



Point hebdomadaire du 4 juin 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	04/06/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1431,97	1,25%	1,11%	-3,03%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,89%	7,0 pdb	123 pdb	432 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	18,985%	35,5 pdb	137,5 pdb	647,5 pdb
Pente 2-10 ans	9,5 pdb	28,5 pdb	14,5 pdb	215,5 pdb
CDS à 5 ans	395,76 pdb	-5,83 pdb	-18,4 pdb	89,3 pdb
Taux de change USD/TRY	8,70	1,6%	4,5%	17,0%
Taux de change EUR/TRY	10,54	1,01%	5,3%	15,4%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 28/05	10,6166	10,7998	10,9793	11,5615	12,1778	12,8088
Taux EUR/TRY FW 04/06	10,7085	10,8968	11,0789	11,6615	12,2818	12,9213
Var en centimes de TRY	9,18	9,70	9,96	10,01	10,40	11,24

Données relevées à 15h30

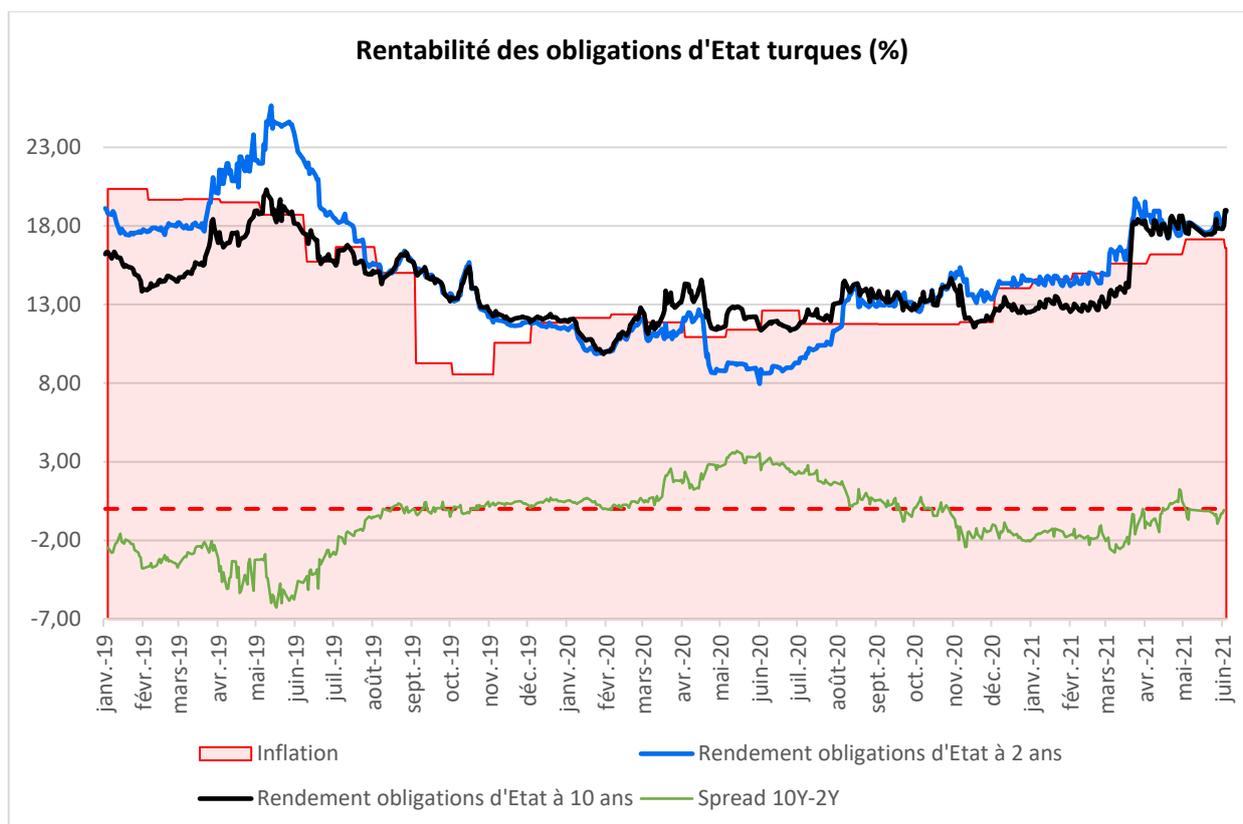
La bourse d'Istanbul a enregistré une hausse de 1,25% en rythme hebdomadaire de son indice de référence cette semaine, à 1431,97 points, porté notamment par la bonne santé des valeurs du secteur aérien : les actions de l'exploitant aéroportuaire TAV et de la compagnie nationale Turkish Airlines (THY) progressaient respectivement de 10,59% et 7,7% par rapport à la semaine dernière. Lundi, ignorant la progression annuelle de 7% du PIB turc au premier trimestre, pourtant supérieure à toutes les attentes, le BIST 100 concédait d'abord 0,11% par rapport à sa valeur de clôture vendredi dernier, avant de réaliser sa plus forte progression hebdomadaire le jour suivant (+0,81% en rythme journalier), malgré la publication de l'indice PMI, lequel s'affichait pour la première fois depuis un an en dessous du seuil de 50 points, qui marque la séparation entre une expansion ou une contraction de l'activité manufacturière.

Parallèlement, la pente de la courbe des taux s'est inversée cette semaine, basculant de nouveau en territoire positif, les rendements obligataires de long-terme augmentant de 35,5 pdb et ceux de court-terme progressant de 7 pdb, dans un mouvement de bear steepening.

Sur le marché des changes, la livre turque a poursuivi sa chute face aux principales devises et battu de nouveaux records à la baisse. Déjà fragilisée au cours des dernières semaines (6 séances positives seulement sur les 20 dernières par rapport à l'euro), la monnaie locale s'est dépréciée davantage sur fonds d'anticipation par les marchés d'une baisse des taux. Mardi soir, le président R.T. Erdogan déclarait publiquement avoir fait part au Gouverneur de la Banque centrale de la nécessité d'une « baisse impérative » du taux directeur au cours de cet été, entraînant le décrochage de la lire à son plus bas niveau historique face à l'euro le lendemain (1 EUR = 10,73 TRY). À l'occasion d'une réunion avec des investisseurs, le Gouverneur a par la suite tenté de rassurer les marchés quant à l'orientation de la politique monétaire, en vain, les propos du Président s'inscrivant dans un contexte de décredibilisation de l'indépendance de l'Institut d'émission et faisant suite à sa décision d'évincer un sous-Gouverneur de la Banque centrale la semaine précédente, qui constituait alors le quatrième limogeage d'un des membres du Comité de politique monétaire depuis le mois de mars. En outre, l'indice des prix à la consommation au titre du mois de mai publié cette semaine, inférieur aux prévisions, a pris de court les marchés, ces derniers craignant que le premier ralentissement de l'inflation depuis huit mois ne puisse être un prétexte confortant l'Exécutif dans son intention d'assouplir la politique monétaire. La livre turque s'est ainsi dépréciée de 1,6% face au dollar et de 1% vis-à-vis de l'euro en rythme hebdomadaire ; faisant d'elle la seconde monnaie émergente la moins performante depuis le début de l'année, derrière le peso argentin.

Publication	Date de publication	Entité
Taux de chômage (avril)	10/04 à 10h	Turkstat
Indice de production industrielle (avril)	11/04 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



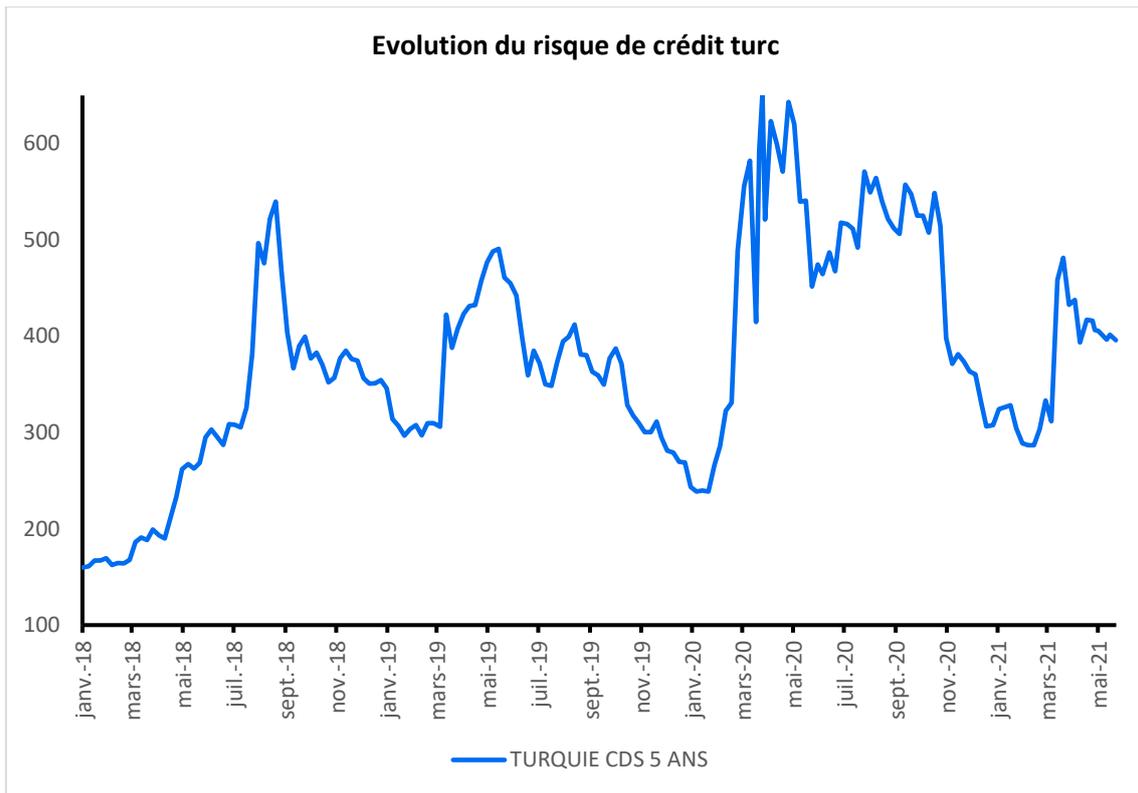
La pente de la courbe des taux a basculé ce jeudi en territoire positif sous l'effet d'une augmentation plus sensible des taux d'emprunts d'État à long-terme par rapport à ceux de court-terme.

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

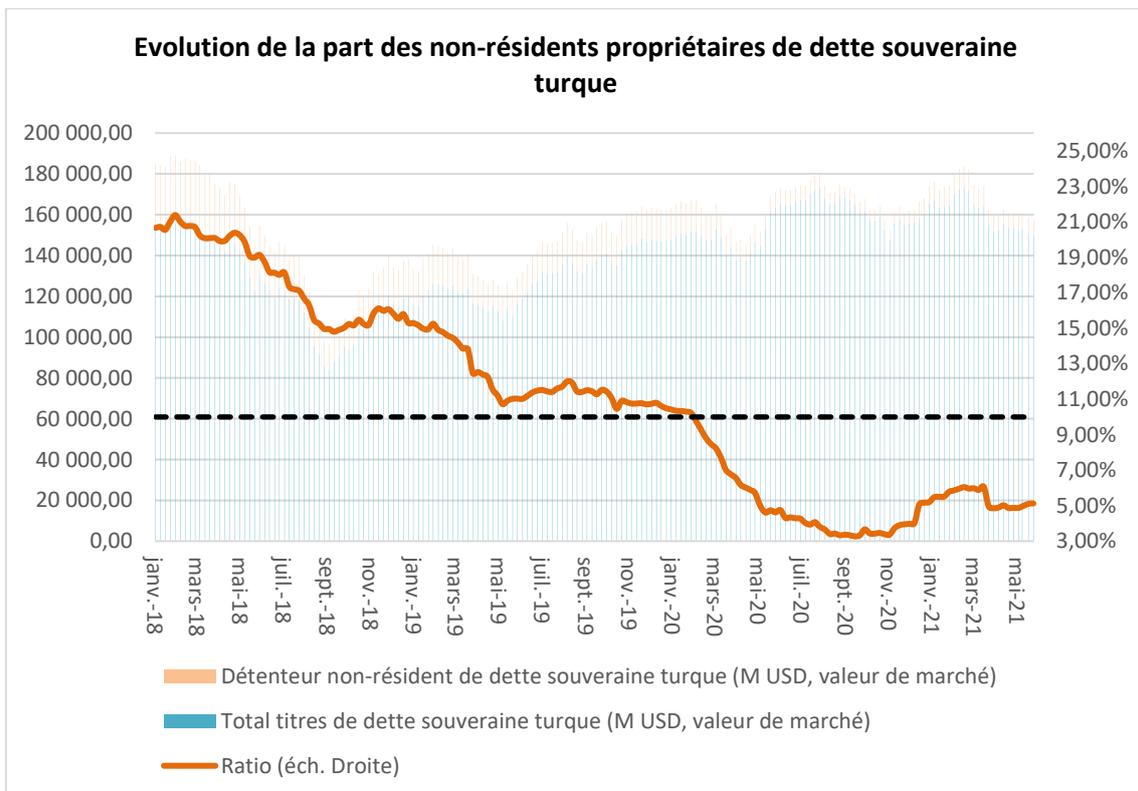
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	75,8
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	395,76
Égypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,2
Chine	A+	37,6
Indonésie	BBB	75,62
Mexique	BBB	92,12
Russie	BBB-	97,03
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	165
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	395,76

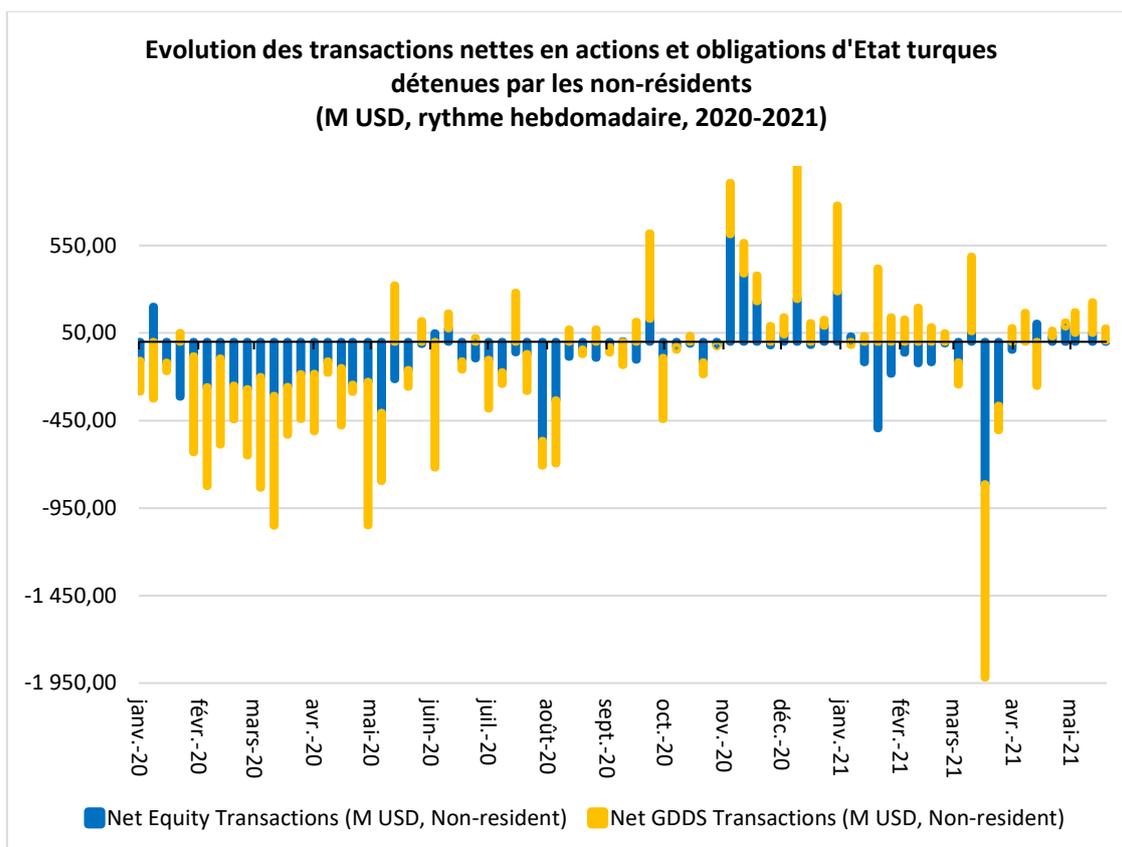


La perception du risque de crédit turc demeure stable depuis début mai.

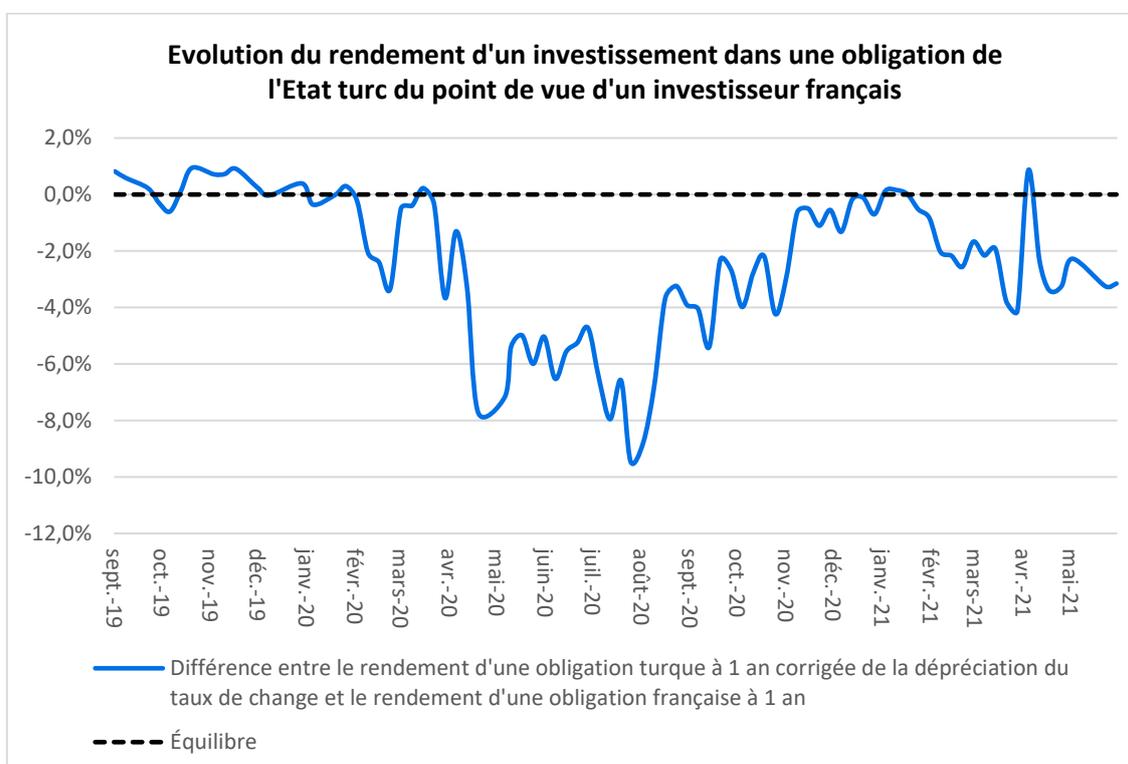


Légère progression de la part des non-résidents détenteurs de titres de dette souveraine turque la semaine dernière (+2,1 pdb en rythme hebdomadaire), qui atteint un niveau inédit depuis la mi-mars (5,12%), mais toujours très bas.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

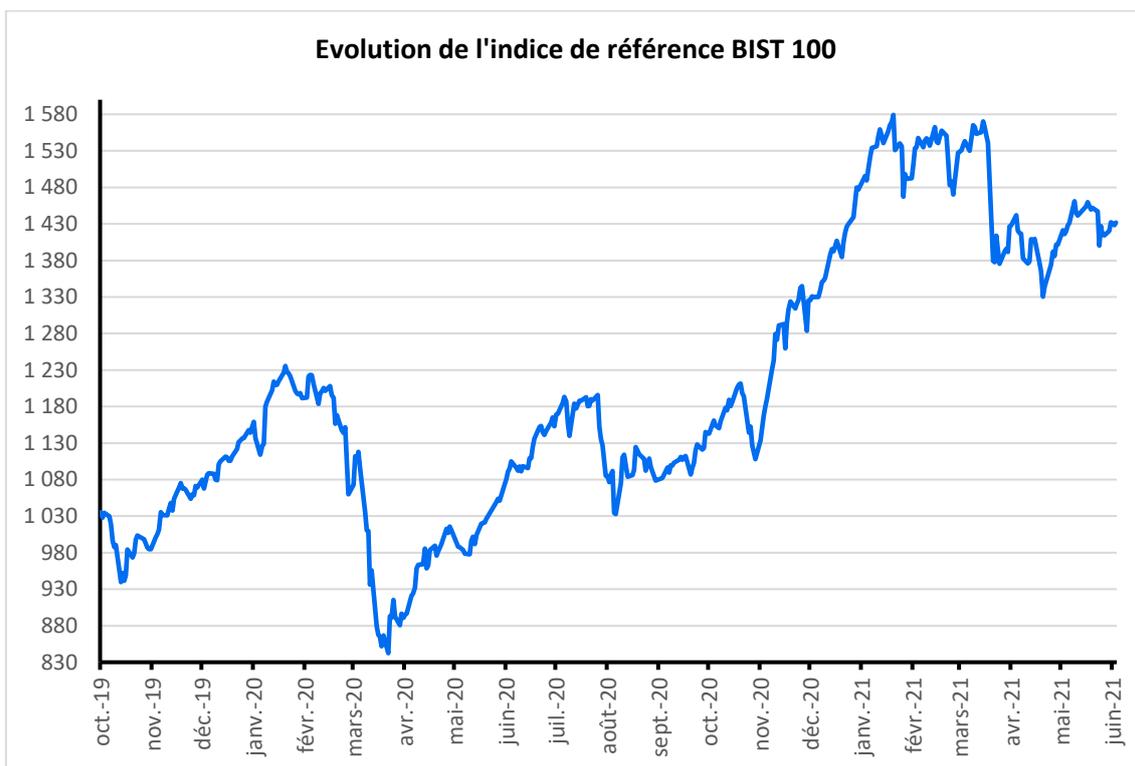


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux sur le marché action ont atteint 6,8 M USD et 69,2 M USD sur le marché de la dette, soit, au total, 149,8 M USD de moins que la semaine précédente.



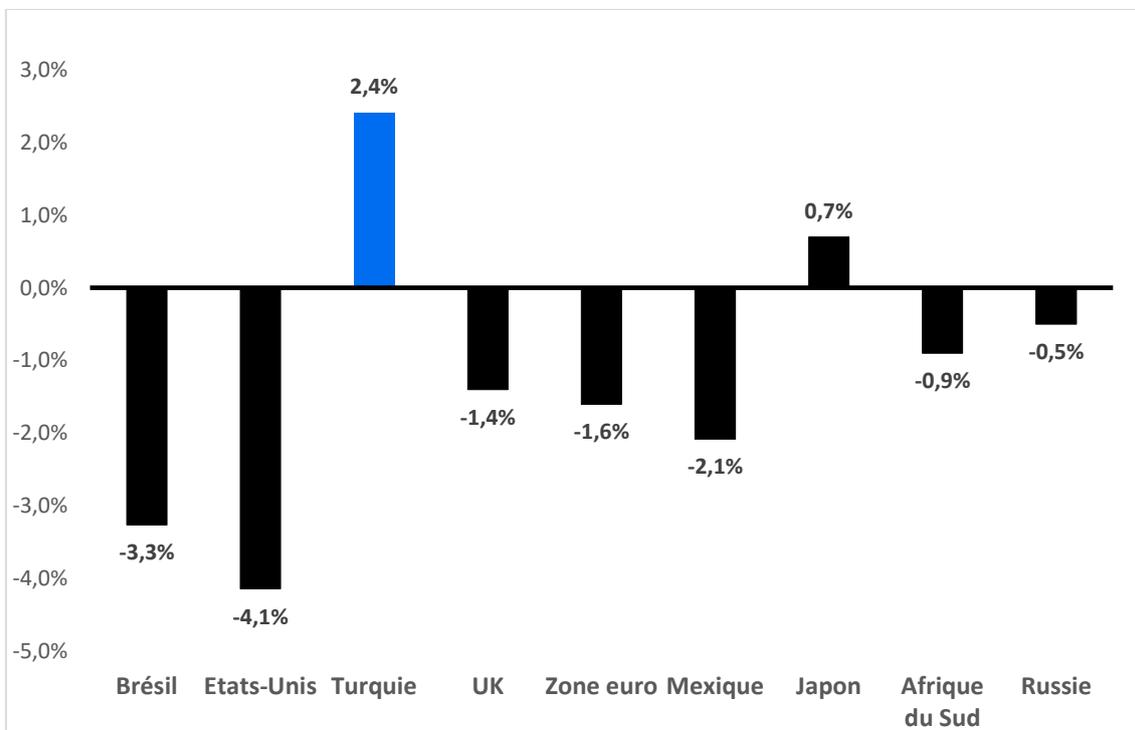
La dépréciation de la valeur anticipée de la lire turque à un an est nettement supérieure au rendement d'une obligation souveraine à un an. L'investissement dans une obligation souveraine locale à un an est moins intéressant par rapport à un investissement dans une obligation française équivalente.

MARCHÉ ACTION



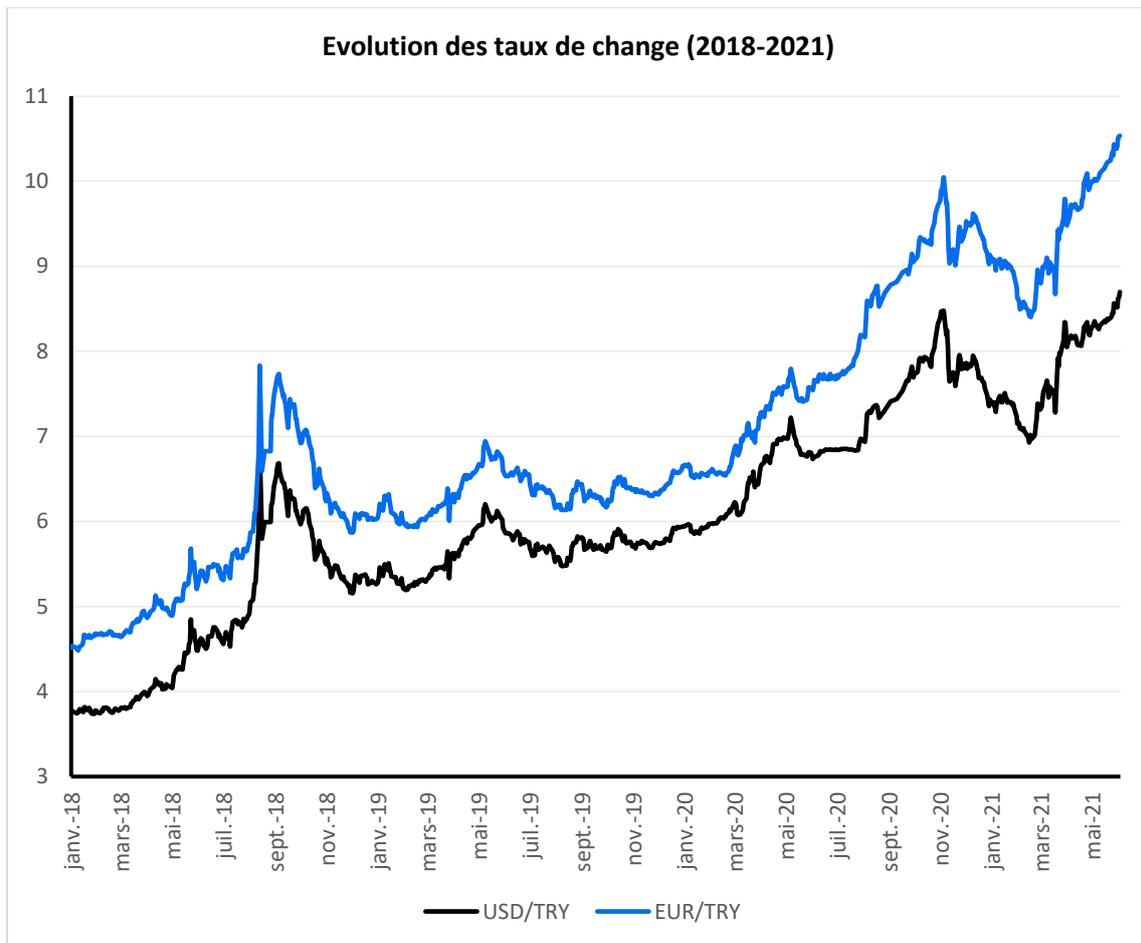
L'indice BIST 100 a rebondi cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 4 juin 2021)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie demeure sensiblement supérieur aux grands émergents. Sous l'effet du ralentissement de l'inflation, en glissement mensuel, le taux d'intérêt réel s'établit à 2,4% (+50 pdb).

MARCHÉ DES CHANGES



Cette semaine encore, la livre turque a battu de nouveaux records historiques à la baisse face aux devises.