

## Point hebdomadaire du 28 août sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	28/08/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1 097</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-4,81%</b>	<b>-4,11%</b>
Taux directeur de la BCT	8,25%	0 pb	0 pb	375 pbs
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	13,29%	4 bps	240 bps	178
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	14,00%	18 bps	155 bps	200
Pente 2-10 ans	71 pbs	14 bps	-85 bps	22 bps
CDS	539,8 pbs	-24,5 bps	47,6 bps	261,8 bps
Taux de change USD/TRY	7,31	1,2%	6,1%	22,8%
Taux de change EUR/TRY	8,69	1,9%	22,9%	30,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 21/08	8,6172	8,7186	8,7960	9,2219	9,5460	10,0482
Taux EUR/TRY FW 28/08	8,7719	8,8865	8,9622	9,3958	9,8084	10,2178
Var en centimes de TRY	15,47	16,79	16,62	17,39	26,25	16,96

Données relevées à 16h

**Cette semaine, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul a décroché en début de semaine avant de rebondir et d'achever la semaine en légère baisse (-1,15% en rythme hebdomadaire).** L'indice BIST 100 a enregistré, le 25 août, sa contraction journalière la plus importante depuis le 14 août dernier (-1,47% par rapport à la clôture précédente), atteignant ainsi son second niveau le plus bas depuis la journée noire du 6 août dernier. Cette baisse reflète la frilosité des investisseurs suite à l'escalade des tensions en Méditerranée orientale, exacerbées par les déclarations virulentes des autorités turques et la tenue d'exercices militaires dans la région en début de semaine. Cela étant, le 27 août, les statistiques américaines sur les inscriptions hebdomadaires au chômage (pour la semaine du 21 août), qui ont diminué en glissement hebdomadaire, ainsi que sur les données concernant le PIB américain au T2 2020, dont la contraction est inférieure aux prévisions initiales, ont été de nature à rassurer les investisseurs. La fin de semaine a été marquée par le rebond des marchés financiers turcs, qui se stabilisent autour de 1 100 points, un niveau similaire à la fin de la semaine passée.

**Parallèlement, les titres de dette souveraine turque ont été moins recherchés cette semaine tandis que les primes de risques ont diminué.** En rythme hebdomadaire, les taux à court et moyen terme ont augmenté respectivement de 4 et 14 bps. Par ailleurs, cette semaine, les primes de risques turques se sont abaissées de 24,5 bps, passant en dessous des primes de risques ukrainiennes mais demeurant supérieures aux primes de risques égyptiennes et pakistanaises, et ce alors que Fitch a récemment révisé à la baisse ses perspectives sur la Turquie à « BB- ».

**Les taux de change ont, quant à eux, battu de nouveaux records cette semaine.** Le 25 août, la lire turque a atteint son niveau historique le plus bas, le dollar et l'euro s'échangeant respectivement contre 7,39 et 8,74 liras turques, en raison de l'aggravation des tensions en



Méditerranée orientale. Le lendemain, la lire turque s'est appréciée (de 0,3% face au dollar et à l'euro sur la journée) au bénéfice d'une note de JPMorgan indiquant que la volatilité de la monnaie turque devrait progressivement s'estomper. Par ailleurs, suite au discours du gouverneur de la Fed le 27 août, qui envisage de maintenir les taux d'intérêt bas et de tolérer une inflation plus élevée, la lire turque est brièvement partie à la hausse face au dollar. In fine, sur la semaine, les taux de change USD/TRY et EUR/TRY ont progressé respectivement de 1,2% et 1,9%.

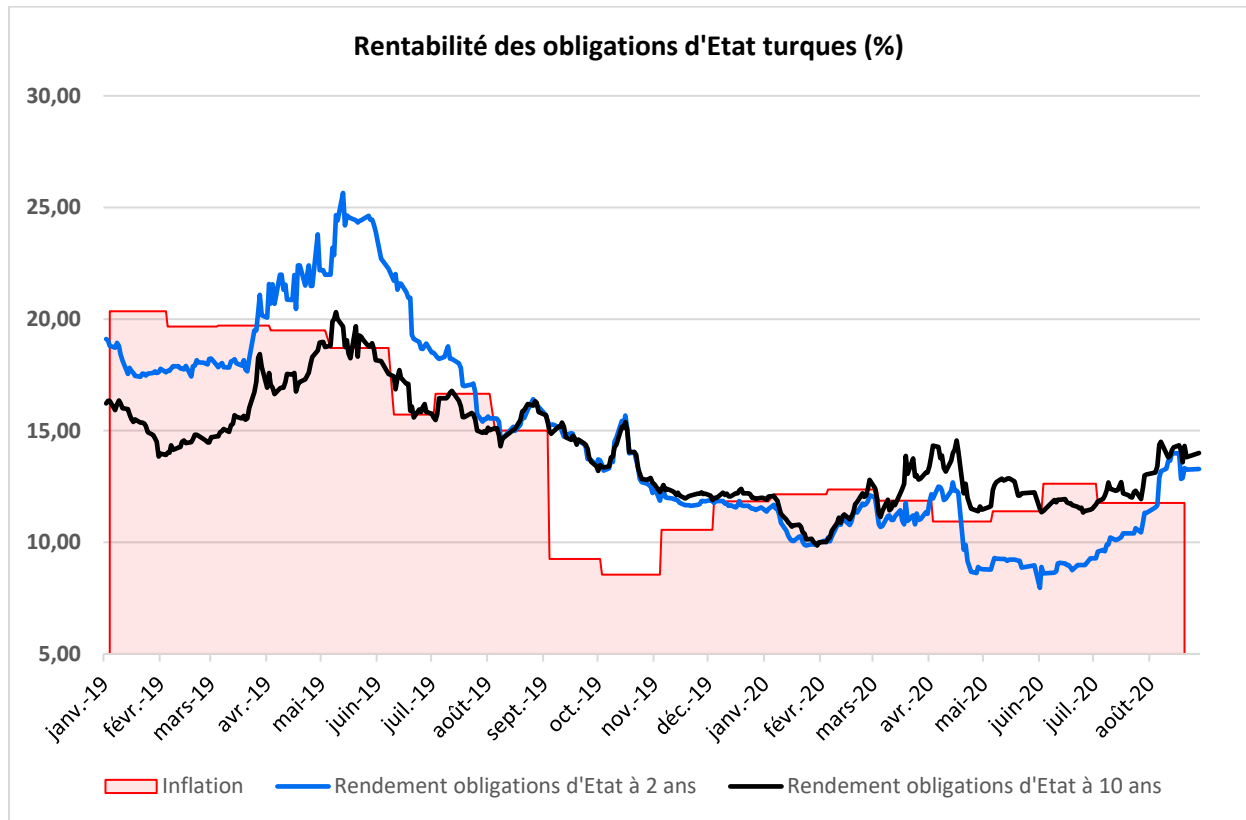
Publication	Date de publication	Entité
PIB trimestriel (T2 2020)	31/08 à 10h	Turkstat
PIB annuel (2019)	31/08 à 10h	Turkstat
Statistiques commerce extérieur (juillet 2020)	31/08 à 10h	Turkstat



Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

## MARCHE DETTE

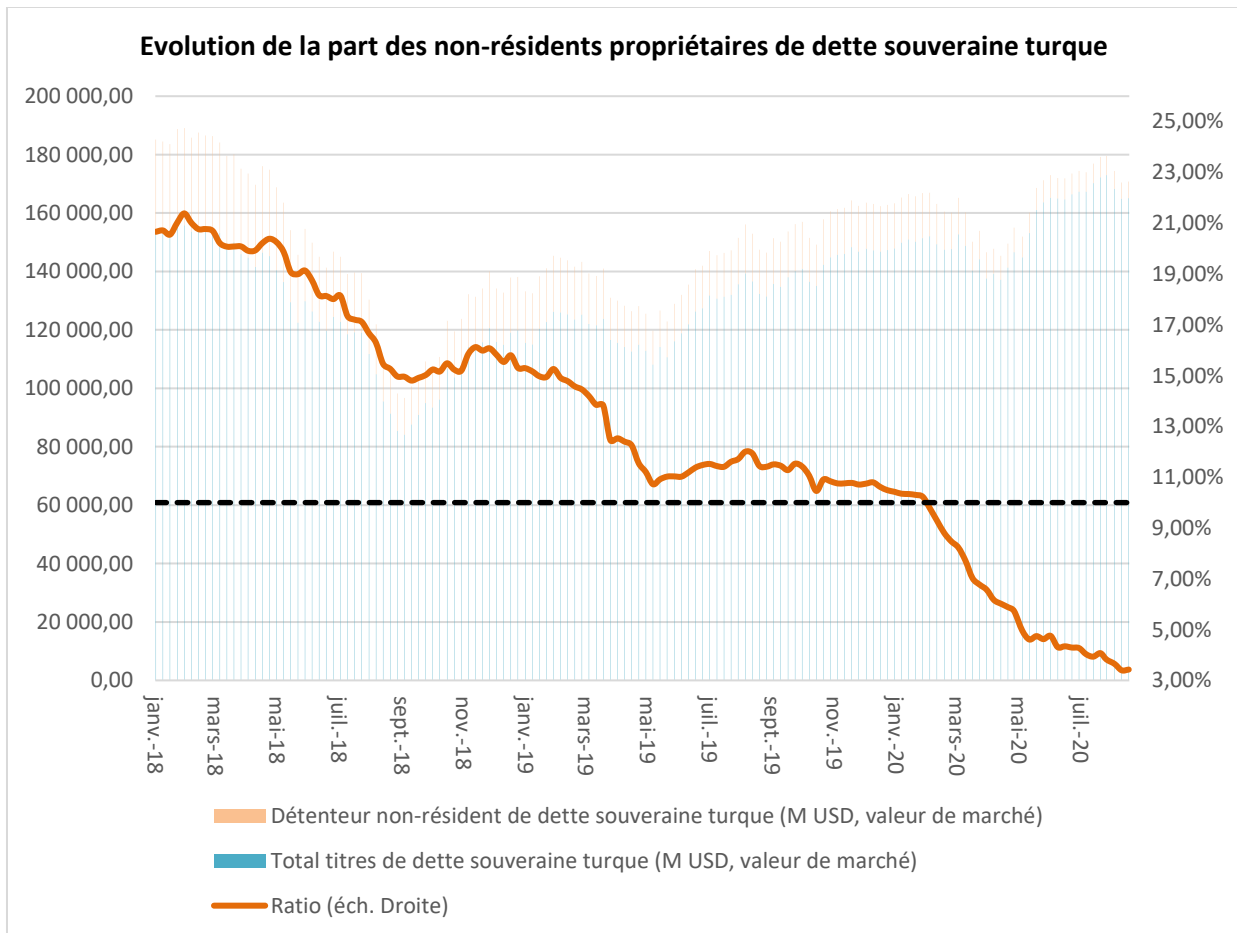
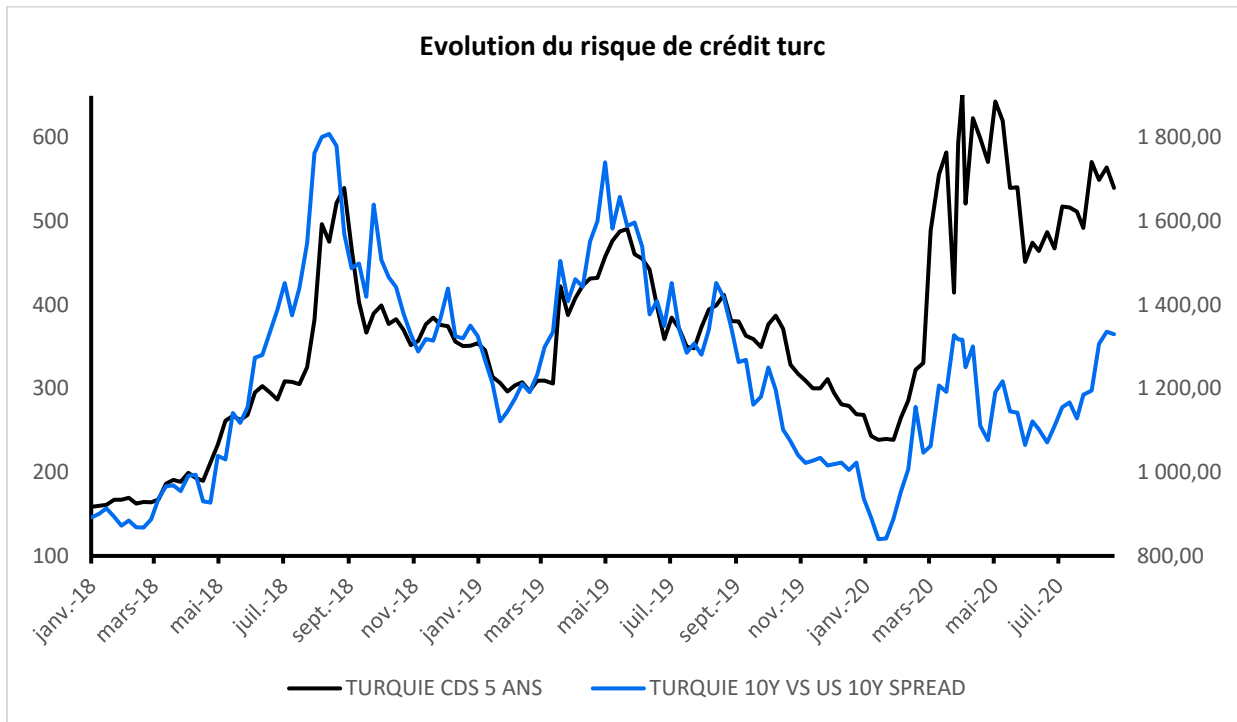


*Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)*

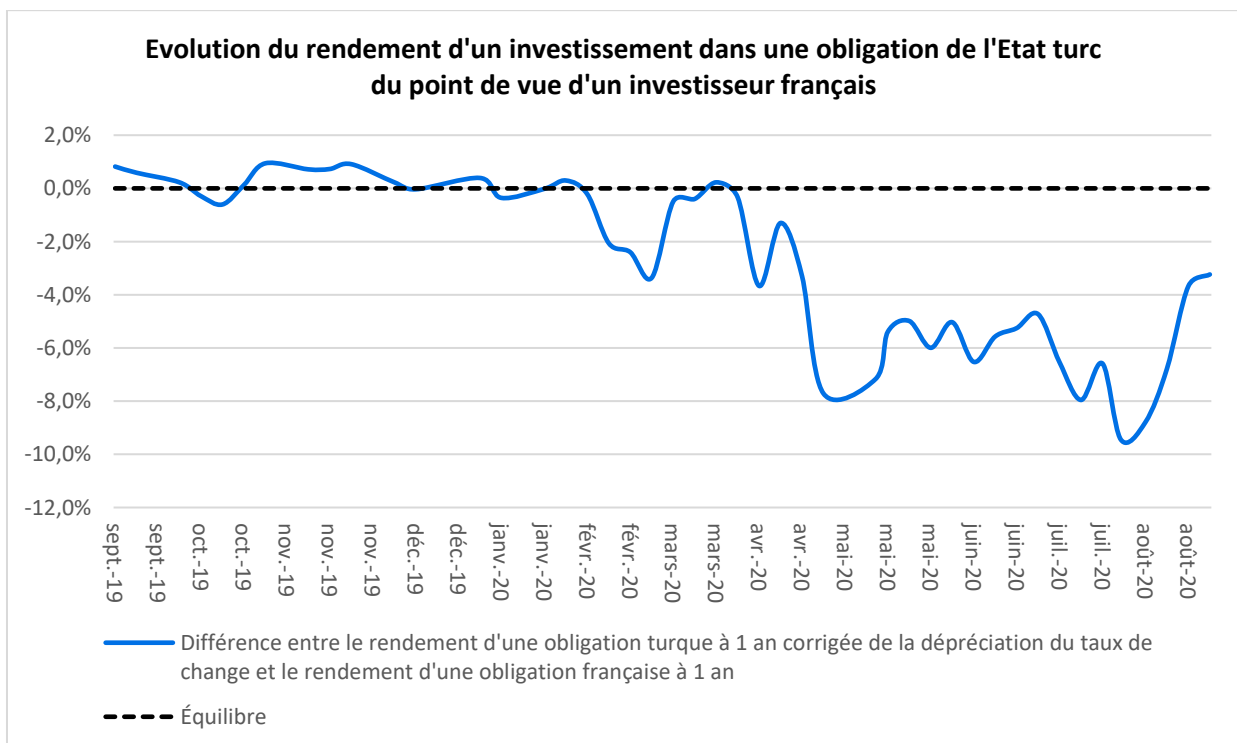
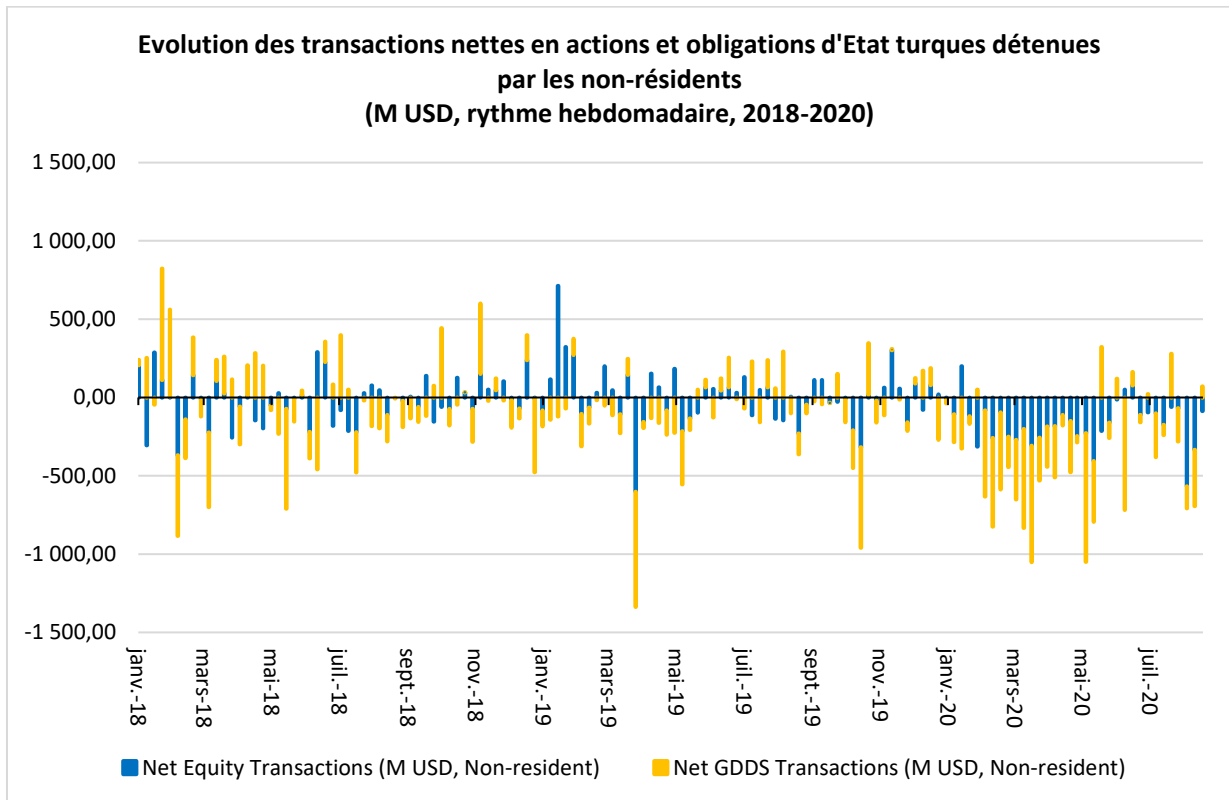
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	149,1
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	429,29
Pakistan	B-	462,13
Ukraine	B	540,93
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>539,8</b>

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,79
Chine	A+	45,5
Russie	BBB-	100,51
Inde	BBB-	88,95
Indonésie	BBB	97,5
Mexique	BBB	125,78
Brésil	BB-	221,2
Afrique du Sud	BB-	290,59
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>539,8</b>



## FLUX DE CAPITAUX ETRANGERS

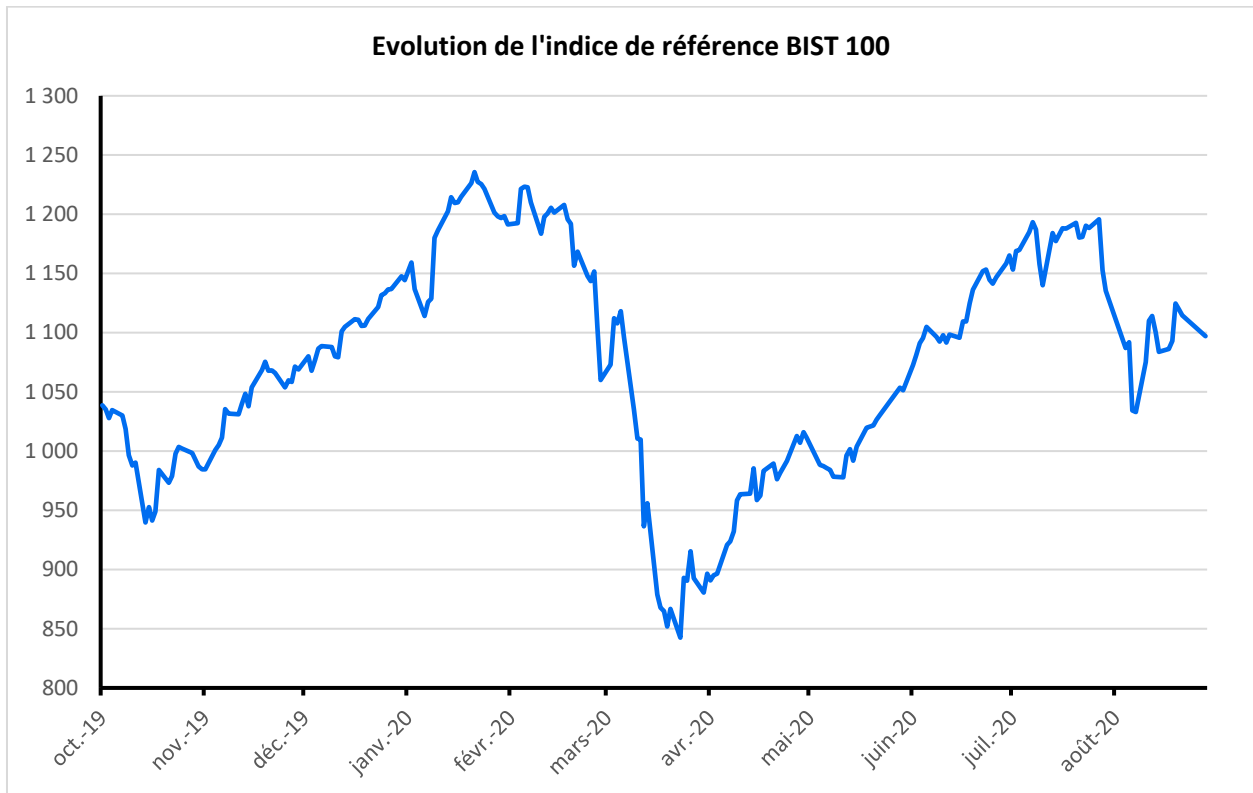




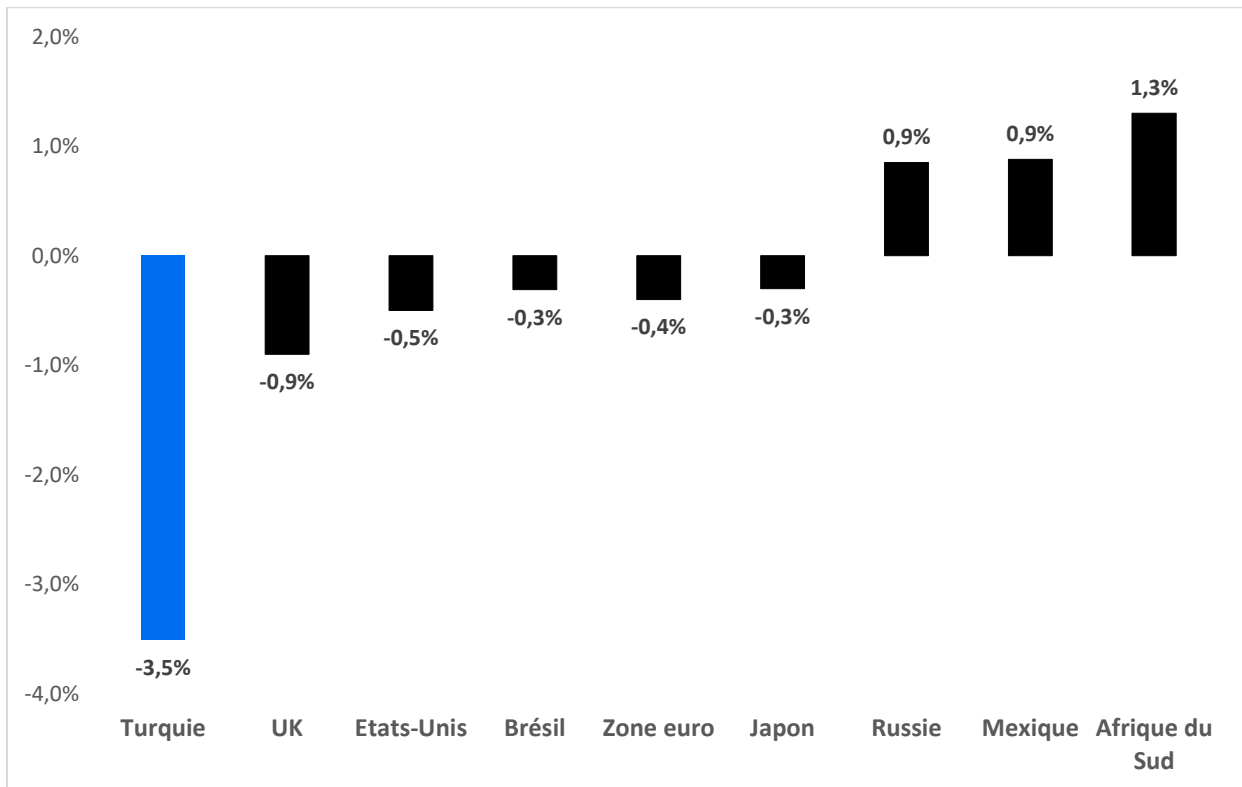
Liberté • Égalité • Fraternité

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

## MARCHE ACTION



### TAUX D'INTERET REEL (au 21 août 2020)





Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

## MARCHE DES CHANGES

