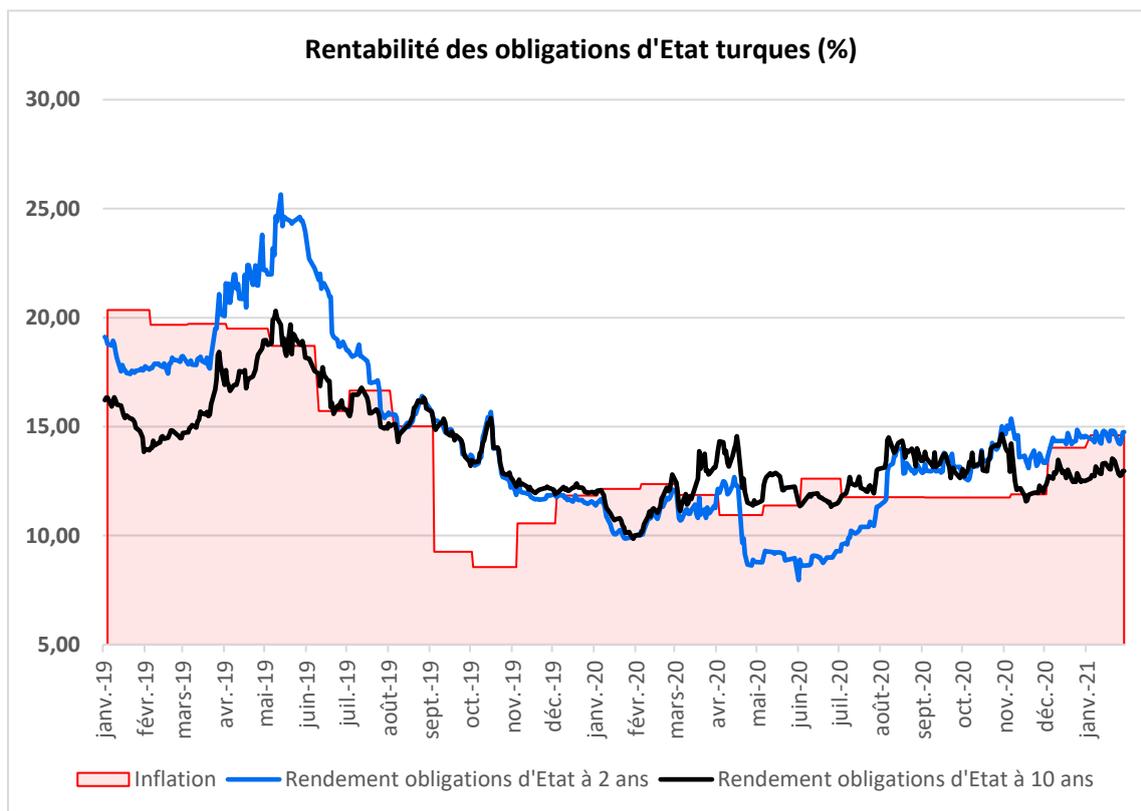
Parallèlement, alors que les rendements obligataires de court-terme se sont tendus ceux à long-terme se sont sensiblement détendus cette semaine (respectivement +1,5 pdb et -46

pdb en rythme hebdomadaire). La perception du risque de crédit turc progresse légèrement (hausse de 2 pdb des primes de CDS en rythme hebdomadaire) mais demeure relativement stable ces dernières semaines : les primes de CDS n'ayant augmenté que de 4,03 pdb depuis le 13 janvier 2021. Ainsi, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,51% la semaine dernière, un seuil qui n'avait plus été atteint depuis avril 2020.

Sur le marché des changes, la livre turque se raffermi vis-à-vis de l'euro et du dollar (respectivement +1,5% et +1% par rapport à la semaine dernière). La monnaie locale a notamment bénéficié de la reprise ce lundi des discussions entre Ankara et Athènes au sujet de l'exploration d'hydrocarbure en Méditerranée orientale, rassurant les analystes quant à une amélioration possible de la stabilité régionale. De même, le rapport trimestriel sur l'inflation de la Banque centrale turque publié jeudi, ainsi que la décision de son gouverneur de communiquer de manière hebdomadaire les réserves de change, afin d'apporter plus de prévisibilité aux marchés, a été bien perçu par ces derniers ; la lire réalisant ce jour-là sa plus forte progression de la semaine vis-à-vis de l'euro (+0,71% en rythme journalier). Les investisseurs anticipent d'ailleurs une appréciation de la livre turque par rapport à l'euro (qui se traduit par une diminution de 11,1 cts TRY des taux forward à horizon d'un an).

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la consommation (janvier)	03/02 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



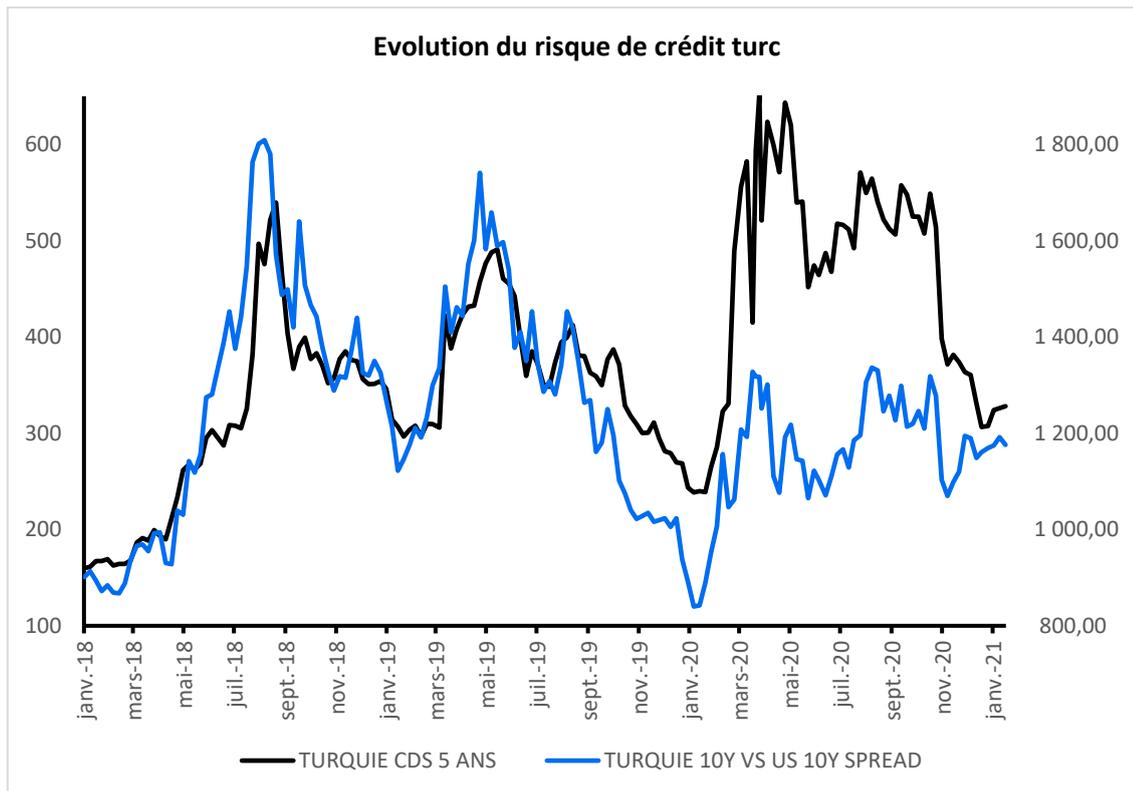
Si les taux de court-terme se sont légèrement tendus, ceux de long-terme se sont sensiblement détendus cette semaine (respectivement de +1,5 pdb et -46 pdb en glissement hebdomadaire).

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

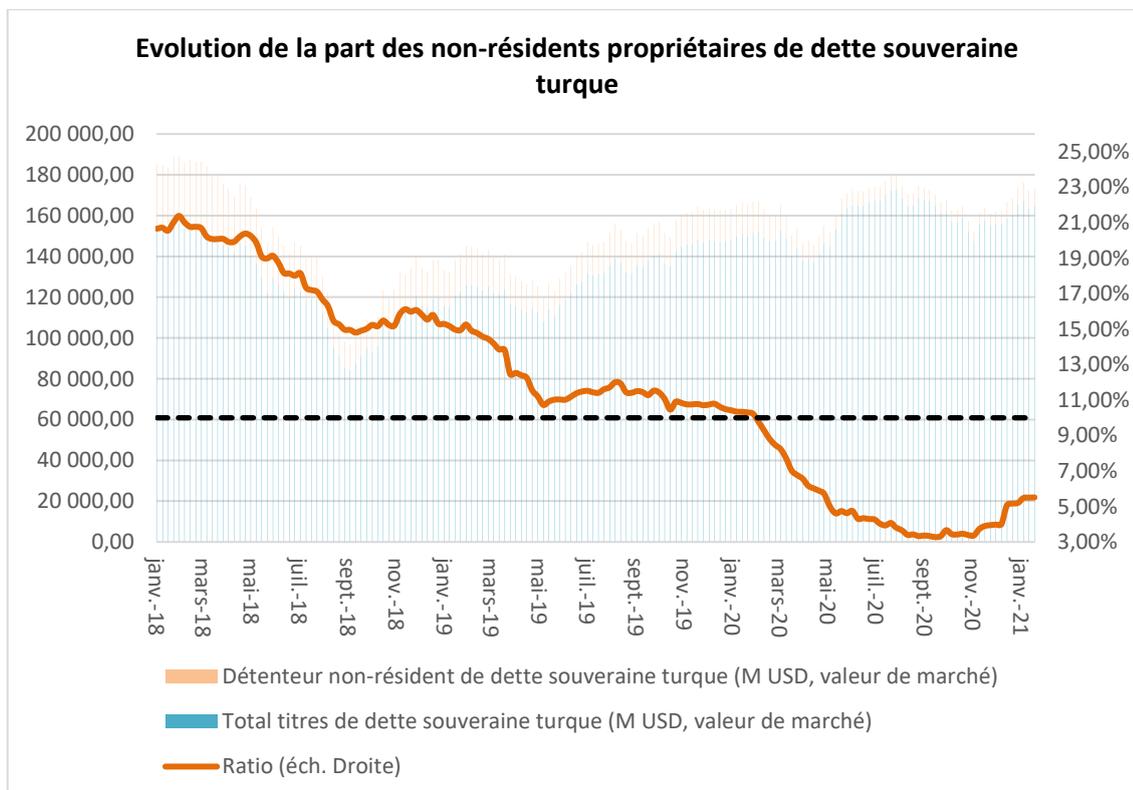
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	97,6
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	328,11
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	25,32
Chine	A+	31,23
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	75,29
Russie	BBB-	97,04
Mexique	BBB	96,06
Brésil	BB-	170,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	328,11

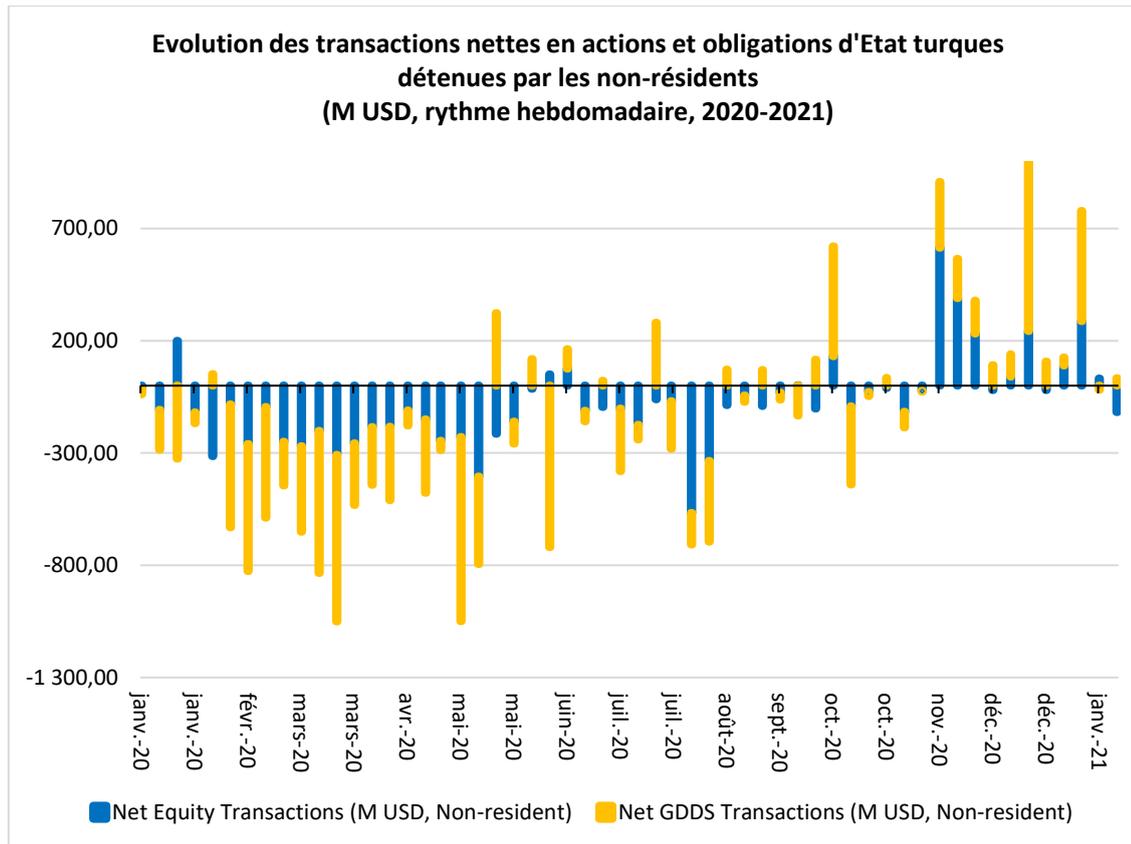


La perception du risque de crédit turc à 5 ans est en légère hausse cette semaine (+ 2 pdb de nouveau) alors que le spread de taux à 10 ans avec les États-Unis se resserre (-16,1 pdb en rythme hebdomadaire).

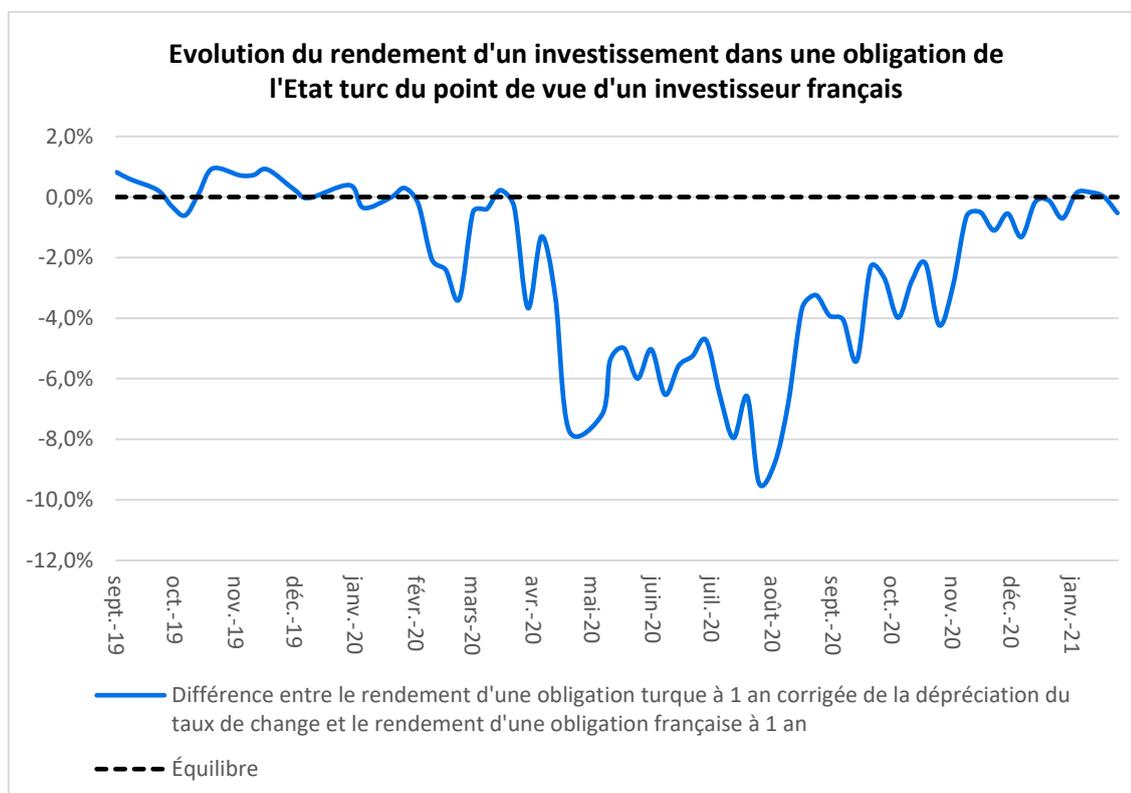


Progression de la part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents la semaine dernière (+ 1,3 pdb en rythme hebdomadaire) qui s'établit à 5,51%.

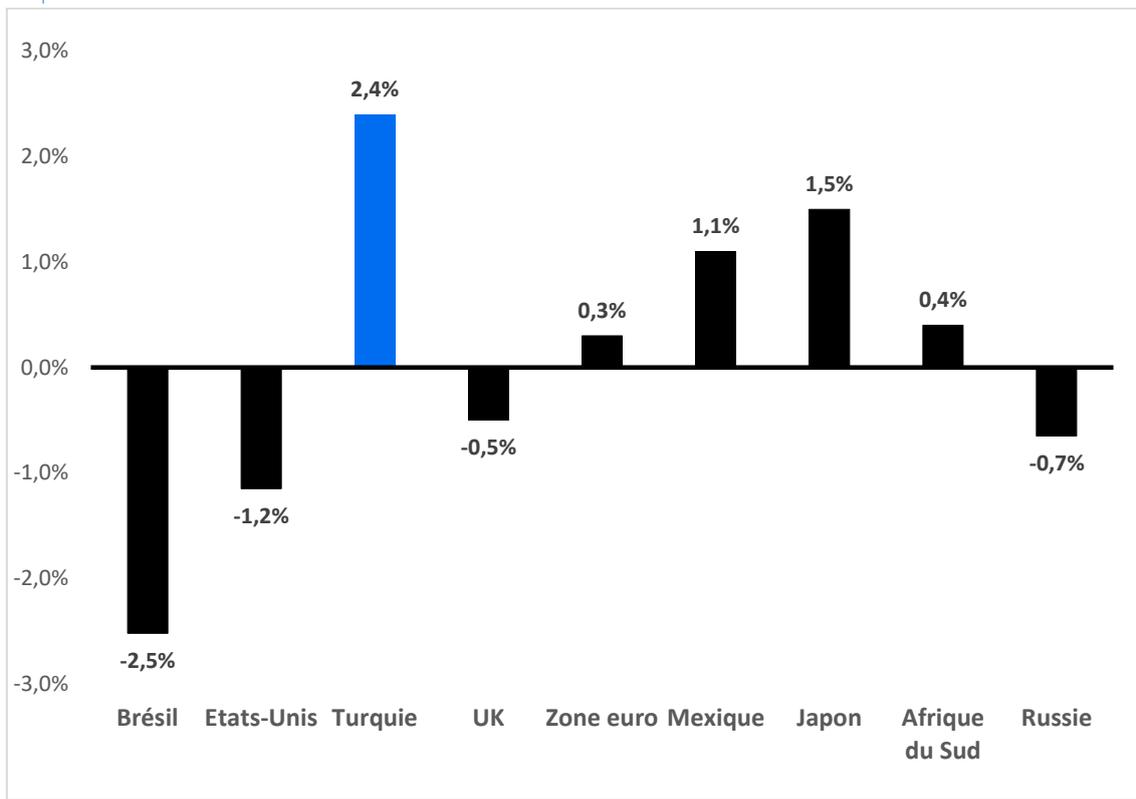
FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



Les sorties nettes de portefeuille des non-résidents la semaine dernière ont atteint -84,3 M USD (-117,7 M USD sur le marché action et +33,4 M USD sur le marché dette)

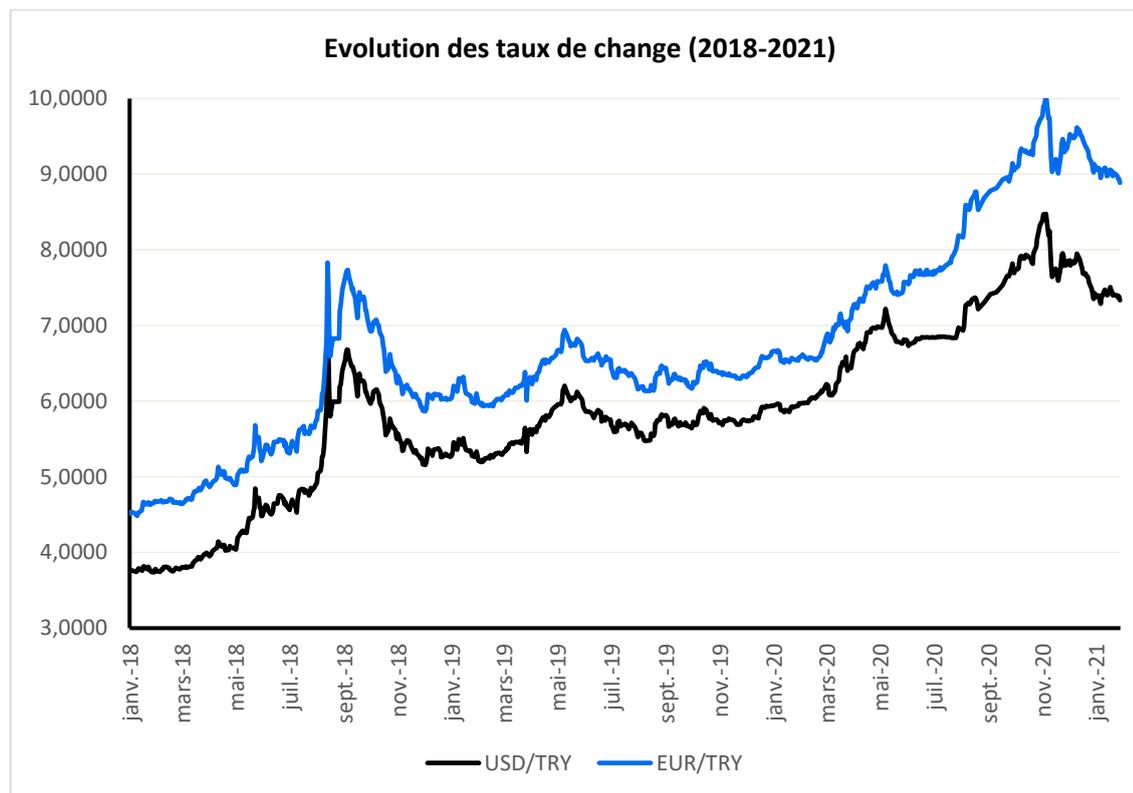


Malgré l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro, la baisse sensible du rendement d'une obligation turque à un an (-16,5 pdb en rythme hebdomadaire) rend l'investissement dans cette dernière moins rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.



Le taux d'intérêt en Turquie s'établit à 2,4%, sensiblement au-dessus des grands pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est appréciée à la fois vis-vis de l'euro et du dollar cette semaine, respectivement de +1,5% et 1% en rythme hebdomadaire.