



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SÉR d'Ankara
Semaine du 19 décembre 2025 (n° 457)

Macroéconomie et finance

Turquie : Amélioration de la balance des paiements en octobre

La Banque Centrale a publié [les chiffres de la balance des paiements pour le mois d'octobre](#). Le compte courant a été excédentaire de 457 MUSD, contre 1 078 MUSD en septembre. Cependant, des entrées nettes de capitaux ont été enregistrées à hauteur de 1 073 MUSD, après une sortie nette de 5 351 MUSD en septembre. Le poids du compte des erreurs et omissions diminue également, passant de -4 447 MUSD en septembre à -3 153 MUSD en octobre. Ces évolutions positives du compte financier et du compte d'erreurs et omissions permettent de limiter la diminution des réserves à 1 610 MUSD en octobre, après une baisse de 8 692 MUSD en septembre.

Turquie : le resserrement budgétaire se poursuit

D'après [les chiffres publiés par le ministère du Trésor et des Finances](#), le mois de novembre confirme le resserrement budgétaire opéré par le gouvernement en 2025. Avec des dépenses en croissance de 30,7 % par rapport à novembre 2024 et des recettes en croissance de 51,1 %, le solde budgétaire s'établit à 168,5 Mds TRY en novembre 2025 (après un déficit de 16,6 Mds TRY en novembre 2024). Cette amélioration confirme la tendance à l'œuvre depuis le début de l'année.

Sur la période janvier-novembre, les recettes ont augmenté de 48,5 % en g.a et les dépenses hors charge d'intérêt ont augmenté de 38,5 %. Le solde primaire est passé d'un déficit de 81,7 Mds TRY sur la période janvier-novembre 2024, à un excédent de 666,7 Mds TRY pendant la même période en 2025. Le solde budgétaire est cependant affecté par la forte augmentation de la charge d'intérêt (+62,1 % en g.a), et reste, malgré l'amélioration du solde primaire, stable par rapport à l'an dernier (-1 271,0 Mds TRY).

Turquie : Les secteurs de la construction et des services en croissance

En octobre 2025, d'après TÜİK, [l'indice de production du secteur de la construction \(100 en 2021\)](#) a augmenté de 28,0 % en g.a. Cette augmentation a notamment été tirée par le secteur du bâtiment (+ 28,8 % en g.a) et la construction privée (+29,9 %). En glissement mensuel, le secteur recule cependant et l'indice diminue de 0,1 %.

Le secteur des services croît également en glissement annuel, avec un [indice de production \(valeur 100 en 2021\)](#) qui augmente de 3,4 % en octobre.

Azerbaïdjan : Croissance modérée et inflation soutenue depuis le début 2025

Selon le Comité d'État des statistiques, le [PIB nominal](#) de l'Azerbaïdjan a augmenté de 1,6 % en glissement annuel sur la période janvier-novembre 2025, atteignant 116,3 Mds AZN (68,4 Mds USD). Cette évolution reflète une baisse de 1,8 % de l'activité pétro-gazière, partiellement compensée par une progression de 3,2 % du secteur non pétro-gazier. Parallèlement, [l'inflation](#) s'est établie à 5,7 % sur les onze premiers mois de l'année, tirée notamment par les hausses de 6,9 % des prix alimentaires et de 6,6 % des services payants. Dans le même temps, les prix des produits non alimentaires n'ont progressé que de 2,6 %.

Azerbaïdjan : Croissance de 3,9 % du commerce extérieur au cours des dix premiers mois de 2025

Selon le Comité national des Douanes, le [commerce extérieur](#) de l’Azerbaïdjan a atteint 39,9 Mds USD sur les dix premiers mois de 2025, en hausse de 3,9 % par rapport à la même période de 2024. Dans le détail, les exportations ont représenté 20,7 Mds USD (-5 %) contre 19,2 Mds USD (+15,6 %) pour les importations, générant un excédent commercial de 1,5 Md USD (contre 5,1 Mds USD un an auparavant). En termes de clients, l’Italie a absorbé 46,9 % des flux d’exportations (achat de pétrole et de gaz principalement). La Chine a maintenu sa première place parmi les fournisseurs (19,4 % de part de marché), devant la Russie (16,5 %) et la Turquie (10,1 %).

Géorgie : Maintien du taux d’intérêt directeur de la Banque centrale à 8 %

Le [Comité de politique monétaire](#) de la Banque centrale de Géorgie (NBG) a décidé de maintenir son taux d’intérêt directeur à 8 % le 17 décembre 2025. Le taux d’inflation annuel qui atteint 4,8 % g.a. en novembre reste en effet supérieur à la cible de 3,0 %. La NBG estime que les pressions actuelles pesant sur les prix sont temporaires et liées à des effets de base (faible hausse des prix alimentaires en 2024) et des facteurs exogènes (hausse des prix à l’international notamment). Le maintien d’une politique monétaire restrictive mais modérer devrait permettre à l’inflation de converger vers 3,0 % à partir du deuxième trimestre 2026, mais la NBG se déclare prête à durcir son approche dans le cas contraire.

Marchés financiers turcs

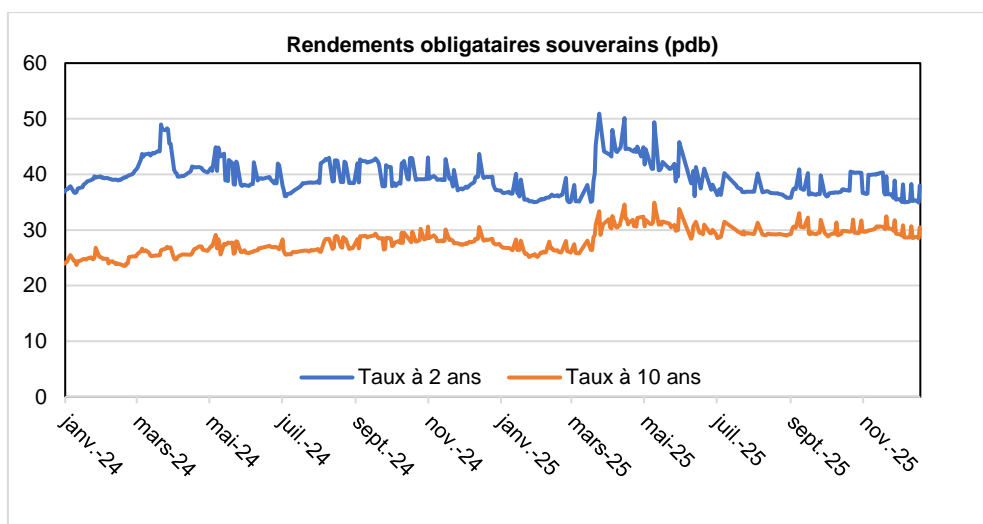
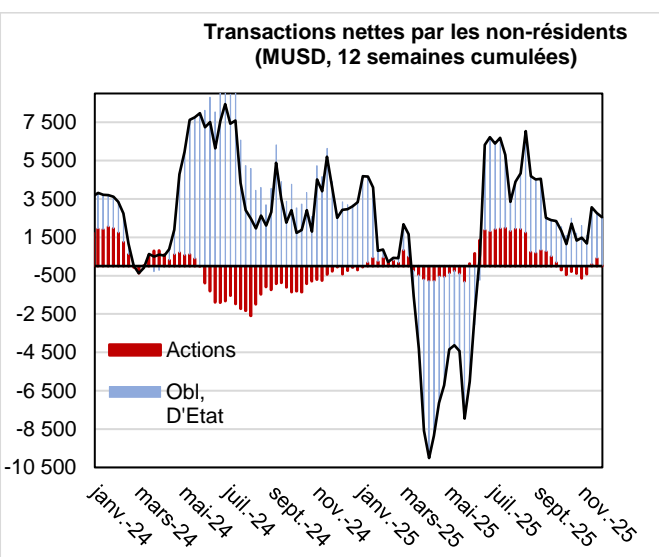
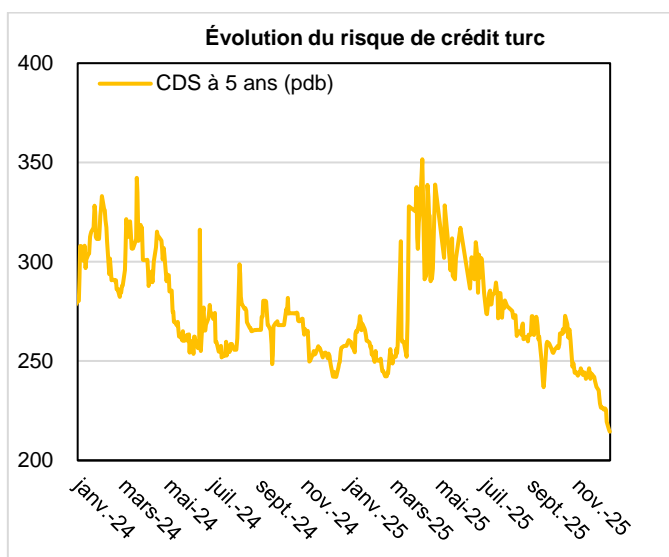
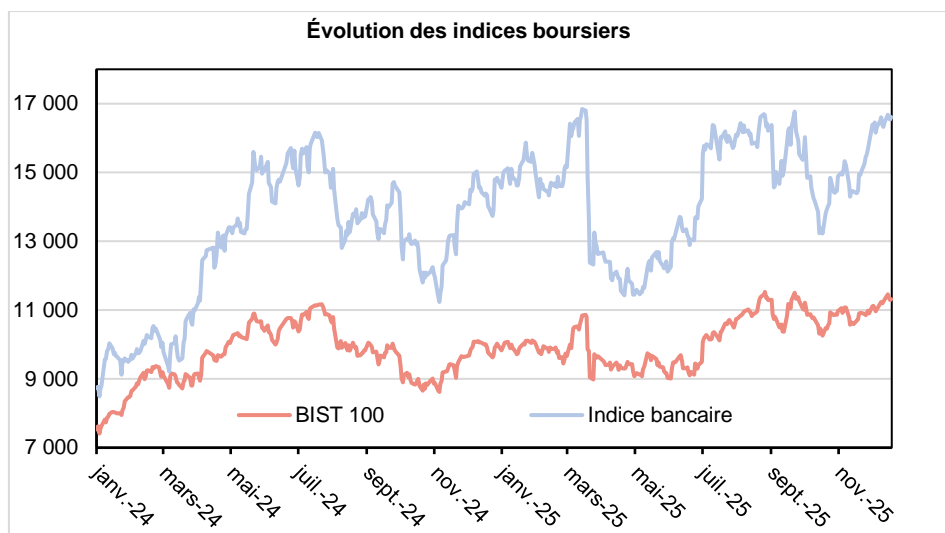
Indicateurs	18/12/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	11323,14	0,71 %	3,73 %	14,49 %
Taux directeur de la BCT	38,00 %	0,00 pdb	-150,00 pdb	-950,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	37,97 %	-31,00 pdb	-168,00 pdb	88,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	30,52 %	-16,00 pdb	-194,00 pdb	304,00 pdb
Pente 2-10 ans	-745,00 pdb	15,00 pdb	-26,00 pdb	216,00 pdb
CDS à 5 ans	215,57 pdb	-10,61 pdb	-30,73 pdb	-44,93 pdb
Taux de change USD/TRY	42,74	0,29 %	0,88 %	21,11 %
Taux de change EUR/TRY	50,13	0,54 %	2,70 %	36,18 %

Taux Forward	18/12/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 18/12/25	42,74	43,16	43,74	44,75	45,72	49,12	52,55	56,20
Var en % (Vs.18/12/25)	-	1,0 %	2,4 %	4,7 %	7,0 %	14,9 %	23,0 %	31,5 %
Taux EUR/TRY FW 18/12/25	50,13	50,67	51,38	52,67	53,92	58,04	62,34	66,85
Var en % (Vs.18/12/25)	-	1,1 %	2,5 %	5,1 %	7,6 %	15,8 %	24,4 %	33,4 %

Cette semaine, les marchés financiers turcs ont confirmé de nouveau leur hausse tendancielle. Cette dynamique est notamment tirée par la poursuite du cycle d’assouplissement monétaire mené par la CBRT (baisse de 150 pdb du taux directeur à 38,0 % le 11/12), et l’optimisme qui règne sur les marchés émergents en raison d’une probabilité accrue que la Fed continue également de baisser ses taux en 2026. L’indice BIST 100 s’est accru légèrement de +0,7 % à 11 323 points, tandis que l’indice bancaire du BIST progressait de 1,8 % à 16 616 points au 11/12.

Sur le marché obligataire, les rendements souverains sont en légère baisse : le taux à 10 ans de la dette turque a cédé 16 pdb, à 30,5 %, tandis que celui à 2 ans a reculé de 31 pdb, à 38,0 % le 18/12. Les taux souverains demeurent supérieurs de respectivement 304 et 88 pdb par rapport à leur niveau de fin 2024, ce qui souligne des conditions financières toujours tendues. Les perspectives sont toutefois optimistes, puisque la prime de risque CDS à 5 ans sur la dette turque a enregistré un nouveau record à la baisse, atteignant 215 pdb au 18/12, et retrouvant ainsi son niveau pré-2018.

La livre turque demeure stable cette semaine, atteignant 50,1 TRY/EUR (-0,54 % en g.h.) et 42,7 TRY/USD (-0,29 % en g.h.) au 18 décembre.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Renforcement du contrôle réglementaire et numérique des pesticides

Deux nouvelles réglementations du 13 décembre 2025 instaurent un cadre intégré et intégralement numérisé pour la [vente, le stockage, l'utilisation](#) et le [contrôle](#) des produits de protection des plantes. Elles renforcent les exigences pesant sur les distributeurs et les utilisateurs (conditions de stockage, interdiction de reventes intermédiaires, enregistrement des usages, qualification des applicateurs, encadrement des drones). Leur pivot est la généralisation du système électronique B-Recete, qui généralise, au 1^{er} janvier 2026, l'obligation de prescription (cf. BÉTAGT n° [440](#) et [456](#)) et la traçabilité des produits phytosanitaires du point de vente à l'application dans les parcelles, ce qui permettra de renforcer la lutte contre les usages non conformes et une responsabilisation juridique claire de l'ensemble des acteurs de la chaîne agricole.

Turquie : Production laitière en baisse en raison de la fièvre aphteuse

La [quantité de lait collectée](#) a fortement baissé, de -3,2 % en g.m., au mois d'octobre 2025. La production a cependant connu une stabilité entre janvier et octobre 2025 par rapport à la même période de l'année précédente (9,4 Mt). Le volume de produits issus de lait est également en hausse par rapport aux dix premiers mois de 2024, notamment le yaourt (1,1 Mt ; +5,0 %), le beurre (0,09 Mt ; +7,9 %) et le fromage de vache (0,7 Mt ; +1,5 %) en raison de l'état des stocks de poudre de lait. Il peut donc être raisonnablement conclu que les effets de la fièvre aphteuse seront de plus en plus présents à moyen et à long terme.

Turquie : Hausse de la production de viande de volaille et baisse de la production d'œufs dans le contexte de la grippe aviaire

L'impact de la grippe aviaire s'avère asymétrique entre la viande et les œufs de volailles. Ainsi, entre janvier et octobre 2025, la production de viande de volaille, avec 2,3 Mt, était en hausse de 12,3 % par rapport à la même période de l'année précédente, tandis que celle des œufs était en recul de 8,3 %, avec 16,2 Mds d'unités.

Azerbaïdjan : Légère hausse de la production agricole en 2025

La [production agricole a progressé de 1,1%](#) en g.a. au cours des 11 premiers mois de 2025, à 7,9 Mds USD, selon le Comité d'État des statistiques. Dans le détail, la production animale a progressé de 0,4 %, à 4 Mds USD, tandis que la production végétale a connu une hausse de 1,9 %, à 3,9 Mds USD.

Énergie, environnement et transports

Turquie : L'essor des véhicules électriques accroît fortement la demande en énergie au niveau des infrastructures de recharge

En 2025, le marché turc des véhicules électriques (VÉ) a connu une croissance fulgurante, entraînant une [hausse](#) record de la demande énergétique aux bornes de recharge, selon l'Autorité de régulation du marché de l'énergie (EPDK). Sur les dix premiers mois de l'année, le parc de VÉ a atteint 334 768 unités (+69 % en g.a.). Sur la même période, la consommation d'électricité via les bornes a progressé de 147 %, passant de 19,1 millions de kWh en janvier à 47,4 millions de kWh en octobre. Malgré cette dynamique, la recharge ne représente encore que 0,17 % de la consommation totale d'électricité du pays (base : octobre 2025).

Entre janvier et novembre 2025, 166 665 VÉ ont été vendus (+17,8 % en g.a.), une croissance supérieure à celle des véhicules Diesel et GPL. En parallèle, le réseau de recharge s'est densifié : le nombre de bornes est passé de 26 941 à 36 280 (+34,6 %). La Turquie compte désormais une prise pour 9 véhicules, contre près de 14 véhicules par prise en Europe.

Turquie : Hausse des importations de pétrole russe en octobre

Les importations de pétrole russe par la Turquie ont poursuivi leur hausse en octobre, enregistrant une augmentation de 26 % en g.a. pour atteindre 2,72 Mt, soit l'équivalent d'environ 19,9 M de barils de pétrole brut, [selon les chiffres](#) de l'Autorité de régulation du marché de l'énergie. Le pétrole brut a représenté 1,46 Mt de ces importations, en hausse de près de 60 % en g.a.

La forte augmentation de la production des raffineries turques s'inscrit dans un contexte de hausse des importations totales de pétrole brut de la Turquie, qui ont progressé de 21,79 % en g.a. au cours du même mois pour atteindre 2,66 Mt. Les importations totales de pétrole, qui incluent les produits pétroliers, ont augmenté de 13,72 % en g.a. pour s'établir à 4,45 Mt.

Néanmoins, les importations turques de pétrole russe pourraient reculer depuis l'entrée en vigueur, le 21 novembre 2025, des sanctions américaines de l'OFAC visant les majors Rosneft et Lukoil (ainsi que leurs filiales majoritairement détenues), ce qui complique paiements, assurance et affrètement pour une partie des cargaisons.

Azerbaïdjan : Accord de partage de production entre SOCAR et MOL Group

La compagnie nationale pétro-gazière SOCAR et le groupe hongrois MOL [ont signé](#) un accord de partage de production (PSA) portant sur l'exploration et la production d'hydrocarbures dans la zone de Shamakhi-Gobustan. Cet accord, qui prévoit une répartition des parts de 65 % pour MOL, opérateur du projet, et 35 % pour SOCAR, s'inscrit dans la continuité du partenariat stratégique récemment établi entre les deux groupes. Pour mémoire, MOL a fait son entrée sur le marché azerbaïdjanais en 2020 via l'acquisition de participations dans le champ ACG (9,6 %) et l'oléoduc BTC (8,9 %).

Géorgie : Prolongation de l'appel d'offres pour la conception-réalisation du tramway de Tbilissi

La [Compagnie des transports de Tbilissi](#) a prolongé jusqu'au 16 février 2026 la date limite pour répondre à l'appel d'offres pour la construction d'une ligne de tramway de 141 MEUR (416 MGEL), initialement fixée au 22 décembre 2025. Cette extension fait suite aux demandes de clarification technique soumises par les entreprises candidates. Le contrat concerne la conception-réalisation (études, infrastructures et systèmes de contrôle) d'une ligne reliant Didi Digomi à Didube, mais exclut l'achat des onze rames.

Géorgie : Maintien de la notation de Georgian Railways par Fitch Ratings

[Fitch Ratings](#) a confirmé le 9 décembre 2025 la note de crédit à long terme de Georgian Railways (Issuer Default Rating ou IDR) à « BB - » avec une perspective stable. La décision repose sur l'attente d'un soutien exceptionnel de l'État géorgien (souverain BB/Stable) pour l'entreprise détenue à 100 % par l'État. Le profil de crédit intrinsèque (Standalone Credit Profile) est maintenu à « b+ ». Fitch souligne des risques de refinancement et de change, la dette de la compagnie étant libellée en USD. L'EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement) de la compagnie est attendu à environ 70,7 MEUR en 2025 avec un ratio dette nette/EBITDA de 5,2x, relativement élevé.

Géorgie : Un rapport démontre que la majorité des véhicules ont plus de 20 ans

TBC Capital a publié un rapport sur le [marché de l'automobile](#) en Géorgie en 2025. Celui-ci indique que 52 % de la flotte automobile du pays a plus de 20 ans. Il montre par ailleurs une hausse du commerce extérieur de véhicules de respectivement 5 % g.a. pour les importations et 13 % g.a. pour les réexportations sur les dix premiers mois de l'année. Les données indiquent que les véhicules légers seraient majoritairement destinés au Kirghizstan (51 %) et au Kazakhstan (28 %), soit plus de 72000 unités pour une valeur d'environ 1,8 Mds USD.

Industrie, services et innovation

Turquie : Révision anticipée du taux de l'euro pour la tarification des médicaments

La révision annuelle des paramètres de tarification des médicaments, habituellement effectuée au mois de février, a été avancée par [décision](#) présidentielle du 19 décembre 2025. Dans ce cadre, le taux de l'euro administré utilisé pour la tarification des médicaments à usage humain a été relevé de 21,67 TRY/EUR à 25,33 TRY/EUR, soit une hausse de 16,9 %. La décision entre en vigueur dès le lendemain de sa publication.

Turquie : Les dépenses de santé en évolution contrastée, entre médicaments et hôpitaux

Selon le Syndicat des employeurs pharmaciens de Turquie ([TEİS](#)), l'augmentation des dépenses de santé au cours des cinq dernières années provient principalement des frais hospitaliers et de diagnostic, tandis que la progression des dépenses de médicaments est restée limitée. La part des médicaments dans les dépenses totales de santé est passée de 45,75 % à 43,55 % sur les cinq dernières années, alors que celle des hôpitaux a augmenté de 54,25 % à 56,45 %. Dans le même temps, le ratio des dépenses pharmaceutiques sur les revenus de la Sécurité sociale est passé de 10,46 en 2021 à 7,12 en 2025. Cette baisse pourrait s'expliquer par la forte hausse du nombre d'hôpitaux privés (+112 % entre 2002 et 2025) ainsi que par le mécanisme de fixation des prix des médicaments fondé sur un taux de change administré (21,67 TRY/EUR en 2025, révisé à 25,3 TRY/EUR pour 2026, contre un taux de marché proche de 50 TRY/EUR).

Turquie : Hausse des importations turques de prêt-à-porter

Selon le Conseil sectoriel du prêt-à-porter et de la confection de la [TOBB](#), les importations turques de prêt-à-porter suivent une trajectoire nettement haussière. Après avoir atteint 3,96 Mds USD en 2024, elles pourraient approcher 5 Mds USD d'ici la fin de l'année 2025. Cette évolution s'accompagne d'un changement dans l'origine des approvisionnements, lié notamment aux investissements réalisés dans le secteur en Égypte et à l'effet d'une livre turque forte, qui rend les importations plus attractives et la production locale plus coûteuse. Dans ce contexte, les importations en provenance d'Égypte ont progressé de 71 % sur la période janvier-octobre, pour atteindre 321 MUSD.

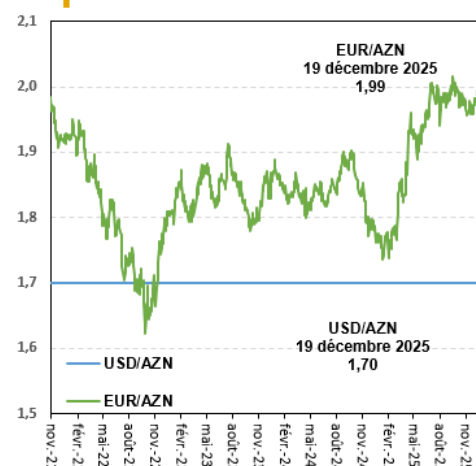
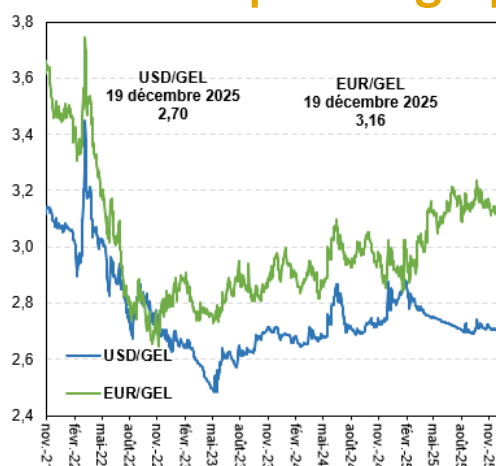
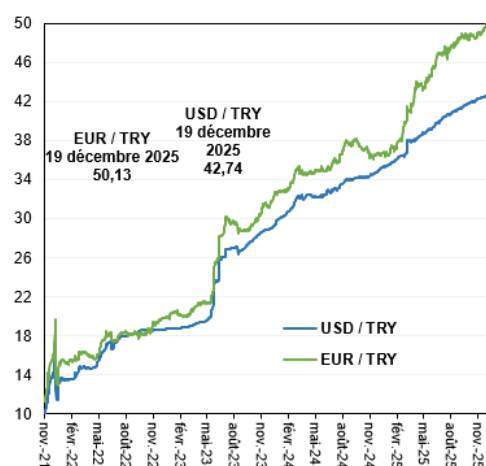
Turquie : Sürat Kargo : un programme d'investissement dans l'automatisation

Sürat Kargo prévoit un [investissement](#) total d'environ 13 MEUR à l'horizon 2026, destiné au renforcement de ses capacités de tri et à l'automatisation de ses infrastructures. Après un premier investissement de 3 MEUR au centre de tri de Maltepe, l'entreprise prévoit l'acquisition de quatre machines supplémentaires ainsi que le doublement des capacités de ses sites d'Istanbul, d'Ankara, d'Izmir et d'Esenyurt. À noter qu'une partie des solutions d'automatisation mises en place est fournie par l'entreprise française Isitec International. L'automatisation progressive des centres de tri a permis une hausse de la productivité de 35 % au centre de Maltepe, tout en réduisant de 25 % les besoins en main-d'œuvre sur la période observée. Ces gains se traduisent également par une amélioration des indicateurs de qualité et par une baisse significative des taux de retour, passés d'environ 1 % à 0,6 %.

Géorgie : Émission obligataire de l'institution de microfinance Rico Express

L'institution de microfinance [Rico Express](#) a émis une obligation de 68,0 MEUR sur le marché géorgien, avec l'appui de Foresight Brokers, dans le cadre du programme public de développement du marché des capitaux coordonné par le ministère de l'Economie et du Développement durable. L'opération doit permettre à la société de refinancer 44,2 MEUR d'obligations arrivant à échéance et d'étendre son portefeuille de crédit. Rico Express dispose de 70 agences en Géorgie et déclare servir jusqu'à 2,5 millions de clients, ce qui en ferait la première institution de microfinance du pays.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GÉORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GÉORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	3,50 % oct-25	3,70 % oct-25	3,00 % oct-25	2,50 % oct-25	7,20 % oct-25	5,30 % oct-25	31,00 % oct-25	21,00 % oct-25	5,20 % oct-25	4,00 % oct-25	4,40 % oct-25	3,00 % oct-25
Banque mondiale	3,50 % oct-25	3,70 % oct-25	1,90 % oct-25	1,80 % oct-25	7,00 % oct-25	5,50 % oct-25	29,00 % oct-25	18,00 % oct-25	2,10 % Av. 25	4,6 % Av. 25	1,10 % Av. 25	4,50 % Av.25
OCDÉ	3,20 % oct-25	3,20 % oct-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,50 % oct-25	19,20 % oct-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,30 % sept-25	3,80 % sept-25	3,50 % Jan.25	n.d.	6,00 % Jan. 25	5,20 % Jan. 25	28,50 % sept-25	16,00 % sept-25	n.d.	n.d.	1,00 % Jan. 25	3,00 % Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,30 % Jan. 25	3,50 % Jan. 24	5,60 % mai-24	5,30 % mai-24	32,00 % oct-25	16,00 % oct-25	5,50 % janv-25	3,80 % Jan. 25	4,90 % mars-25	2,90 % mars-25

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 : Jérôme Baconin

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SÉR d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr