

Point hebdomadaire du 11 décembre 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	11/12/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1356,21	1,97%	6,02%	18,52%
Taux directeur de la BCT	15,00%	0 pdb	475 pdb	300 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,72%	91 pdb	65,5 pdb	320,5 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,47%	74 pdb	97 pdb	147 pdb
Pente 2-10 ans	-125	-17 pdb	31 pdb	-174 pdb
CDS à 5 ans	354,5	-19, pdb2	-95,9 pdb	76,5 pdb
Taux de change USD/TRY	7,95	2,0%	-1,4%	33,6%
Taux de change EUR/TRY	9,62	1,5%	1,1%	44,1%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 04/12	9,5953	9,7181	9,8340	10,2488	10,6804	11,1000
Taux EUR/TRY FW 11/12	9,7419	9,8756	9,9911	10,4246	10,8838	11,3125
Var en centimes de TRY	14,66	15,75	15,71	17,58	20,34	21,26

Données relevées à 15h30

Cette semaine, l'indice de la bourse d'Istanbul poursuit sa progression. L'annonce par l'Union Européenne dans la nuit à jeudi à vendredi de sanctions contre la Turquie, liées aux tensions en Méditerranée orientale a temporairement inversé la progression de l'indice benchmark turc ce matin, avant qu'il ne continue sa hausse, terminant la semaine à 1356,21 points, soit une augmentation de 1,97% en rythme hebdomadaire.

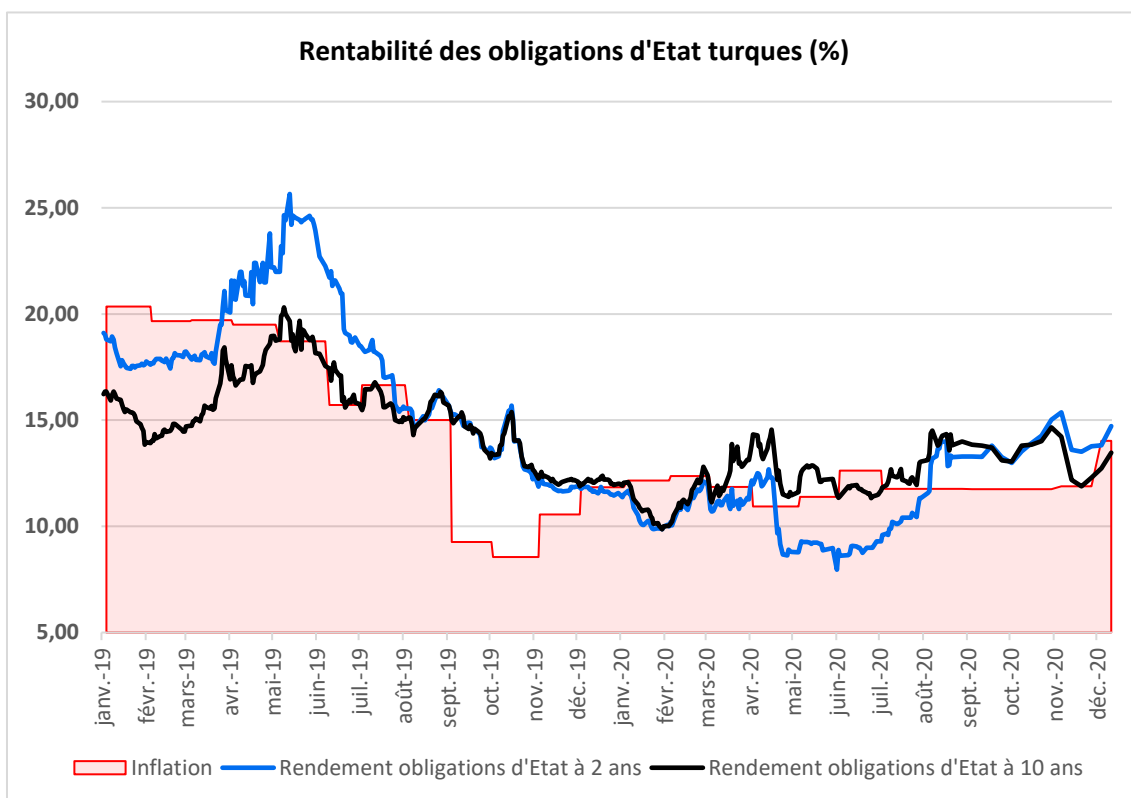
Parallèlement, les taux de dette souveraine turque à court et long-terme se sont respectivement tendus de 91 pdb et 74 pdb, en glissement hebdomadaire, dans un mouvement de « bear flattening ». À l'inverse, cette semaine la perception du risque de crédit turc continue de diminuer, les primes CDS baissant de 19,2 pdb par rapport à la semaine dernière. Elles demeurent toutefois plus élevées que celles de la Grèce ou du Bahreïn, appartenant à la même catégorie de notation. Cela étant, l'augmentation cette semaine de 1,4% des dépôts en devises des résidents reflète toujours une méfiance élevée.

Sur le marché des changes, la dépréciation de la livre turque face à l'euro et au dollar a continué. La publication aujourd'hui d'un déficit courant au titre du mois d'octobre de 273 M USD, sensiblement plus important que les attentes du marché (estimé à 62M USD par

Reuters), la confirmation de sanctions de la part de l'UE, puis les possibles sanctions américaines contre la Turquie (d'après Reuters) en représailles à l'achat de missiles S-400 russes en 2019, ont pesé sur la lire, déjà dans une tendance baissière tout au long de la semaine. In fine, la monnaie locale se déprécie respectivement de 1,5% vis-à-vis de l'euro et de 2% vis-à-vis du dollar, en rythme hebdomadaire. L'euro s'échange aujourd'hui contre 9,62 TRY et le dollar contre 7,95 TRY.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de production industrielle (octobre)	14/12 à 10h	Turkstat
Dette externe de court-terme (octobre)	17/12 à 10h	TMCB

MARCHÉ DETTE



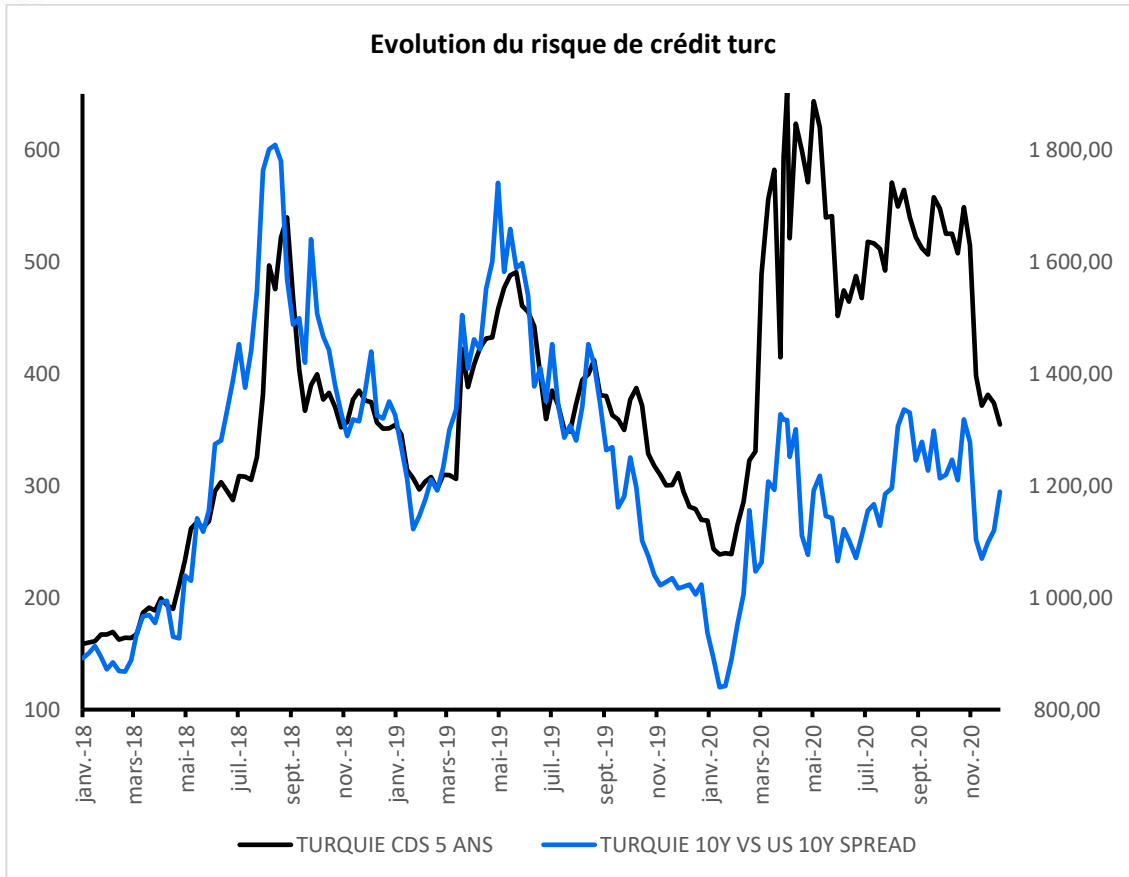
Les rendements obligataires de court et long-terme continuent de se tendre (respectivement de 91 pdb et 74 pdb en rythme hebdomadaire).

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

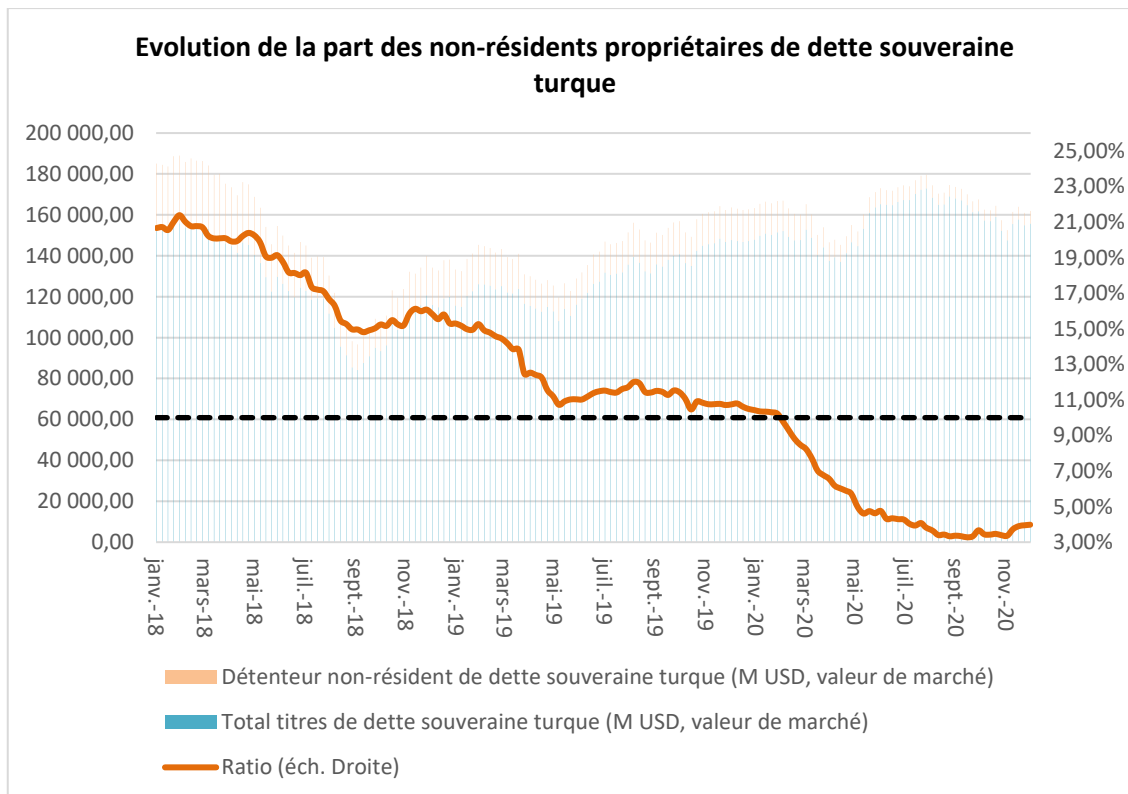
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	107,3
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,3
Turquie	B+	354,47
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,71
Chine	A+	29
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	69,01
Russie	BBB-	75,35
Mexique	BBB	87,2
Brésil	BB-	155,7
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	354,47

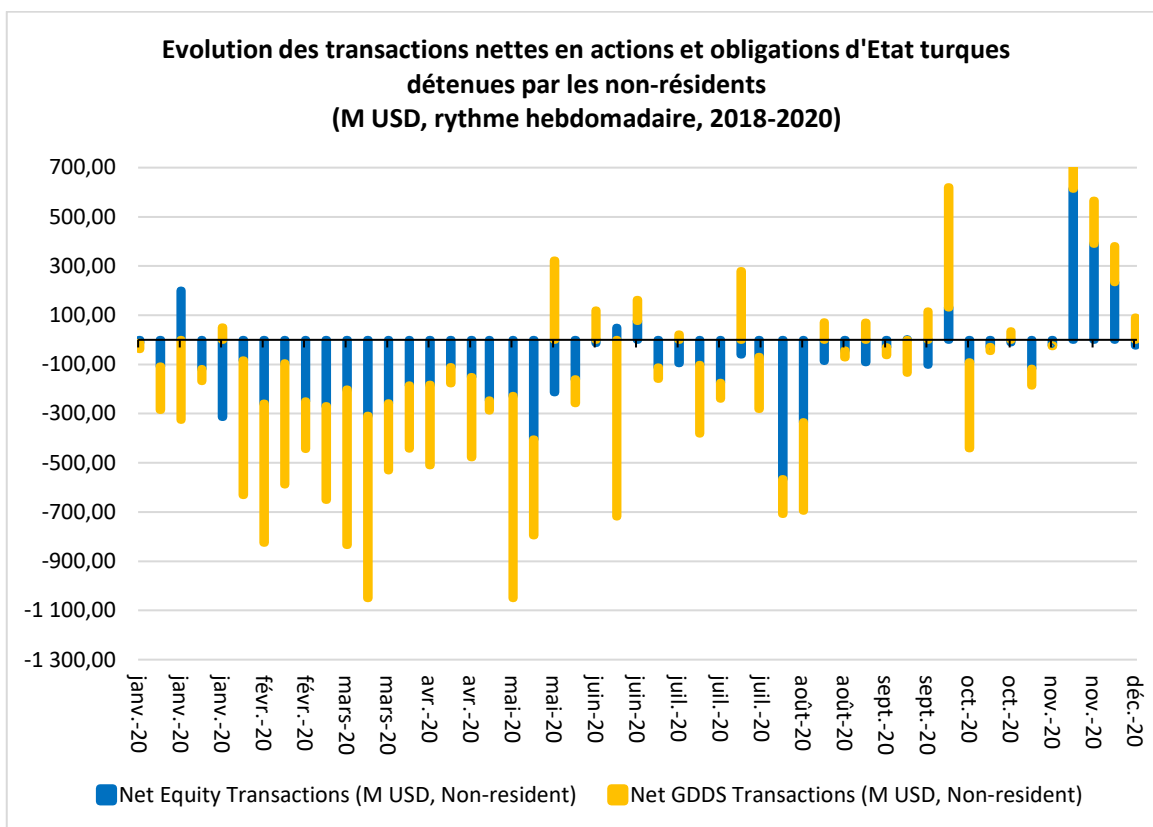


De même que la semaine précédente, la perception du risque de crédit turc à 5 ans diminue cette semaine, mais le spread de risque de crédit à 10 ans avec les États-Unis augmente.

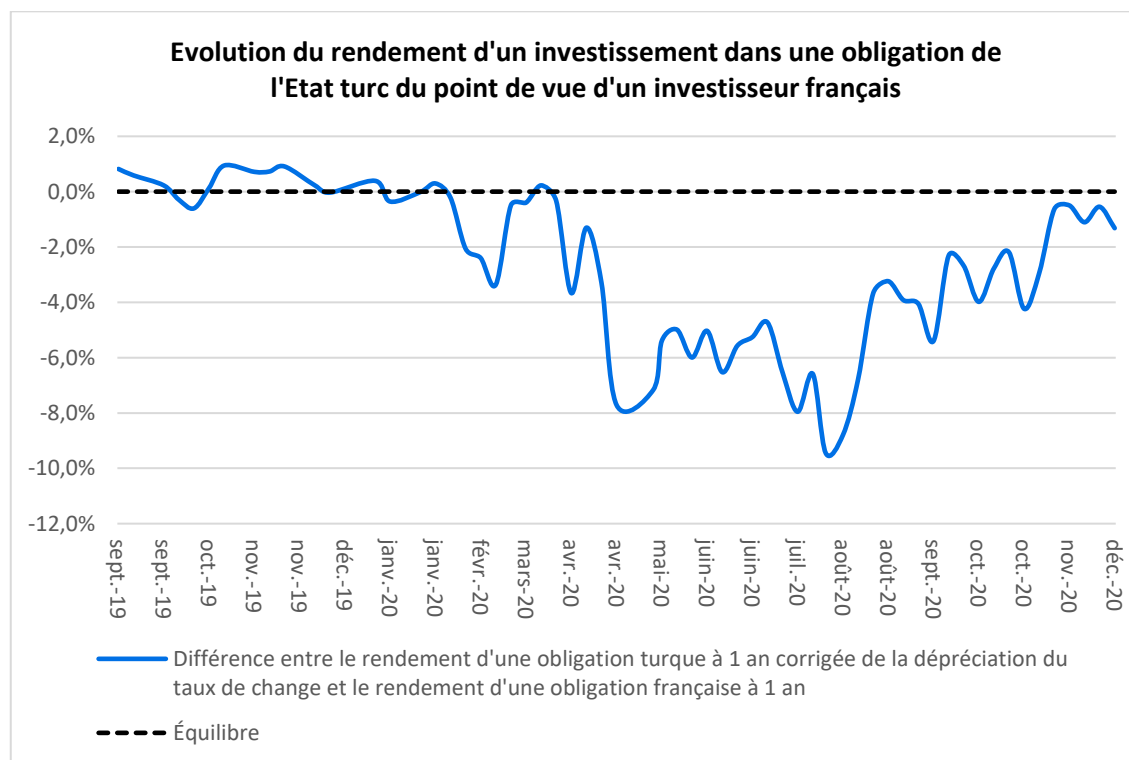


La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents la semaine dernière est de nouveau en hausse, s'établissant à 3,98% (+3 pdb), mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

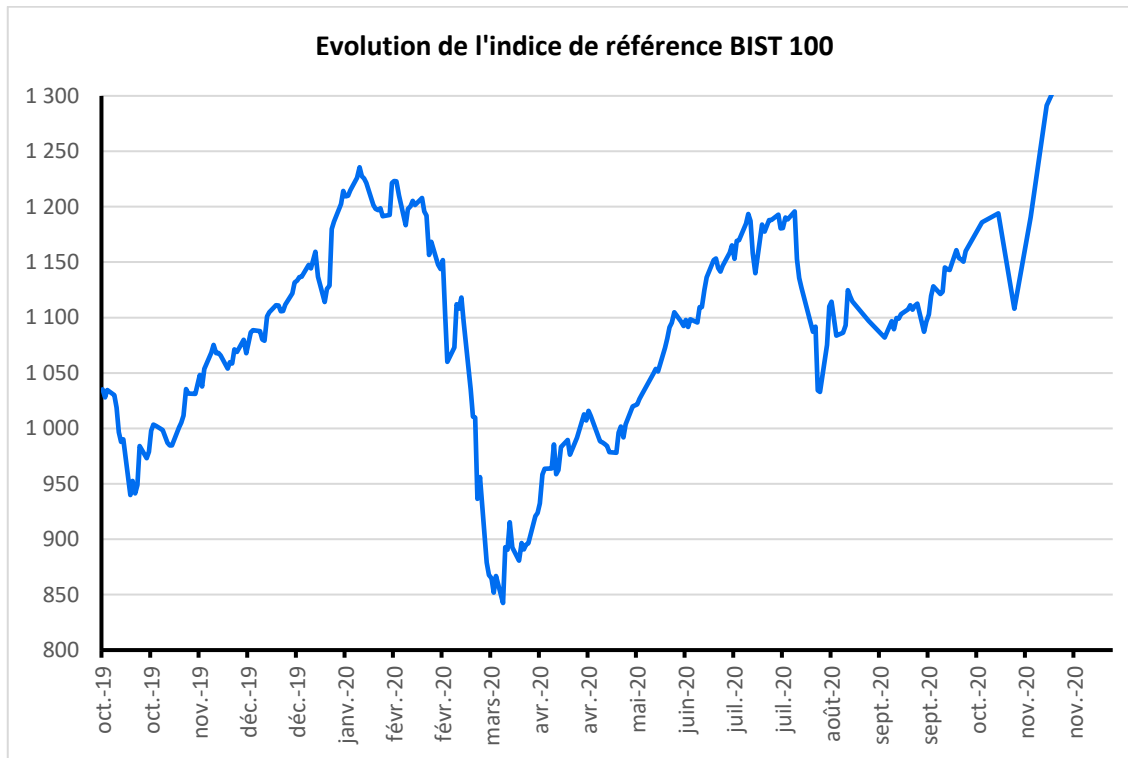


Revenus sur le marché turc (tant action que dette) durant la semaine du 13 novembre, les investisseurs étrangers ont retiré 22,9 M USD du marché action, ce qui n'était pas arrivé depuis la première semaine de novembre.



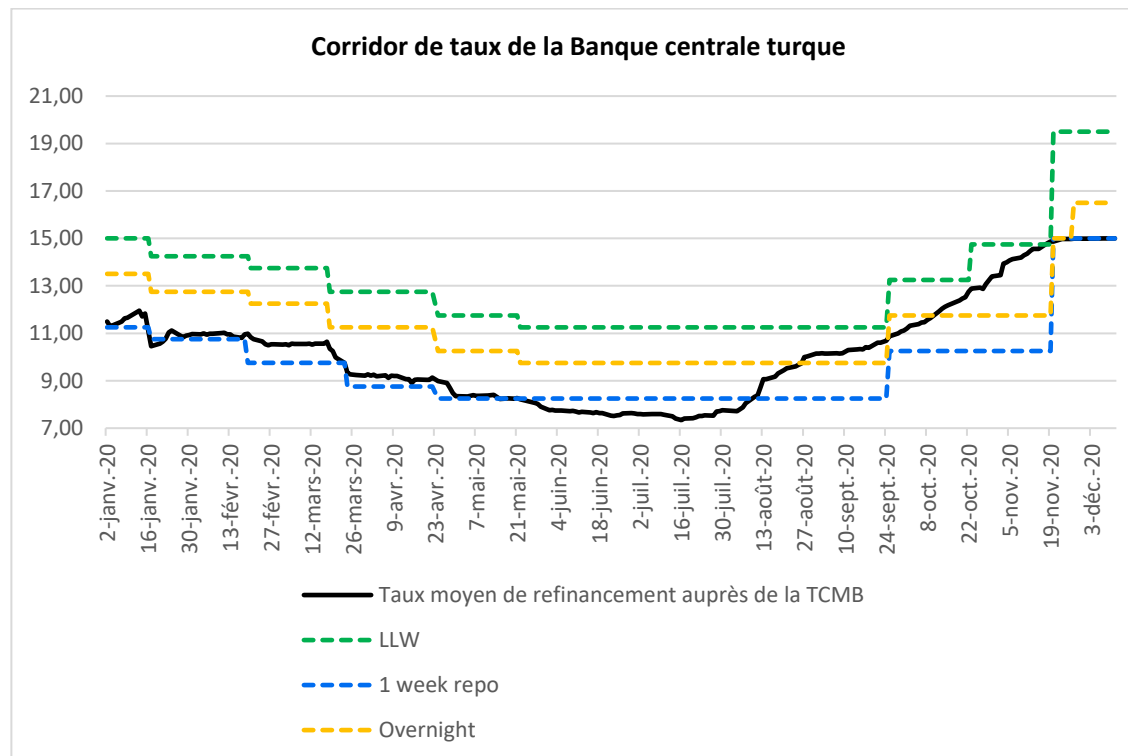
La dépréciation de la monnaie locale cette semaine ainsi que la baisse du rendement d'une obligation turque à 1 an renforce la rentabilité d'un investissement dans une obligation française de maturité comparable, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

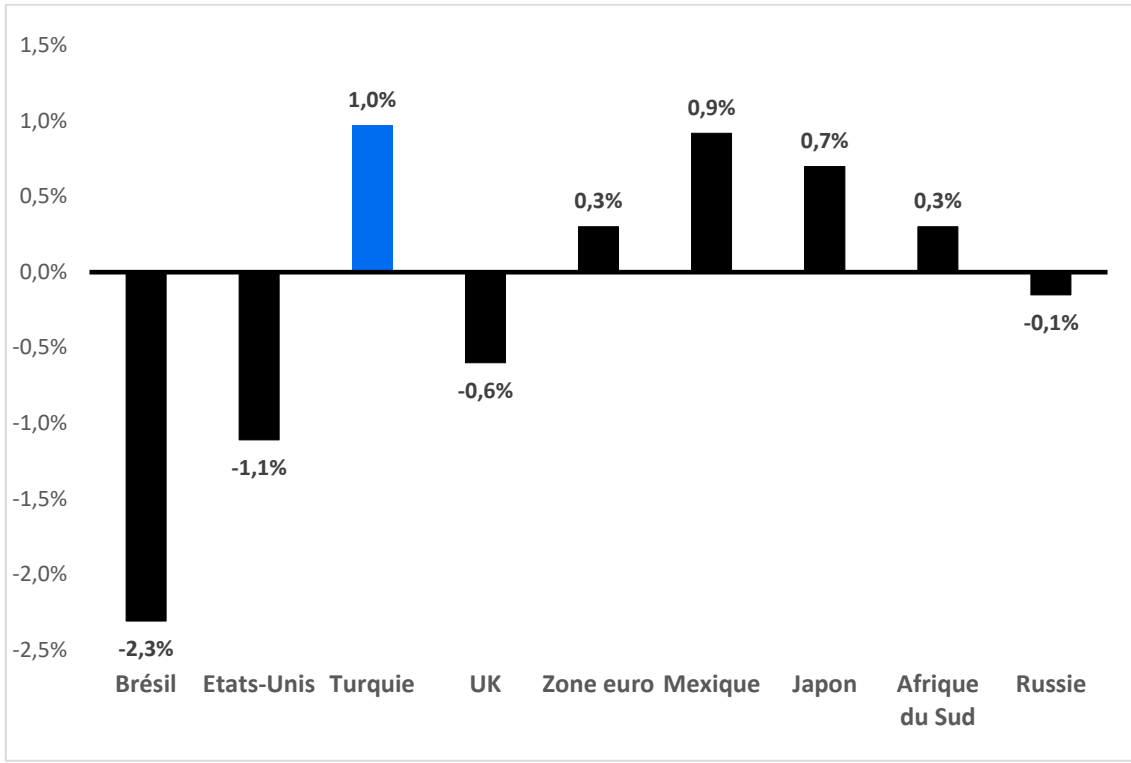


Malgré les sanctions, avérées ou supposées, annoncée aujourd'hui l'indice benchmark turc continue aujourd'hui sa progression amorcée depuis le début du mois et augmente de 1,97% en rythme hebdomadaire.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 11 décembre 2020)

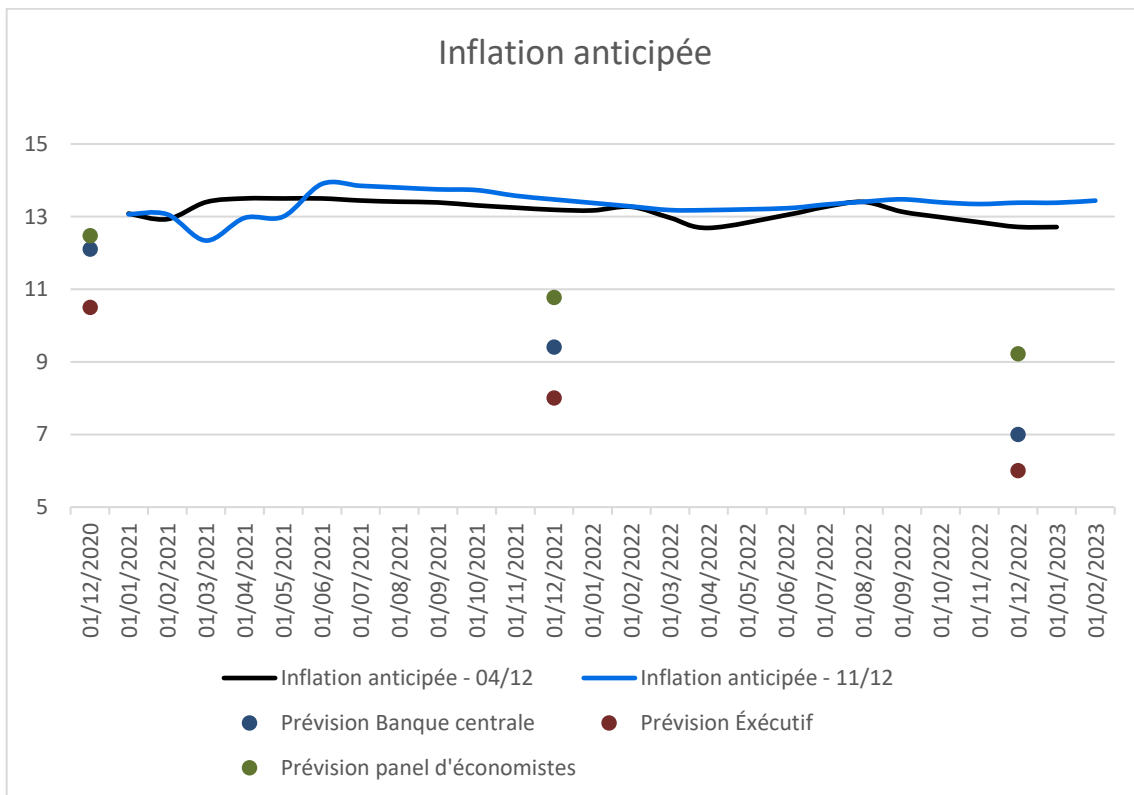


Suite à la décision de son nouveau gouverneur, la Banque centrale Turque n'utilise plus le corridor de taux comme outil de politique monétaire. Le taux moyen de refinancement effectif s'établit à 15% cette semaine.



La hausse de l'inflation, qui s'établit à 14,03%, fait diminuer le taux d'intérêt réel à 1%, un niveau toutefois plus élevé que les autres pays émergents.

TAUX D'INFLATION ANTICIPÉE (au 11 décembre 2020)



Hausse des anticipations d'inflation telles que formulées par le marché par rapport à la semaine dernière liée notamment à une tension sur les taux de courts terme.

MARCHÉ DES CHANGES



Sous la pression de la publication cette semaine d'un déficit courant de 273 M USD en octobre, des sanctions européennes et américaines ainsi que de l'augmentation, par rapport à la semaine précédente, des dépôts en devise des résidents, la livre s'est dépréciée de 2% vis-à-vis de l'euro, et de 1,5% face au dollar, en glissement hebdomadaire.