

EDITION
n°196



Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE

NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE ET DU CAUCASE

MACROÉCONOMIE, COMMERCE ET FINANCE

Turquie – La Banque centrale relève ses taux directeurs. A la surprise générale, La Banque centrale a décidé de relever ses taux directeurs de 200 pdb, le taux *repo* à une semaine s'établit donc à 10,25% et le taux de la *late liquidity window* à 13,25%. La décision de la BC a été prise dans un contexte de dépréciation de la livre turque ces dernières semaines et d'inflation toujours élevée – et qui pourrait accélérer dans les prochains mois. Toutefois, cette décision ne constitue pas une véritable rupture dans la politique monétaire : d'abord parce que le taux d'intérêt réel demeure négatif et ensuite parce que l'institut d'émission avait déjà relevé son taux de refinancement effectif au-delà du taux *repo* depuis mi-août 2020 (environ 10,6% avant l'annonce de la hausse des taux). Les commentaires d'analystes se réjouissant de la crédibilité retrouvée de la Banque centrale paraissent exagérés dans le contexte actuel.

Turquie – L'Agence de régulation et de supervision bancaire (BDDK) assouplit le ratio d'actifs pour les banques turques. Le 28 septembre, le régulateur bancaire turc a annoncé l'abaissement du ratio d'actifs mis en place le 17 avril dernier, lequel incitait les établissements de crédit à accélérer la distribution des prêts. Désormais, les banques commerciales et les banques islamiques devront respecter un ratio supérieur à 90% et à 70% respectivement (contre 95% et 75% auparavant). La décision marque un second allègement du ratio en moins de trois mois, alors que les autorités souhaitent ralentir le rythme de la relance de l'activité nourrie par un cycle de crédit très intense depuis le second trimestre mais qui entraîne également un creusement du déficit des comptes courants croissant et une pression sur les taux de change.

Turquie - Cours convergents des indices de confiance sectoriels. Les indices de confiance sectoriels ont enregistré en septembre des évolutions convergentes. Selon les données cvs, l'indice du secteur des services a augmenté de 4,5 points en g.m. (pour atteindre 74,9) alors que celui des ventes de détail et de la construction ont respectivement diminué de 1,4 et 1,7 points pour atteindre 93,5 et 83,3. Enfin, l'indice de confiance des ménages a, de son côté, augmenté en septembre de 2,6 points en g.m. pour atteindre 82. Pour mémoire, un indice inférieur à 100 reflète un pessimisme des agents économiques.

Turquie – Maintien des droits de douanes additionnels sur un large éventail de produits jusqu'à la fin de l'année. Les droits de douanes additionnels imposés sur des marchandises allant des produits en acier et en fer aux matériaux de construction, qui devaient expirer le 30 septembre, ont été prolongés jusqu'à la fin de l'année. Les tarifs douaniers les plus élevés concernent certains appareils ménagers et certaines pièces détachées automobiles et visent principalement les produits venus d'Asie.

Géorgie - Hausse de la dette publique au premier semestre. Conséquence d'une politique budgétaire expansionniste, la dette publique progresse : au 30 juin 2020, elle s'est élevée à 24,1 Mds GEL (49% du PIB) alors qu'elle était de 20,6 Mds GEL au 31 décembre 2019 (41,3% du PIB). Il devrait atteindre 54,8% du PIB en fin d'année.

Géorgie - La chute du lari face au dollar se poursuit. En dépit des interventions de la Banque centrale, laquelle a vendu 460M USD en 2020 pour freiner la baisse du lari, ce dernier se déprécie toujours, passant de 0,35USD le 23 février 2020 à 0,30USD le 25 septembre. Cette chute résulte du plan de relance gouvernemental qui a entraîné un afflux de liquidités en lari, mais aussi de l'inquiétude des épargnants géorgiens qui, face à l'avenir économique incertain, privilégient des placements en devise.

Azerbaïdjan - La Banque centrale abaisse sa prévision d'inflation pour l'année 2020 à 3/3,2 %. Cet ajustement résulte de la baisse des prix des denrées alimentaires en juillet et août dernier. L'inflation annuelle pour les 8 premiers mois de l'année est de 2,8 %. Dans ce contexte de ralentissement de l'inflation, la Banque centrale a réduit le taux directeur de 6,75 % à 6,5 % le 18 septembre. La prochaine décision sur le taux d'intérêt sera prise le 30 octobre 2020.

AGRICULTURE ET INDUSTRIES AGROALIMENTAIRES

Turquie - Embargo saoudien sur les produits turcs. En raison des tensions géopolitiques, l'Arabie Saoudite a décrété un embargo sur les produits turcs, à compter du début du mois d'octobre. Cette décision fait suite au processus initié dès le mois de juillet : obstacles tarifaires (les tarifs douaniers sont passés de 5% à 15%) et non-tarifaires (durée d'attente des produits périssables à la frontière) qui ont entravé la relation bilatérale. Pour mémoire, l'Arabie Saoudite est la 15^{ème} destination des produits turcs avec 3 Mds USD. La Turquie y exporte notamment du tabac, des produits laitiers, des fruits et des légumes ainsi que des produits de textiles et des meubles. Les importations de la Turquie provenant de l'Arabie Saoudite s'élèvent à 3,3 Mds USD.

Turquie - L'agenda agricole annoncé par B. Pakdemirli. Lors du sommet de l'Agriculture et de l'Alimentation, le Ministre B. Pakdemirli a présenté l'agenda agricole à venir : lutte contre les contrefaçons et la falsification des produits alimentaires, interventionnisme accru des pouvoirs publics sur le marché du sucre et projet de loi sur l'eau sont les principales priorités.

ENERGIE, ENVIRONNEMENT ET TRANSPORTS

Turquie - Eximbank soutient les exportateurs de produits navals. Les exportateurs de constructions et d'équipements de navires et yachts pourront désormais solliciter des lettres de garantie auprès d'Eximbank en échange d'avances commerciales. En août, les exportations de construction navale se sont élevées à 120M USD, soit +9% en G.a. Au cours des 8 premiers mois, le secteur a exporté pour 761M USD (+10,4% en g.a.).

Turquie – Feu vert pour la rentrée de TWF au capital de Turkcell. Le Fonds Souverain Turc (TWF) a reçu les autorisations nécessaires des autorités de régulation compétentes de tous les pays (Russie, Turquie et Suède). Avec 26,2% des parts, TWF deviendra l'actionnaire principal aux côtés de TeliaSonera, Alfa Telecom et Çukurova Holding.

Turquie – La rentrée virtuelle pèse sur le marché immobilier locatif. Avec la généralisation des cours à distance, le parc locatif souffre dans les villes étudiantes. Ainsi, à Istanbul, 50 000 appartements n'ont pas été loués à l'approche de la rentrée universitaire.

Turquie / Azerbaïdjan - La raffinerie STAR se détourne du pétrole ouralien. Le pétrole ouralien est de moins en moins compétitif sur les marchés internationaux. Afin d'accroître sa rentabilité, STAR se tourne donc vers le pétrole irakien de Bassora, le pétrole Sverdrup de Norvège ainsi que le pétrole kazakh CPC Blend. Disposant d'une capacité de raffinage de 210 000 barils par jour, la raffinerie, ouverte en 2018, a acheté 6,1M de tonnes de pétroles ouralien en 2019 et seulement 1,2M de tonnes en 2020.

Géorgie - Soutien de la BERD au secteur énergétique. La Banque Européenne de Reconstruction et de Développement (BERD) a octroyé un prêt de 217M Eur à la Georgian Oil and Gas corporation afin de refinancer 250M USD de dette obligataire.

Turquie - Acquisition dans le secteur pharmaceutique. L'entreprise pharmaceutique turque Abdi İbrahim a racheté 28,5% des actions du spécialiste suisse de l'immunothérapie OM Pharma (groupe Vifor Pharma) pour un montant de 4,2 Mds TRY (soit environ 530M USD), devenant ainsi le deuxième plus gros actionnaire de la structure. Fondé en 1912, Abdi İbrahim est leader sur le marché des médicaments en Turquie. Outre les nouveaux débouchés que ce partenariat offre (Amérique Latine, Chine et États-Unis), cela permet aussi à Abdi İbrahim de se positionner sur les biotechnologies. L'entreprise suisse devrait, quant à elle, avoir un accès facilité à l'Afrique du Nord et au Moyen-Orient.

Turquie - Évolution du tourisme médical en 2020. Le tourisme médical en Turquie a généré 188M USD au 1er semestre 2020 en accueillant quelques 143 000 patients étrangers (contre 171 000 un an plus tôt et 662 000 sur l'année 2019). Ces touristes viennent principalement d'Irak, d'Azerbaïdjan et du Turkménistan. Le tourisme médical reprend progressivement en Turquie depuis juin, avec la levée de certaines restrictions de déplacement. Pour rappel, l'objectif du ministère de la Santé est d'atteindre 1,5M de patients et 10 Mds USD de revenus en 2023.

Turquie – L'utilisation croissante des capacités industrielles. D'après la Banque centrale turque, le taux d'utilisation des capacités de production industrielle a été de 74,6% en septembre, soit une augmentation de 1,3 point en g.a.

Turquie – Le marché des ventes de véhicule d'occasion reste au plus haut. 224 000 véhicules d'occasion ont été vendus en août 2020, soit +52% en g.a et -6% en g. m, le mois de juillet étant particulièrement dynamique. Volkswagen s'est illustré (35 000 unités vendues) devant Renault (28 000 unités vendues).

Turquie – Les droits antidumping américains sur les barres d'armature sont maintenus. La commission du commerce international des États-Unis (USITC) a décidé de maintenir ses mesures antidumping contre l'importation des barres d'armature en provenance du Mexique et de la Turquie. Des subventions nationales qui avantageraient les entreprises de ces deux pays demeurent les principales raisons évoquées. En 2019, le Mexique et la Turquie se situaient respectivement aux 3ème et 4ème rangs des exportateurs de ce produit vers les États-Unis.

Azerbaïdjan - Nokia annonce l'extension de la couverture 4G de l'opérateur mobile Azercell. Nokia est désormais le seul fournisseur d'Azercell. L'accord entre Nokia et Azercell représente le premier déploiement régional à grande échelle de la 4G en dehors de la capitale Bakou. Avec plus de 5M de clients, Azercell est le premier opérateur de télécommunications en Azerbaïdjan.

TABLEAUX STATISTIQUES ET GRAPHIQUES

TAUX DE CHANGE

	28/09/2020 <i>(jour)</i>		28/08/2020 <i>(1 mois)</i>		27/03/2020 <i>(6 mois)</i>		27/09/2019 <i>(1 an)</i>	
	1 EUR	1 USD	1 EUR	1 USD	1 EUR	1 USD	1 EUR	1 USD
TRY	9,0430	7,4647	8,7054	7,3182	7,1024	6,4462	6,1947	5,6693
AZN	1,9775	1,7000	2,0187	1,7000	1,8941*	1,7000	1,8568	1,7000
GEL	3,8708	3,3203	3,6243	3,0696	3,6232	3,2896	3,2286	2,9552

*29/03/2020

PREVISIONS CONJONCTURELLES

	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
FMI	-5,0% <i>Jun 20</i>	5,0% <i>Jun 20</i>	-2,2% <i>Avr. 20</i>	0,7% <i>Avr. 20</i>	-5,0% <i>Sept. 20</i>	3,0% <i>Avr. 20</i>	12% <i>Avr. 20</i>	12% <i>Avr. 20</i>	3,3% <i>Avr.20</i>	3,2% <i>Avr.20</i>	4,6% <i>Avr. 20</i>	3,7% <i>Avr. 20</i>
Banque mondiale	-3,8% <i>Août 20</i>	5,0% <i>Août 20</i>	-2,6% <i>Juin. 20</i>	2,2% <i>Juin. 20</i>	-4,8% <i>Juin. 20</i>	4,0% <i>Juin. 20</i>	10,5% <i>Août 20</i>	9,5% <i>Août 20</i>	3,3% <i>Avr. 20</i>	2,9% <i>Avr. 20</i>	5,0% <i>Avr. 20</i>	4,0% <i>Avr. 20</i>
Commission européenne	-5,4% <i>Mai 20</i>	4,4% <i>Mai 20</i>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	11,4% <i>Mai 20</i>	11,7% <i>Mai 20</i>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
OCDE	-2,9% <i>Sept.20</i>	3,9% <i>Sept.20</i>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	10,6% <i>Juin 20</i>	9,1% <i>Juin 20</i>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Gouvernement	Entre -2% et -1% <i>Sept. 2020</i>	5,0% <i>Sept.20</i>	3% <i>Nov.19</i>	N.D.	-4,0% <i>Mai 2020</i>	N.D.	8,5% <i>Nov.19</i>	6,0% <i>Nov.19</i>	4,6% <i>Nov.19</i>	N.D.	N.D.	N.D.
Banque centrale	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	-4,0% <i>Mai 2020</i>	N.D.	8,9% <i>BC, en juil. 2020</i>	6,2% <i>BC en juil. 2020</i>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	1,3% <i>panel d'économistes en Avr.2020</i>	4,6% <i>panel d'économistes en Avr. 2020</i>					10,2% <i>panel d'économistes en juil. 2020</i>	9,03% <i>panel d'économistes en Déc. 2019</i>				

COPYRIGHT

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional d'Ankara (adresser les demandes à ankara@dgtresor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

Adresse : B.P. n° 1

Iran Caddesi, Karum Is Merkezi n°21, Asansör E, n°444, Kat.6, Kavaklidere

Ankara 06680, TURQUIE

Directeur de la publication : Daniel GALLISSAIRES

Revu par : Thierry BOREL, Oscar CHASSAGNON

Avec les contributions de : Antoine AUCUIT, Ahmet AYDOGDU, Nicolas BIC, François-Henri CLOAREC, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUS, Shahin HUSEYNLI, Elodie Laugier, Bozkurt OZSEREZLI, Théophile PASTRE et Alexandre PICQUE.

Edition du 28 septembre 2020.

Crédits photographiques : Pixabay