

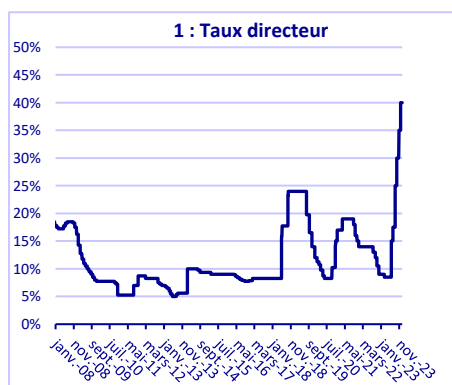
BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 27 novembre 2023

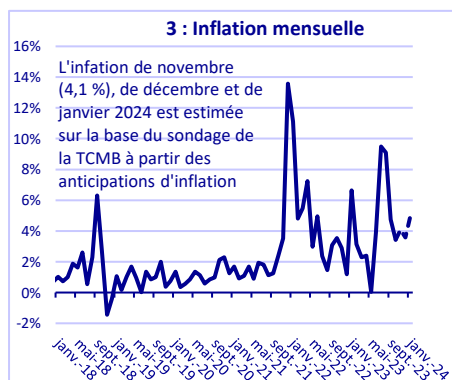
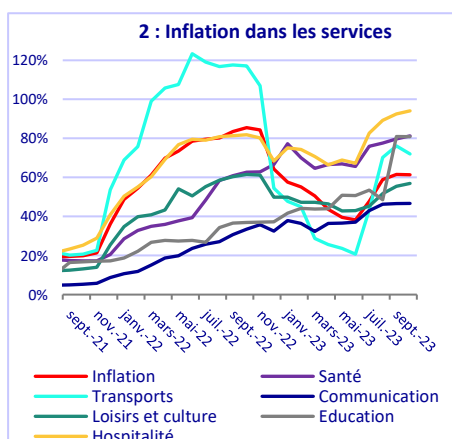
Zoom : Nouvelle hausse du taux directeur de la Banque centrale

Le 23 novembre, la Banque centrale turque (TCMB) a relevé son taux directeur pour la 6^e fois depuis juin, de 35,0 % à 40,0 %. Après des hausses inférieures aux attentes en juin (+650 pdb) et juillet (+250 pdb), la Banque centrale a accéléré son cycle de resserrement monétaire à partir d'août : +750 pdb fin août ; +500 pdb fin septembre ; +500 pdb fin octobre ; +500 pdb le 23 novembre. Au total, depuis les élections de mai dernier, le taux directeur a ainsi été relevé de 8,5 % à 40,0 % (cf. graphique 1).

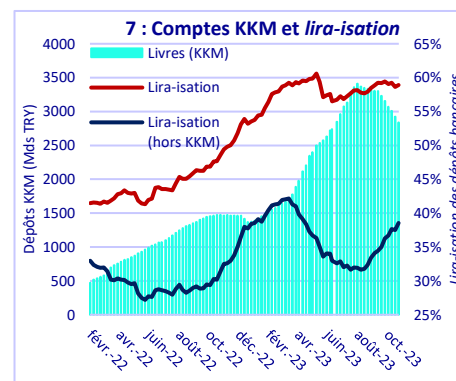
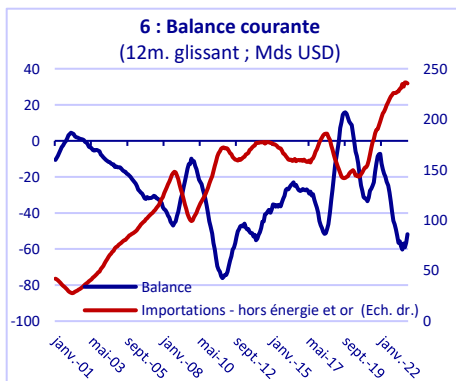
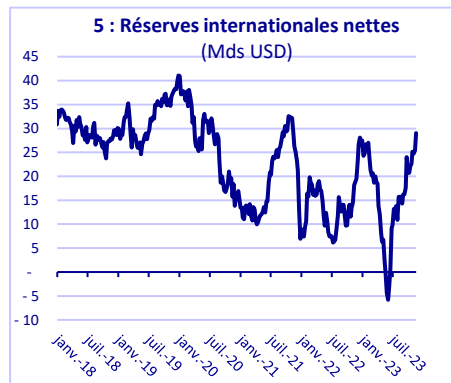
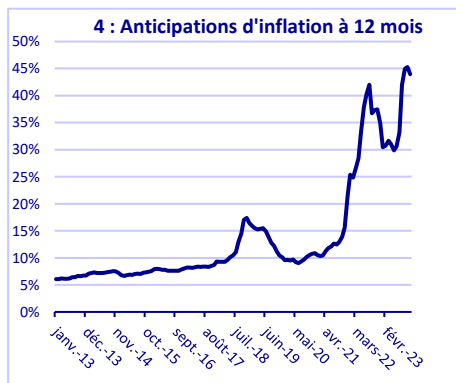


Cette hausse de 500 pb a surpris par son ampleur, les marchés ayant tablé sur 250 pdb : les banques JP Morgan et ING, ainsi que la prévision médiane d'un sondage réalisé par Anadolu Ajensi auprès de 12 économistes s'accordaient sur une prévision de hausse du taux directeur de 250 pdb.

La Banque centrale fait preuve de plus d'optimisme quant aux perspectives d'inflation. Certains éléments cités le mois précédent demeurent des points d'inquiétude, à savoir (i) le niveau de la demande intérieure, encore vive ; (ii) la permanence de l'inflation dans les services (cf. graphique 2) et ; (iii) le contexte géopolitique. En revanche, la Banque centrale souligne la baisse de l'inflation en g.m. (cf. graphique 3), attribuée à certaines dynamiques en voie d'amélioration : (i) la trajectoire de la demande intérieure qui bien qu'encore dynamique, ralentirait ; (ii) les anticipations d'inflation (cf. graphique 4 ; en légère baisse en novembre à 43,9 % à 12 mois contre 45,3 % en octobre) ; (iii) l'amélioration des conditions de financement externe qui permet de soutenir la livre ; (iv) la reconstitution des

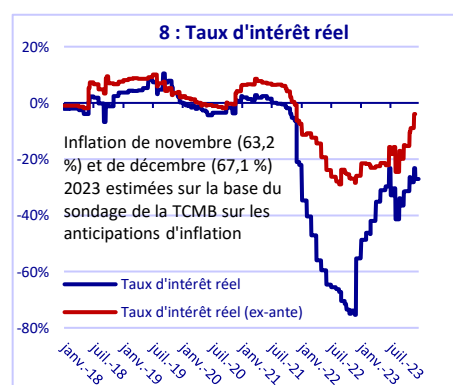


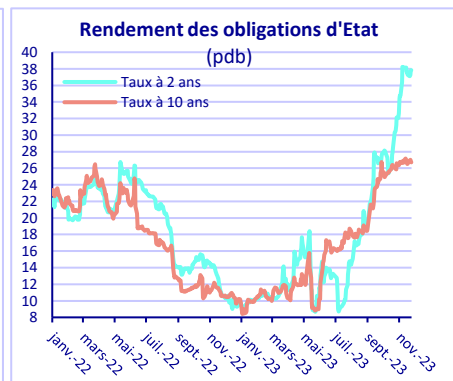
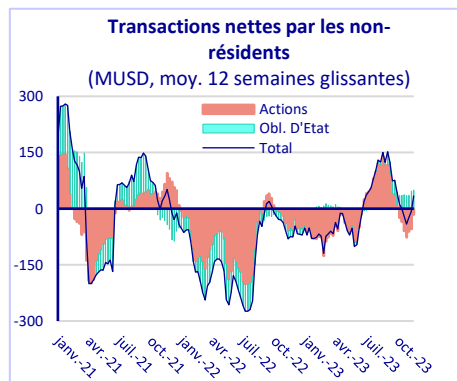
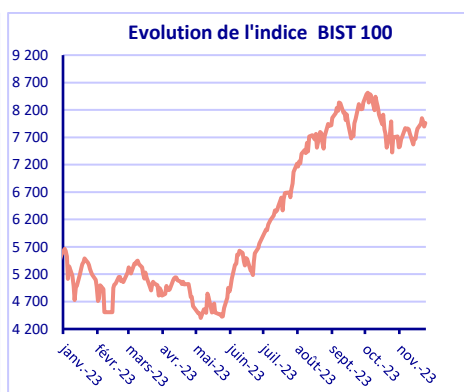
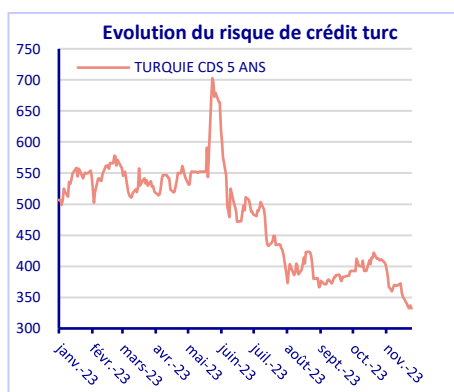
réserve de change, de nature à renforcer la confiance des acteurs (cf. graphique 5) ; (v) le rééquilibrage de la demande et son effet sur la réduction du compte courant (cf. graphique 6) et ; (vi) la demande extérieure et intérieure en livres (cf. graphique 7).



Par conséquent, la Banque centrale indique que le rythme de resserrement monétaire devrait baisser dans les mois à venir et le taux maximal devrait être atteint prochainement. En plus de s'accorder sur une hausse de 250 pbb en novembre, les analystes cités plus haut tablaient également sur un taux maximal à 40,0% atteint en décembre grâce à une seconde hausse de 250 pbb. Il semble désormais que le taux maximal puisse atteindre 42,5%, voire 45,0%. Si de telles hausses ne permettraient pas au taux d'intérêt réel d'être positif, le taux réel ex-ante (taux réel sur la base des anticipations d'inflation à 12 mois) lui pourrait le devenir (cf. graphique 8).

La TCMB entend par ailleurs poursuivre sa stratégie de simplification du cadre macro-prudentiel qui poursuit deux objectifs servant à sa lutte contre l'inflation : (i) l'objectif de *lira-isation* des dépôts se poursuit contribuant à une hausse de la demande pour la livre et donc une stabilité de son cours qui réduit les pressions inflationnistes et ; (ii) l'objectif de réduction de la liquidité en TRY afin d'améliorer la transmission de la politique monétaire. La Banque centrale a par conséquent continué d'adopter ces derniers mois des mesures macro-prudentielles contribuant simultanément aux objectifs (i) et (ii), c'est-à-dire des mesures pénalisant les banques n'atteignant pas leurs objectifs de *lira-isation* par la constitution de réserves obligatoires en TRY.





Indicateurs	24/11/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7959,95	1,36%	-0,38%	43,20%
Taux directeur de la BCT	35,00%	0,00 pdb	500,00 pdb	2600,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	37,82%	54,00 pdb	740,00 pdb	2809,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,70%	20,00 pdb	72,00 pdb	1683,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1112,00 pdb	-34,00 pdb	-668,00 pdb	-1126,00 pdb
CDS à 5 ans	332,55 pdb	-16,33 pdb	-78,63 pdb	-174,26 pdb
Taux de change USD/TRY	28,86	0,52%	2,69%	54,07%
Taux de change EUR/TRY	31,49	1,04%	5,21%	57,67%

Taux Forward	27/11/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 27/11/23	28,91	29,19	29,62	30,49	31,33	34,07	37,02	38,91
Var en % (Vs.27/11/23)	-	1,0%	2,4%	5,5%	8,4%	17,8%	28,1%	34,6%
Taux EUR/TRY FW 27/11/23	31,66	31,99	32,48	33,47	34,46	37,62	41,06	41,66
Var en % (Vs.27/11/23)	-	1,1%	2,6%	5,7%	8,9%	18,8%	29,7%	31,6%

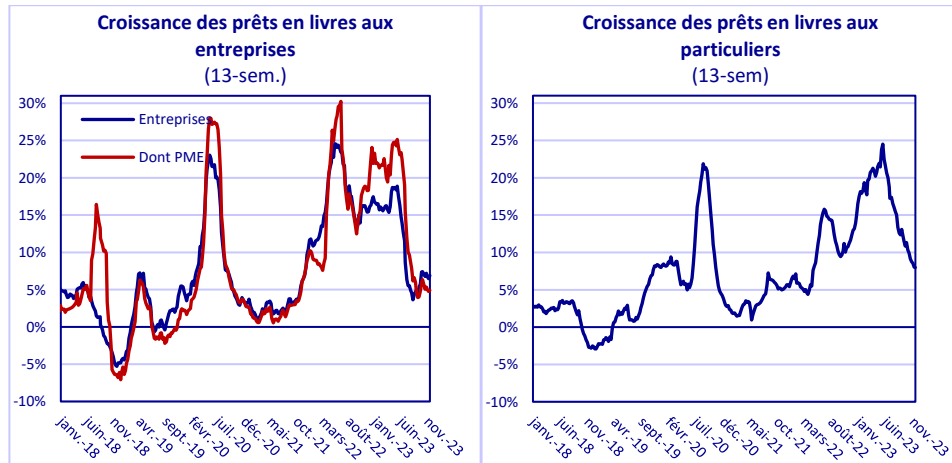
Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse de l'indice de confiance des consommateurs en novembre

Pour le troisième mois consécutif, l'indice de confiance des consommateurs est en hausse : +1,1 % à 75,5 points en novembre. Pour rappel, l'indice s'élevait à 91,1 points en mai, avant de chuter à 68,0 en juillet. La hausse s'explique principalement par une amélioration de la perception des ménages de la situation économique actuelle ainsi que de leur future situation économique dans les douze mois à venir. Néanmoins, l'évaluation des ménages des dépenses en biens durables au cours des douze prochains mois tire l'indice à la baisse. L'indice reste inférieur à 100 indiquant une évaluation négative de la situation économique par les ménages.

Turquie : Chute de la croissance des prêts en livres depuis les élections

Depuis les élections présidentielles et la remontée du taux directeur menée par la Banque centrale, la croissance des prêts en livres aux particuliers est en chute : elle est passée de 24,5 % le 18/05 à 8,0 % le 17/11. En parallèle, la croissance des prêts en livres aux entreprises a également chuté passant de 18,9 % le 12/05 à 3,6 % le 11/07 avant de croître à nouveau à 6,9 % le 17/11. Plus particulièrement, la croissance des prêts pour les PME est en baisse quasi-constante depuis mai 2023 : de 25,1 % le 12/05 à 4,9 % le 17/11. Pour Mehmet Şimşek, ministre de l'Economie et des Finances, la politique de croissance du crédit doit être alignée sur l'objectif de réduction de l'inflation. Sa stratégie passe par un resserrement sélectif du crédit consistant à limiter les prêts à la consommation, tout en relâchant une partie des contraintes pesant sur les prêts aux entreprises, notamment des exportateurs et des PME.



Azerbaïdjan : Adoption du budget 2024 en deuxième lecture

Le Parlement azerbaïdjanais a adopté le projet de budget 2024 en deuxième lecture. Etabli sur la base d'une prévision de baril à 60 USD et d'une production annuelle de pétrole en baisse de 1,1 million de tonnes avec une production journalière de 640 000 barils, le budget devrait enregistrer un déficit de 2,6 Mds AZN (soit 1,5 Md USD). Dans le détail, les recettes – issues pour moitié de la vente d'hydrocarbures – devraient s'élever à 34,2 Mds AZN (20,1 Mds USD) et les dépenses à 36,8 Mds AZN (21,6 Mds USD).

Azerbaïdjan : Signature d'une convention dans le domaine fiscal

L'Azerbaïdjan et l'OCDE ont signé le 20 novembre à Bakou la «Convention multilatérale pour la mise en œuvre des mesures relatives aux conventions fiscales pour prévenir l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices». L'Azerbaïdjan est ainsi devenu la 102^e juridiction à adhérer à la Convention BEPS qui couvre plus de 1 900 conventions fiscales bilatérales.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse des soutiens en matière d'élevage

En vertu de la décision du 26 novembre 2023 du ministère de l'Agriculture et des Forêts, applicable de manière rétroactive à partir du 1^{er} janvier 2023, les allocations basées en fonction du nombre de bêtes sont considérablement augmentées pour 2023 (de 100 % à 150 %) notamment en vue d'augmenter la taille du cheptel (déficit estimé à -1 M de têtes de bovins en 2023).

Turquie : Soutien à la production végétale

En vertu de la décision du 26 novembre 2023 du ministère de l'Agriculture et des Forêts, applicable de manière rétroactive à partir du 1^{er} janvier 2023, les soutiens relatifs à la production s'élèvent à 14,9 TRY/ha pour les céréales (12,1 TRY/ha en 2022); 36,6 TRY/ha pour le coton (27,1 TRY/ha en 2022); 14,2 TRY/ha pour le tournesol (10,9 TRY/ha en 2022). Les soutiens relatifs à la production des fourragers n'ont pratiquement pas changé par rapport à l'année précédente.

Turquie : Publication du contrat modèle pour la production végétale

La direction générale de la production végétale a publié le « *Contrat type de la production végétale* » conformément aux dispositions du « Règlement sur les procédures et principes de production sous contrat ». Les parties (*acheteur, producteur, organisation agricole*) qui souhaitent s'engager dans une production agricole sous contrat doivent utiliser ce contrat type, qui stipule des dispositions relatives à la méthodologie, à la quantité et à la qualité de la production d'une part, des dispositions relatives à la périodicité des paiements et des contrôles d'autre part.

Turquie : Modification du règlement relatif au codex alimentaire en matière de miel

Le règlement modifiant le codex alimentaire en matière de miel du 24 novembre 2023 prévoit l'utilisation de méthodes d'analyse avancées pour la détection des substances externes ajoutées au miel. Des mesures supplémentaires seront prises pour protéger les intérêts des consommateurs. Dans cet objectif, des techniques de haute technologie telles que la spectrométrie de masse et la spectrométrie par résonance magnétique nucléaire seront utilisées dans les contrôles officiels.

Turquie : 9^{ème} sommet mondial Halal et 10^e Salon Halal Expo de l'Organisation de la Coopération islamique

Lors de l'inauguration du sommet halal, le ministre du Commerce Ömer Bolat a déclaré que la part de l'ensemble du commerce de la Turquie avec les pays islamiques qui était de 11 % par rapport au volume total du commerce externe de la Turquie il y a 20 ans s'élève aujourd'hui à 26 %. L'objectif de la Turquie est que cette part atteigne 35 % d'ici 2028. Il a également déclaré que l'Agence de l'Accréditation Halal (HAK) a rendu 55 décisions d'accréditations et que plus de 1200 certificats halal en Turquie ont été obtenus sous la garantie d'accréditation de la HAK depuis sa création en 2017. Il a également souligné l'importance du memorandum de coopération entre le HAK et le l'Institut de Normalisation et de Métrologie pour les Pays Islamiques (SMIIC) qui a permis la formation de 1 000 agents provenant de 32 pays.

Azerbaïdjan : Restrictions sur les importations de volailles en provenance du Pays de la Loire

L'Agence de sécurité alimentaire azerbaïdjanaise (AFSA) a imposé une interdiction temporaire sur l'importation de volailles vivantes et d'œufs d'incubation, de viande de volaille et de produits transformés à base de viande de volaille en provenance de la région Pays de la Loire en raison de la détection de cas de MHE (maladie hémorragique épizootique).

Azerbaïdjan : Stabilité des volumes d'importations de blé

D'après le Comité d'Etat aux statistiques, l'Azerbaïdjan a importé 949 000 tonnes de blé entre de janvier à octobre 2023, un volume identique à celui de la même période en 2022. Le prix moyen du blé importé s'est élevé à 261 USD/tonne, soit une baisse de 24,5 % par rapport à la même période en 2022.

Energie, environnement et transports

Turquie : Le projet Fuel-Up reçoit 1 MEUR de financement de la Commission européenne

Le projet de recherche et développement de biocarburant Fuel-Up de Tüpraş, qui vise à utiliser différentes sources de matières premières pour la production de biocarburants, a reçu 1 MEUR de financement de la Commission européenne. Le projet Fuel-Up consiste à utiliser des huiles de pyrolyse (craquage thermique) obtenues à partir de résidus forestiers 100 % biogéniques (non fossiles) et il vise donc à produire des carburants aéronautiques et marins respectueux de l'environnement.

Turquie : Multiplication des points de recharge pour véhicules électriques

Le nombre de points de recharge pour véhicules électriques en Turquie a atteint 10 576 au 20 novembre 2023 selon les données de l'EMRA (Autorité de régulation du

marché énergétique). À ce jour, 147 entreprises opèrent sur le marché des services de recharge électrique, contre 4 en avril de l'année dernière. 81 provinces sont équipées de bornes de recharge. Alors que le nombre total de prises fournissant des services de recharge était d'environ 2 400 en octobre de l'année dernière, ce nombre atteignait 7 581 pour la recharge lente (AC) et 2 995 pour la recharge rapide (DC). Le nombre de véhicules électriques en Turquie a atteint 51 813 à la fin du mois de septembre.

Turkménistan : Adhésion au TRACERA

Le Turkménistan a officiellement adhéré à l'« Accord multilatéral de base sur le transport international pour le développement du corridor Europe-Caucase-Asie (TRACECA) » le 14 novembre 2023. Cet accord vise notamment à développer la coopération économique et commerciale entre les pays d'Europe, du Caucase et d'Asie centrale.

Turkménistan/Iran : Coopération dans les domaines des transports et de l'énergie

À l'occasion de la réunion à Ashgabat de la Commission intergouvernementale turkmène-iranienne pour la coopération économique, l'Agence d'État pour la gestion de la construction routière au Turkménistan et le ministère iranien des Routes et de la Construction urbaine ont signé un protocole de coopération pour la construction de la route frontalière Gumdag-Etrek-Iran. En outre, la réunion a abouti à la signature d'un accord-cadre entre la société nationale d'électricité *Türkmenenergo*, *Tanawir* et *Sanergy Pishro Export and Energy Promotion Company* pour le financement de la partie turkmène de la ligne de transmission d'électricité Mary (Turkménistan) - Mashhad (Iran).

Industrie, services et innovation

Turquie : Hausse des dépenses en R&D dans l'industrie manufacturière

Les dépenses de R&D dans l'industrie manufacturière ont atteint 72,3 Mds TRY en 2022 (près de 5 fois plus qu'en 2018). Sur la période 2018-2022, les dépenses de R&D se sont élevées à 164,4 Mds TRY.

Turquie : Ajustement des tranches d'imposition pour les voitures électriques

Le seuil de base pour les voitures électriques d'une puissance inférieure à 160 kilowatts et soumises à une taxe de 10 % a été relevé de 1,25 MTRY à 1,45 MTRY, réduisant ainsi la tranche imposable pour certains modèles électriques de 40 % à 10 %.

Turquie : Partenariat entre Siro et l'Université Sabanci

La société turque Siro, créée en partenariat avec TOGG et Farasis Energy pour développer des solutions de stockage d'énergie propre, et l'Université Sabanci ont signé une lettre d'intention pour concevoir des programmes d'études supérieures dans le domaine des batteries et du stockage de l'énergie.

Turquie : Evènement annuel de l'association des exportateurs turcs

L'association des exportateurs turcs (TIM) a tenu son évènement annuel « Innovation week » les 23, 24 et 25 novembre à Istanbul. Plusieurs tours de tables ont été organisés autour des thématiques de digitalisation et de la montée en gamme. L'évènement a été conclu par une remise de prix, qui a notamment primé Mubitek, fournisseurs de solutions en design industriel ([Mubitek Tasarim](#)), Ertunç Özcan, producteur de matériel médical ([ertuncozcan.com](#)) ou Tayraş, raffineur d'huile à base de déchets d'huile.

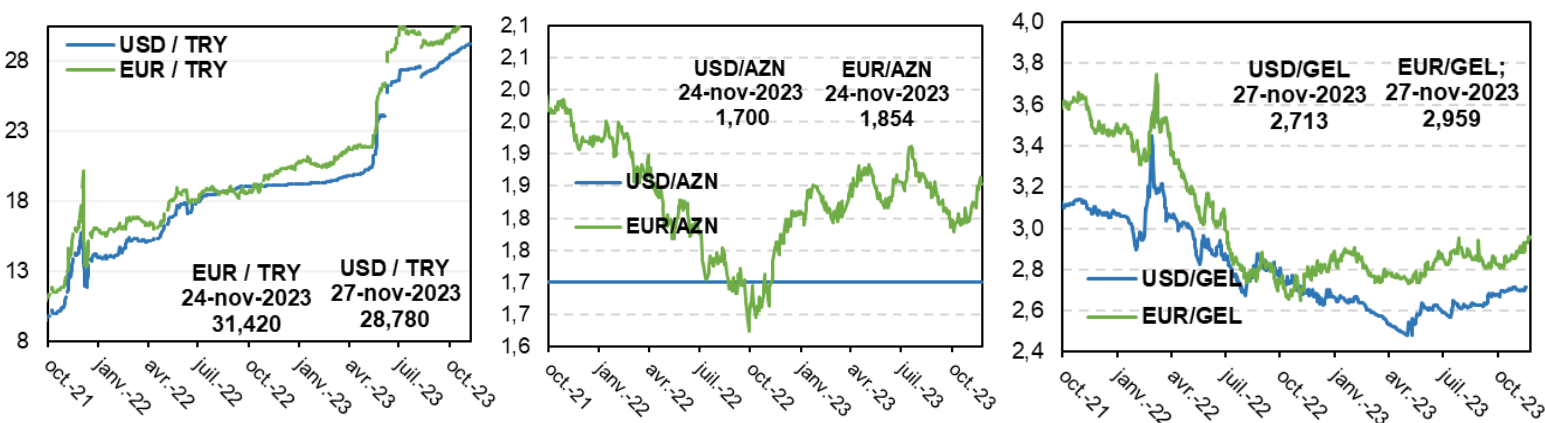
Azerbaïdjan/Chine : Signature d'un protocole d'accord sur le tourisme

Bureau du tourisme d'Azerbaïdjan, la compagnie aérienne Azerbaijan Airlines (AZAL) et China Tourism Group (CTG) ont signé à Pékin un protocole d'accord pour développer leur coopération stratégique.

Turkménistan/Allemagne : Approfondissement de la coopération bilatérale

Dans le cadre d'un forum d'affaires germano-turkmène tenu à Berlin le 20 novembre, 19 protocoles d'accord et un contrat d'une valeur de 8 MEUR ont été signés.

Tableaux statistiques et graphiques



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6% Avril 23	4,0% Oct. 2023	4,6% Avril 23	2,5% Oct. 23	10,1% Avril 23	6,2% Octo.23	72,3% Avril 23	51,2% Octo.23	13,8% Avril 23	10,3% Oct. 23	11,2% Avril 23	2,4% Oct. 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	4,2% Oct. 23	4,2% Jan. 23	1,5% Oct. 23	10,0% Jan. 23	5,9% Oct. 23	72,3% Jan. 23	53,4% Oct. 23	13,9% Jan. 23	9,0% Oct. 23	11,9% Jan. 23	2,3% Oct. 2
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3,6% Juin 2023	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	55,1% Sept. 23	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	4,4% Sept. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	65,0% Sept. 23	6,6 % à 7,5 % Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	65,0% Nov. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr