

Point hebdomadaire du 13 novembre sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	13/11/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1282,21	7,12%	9,15%	12,06%
Taux directeur de la BCT	10,25%	0bp	0pdb	-175pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	13,93%	-92pdb	65pdb	242pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10ans	12,35%	-146pdb	-82pdb	35pdb
Pente 2-10 ans	-158pdb	-54pdb	-147pdb	-207pdb
CDS à 5 ans	450,4pdb	-64,1pdb	-53,9pdb	172,4pdb
Taux de change USD/TRY	7,64	-9,8%	-8,2%	28,4%
Taux de change EUR/TRY	9,03	-10,1%	-7,0%	35,3%

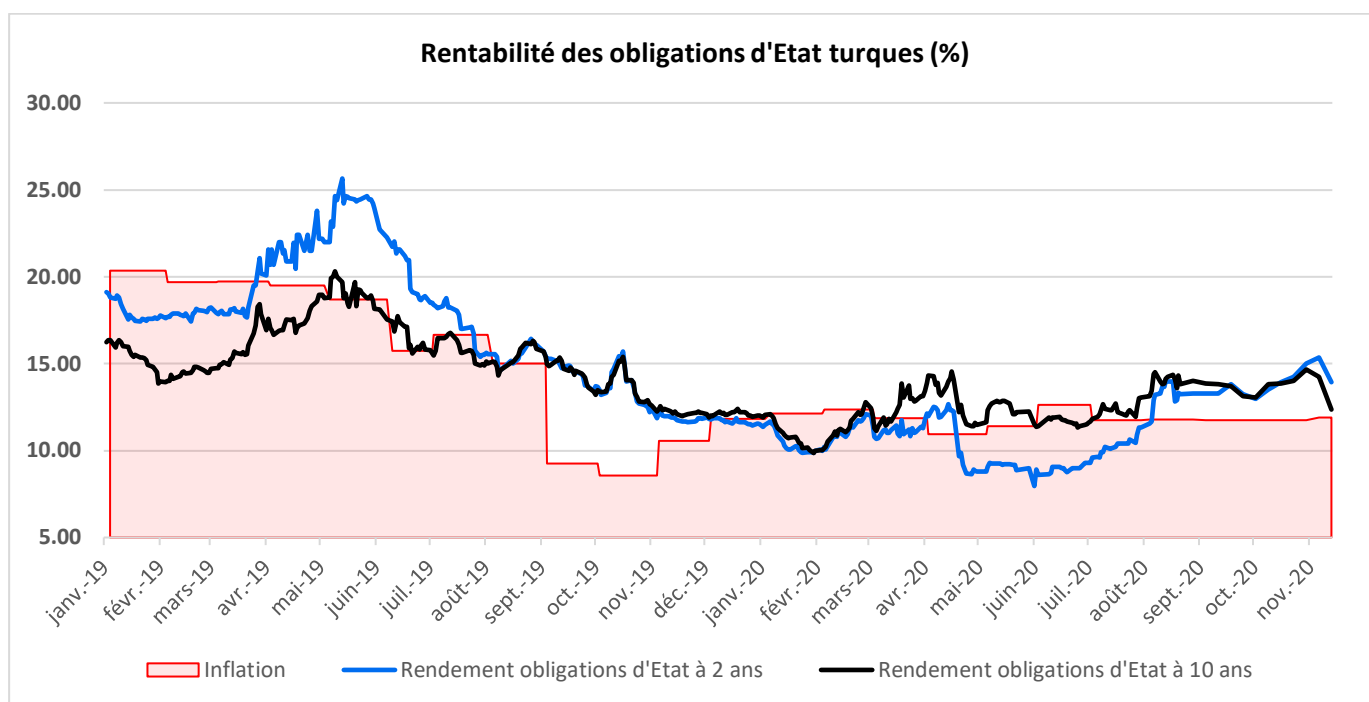
Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 30/10	10,2571	10,4250	10,5843	11,0162	11,5855	12,0359
Taux EUR/TRY FW 06/11	9,1298	9,2458	9,3491	9,6957	10,0696	10,4359
Var en centimes de TRY	-112,73	-117,92	-123,51	-132,04	-151,59	-160,00

Données relevées à 15h30

Cette semaine a été marquée par une appréciation sensible de l'ensemble des classes d'actifs. En premier lieu, l'annonce de la découverte d'un vaccin efficace contre la Covid 19 a entraîné une vive appréciation des marchés d'action dans le monde, les investisseurs pariant sur une fin rapide des mesures de confinement et une accélération de la reprise de l'activité économique. Dans le sillage des autres places financières, la Bourse d'Istanbul a continué sa bonne progression amorcée après le rebond de la semaine dernière. Débutant la semaine à 1231,54 points, l'indice benchmark turc a culminé à 1303,81 jeudi avant de finir la semaine à 1282,21 points, en progression de 7,12 % par rapport à la semaine dernière.

En deuxième lieu, le limogeage du Gouverneur de la Banque centrale turque et la démission du Ministre des finances Albayrak, remplacés respectivement par MM Naci Agbal et par Lutfi Elvan, deux personnalités louées pour leur approche plus orthodoxe de la conduite des affaires économiques que l'équipe précédente, laquelle avait fini par perdre toute crédibilité auprès des milieux d'affaires, a été plébiscité par les marchés et les investisseurs internationaux. Ainsi, les titres de dette souveraine turque à court et long-terme se sont détendus de 92 pdb et 146 pdb respectivement en s'établissant à 13,93% et 12,35%. Les primes de CDS turques à 5 ans ont enregistré une baisse de plus de 64 pdb, terminant la semaine à 450,4 pdb, leur plus bas niveau depuis juin. Sur le marché des devises, ce vendredi, l'euro et le dollar s'échangeait respectivement à 9,04 et 7,63 livres turques en baisse de 10,1% et 9,8%, l'euro atteignant son plus bas niveau depuis le 30 septembre.

MARCHÉ DETTE



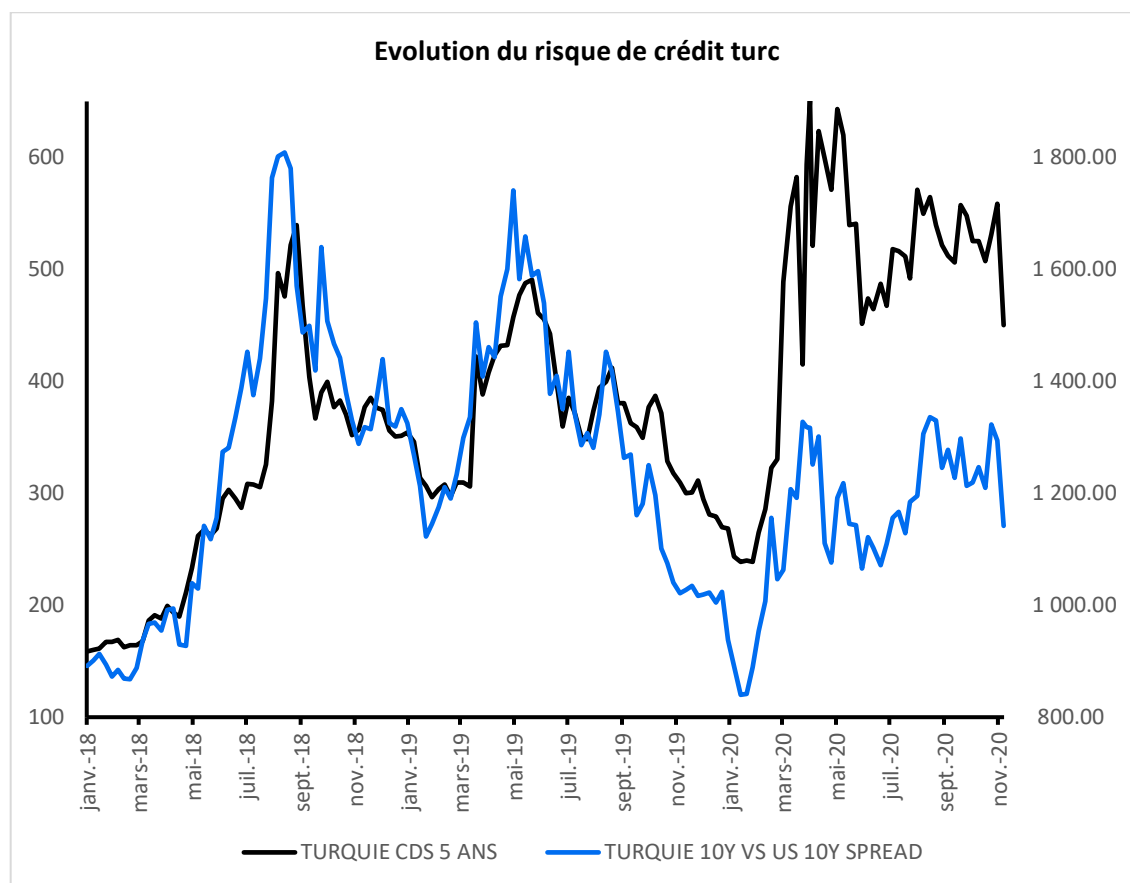
En hausse la semaine dernière, les rendements obligataires à court et long terme chutent suite aux annonces gouvernementales.

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

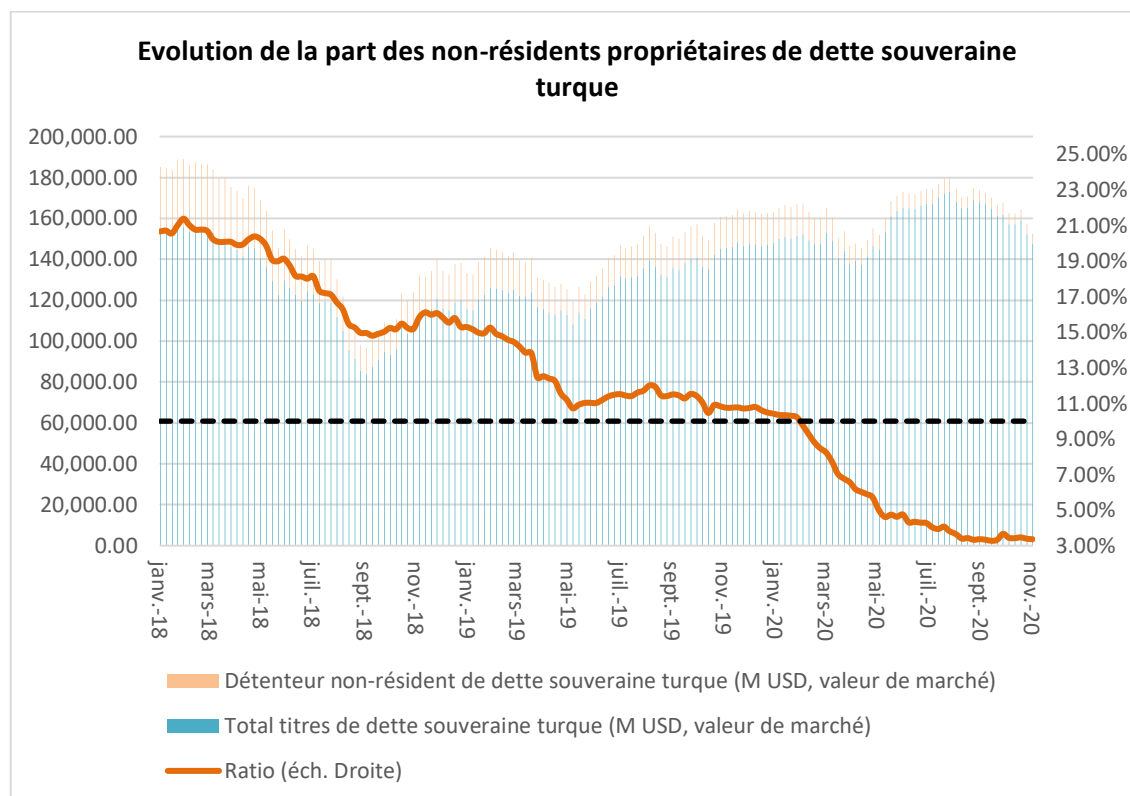
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	117,6
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	450,4
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,08
Chine	A+	30,37
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	74,34
Russie	BBB-	80,29
Mexique	BBB	88,19
Brésil	BB-	176,7
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	450,4

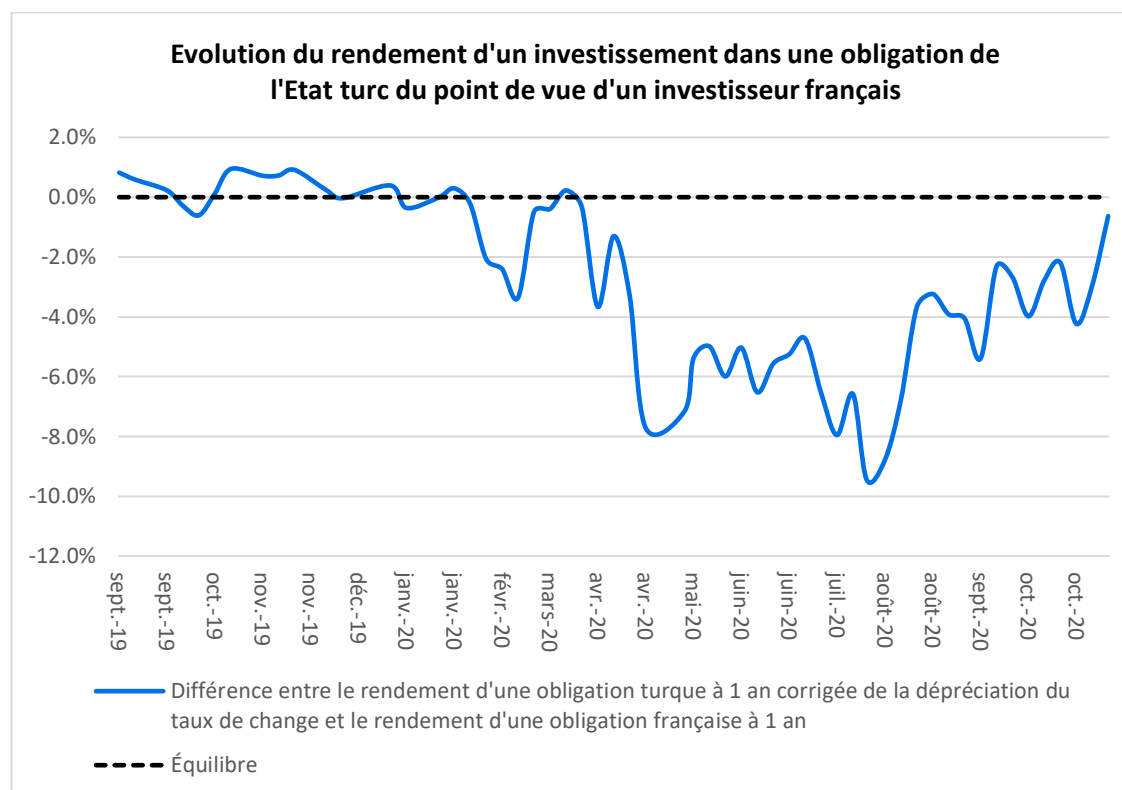
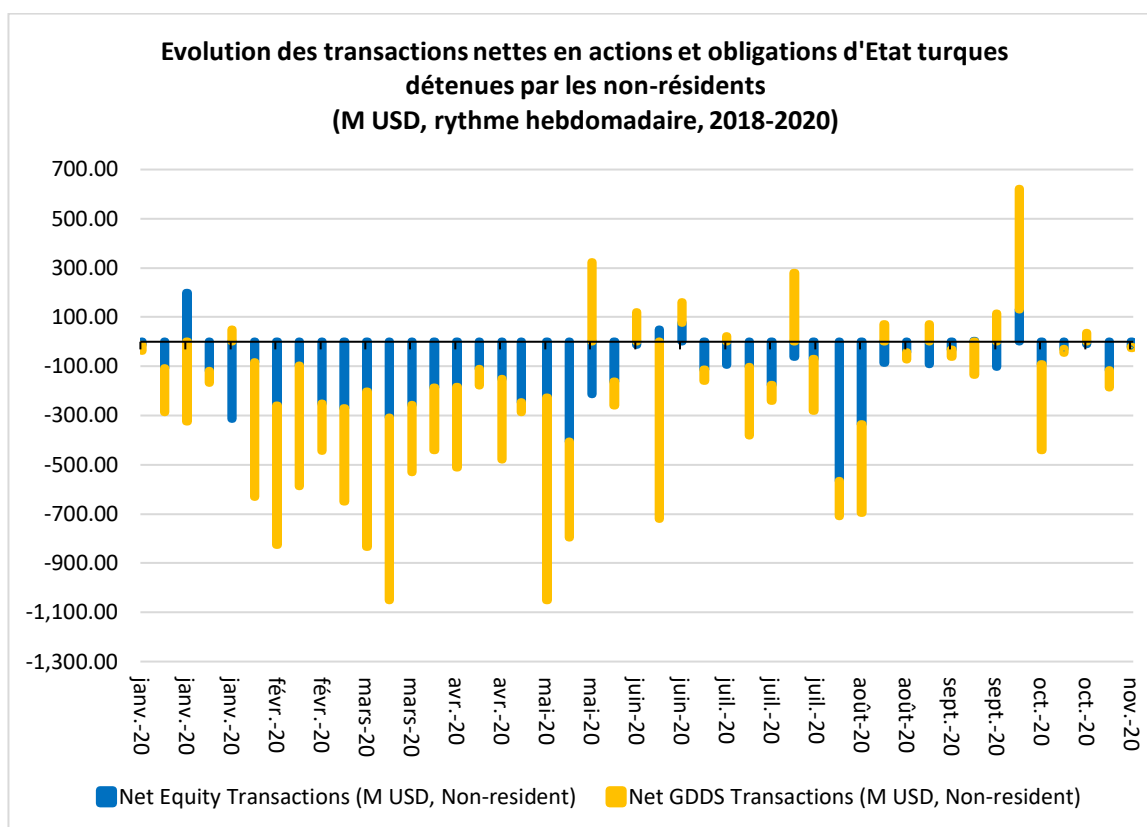


La significative baisse des primes de risque turques reflètent une amélioration de la perception du risque souverain de la Turquie.



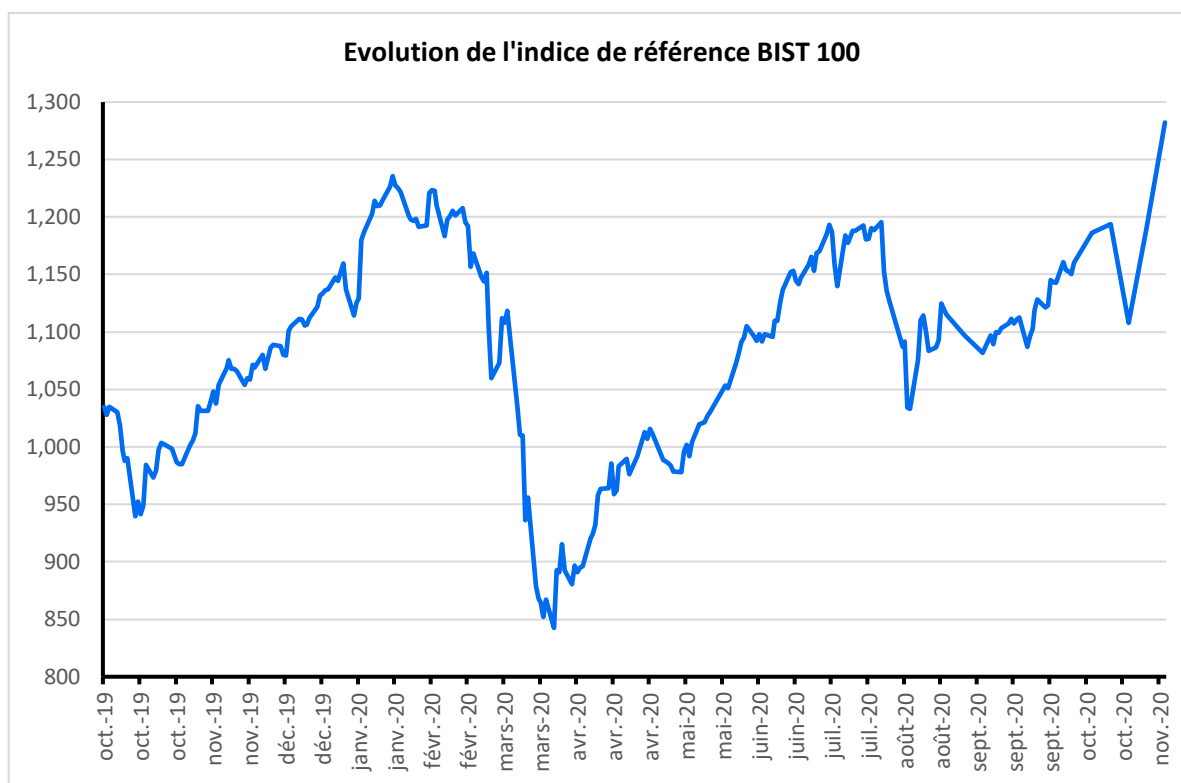
La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents est en hausse mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



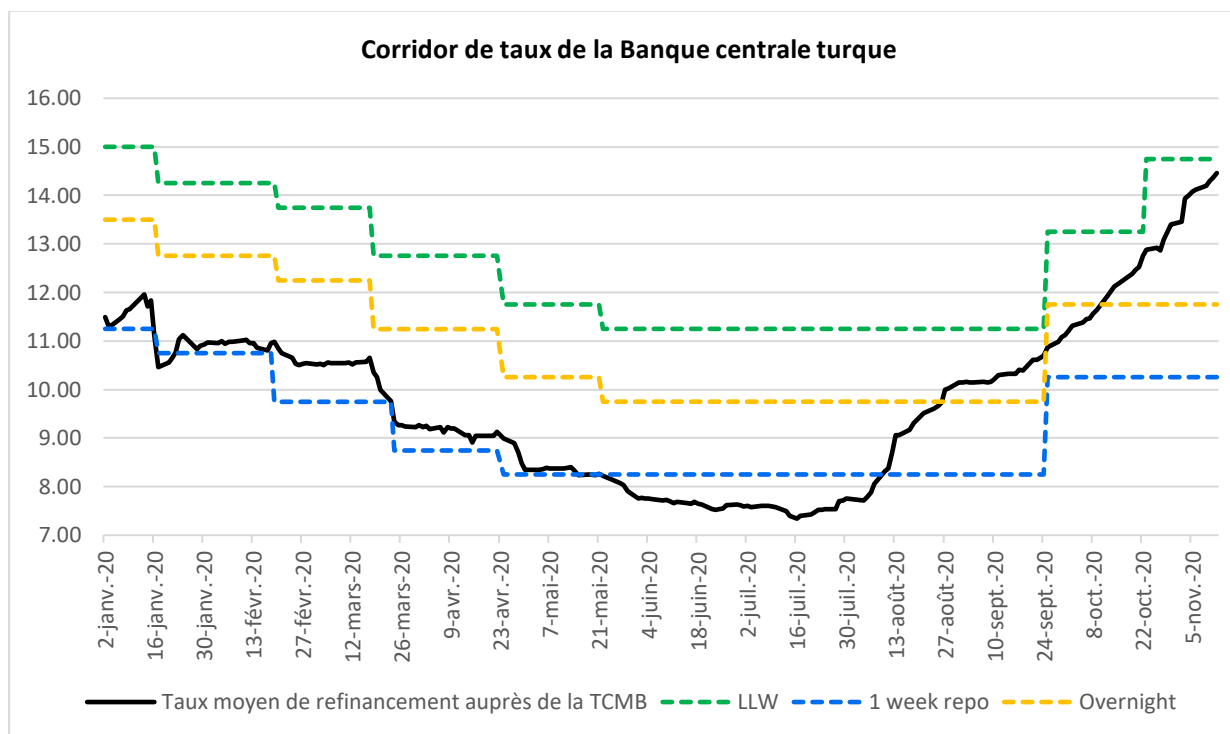
Grâce à l'appréciation de la monnaie locale et les anticipations d'appréciation des investisseurs, investir dans une obligation turque souveraine à 1 an est sensiblement équivalent à un investissement dans une obligation française à 1 an.

MARCHÉ ACTION



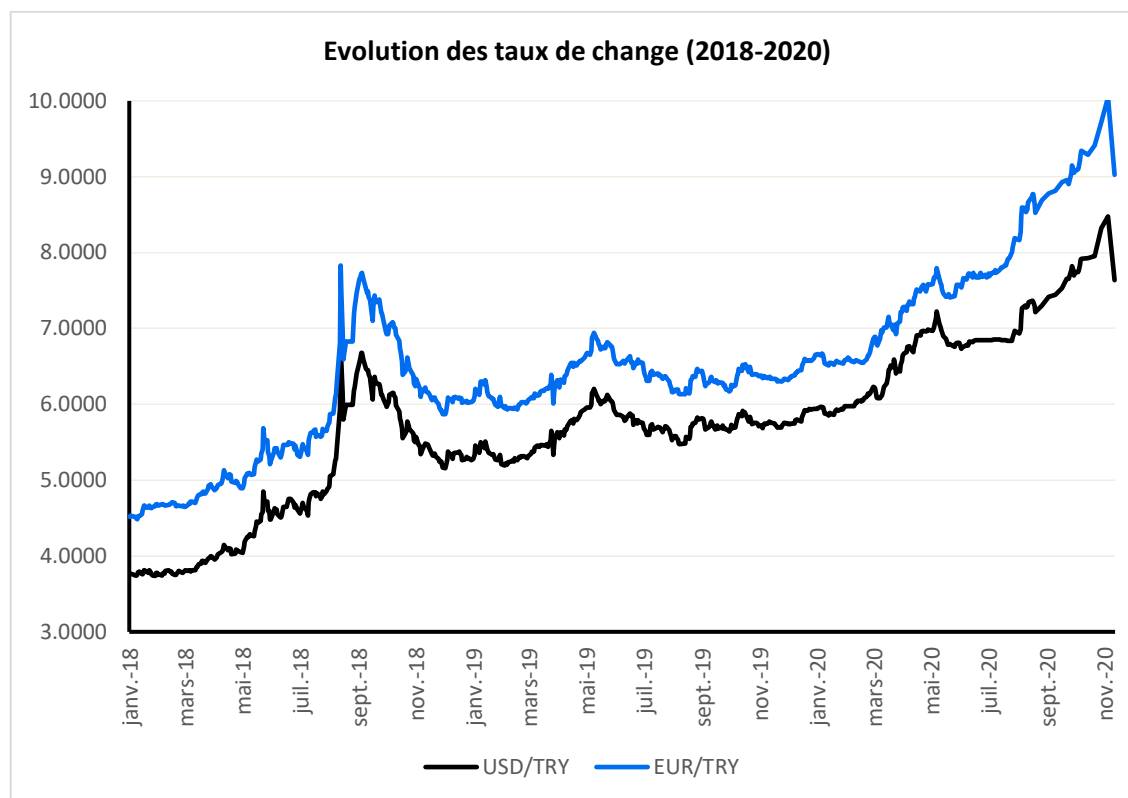
L'indice de la bourse d'Istanbul poursuit sa bonne lancée amorcée la semaine précédente atteignant son niveau le plus élevé depuis le début de l'année.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 13 novembre 2020)



La Banque centrale opère un resserrement monétaire via le taux moyen de refinancement effectif. Le taux d'intérêt réel s'établit à 2,11%

MARCHÉ DES CHANGES



Portée par les remaniements gouvernementaux et les annonces présidentielles, la monnaie locale s'est appréciée de 10,1% vis-à-vis de l'Euro et de 9,8% vis-à-vis de l'USD.