



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 340 – Édition du 31 juillet 2023

Zoom : Augmentation des prévisions d'inflation de la Banque centrale

La Banque centrale de Turquie a revu ses prévisions d'inflation à la hausse pour 2023, 2024 et 2025 dans un rapport du 27/07, dont la publication a été suivie d'une conférence de presse de la gouverneure **Hafize Gaye Erkan**. Selon Erkan, le taux d'inflation a diminué continuellement depuis le pic de 85,5 % atteint en octobre 2022. Les contributions les plus importantes à la baisse de l'inflation proviennent du ralentissement de la hausse des prix des biens essentiels, de l'alimentation et de l'énergie. En revanche, les services (taux d'inflation supérieur à 55 % en juin) et le déséquilibre entre l'offre et la demande, causé en partie par les conséquences des séismes sur l'offre globale, ont été des facteurs inflationnistes.

Ainsi, la Banque centrale prévoit des taux d'inflation de **58 % fin 2023 et 33 % fin 2024**, ce qui représente des hausses respectives de 35,7 et 24,2 points de pourcentage par rapport aux dernières prévisions. Ces hausses se décomposent respectivement par :

- (i) une augmentation de 7,5 et 8,3 points de pourcentage à cause de la dépréciation de la livre qui se traduit par une hausse des prix des importations ;
- (ii) une augmentation de 8,5 et 6,0 points de pourcentage des prix de l'alimentation ;
- (iii) une hausse de 7,5 et 3,6 points de pourcentage induite par la revalorisation des salaires et les réformes fiscales ;
- (iv) une croissance de 1,3 et 0,4 point de pourcentage causée par la forte demande intérieure,
- (v) un accroissement de 10,9 et 5,9 points de pourcentage résultant du changement de méthodologie.

En 2025, la Banque centrale prévoit un taux d'inflation de 15 %.

Afin de réduire l'inflation à 5 % à long terme, la politique de la Banque centrale va consister à :

- Renforcer la hausse des taux d'intérêts par un resserrement quantitatif. Ce processus s'est traduit concrètement par le relèvement du taux directeur de 8,5 % à 15 % en juin puis à 17,5 % en juillet.
- Limiter l'accès des prêts aux particuliers par un resserrement sélectif du crédit.
- Réduire les liquidités. D'après les calculs de la Banque centrale, 450 à 500 Mds TRY (14,8 à 18,6 Mds USD) de liquidités seront retirées du système par le biais des réserves obligatoires.

Selon la gouverneure, ces politiques vont commencer à prendre effet fin 2023 pour arriver à une période de stabilité en 2025. Une fois que l'objectif d'inflation à 5 % atteint, la priorité serait donnée à la stabilité du taux de change, l'amélioration de la balance du compte courant, la discipline budgétaire et l'augmentation des réserves. Hafize Gaye Erkan a voulu rassurer les marchés financiers en indiquant que ces changements se feront de manière graduelle et qu'ils seront accompagnés d'une simplification du cadre macro-prudentiel. A la suite de cette publication, le président Erdoğan a nommé trois nouveaux gouverneurs adjoints à la TCMB : Osman Cevet Akcay, Faith Karahan et Hatice Karahan. Pour les marchés, ces nominations sont vues comme un tournant puisqu'ils remplacent les artisans de la politique monétaire non orthodoxe mise en place ces dernières années.



Macroéconomie et finance

Turquie : Augmentation de la dette du gouvernement central. D'après le ministère du Trésor et des Finances,

la dette du gouvernement central a augmenté de 880 Mds TRY (32,7 Mds USD) au mois de juin. Ainsi, le stock de la dette du gouvernement est passé de 1600 Mds TRY (59,4 Mds USD) en juin 2022 à 5 617 Mds TRY (208 Mds USD) en juin 2023. 67,4 % de cette dette est détenue en devises.

Azerbaïdjan : Coopération avec l'ICIEC afin de dynamiser les flux marchands et financiers. Le 14 juillet, l'Agence azerbaïdjanaise de promotion des exportations et des investissements (AZPROMO) et la Société islamique d'assurance des investissements et des crédits à l'exportation (ICIEC – Banque islamique de développement) ont signé un protocole de coopération portant sur la dynamisation des flux d'exportations azerbaïdjanaïses à valeur ajoutée et d'investissements étrangers entrants.

Azerbaïdjan : Hausse des investissements dans le capital fixe. Au S1 2023, les investissements en capital fixe dans le pays se sont élevés à 7,1 Mds AZN (4,2 Mds USD), en croissance de 10,4 % en g.a., selon le Comité statistique d'État. Sur ce total, financé à 73 % par des fonds nationaux, 60,5 % ont été investis dans le capital productif, 34 % dans les services et 5,6 % dans la construction de logements.

LE CHIFFRE À RETENIR

208 MDS USD

Stock de la dette du gouvernement central en juin



Marchés financiers turcs

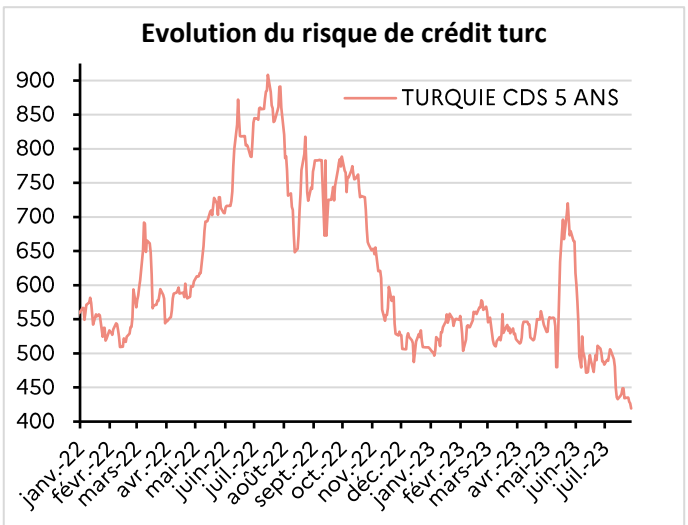
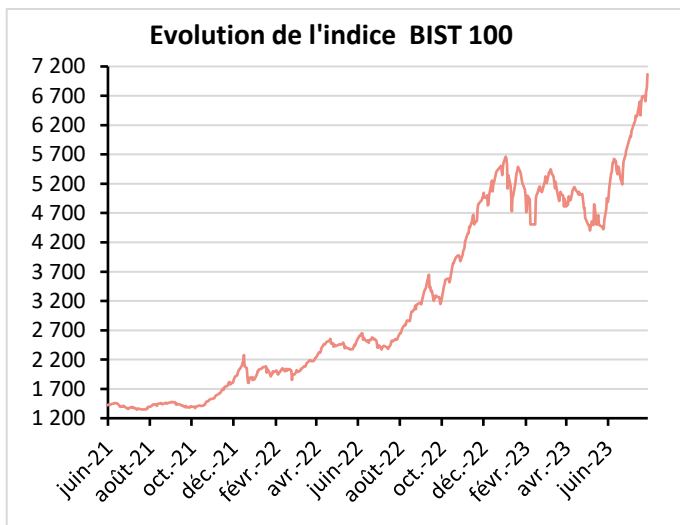
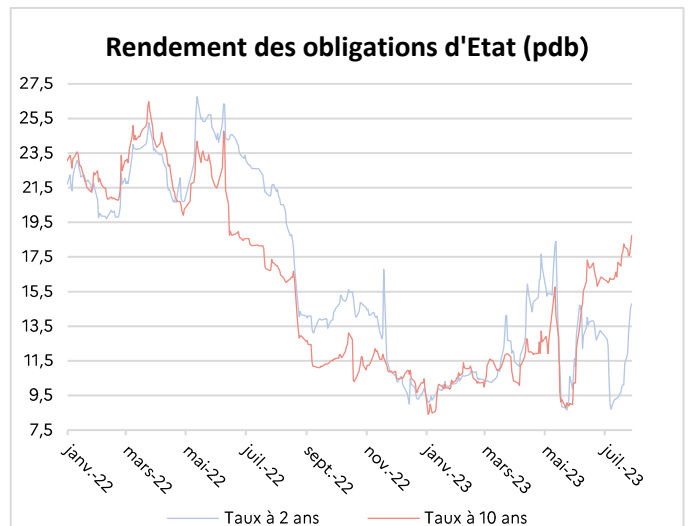
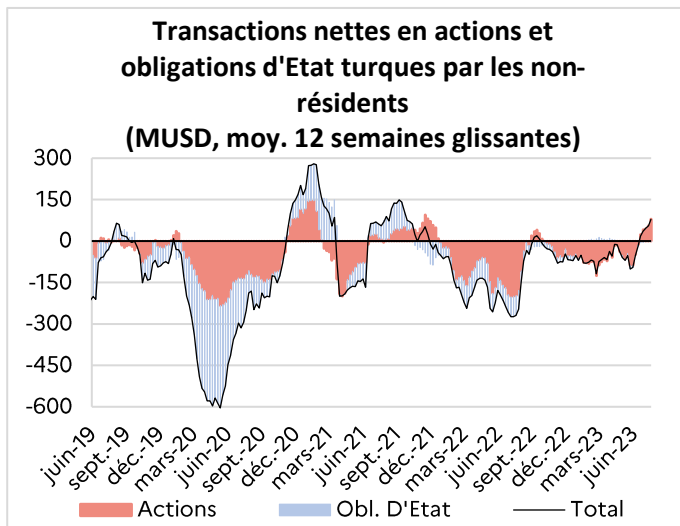
Indicateurs	28/07/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7067,28	5,67%	24,33%	27,14%
Taux directeur de la BCT	17,50%	0,00 pdb	250,00 pdb	850,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,79%	343,00 pdb	153,00 pdb	506,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,72%	63,00 pdb	251,00 pdb	885,00 pdb
Pente 2-10 ans	393,00 pdb	-280,00 pdb	98,00 pdb	379,00 pdb
CDS à 5 ans	419,07 pdb	-15,38 pdb	-64,59 pdb	-88,17 pdb
Taux de change USD/TRY	26,99	0,17%	4,32%	44,07%
Taux de change EUR/TRY	29,62	-1,20%	5,03%	48,33%

Taux Forward	31/07/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 31/07/23	26,98	27,18	27,46	27,97	28,51	30,42	32,64	35,17
Var en % (Vs.31/07/23)	-	0,7%	1,8%	3,7%	5,7%	12,7%	21,0%	30,4%
Taux EUR/TRY FW 31/07/23	29,75	29,99	30,32	30,93	31,57	33,90	36,48	39,52
Var en % (Vs.31/07/23)	-	0,8%	1,9%	4,0%	6,1%	13,9%	22,6%	32,8%

Sur les marchés financiers, la semaine dernière a été marquée par la conférence de presse de Hafize Gaye Erkan, gouverneure de la TCMB, donnée à l'occasion de la publication du dernier rapport de la Banque centrale sur l'inflation. Les nouvelles prévisions d'inflation, bien qu'en hausse, seraient considérées comme réalistes. La promesse d'un durcissement global des conditions financières a été positivement reçue, car suggérant que la TCMB n'entend pas se limiter à des hausses du taux directeur pour lutter contre l'inflation, les deux premières hausses ayant déçu par leur faible ampleur. La portée des propos de la gouverneure a été renforcée par la nomination de trois figures aux profils respectés par les investisseurs aux postes de sous-gouverneurs de la Banque centrale.

La prime sur les CDS à 5 ans a baissé de 15,4 pdb la semaine dernière, à 419 pdb, soit son plus bas niveau depuis novembre 2021. La bourse stambouliote est également restée sur une dynamique positive, en hausse de 5,7 %, lui permettant d'atteindre à nouveau un record historique en clôturant pour la première

fois au-dessus des 7 000 points. Le renouveau de l'intérêt des investisseurs étrangers pour les actions turques semble se confirmer : la semaine du 21/07, ils ont été acheteurs nets pour la 7^e semaine consécutive et pour un montant cumulé de 1,6 Md USD.



📌 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Bilan des achats de céréales du TMO. Le ministre de l'Agriculture et de la Forêt a déclaré que l'Office des Produits du Sol, l'entreprise publique des céréales, a acheté 5,7Mt de céréales (46 Mds TRY) depuis le début de l'année, au titre de l'intervention sur le marché intérieur. Le TMO a pour objectif d'en acheter 10 Mt d'ici la fin de 2023.

Turquie : L'ESK importe de la viande polonaise. L'Agence du Lait et de la Viande (ESK) importera de la viande en provenance de Pologne. Il vendra les carcasses au prix de 195 TRY/kg (hors TVA) aux acheteurs locaux, soit près de 20 % en dessous des prix actuels du marché.

Azerbaïdjan : Augmentation des surfaces agricoles assurées. Le Fonds d'assurance agricole a annoncé qu'au S1 2023, 326k ha de terres agricoles sont assurés (+13 % en g.a.), soit 14 % des terres cultivées, pour une prime totale s'élevant à 6,5 MUSD. Pour rappel, l'Etat finance 50 % des primes d'assurance.

Azerbaïdjan/Russie : Renvoi de cargaisons de fraises et de tomates. Selon le Service fédéral russe de surveillance phytosanitaire, 47 t. de tomates et 14 t. de fraises ont été renvoyées en Azerbaïdjan en raison de problèmes de certification et d'étiquetage. Pour mémoire, les autorités russes ont régulièrement imposé des embargos sur les exportations alimentaires azerbaïdjanais depuis décembre 2020.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Enerjisa Enerji a acquis l'intégralité d'Eşarj. Après avoir repris la direction de l'opérateur de bornes électriques en 2018, puis augmenté sa participation majoritaire de 80 % à 94 % en 2021, Enerjisa Enerji a finalement acquis l'intégralité d'Eşarj. Au cours des deux dernières années, Enerjisa Energy a investi 250 MTRY pour le déploiement de bornes de recharges dans le but d'établir 1 000 stations dans 81 provinces d'ici la fin 2023. Avec l'entrée sur le marché de la voiture turque Togg et l'augmentation de l'offre de bornes de recharge, le nombre de voitures électriques en Turquie augmente : +88,8 % au cours des 6 premiers mois de 2023 par rapport au 6 derniers mois de 2022 (le nombre de véhicules passant de 14 500 à 27 476).

Turquie : Baisse des importations et hausse des exportations de gaz naturel en 2022. Selon le Rapport sectoriel sur le marché du gaz naturel 2022, les importations totales de gaz naturel ont diminué de 6,9 % en g.a. à 54,6 Mds de mètres cubes (dont 39,4 Mds m3 importés par gazoducs et 15,1 Mds m3 de gaz naturel liquéfié), tandis que les exportations ont augmenté de 51,8 % en g.a. à 581,4 millions de mètres cubes. Parmi les plus de 20 pays auprès desquels proviennent les importations turques, la plupart des importations provenaient de la Russie (39,4 %), de l'Iran (17,2 %), de l'Azerbaïdjan (15,9 %), des États-Unis (10,3 %) et de l'Algérie (9,6 %).

Turquie : Quatre ports turcs classés dans le rapport «World's 100 Best Ports» en 2022. Selon le classement de Lloyd's List qui comptabilise les chiffres annuels de débits de conteneurs, apparaissent les ports d'Istanbul-Ambarlı (74^e), de Kocaeli (89^e), de Mersin (92^e) place et Tekirdağ (100^e).

Azerbaïdjan/Géorgie/Hongrie/Roumanie : Coentreprise pour le projet de câble électrique UE-Azerbaïdjan. Le 25 juillet à Bucarest, les ministres azerbaïdjanais, géorgien, roumain et hongrois de l'Énergie ont signé un mémorandum d'entente sur la création d'une coentreprise responsable du développement du projet de câble de transport d'électricité verte Azerbaïdjan-UE (1000 MW sur 1195 km), établi par l'accord quadripartite du 17 décembre 2022.

Azerbaïdjan /Pakistan : Accord de fourniture de GNL. Le 24 juillet à Lahore, la compagnie pétro-gazière nationale SOCAR et la compagnie publique pakistanaise Pakistan LNG Limited (PLL) ont signé, en présence du Premier ministre pakistanais, un accord-cadre sur la fourniture de GNL au Pakistan pendant une année (renouvelable). Pour rappel, le 14 juin 2023 la SOCAR avait déjà signé un accord similaire avec l'entreprise pakistanaise Pakistan State Oil (PSO).

Turkménistan/Ouzbékistan : Nouveau centre frontalier dédié au commerce bilatéral. Le 22 juillet le président Berdimuhamedov a signé un décret portant sur le lancement en juillet 2023 de la construction d'un centre dédié au commerce bilatéral dans la zone frontalière de Dashoguz- Khorezm. Le centre, prévu par l'accord bilatéral du 5 octobre 2021, devrait entrer en service en juillet 2025.

Industrie, services et innovation

Turquie : Prévision d'augmentation des exportations de l'industrie de défense. Le vice-président turc, Cevdet Yılmaz, a annoncé, lors de la cérémonie d'ouverture de la 16^e Foire internationale de l'industrie de la défense (IDEF) à Istanbul, que les exportations de la défense devraient atteindre 6 Mds USD à la fin de l'année 2023 (elles s'établissent à 2,4 Mds USD sur la période janvier-juin 2023). La cible est de 10 Mds USD à moyen terme. Il a également déclaré que la Turquie figurait parmi les trois premiers pays en matière de technologie de drones et parmi les 10 premiers pays produisant des navires de guerre.



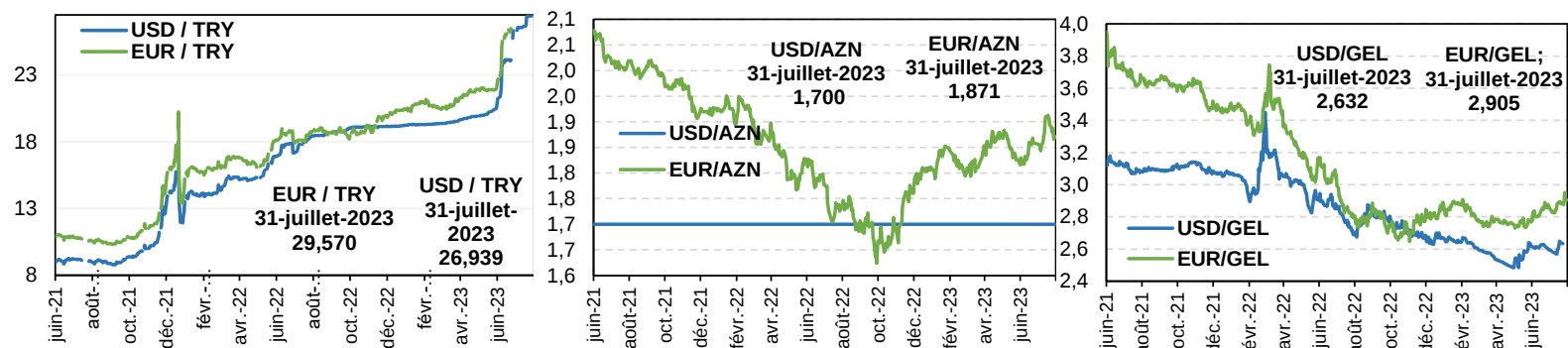
Turquie : Objectif d'exportations en prêt-à-porter. Le vice-président de l'Association des exportateurs de prêt-à-porter et de vêtements d'Istanbul (IHKIB), a déclaré qu'il souhaitait augmenter le niveau d'exportations annuel de la Turquie à plus de 40 Mds USD à moyen terme, ce qui représenterait une augmentation de 90,4 % par rapport au niveau actuel, s'établissant à 21 Mds USD.

Turquie : Diminution des exportations du secteur sidérurgique. Les exportations du secteur du fer et de l'acier turc ont diminué de 30 % en g.a. sur le premier semestre 2023, s'établissant à 13,6 Mds USD. Elles représentent 12,7 % des exportations totales de la Turquie.

Turkménistan/Chine : Vers la construction de deux usines en partenariat avec des sociétés chinoises. S. Tachmamedov, directeur adjoint de l'entreprise privée turkmène Hazar Gýýji a déclaré à la presse que sa société prévoyait de bâtir une usine de production d'ammoniac (1,2k t./jour) et d'urée (1,9k t./jour) à Kiyanly (province de Balkan) en coopération avec l'entreprise chinoise China Chengda Engineering, ainsi qu'une usine de production de noir de carbone (1,5k t./an) dans l'Ouest du pays en coopération avec l'entreprise chinoise Fushun Zhenxing Chemical Engineering Design.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	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	2,7% Avril 23	4,6% Avril 23	3,0% Avril 23	10,1% Avril 23	5,0% Avril 23	72,3% Avril 23	50,6% Avril 23	13,8% Avril 23	11,3% Avril 23	11,2% Avril 23	5,9% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Avril 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
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% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	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	22,3% Jan. 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

Directeur de la publication : Abdenor BRAHMI

Revu par : Orhan CHIALI

Avec la contribution de : Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, François-Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUS, Yannick HARONIS, Caroline JOMBART, Laure JOYA, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE

Pour s'abonner : juliette.diebolddemellis@dgtrésor.gouv.fr

Crédits photo : Mehmet