



Point hebdomadaire du 20 août 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	20/08/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1433,4	-0,95%	6,25%	-2,93%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,725%	-18,5 pdb	54,5 pdb	415,5 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,75%	23,5 pdb	81 pdb	524 pdb
Pente 2-10 ans	-97,5	42,0 pdb	26,5 pdb	108,5 pdb
CDS à 5 ans	374,81 pdb	-10,74 pdb	-6,6 pdb	68,3 pdb
Taux de change USD/TRY	8,54	-0,12%	-0,6%	14,9%
Taux de change EUR/TRY	9,97	-0,70%	-1,5%	9,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 13/08	10,2097	10,3777	10,5417	11,0740	11,6077	12,1779
Taux EUR/TRY FW 20/08	10,1514	10,3088	10,4728	11,0040	11,5410	12,1124
Var en centimes de TRY	-5,83	-6,88	-6,89	-7,01	-6,67	-6,55

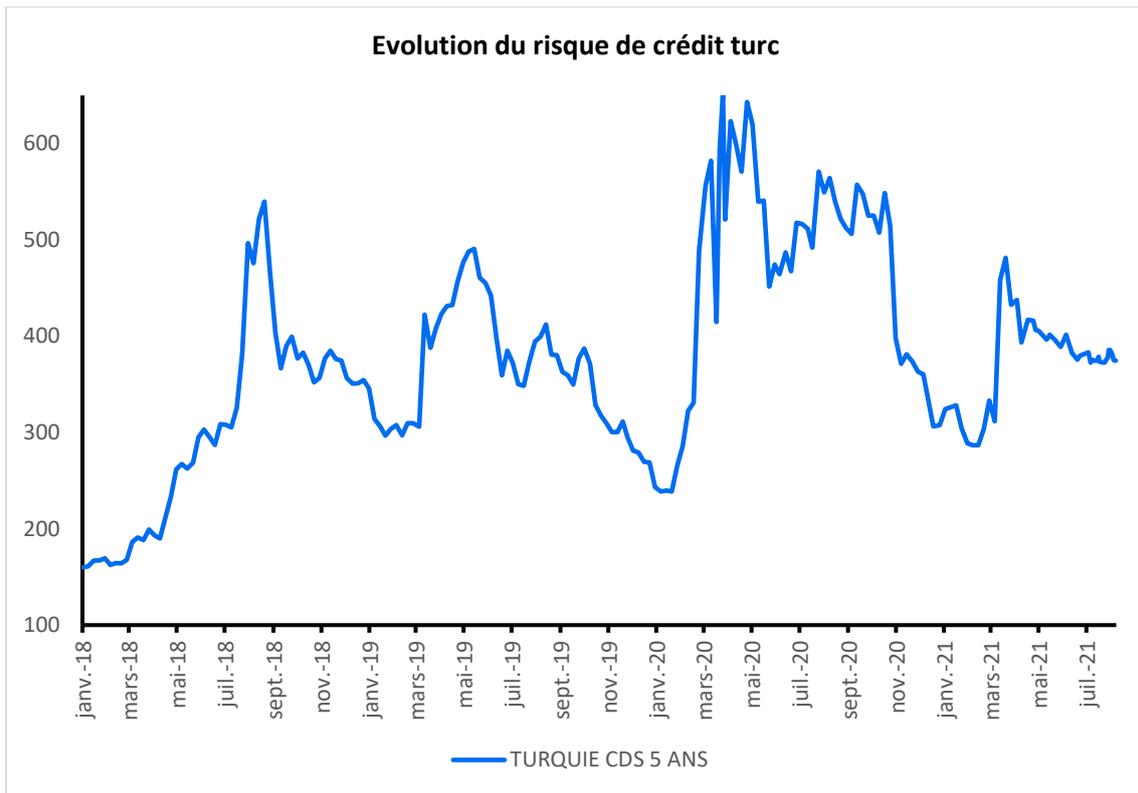
Données relevées à 15h30

Au terme d'une semaine peu fournie en publication de données économiques domestiques majeures, l'indice principal de la bourse d'Istanbul s'est replié à l'instar des places financières mondiales, dans le sillage des déclarations de la FED. Alors qu'il débutait la semaine sur une note positive en progressant au cours des deux premières séances, le BIST 100 a été freiné par la publication mercredi du compte-rendu de la réunion de politique monétaire du 28 juillet de la Réserve fédérale américaine, duquel ressortait la volonté des membres de ralentir le rythme de leur programme d'achat mensuel d'actifs (120 Mds USD par mois) potentiellement d'ici la fin de l'année. L'indice benchmark turc, dont le cours s'est infléchi dès mercredi, clôt ainsi la semaine à 1433,4 points en cédant 0,95 % en rythme hebdomadaire et efface les gains engrangés au cours de la semaine dernière.

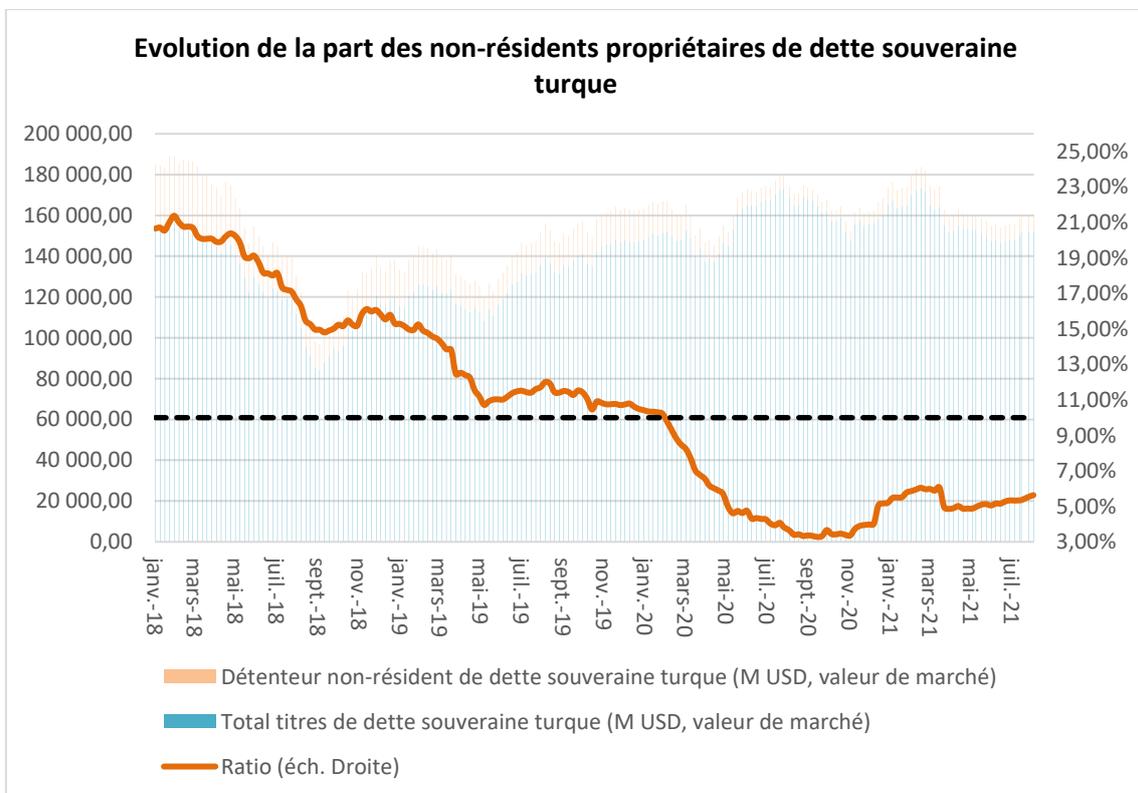
Parallèlement, alors que les rendements obligataires de court terme se sont détendus, ceux de long terme se sont tendus, respectivement de -18,5 pdb et +23,5 pdb en rythme hebdomadaire, entraînant une pentification de la courbe des taux (+42 pdb). La perception du risque de crédit turc s'est quant à elle améliorée, les primes de CDS reculant de 10,74 pdb en rythme hebdomadaire à leur niveau le plus bas depuis le début du mois d'août.

Sur le marché des changes, la livre turque continue de s'apprécier face aux devises fortes, malgré un contexte volatil. En effet, l'incertitude planant sur les marchés en raison de l'hypothétique « *tapering* » de la FED d'ici la fin de l'année a réduit dès mercredi l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués au niveau mondial, qui ont pu trouver refuge dans le dollar. La livre turque a ainsi reculé face aux devises fortes sur les trois dernières séances de la semaine, perdant 1,3% de sa valeur par rapport au dollar entre mardi et vendredi. Cela étant, débutant la semaine en hausse, la monnaie nationale, portée notamment par la demande issue des touristes étrangers, comme le démontrait la réduction la semaine dernière du déficit courant au titre du mois de juin à son plus bas niveau annuel (1,1 Md USD) grâce notamment aux recettes touristiques, s'est appréciée au terme de cette semaine de 0,7% face à l'euro et de 0,12% vis-à-vis du dollar en rythme hebdomadaire. Par ailleurs, les marchés anticipent la poursuite du mouvement d'appréciation de la livre turque, qui se retranscrit par la diminution des taux forward (jusqu'à 6,55 cts TRY à horizon d'un an) par rapport à ceux calculés la semaine dernière.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance des consommateurs (août)	23/08 à 10h	Turkstat
Indices sectoriels de confiance (août)	25/08 à 10h	Turkstat
Indice de confiance économique (août)	27/08 à 10h	Turkstat

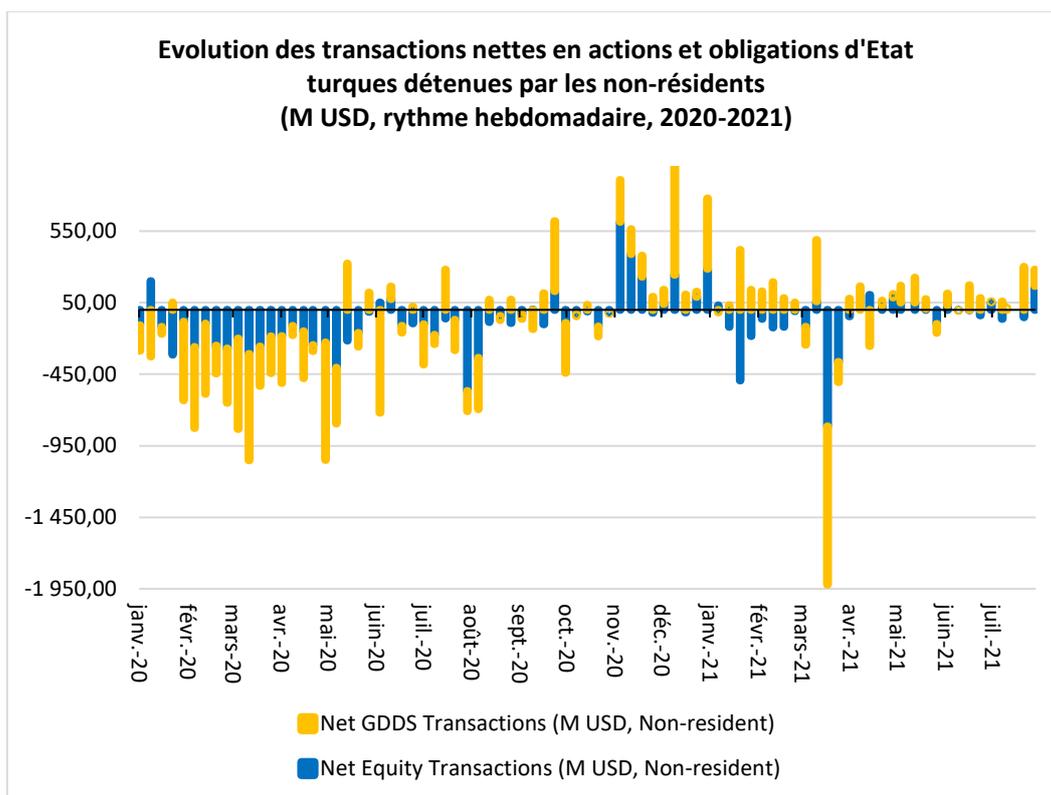


La perception du risque de crédit turc s'est améliorée cette semaine, les CDS ont diminué de 10,74 pdb en rythme hebdomadaire.

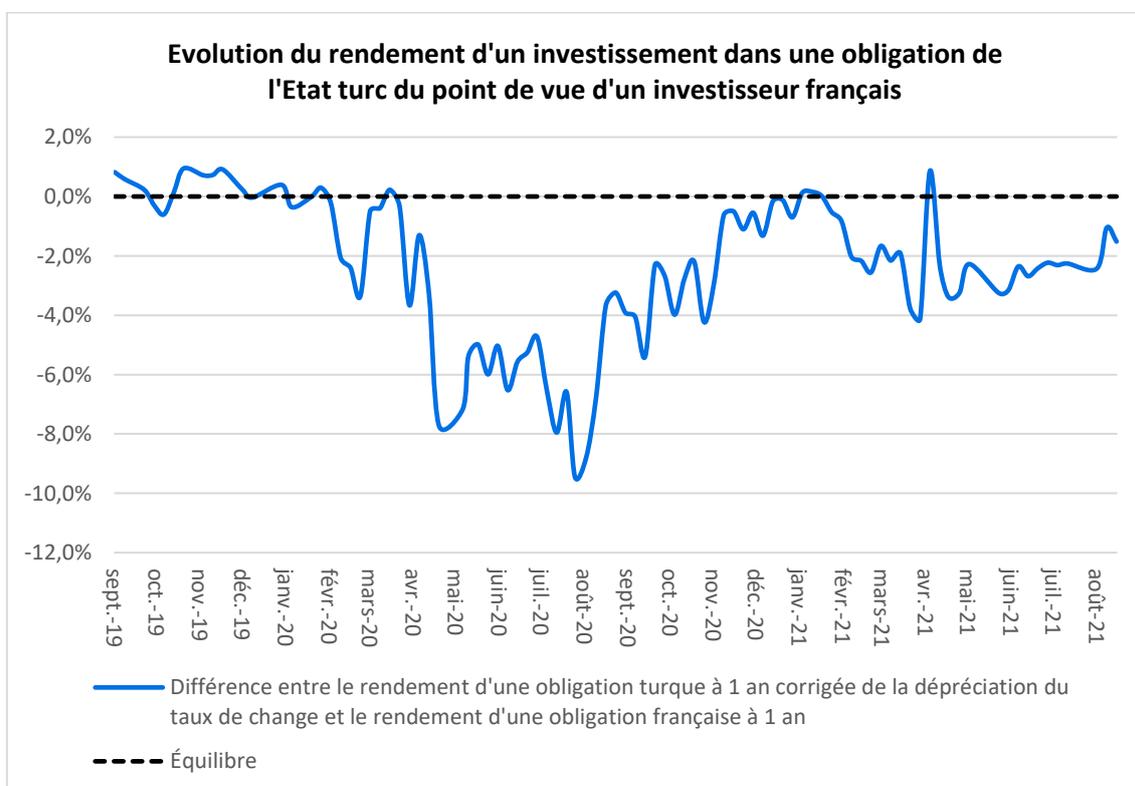


De nouveau en hausse la semaine du 16 août (+9,4 pdb), la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,63%, un niveau inégalé depuis la mi-mars.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

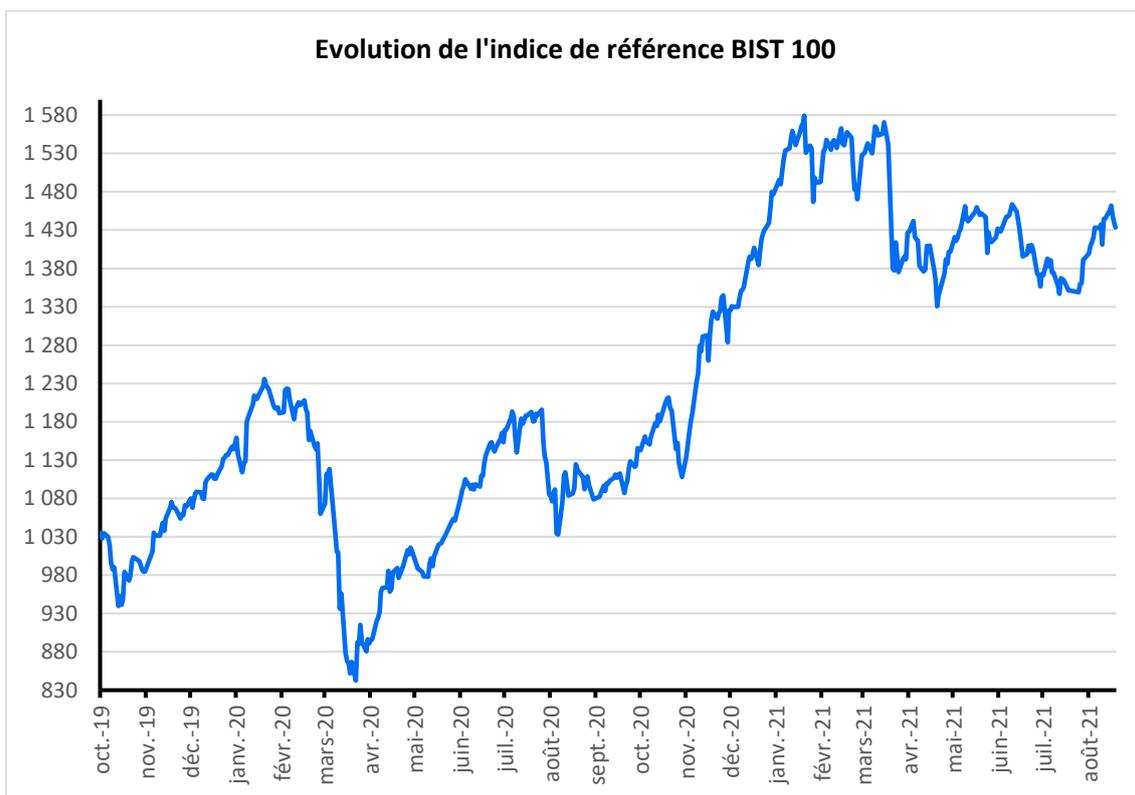


La semaine du 16 août, les entrées nettes de capitaux ont atteint 281,8 M USD, en hausse de 32,9 M USD par rapport à la semaine précédente (du 30 juillet).



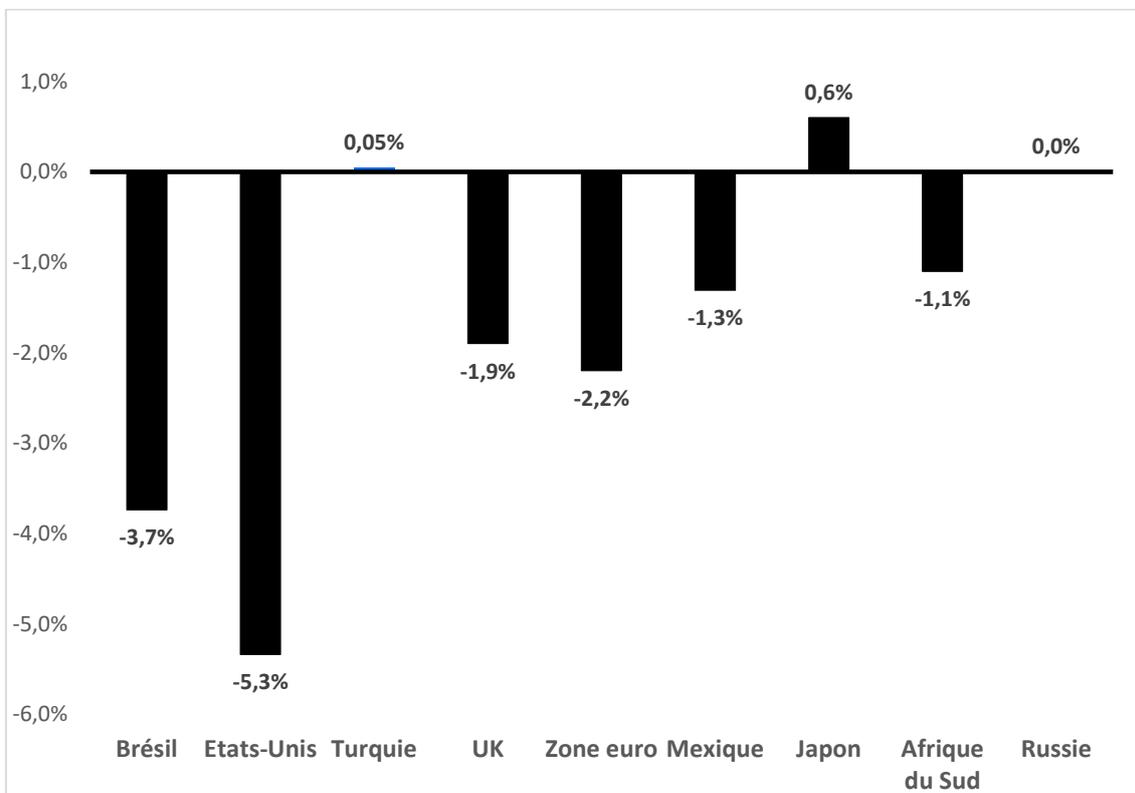
Malgré la hausse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



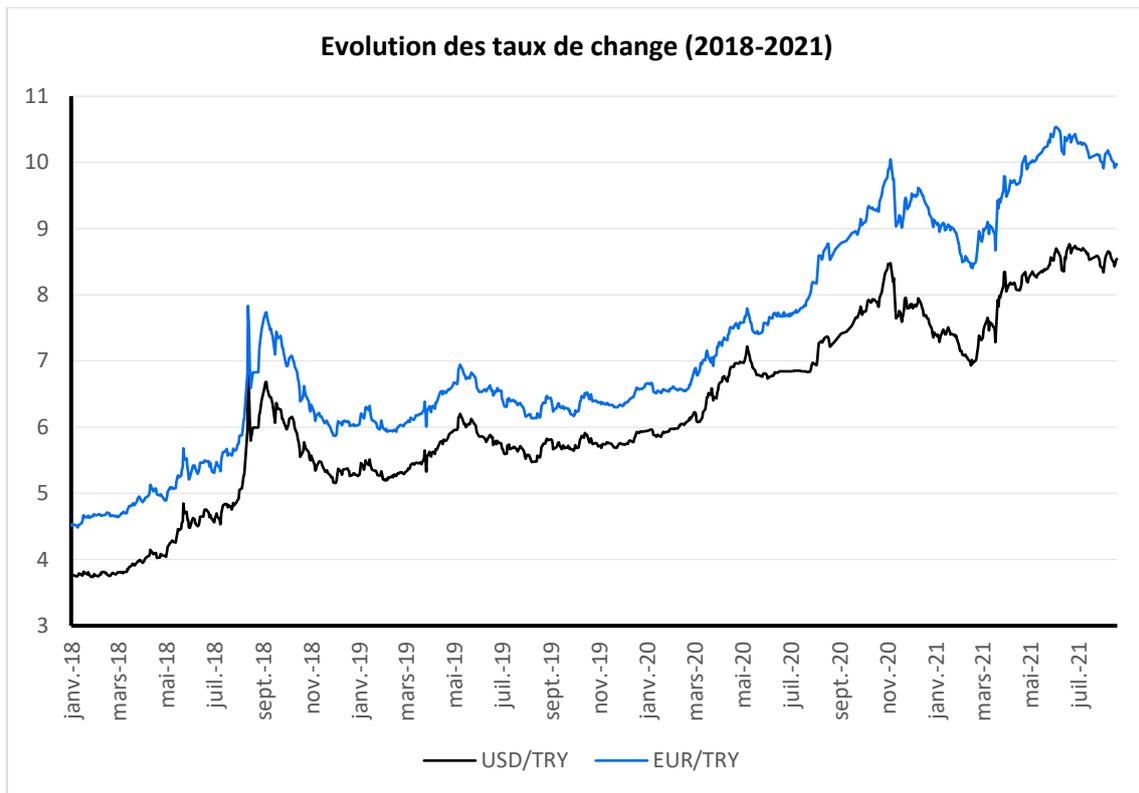
Le BIST 100 subit les craintes des places financières mondiales liées aux risques d'un « tapering » précoce de la FED.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 20 août 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie est ramené à 0,05% suite à la hausse de l'inflation en juillet (18,95% en g.a) et au maintien du principal taux directeur à 19%.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque continue de se raffermir face aux devises fortes, malgré le repli des investisseurs vers le dollar, valeur refuge, dans un contexte incertain.