

Point hebdomadaire du 15 mai sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	15/05/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	100 380	2,6%	4,7%	-12,3%
Taux directeur de la BCT	8,75%	0 pb	100 pb	325 pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	9,33%	6 pb	-298 pb	-218 pb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	13,27%	58 pb	-89 pb	127 pb
Pente 2-10 ans	394	52 pb	209 pb	345 pb
CDS	620	-23 pb	80 pb	342 pb
Taux de change USD/TRY	6,90	-2,7%	0,8%	16,2%
Taux de change EUR/TRY	7,46	-3,0%	-0,3%	12,0%

	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 24/04	7,8333	7,9477	8,0576	8,3968	8,7115	9,0126
Taux EUR/TRY FW 11/05	7,5696	7,6612	7,7495	8,0380	8,3247	8,6075
Var en centimes de TRY	-26,37	-28,65	-30,81	-35,88	-38,68	-40,51

Cette semaine, les actions sur la place boursière d'Istanbul ont été recherchées, l'indice BIST 100 enregistrant un rebond de 2,5% en rythme hebdomadaire (contre un recul de 3,2% la semaine précédente). Tiré à la hausse par les valeurs d'entreprises des secteurs pharmaceutique (Deva Holding, EIS, Eczacibasi Yatirim Holding), technologique (Indeks, Gersan) et de la distribution (BIM, Migros) notamment, l'indice de référence de la place d'Istanbul semble se diriger dans le sens contraire de l'économie réelle depuis le 23 mars (voir annexe). Pourtant, le scénario d'une reprise en V a été balayé par le président de la Fed cette semaine, évoquant par ailleurs une période prolongée de croissance faible, tandis que l'OMS indiquait cette semaine que le virus pourrait ne jamais disparaître, alertant sur le risque d'une seconde vague. En mars, l'indice de la production industrielle en Turquie reculait de 7,1% en rythme mensuel (contre un consensus de -4%).

Parallèlement, les rendements des emprunts de l'État turc à court et long-terme se tendaient cette semaine, respectivement de 6 pb et de 58 pb. Depuis la mise en place le 17 avril d'un ratio incitant indirectement les banques turques à acheter des obligations d'État, les banques turques ont acheté plus de 72 Mds TRY de dette souveraine turque en trois semaines, soit plus du triple des transactions enregistrées le mois précédent (19 Mds TRY entre le 20 mars et le 17 avril). En rythme mensuel, les rendements des obligations turques de court et de long-terme ont respectivement chuté de 298 et 89 pb. Pour autant, les données de la Banque centrale turque font état de nouvelles sorties massives de capitaux étrangers : sur la semaine du 8 mai, plus de 822 M USD (un record sur les deux dernières années) et 228 M USD de retraits nets de capitaux étrangers ont été enregistrés sur les marchés dette et action, portant le total de sorties nettes de capitaux des non-résidents à 9,6 Mds USD depuis le 27 décembre 2019.

Après une semaine de forte dépréciation, la lire s'est significativement appréciée cette semaine, respectivement de 2,7% face au dollar et de 3% face à l'euro. La Turquie communique activement dans les médias sur les négociations à l'œuvre avec des pays du G20

pour obtenir des lignes de swaps de devises de leur banque centrale respective. La Turquie doit faire face depuis deux mois à une forte pression financière et monétaire due à la crise pandémique du Covid-19, laquelle a entraîné la chute de ses exportations, la fermeture de son industrie touristique et la dépréciation de sa monnaie. En fin de semaine, les autorités turques expliquaient être en dialogue avec le Royaume-Uni et le Japon pour obtenir une ligne de swap de devises et avec le Qatar et la Chine pour étendre les lignes existantes. Cela étant, alors que la Fed avait déjà fermé la porte à une telle possibilité, la Banque centrale européenne aurait elle aussi refusé la demande turque.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance du consommateur	20/05 à 10h	Turkstat
Dette extérieure de court-terme	20/05 à 10h	Banque centrale
Position extérieure internationale	21/05 à 10h	Banque centrale
Indices de confiance sectoriels	22/05 à 10h	Turkstat
Taux d'utilisation des capacités de l'industrie manufacturière	22/05 à 10h	Banque centrale

MARCHÉ DETTE

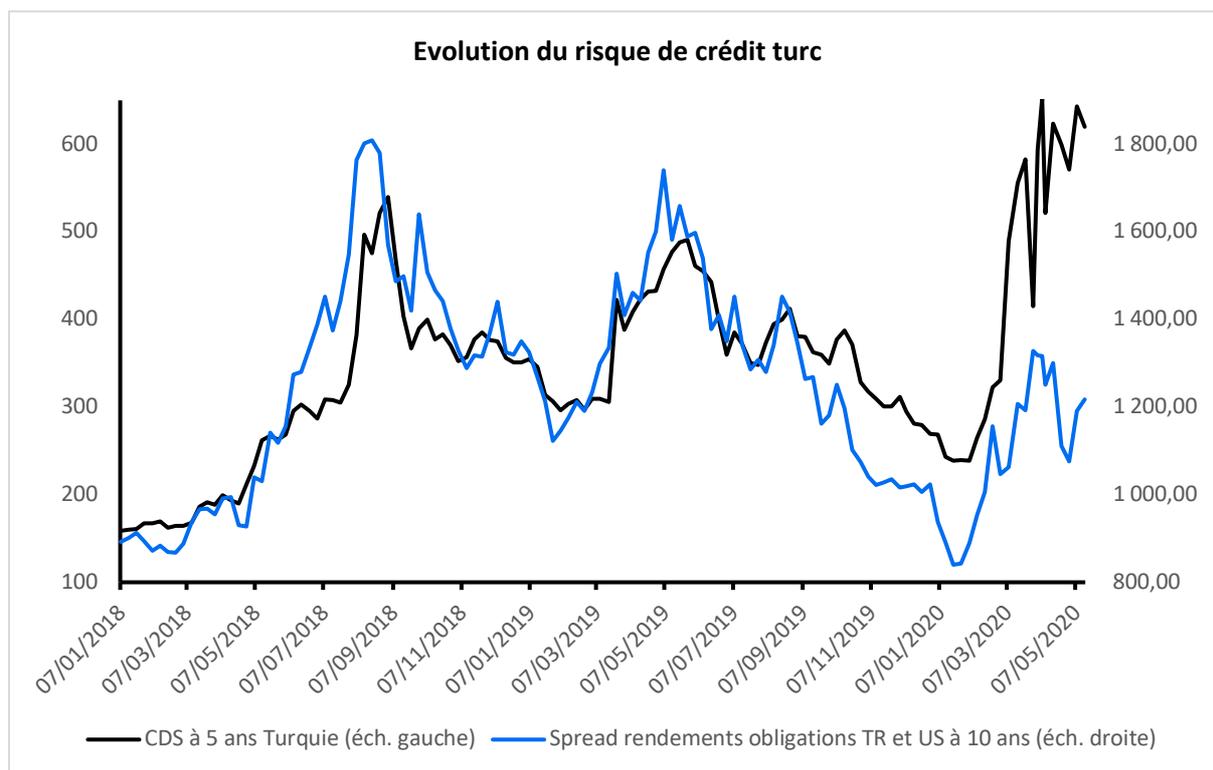


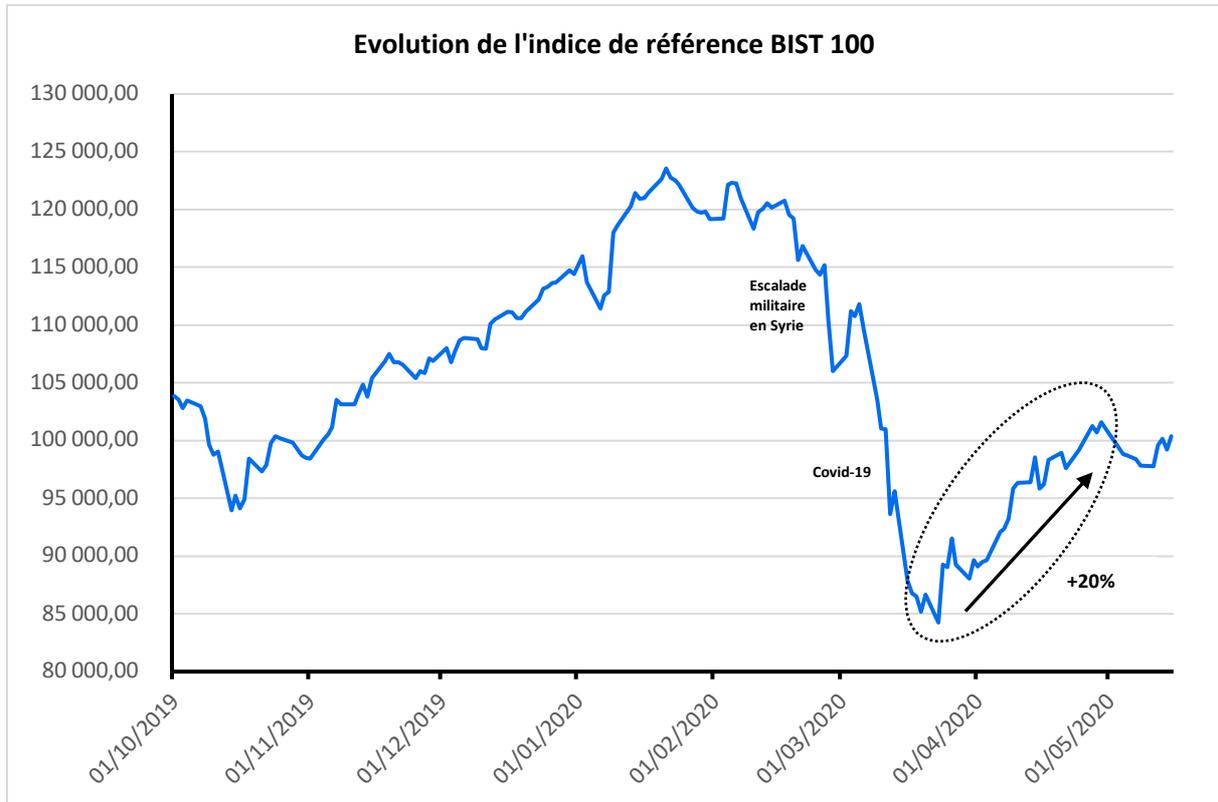
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Bahreïn	B+	255
Grèce	B+	264,9
Ukraine	B	578,72
Pakistan	B-	595,75
Égypte	B	603,33
Turquie	B+	620,12

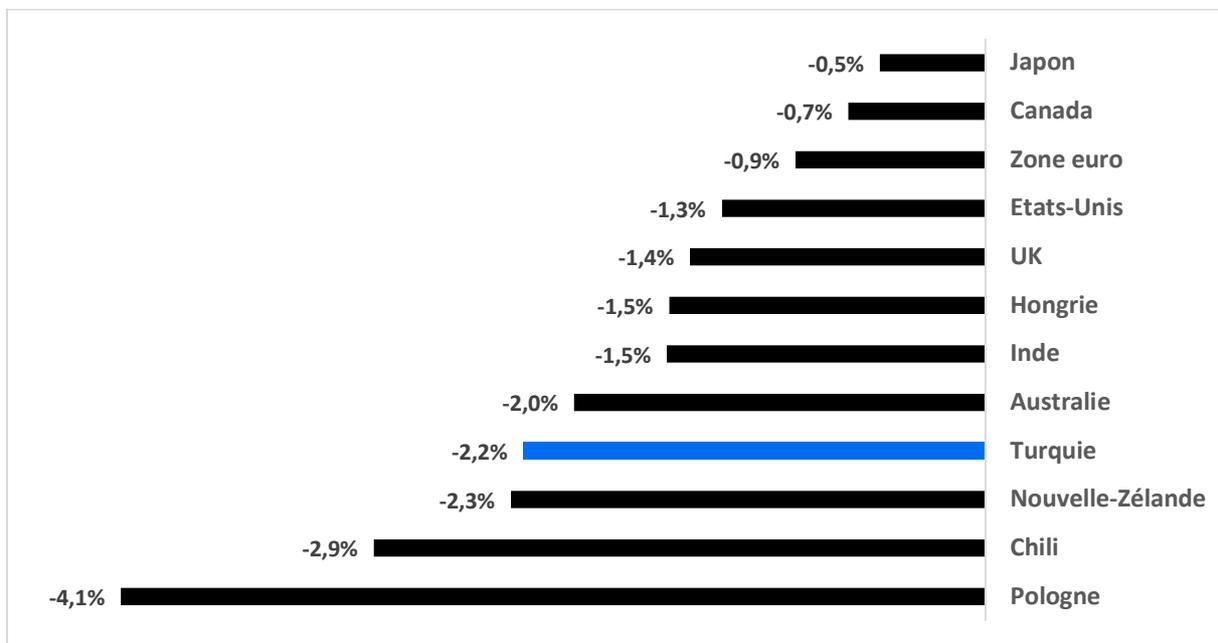
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	34,93
Chine	A+	54,63
Russie	BBB-	151,09
Inde	BBB-	191,56
Indonésie	BBB	206,4
Mexique	BBB+	237,97
Brésil	BB-	344,1
Afrique du Sud	BB	406,19
Turquie	B+	643,33

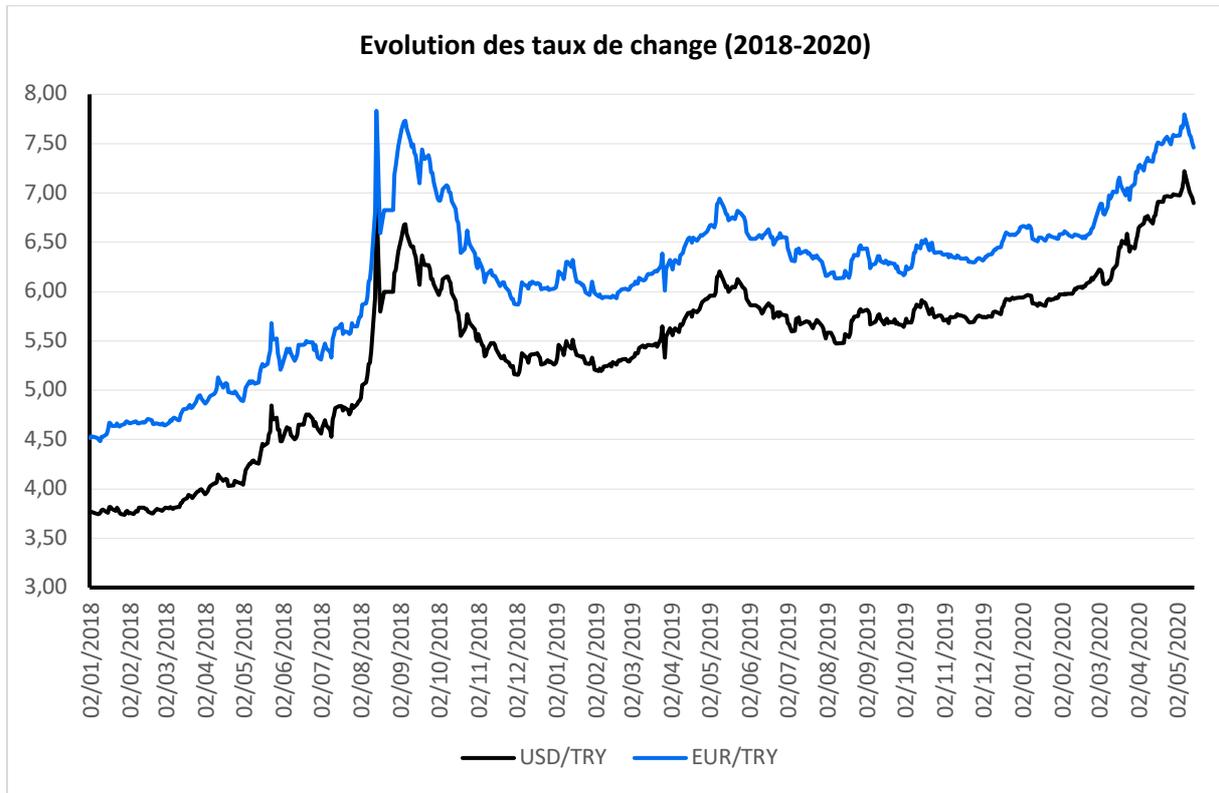
MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 15 mai 2020)



MARCHÉ DES CHANGES



FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

**Evolution des actions et obligations d'Etat turques détenues par les non-résidents
(M USD, rythme hebdomadaire, 2018-2020)**

