

Point hebdomadaire du 22 janvier 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	22/01/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1531,11	-0,63%	8,98%	3,68%
Taux directeur de la BCT	17,00%	0 pdb	200 pdb	0 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,740%	-0,5 pdb	43 pdb	17 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,425%	10 pdb	95,5 pdb	91,5 pdb
Pente 2-10 ans	-131,5 pdb	10,5 pdb	52,5 pdb	74,5 pdb
CDS à 5 ans	326,1	2,1 pdb	-4,9 pdb	19,7 pdb
Taux de change USD/TRY	7,41	0,1%	-5,5%	-0,3%
Taux de change EUR/TRY	9,02	0,5%	-5,4%	-1,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 15/01	9,0952	9,2046	9,3295	9,7107	10,0893	10,4639
Taux EUR/TRY FW 22/01	9,1375	9,2456	9,3690	9,7453	10,1188	10,4911
Var en centimes de TRY	4,23	4,10	3,95	3,46	2,95	2,72

Données relevées à 15h30

Après dix semaines de progression, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul recule cette semaine de 0,63% et atteint aujourd'hui 1531,11 points. Alors que les places financières mondiales étaient en hausse cette semaine, saluant l'investiture du Président Joe Biden, le nouveau secrétaire d'État américain Antony Blinken déclarait, dans la nuit de mercredi à jeudi, ne pas exclure de possibles sanctions supplémentaires contre la Turquie dans le cadre de l'affaire des missiles S-400. Ceci a pu contribuer au décrochage de l'indice BIST 100 jeudi (-1,13%), après trois séances positives consécutives portées notamment par la publication, en début de semaine, du nombre de personnels de santé vaccinés (830 000 en moins d'une semaine) et rassurant ainsi les marchés sur la capacité de la Turquie à mener une campagne de vaccination rapide. Par ailleurs, après un retour marquant des investisseurs étrangers le mois dernier, les entrées nettes de capitaux ont ralenti, atteignant 13,7 M USD la semaine dernière, soit leur plus faible niveau depuis début novembre.

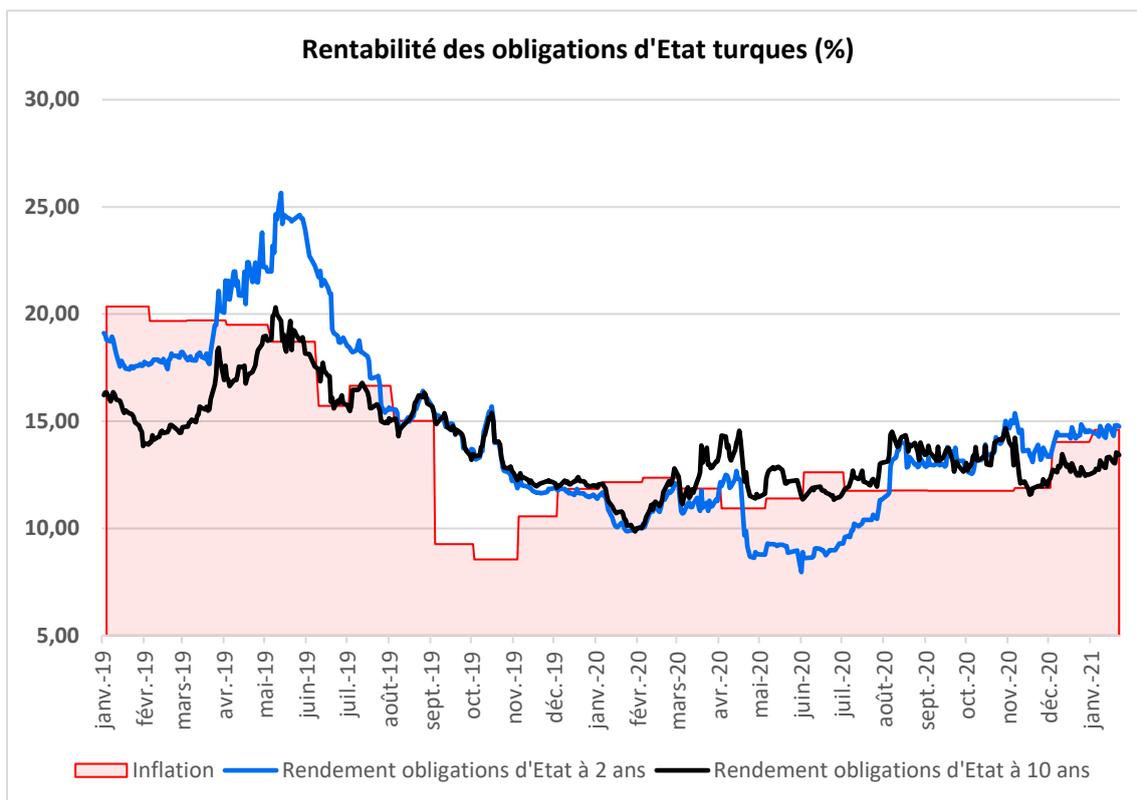
Dans le sillage de la tendance enregistrée la semaine dernière, la courbe des taux continue de se pentifier dans un mouvement de bear steepening. Par ailleurs, la perception du risque de crédit turc demeure relativement stable, les primes de CDS ne progressant que de 2,1 pdb, à 326,1 pdb. Dans le même ordre d'idées, l'émission obligataire en USD ce

mercredi a suscité une très forte demande (la plus élevée jamais enregistrée), ce qui reflète l'amélioration du sentiment des investisseurs étrangers vis-à-vis de la Turquie, dans le sillage des mesures prises pour normaliser l'économie.

Sur le marché des changes, la livre turque baisse légèrement. Malgré la décision de maintenir les taux directeurs inchangés, et qui a été plutôt bien accueillie par les marchés, la lire se raffermissant dans la foulée de 0,4% vis-à-vis de l'euro et de 0,3% vis-à-vis du dollar, la valeur de la monnaie locale a diminué de 0,5% par rapport à l'euro et 0,1% vis-à-vis du dollar cette semaine avec le retour de possibles sanctions contre la Turquie évoquées par la nouvelle administration américaine.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance sectoriel (janvier)	25/01 à 10h	Turkstat
Indice de confiance économique (janvier)	28/01 à 10h	Turkstat
Statistiques sur le tourisme (octobre à décembre et annuelles)	29/01 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



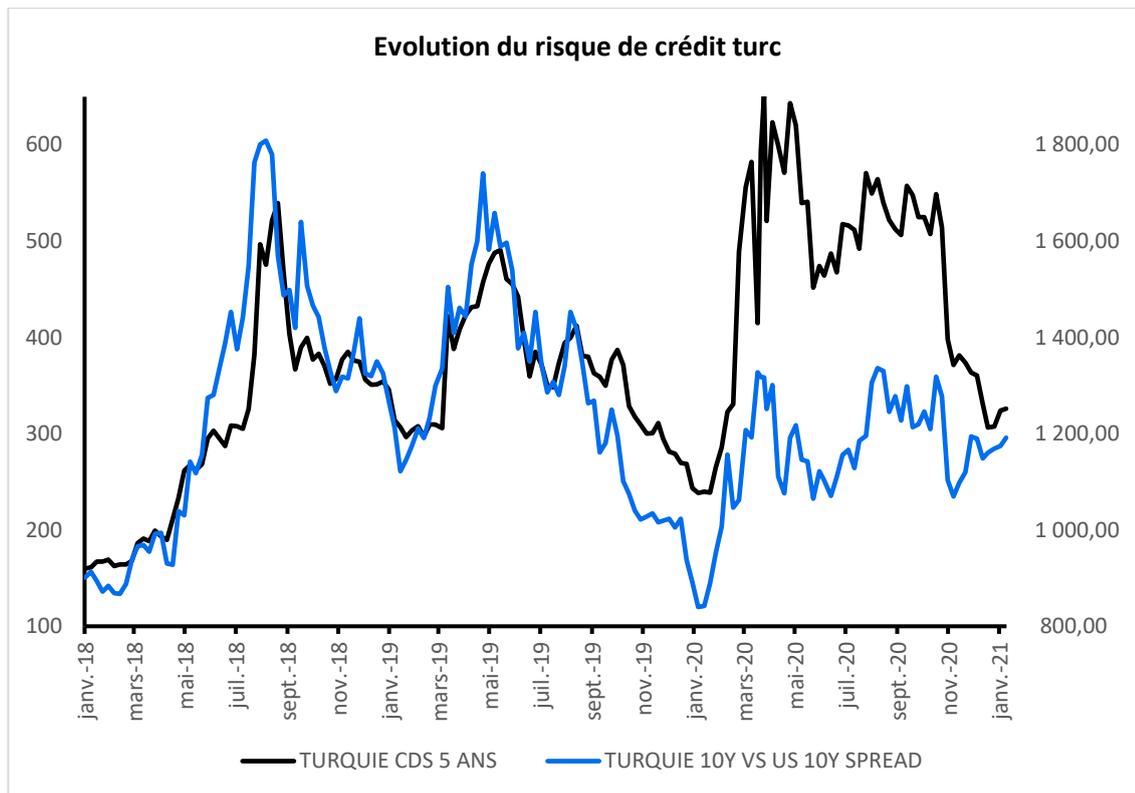
Si les taux de court-terme se sont légèrement détendus, ceux de long-terme se sont tendus cette semaine respectivement de -0,5 pdb et 10 pdb en glissement hebdomadaire.

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

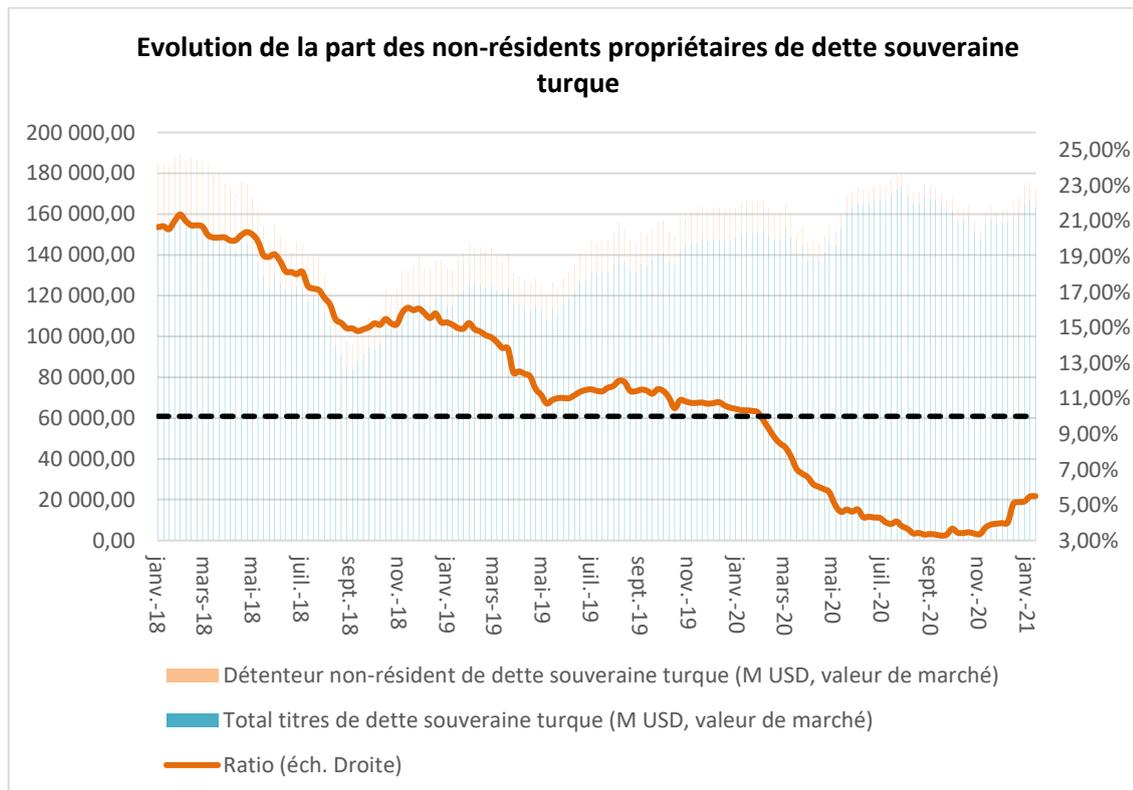
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	96,3
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	326,1
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	25,09
Chine	A+	30,17
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	72,48
Russie	BBB-	91,12
Mexique	BBB	93,11
Brésil	BB-	168,9
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	326,1

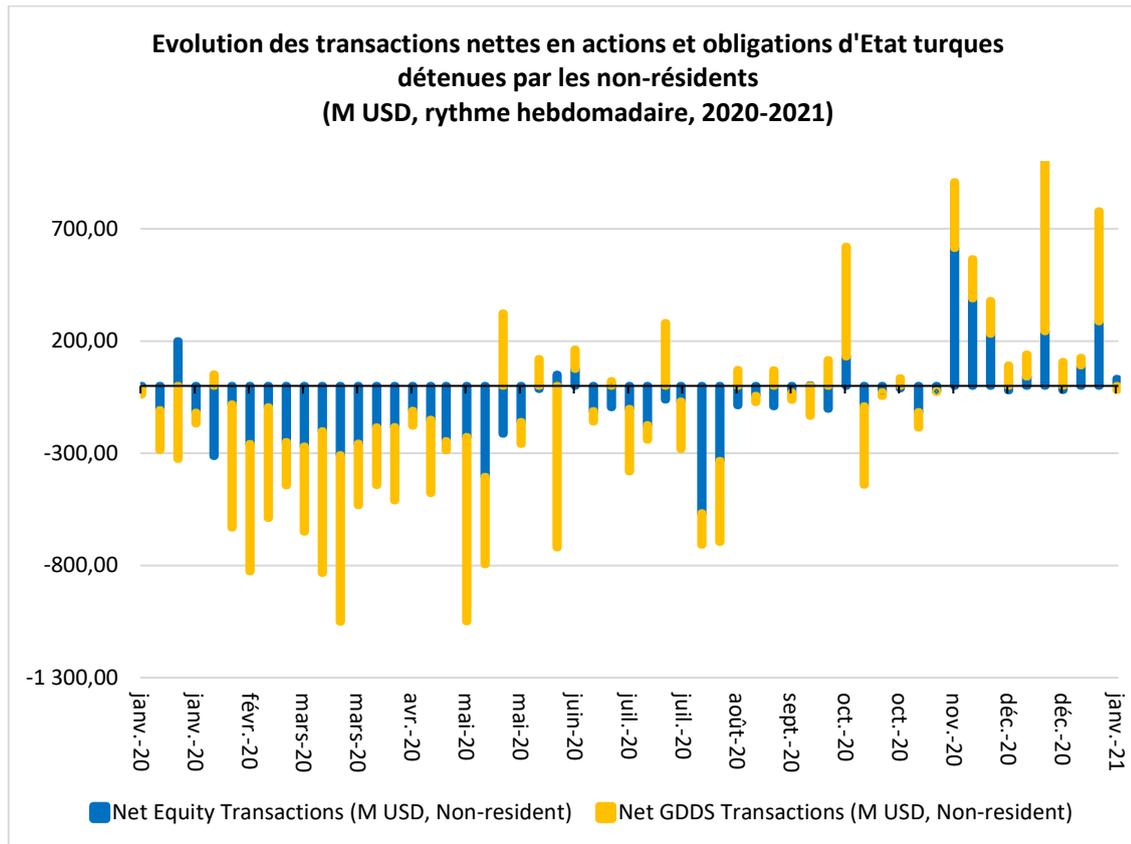


La perception du risque de crédit turc à 5 ans est en légère hausse cette semaine (+ 2 pdb) et le spread de taux à 10 ans avec les États-Unis se creuse pour la 4^e semaine consécutive (+17 pdb en rythme hebdomadaire).

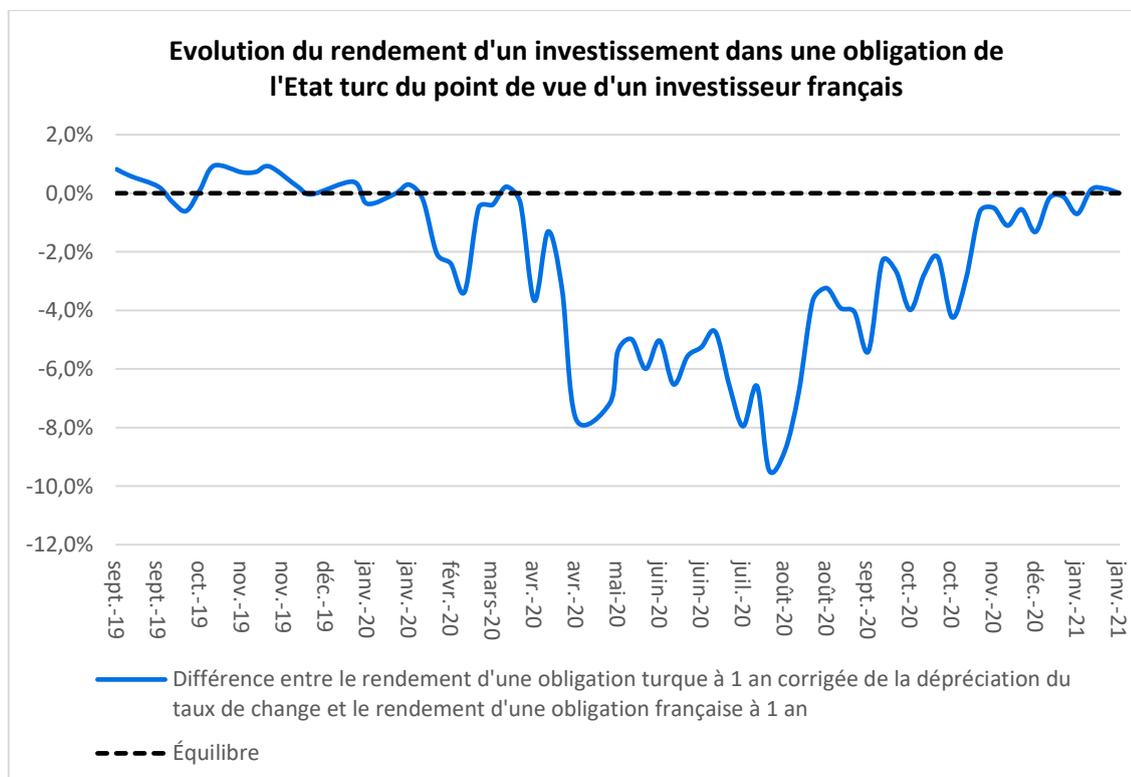


Progression de la part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents la semaine dernière (+ 1,8 pdb en rythme hebdomadaire) qui s'établit à 5,5%.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

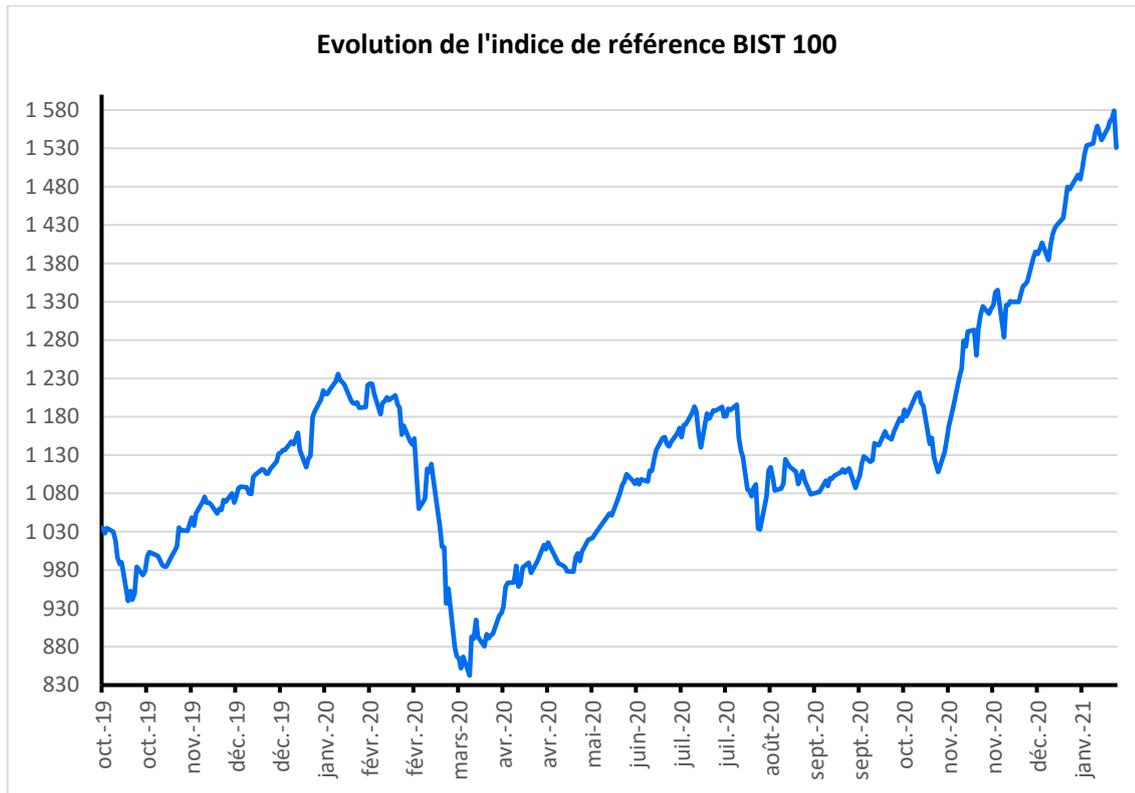


Les entrées nettes de portefeuille des non-résidents la semaine dernière ont atteint 13,7 M USD (31,4 M USD sur le marché action et -17,7 sur le marché dette), soit une diminution de -765,1 M USD en rythme hebdomadaire.



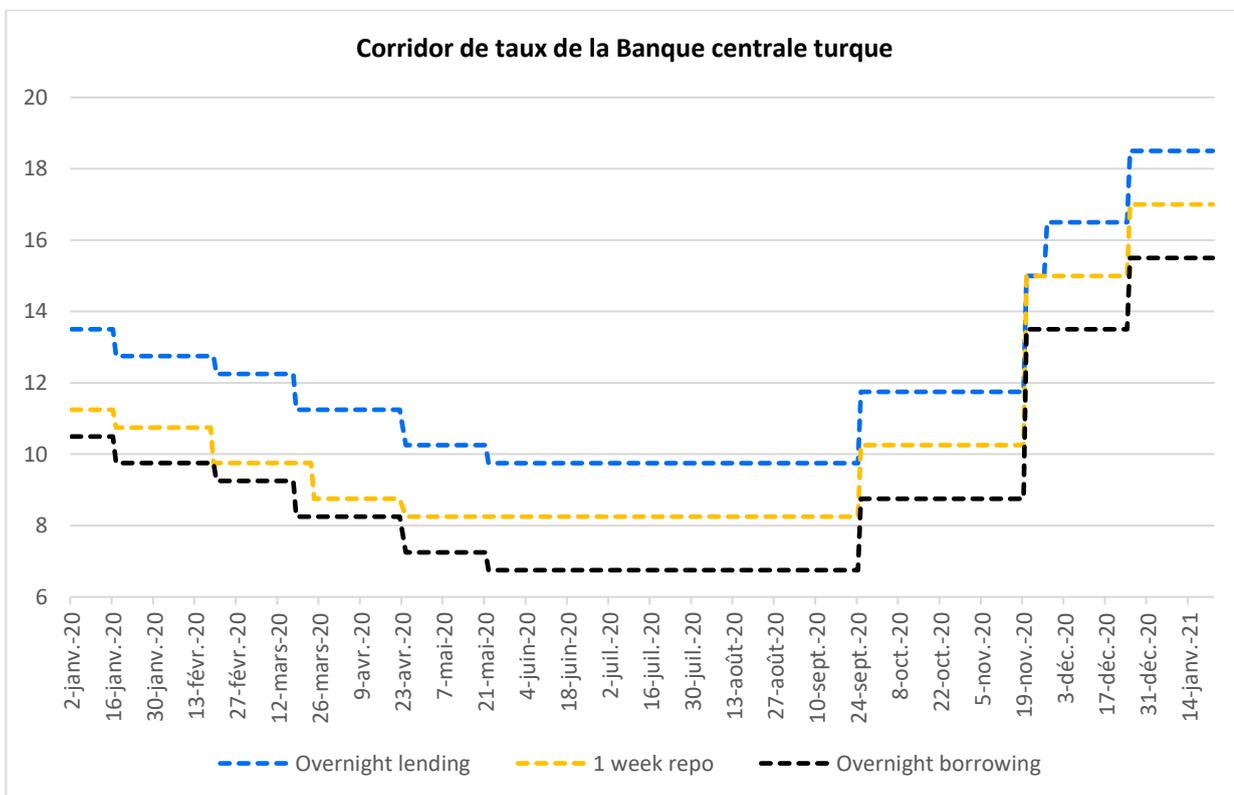
Malgré la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro et la baisse du rendement d'une obligation turque à un an (-37,5 pdb en rythme hebdomadaire), investir dans cette dernière est toujours plus rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

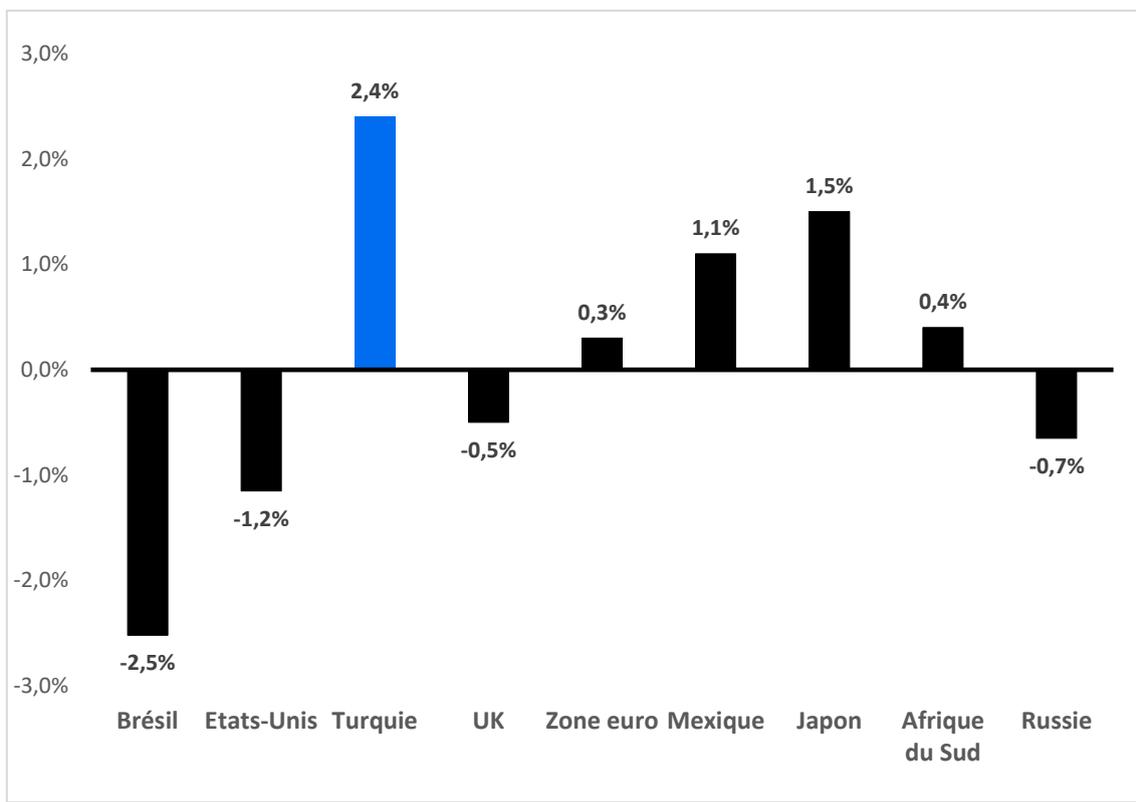


Après 10 semaines de progression consécutives, l'indice BIST 100 recule de 0,63% en rythme hebdomadaire cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 22 janvier 2021)

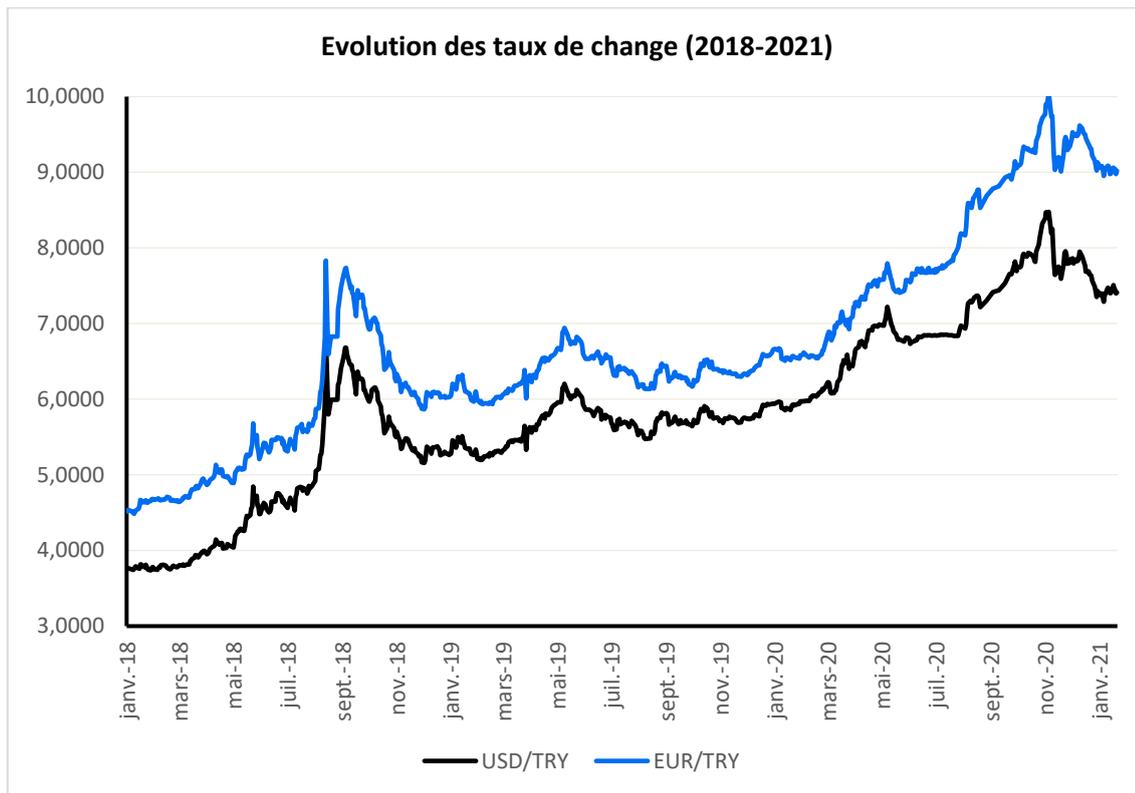


La Banque centrale Turque a abandonné les mesures non conventionnelles de politique monétaire. Les opérations de repo à une semaine seront le principal outil de refinancement en 2021. Jeudi, la banque centrale a décidé de conserver son taux directeur inchangé : à 17%.



Le taux d'intérêt en Turquie s'établit à 2,4%, sensiblement au-dessus des grands pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est dépréciée à la fois vis-vis de l'euro et du dollar cette semaine, respectivement de -0,5% et -0,1% en rythme hebdomadaire.