

Point hebdomadaire du 29 mai sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	29/05/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	105 133	1,8%	3,5%	-8,1%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0pb	50pb	375pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	9,15%	2pb	33pb	-236pb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	12,5%	-1pb	89pb	50pb
Pente 2-10 ans	335pb	-3pb	56pb	286pb
CDS	541pb	1pb	-38pb	263pb
Taux de change USD/TRY	6,81	0,3%	-2,4%	14,7%
Taux de change EUR/TRY	7,58	2,3%	0,0%	13,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 22/05	7,4813	7,5599	7,6507	7,9318	8,2158	8,4965
Taux EUR/TRY FW 29/05	7,6446	7,7412	7,8367	8,1419	8,4601	8,7844
Var en centimes de TRY	16,33	18,12	18,59	21,01	24,42	28,78

Cette semaine, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul a atteint son plus haut niveau depuis le 6 mars dernier, date à laquelle les mesures de confinement n'avaient pas encore été appliquées en Turquie. Après deux jours de fermeture pour cause de célébration de la fin du Ramadan, la place boursière affichait cette semaine une nouvelle progression, pour s'établir au plus haut à 106 292 points, seuil qui n'avait plus été atteint depuis le début du mois de mars. Dans un discours très attendu, le chef d'État turc a détaillé ce jeudi 28 mai les mesures de déconfinement progressif appliquées à l'ensemble du territoire. La levée des restrictions de déplacement et de transport, la réouverture des lieux de rencontre et des activités culturelles et sportives ainsi que l'ouverture de la saison touristique scellent la reprise de l'activité progressive dans le pays. Les valeurs des actions de Turkish Airlines, de Pegasus et de TAV, en forte difficulté depuis le début de la crise pandémique, ont respectivement gagné 10,8%, 7,6% et 7% cette semaine, signe que la reprise des vols domestiques et internationaux attire de nouveau les investisseurs. La valeur de l'action de Koç Holding, le plus large investisseur local investi dans les activités énergétiques, bancaires et automobiles notamment, a grimpé de 7,5% en rythme hebdomadaire. Parallèlement, la reprise le 14 juin prochain de la Süper Lig, le championnat de football local, a aimanté les achats vers les valeurs de Besiktas (8,4%), Galatasaray (20,8%) et Fenerbahçe (8,23%). Dans le sens contraire, les titres de propriété des entreprises de la grande distribution, qui avaient tiré leur épingle du jeu dans le contexte du confinement grâce à leurs services de livraisons, ont cédé de la valeur cette semaine (Migros -3,8% notamment). Le marché action reflète l'optimisme des investisseurs quant à la reprise de l'activité, alors que les chiffres du PIB du T1 (4,5%) et le plan de relance massif annoncé par la Commission européenne ont pu également contribuer aux achats. En fin de semaine, le regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine tiraient légèrement à la baisse l'indice BIST 100. In fine, la bourse d'Istanbul progressait de 1,8% par rapport à la semaine précédente.

Sur le marché de la dette, les rendements obligataires de court et long-terme demeurent au même niveau, respectivement à 9,2% et 12,5%. L'observation est similaire en ce qui concerne les primes de risque turques, lesquelles s'établissent à 541pb cette semaine,

soit 1pb à la hausse en rythme hebdomadaire. En raison des jours fériés liés à la fin du Ramadan, les données sur la part de non-résidents détenant de la dette souveraine turque n'ont pas été publiées cette semaine. La tendance reste toutefois baissière (voir annexe) et demeure un sujet de préoccupation.

Après trois semaines d'appréciation, la lire turque s'est sensiblement dépréciée par rapport aux devises. Ce recul de la lire est lié à l'annonce, le 28 mai, de la reprise des transactions en lire turque par Clearstream Banking sur sa plateforme Bridge avec Euroclear Bank à compter du 1^{er} juin. Ces transactions avaient cessé suite aux mesures de restrictions de liquidités en lire sur les marchés internationaux par le régulateur turc, afin de limiter les opérations de vente à découvert et ainsi stabiliser la valeur de la monnaie locale. En une journée, la lire a reculé de plus 1,4% face à l'euro, indiquant la méfiance des agents économiques vis-à-vis de l'évolution de la valeur de la lire à court-terme, laquelle se reflète également à l'observation des taux forward (voir tableau).

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la consommation (mai)	03/06 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la production (mai)	03/06 à 10h	Turkstat
Statistiques des prêts à la consommation (avril)	05/06 à 14h	BBDK

MARCHÉ DETTE

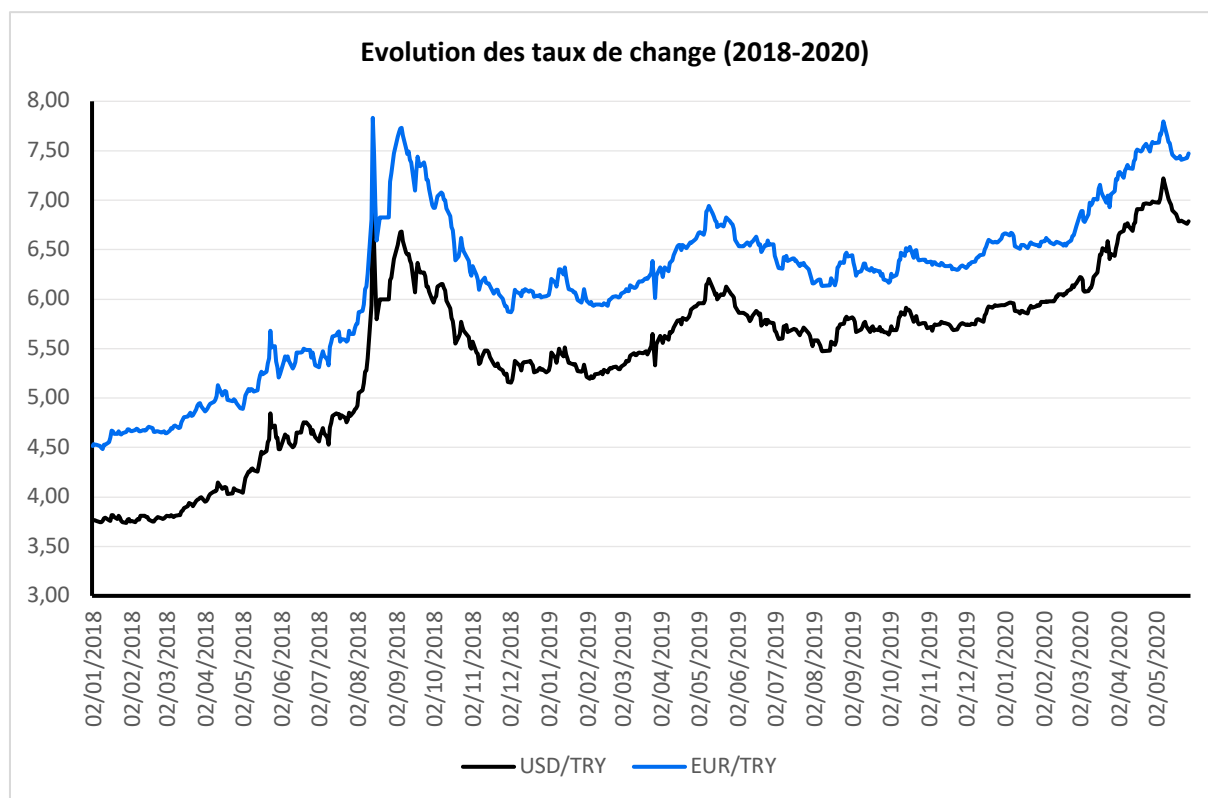
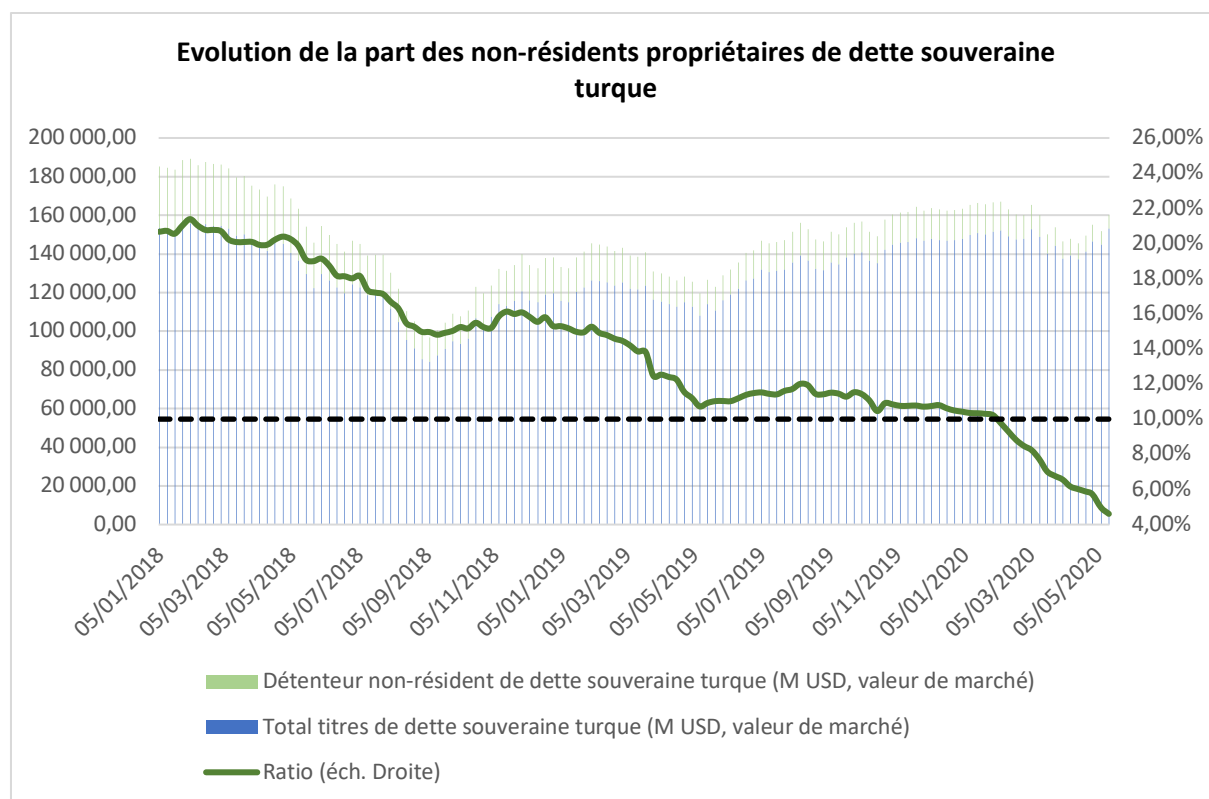


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

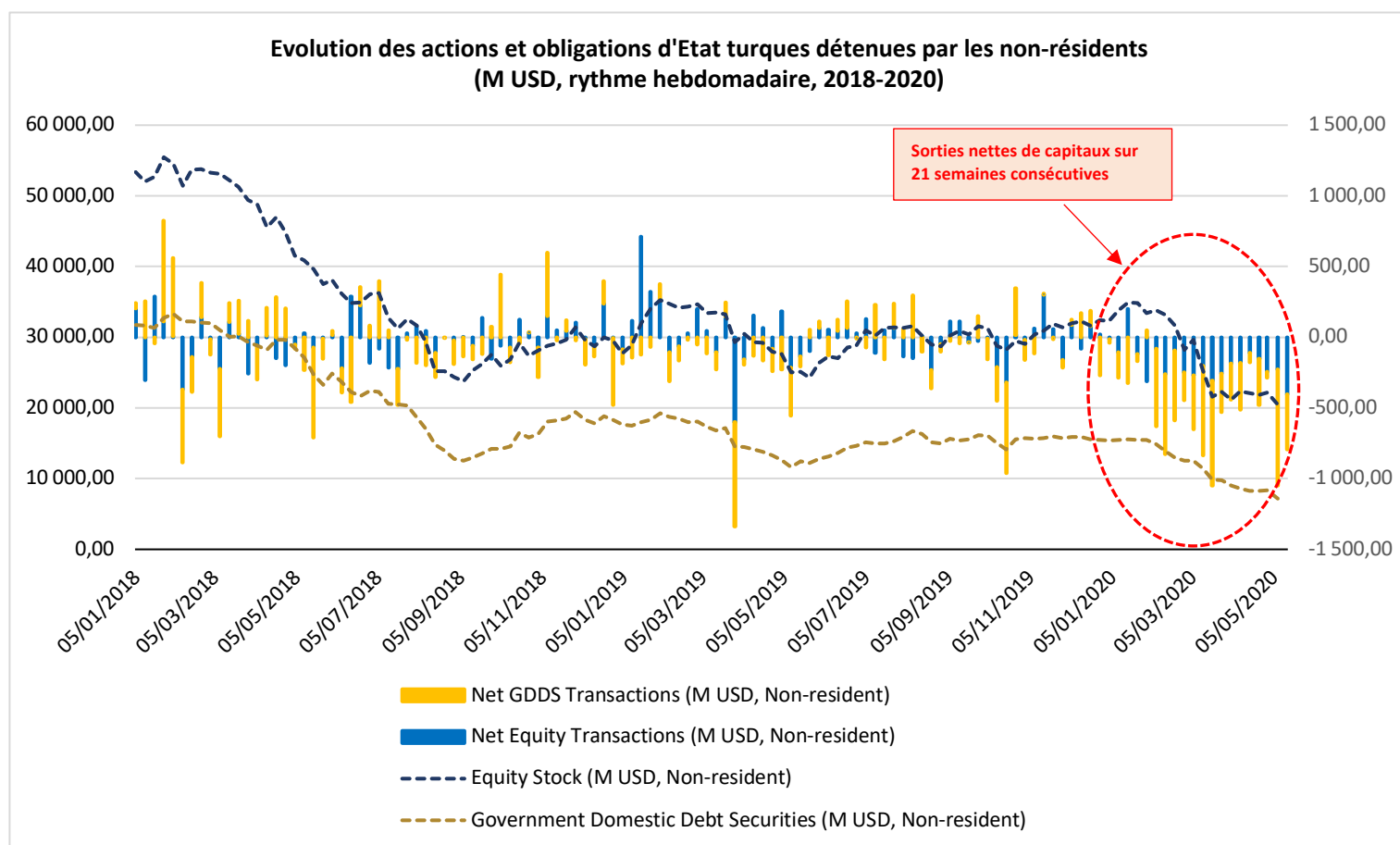
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	B+	201,9
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	540,73
Égypte	B	548,64
Ukraine	B	567
Pakistan	B-	606,72

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

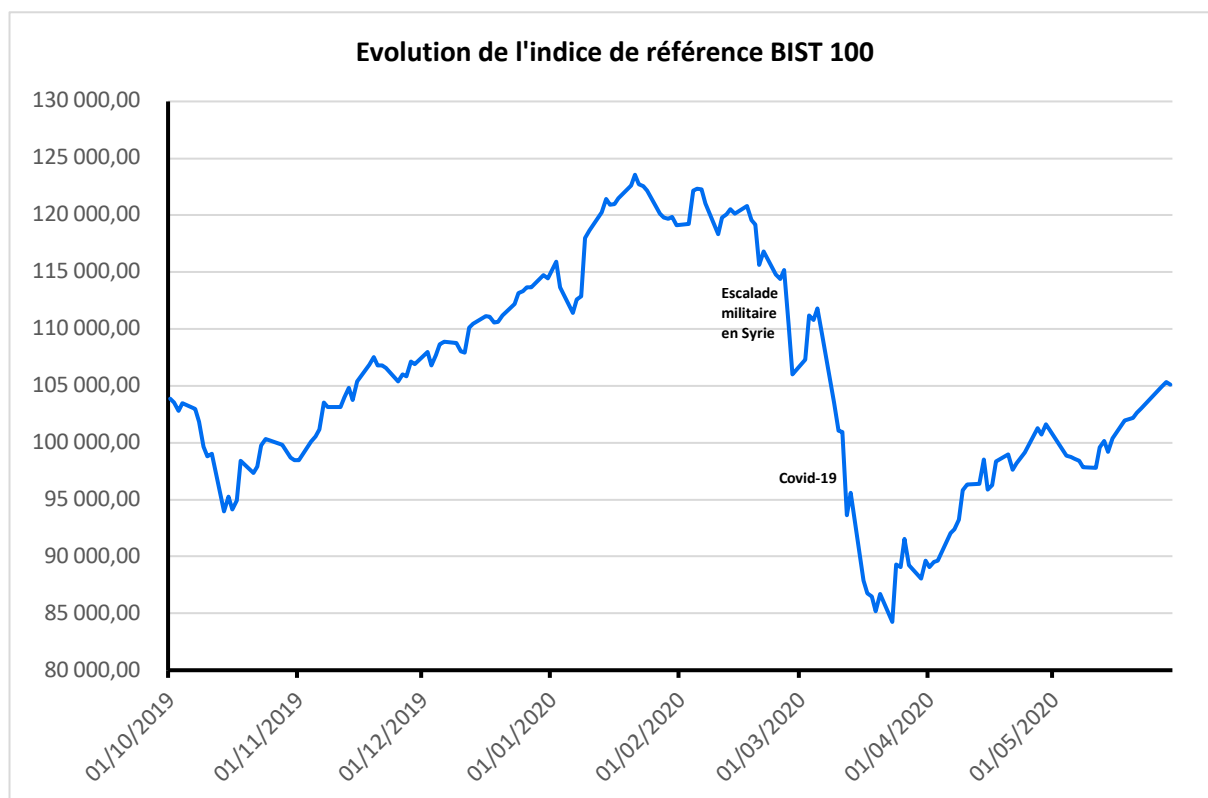
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	27,37
Chine	A+	52
Russie	BBB-	116,5
Inde	BBB-	145,95
Indonésie	BBB	162,22
Mexique	BBB+	163,38
Brésil	BB-	275,2
Afrique du Sud	BB	341,88
Turquie	B+	540,73



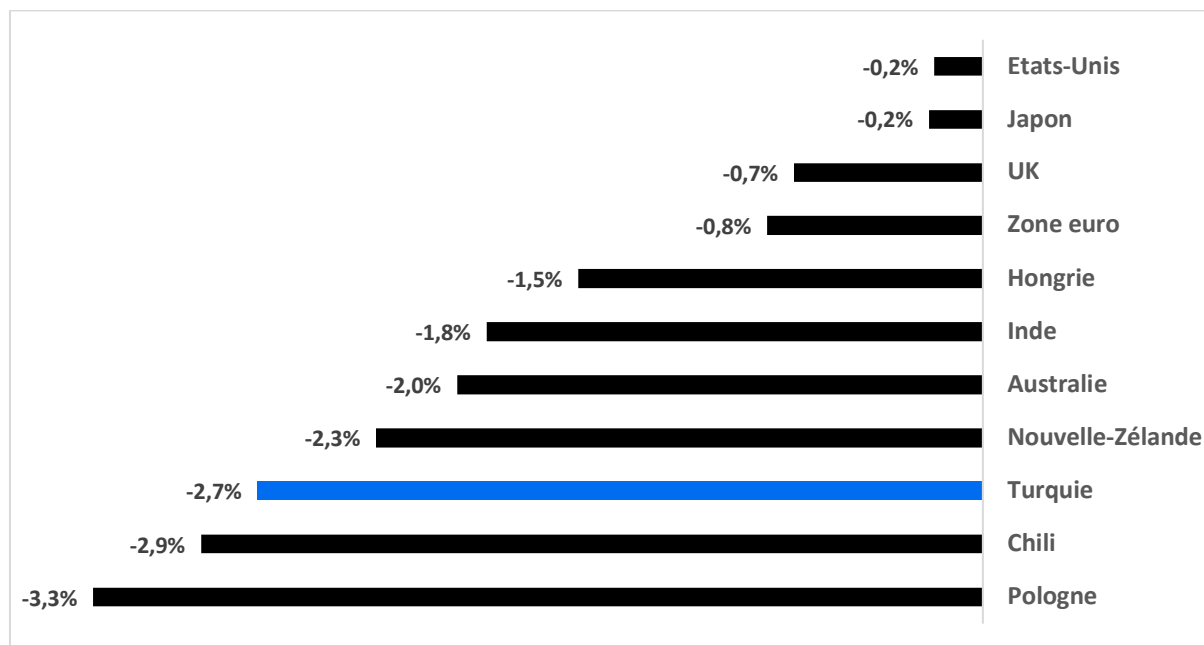
FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 29 mai 2020)



MARCHÉ DES CHANGES

