



Point hebdomadaire du 8 octobre 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	08/10/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1401,26	-0,30 %	-2,27 %	-5,11 %
Taux directeur de la BCT	18,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	100,00 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,115 %	-9,50 pdb	58,50 pdb	354,50 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	19,015 %	47,50 pdb	241,50 pdb	650,50 pdb
Pente 2-10 ans	90,00 pdb	57,00 pdb	183,00 pdb	296,00 pdb
CDS à 5 ans	430,27 pdb	0,03 pdb	72,49 pdb	123,80 pdb
Taux de change USD/TRY	8,91	0,58 %	5,85 %	19,93 %
Taux de change EUR/TRY	10,30	0,34 %	3,46 %	12,80 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 01/10	10,44	10,61	10,78	11,32	11,88	12,47
Taux EUR/TRY FW 08/10	10,48	10,66	10,84	11,40	11,99	12,59
Var en centimes de TRY	4,02	5,05	6,28	8,08	10,54	11,43

Données relevées à 15h30

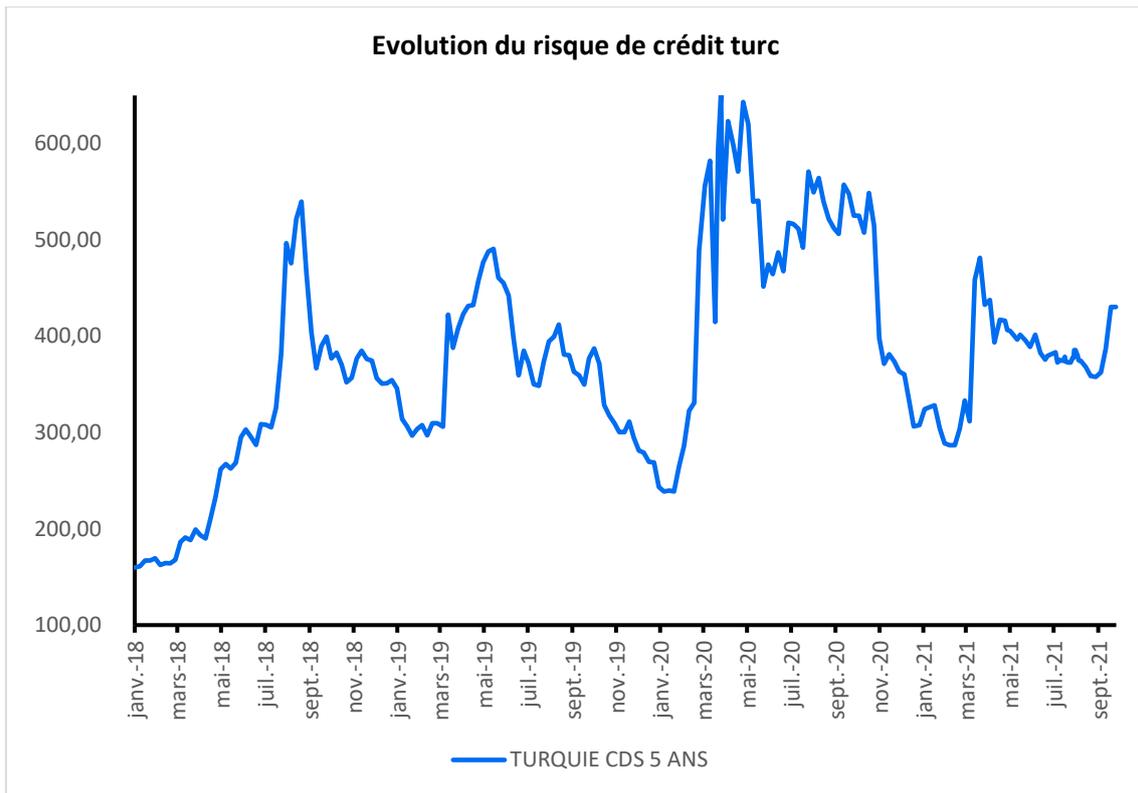
Au terme d'une semaine marquée par une forte volatilité à l'échelle mondiale, le BIST 100 termine aujourd'hui relativement stable à la bourse d'Istanbul en ne cédant que 4,18 points en rythme hebdomadaire. Lundi, l'indice décrochait de 0,51 % à la clôture par rapport à vendredi dernier alors que sur le front des données domestiques les marchés digéraient la baisse mensuelle de l'indice PMI turc au titre du mois de septembre, reflétant l'activité du secteur manufacturier, de 1,60 pdb à 52,50 et la publication de la hausse annuelle des prix à la consommation en septembre ; qui s'est certes établie 12,00 pdb en-dessous de leurs attentes à 19,58 %, mais faisait chuter le taux d'intérêt réel de la Turquie de 0,33 pdb à -1,58 %, l'un des plus bas des pays émergents, diminuant ainsi mécaniquement l'attractivité des actifs turcs. En outre, le jour-même, les places financières mondiales clôturaient en berne en raison de la flambée des prix de l'énergie, le baril de Brent dépassant les 82,00 USD pour la première fois depuis trois ans, et de la suspension de la cotation du géant immobilier chinois Evergrande à la bourse de Hong Kong. L'indice benchmark turc a ensuite cumulé les pertes signant son plus important recul journalier mercredi (-1,43 %) et atteignant 1371,54 points, son plus bas niveau depuis le 29 juillet, avant que l'entente trouvée au Congrès sur le report du plafond de la dette américaine du 18 octobre au 3 décembre ne soulage les bourses mondiales, créant les conditions de son vigoureux rebond jeudi : +1,84 %. In fine, l'indice principal de la bourse d'Istanbul, qui semble avoir trouvé aujourd'hui une résistance autour des 1400,00 points, achève la semaine à 1401,26 points, soit 0,30 % en deçà de son cours de la semaine dernière.

Parallèlement, les rendements obligataires à long terme se sont sensiblement tendus de 47,50 pdb en rythme hebdomadaire, les vives pressions inflationnistes, la volatilité sur les marchés internationaux et les tensions dans le Caucase pesant sur les taux d'emprunts du Trésor turc. Si la perception du risque de crédit turc demeure relativement stable sur la semaine elle se dégrade tout de même pour la quatrième semaine consécutive, les instruments de couverture contre le défaut de la Turquie augmentant par ailleurs de 123,80 pdb en rythme mensuel.

Sur le marché des changes, la livre turque a de nouveau battu des records à la baisse face au dollar cette semaine. Entamant la semaine en ordre dispersé face aux devises fortes lundi, respectivement - 0,18 % et +0,04 % à la clôture lundi face à l'euro et au dollar, la monnaie nationale s'est ensuite dépréciée au cours des quatre séances suivantes vis-à-vis du dollar. Elle atteignait ainsi ce matin son plus bas niveau jamais enregistré par rapport à la devise américaine, 1,00 TRY = 8,9750 sur fonds de rumeurs de tensions entre le Gouverneur de la Banque centrale turque et le Président rapportées par Reuters avant de rebondir légèrement suite au démenti d'un membre du gouvernement, témoignant du caractère fragile de la valeur de la monnaie locale, alors que, dans un contexte sujet à la volatilité, la corrélation entre le rendement, élevé, des obligations américaines de court terme, valeurs refuges, et le cours des monnaies émergentes n'a jamais aussi été élevé depuis 2017. Dans le même ordre d'idées, Bank of America, affirmait que les non-résidents avaient réalisé le plus important retrait de fonds des marchés émergents depuis deux ans (2,90 Mds USD), alors qu'au cours du mois de septembre les sorties nettes de portefeuille des investisseurs étrangers en Turquie culminaient à 183,72 MUSD faisant écho au rapport de la Banque Mondiale publié cette semaine rappelant « que des efforts pour rebâtir une politique monétaire crédible étaient nécessaires pour attirer les investissements étrangers ». Tout ceci jouant en défaveur de la livre turque dans le sillage de l'amorce du cycle d'assouplissement monétaire de la Banque centrale.

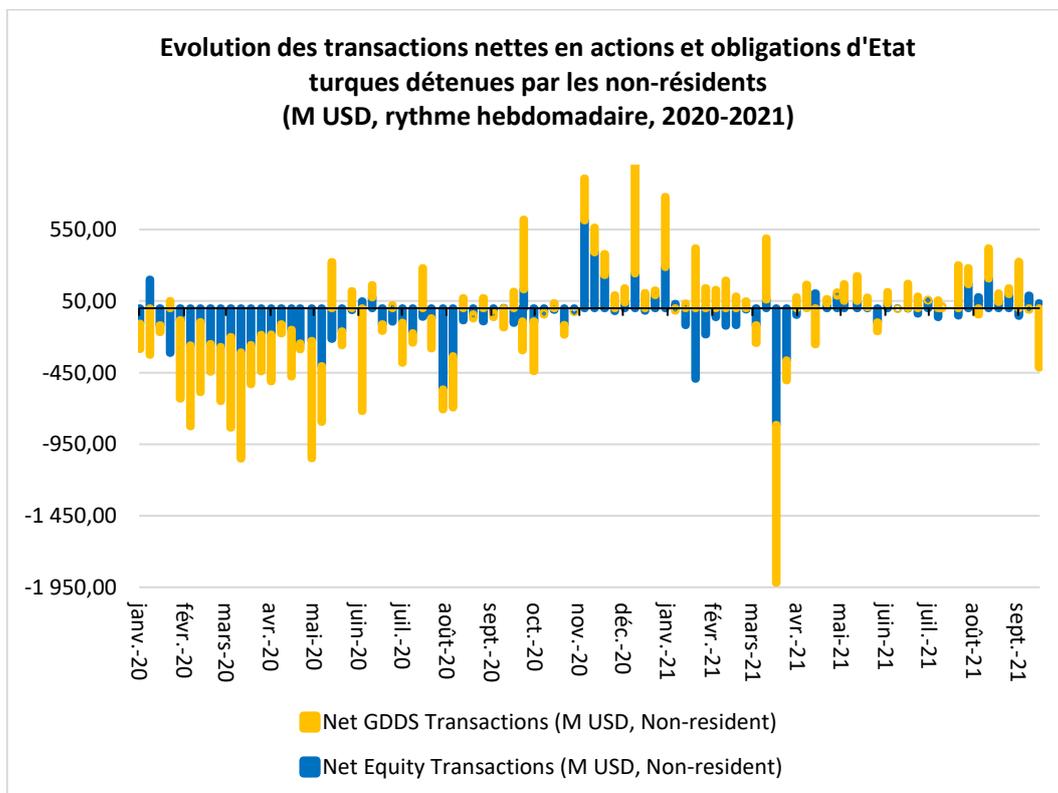
À cet égard, selon les médias, lors d'une réunion avec des investisseurs et analystes locaux ce jeudi, le Gouverneur, Şahap Kavcıoğlu, affirmait assister à un « ralentissement de la tendance à court terme des indicateurs d'inflation sous-jacente », laissant planer le spectre hypothétique d'une nouvelle baisse des taux, que les marchés estiment à 150,00 pdb d'ici la fin de l'année. Au total sur la semaine, la livre turque s'est dépréciée de 0,58% et 0,34% respectivement face à l'euro et au dollar.

Publication	Date de publication	Entité
Données sur l'emploi (chômage, août)	11/10 à 10h	Turkstat
Indice de production industrielle (août)	12/10 à 10h	Turkstat
Indice du coût de la construction (août)	13/10 à 10h	Turkstat

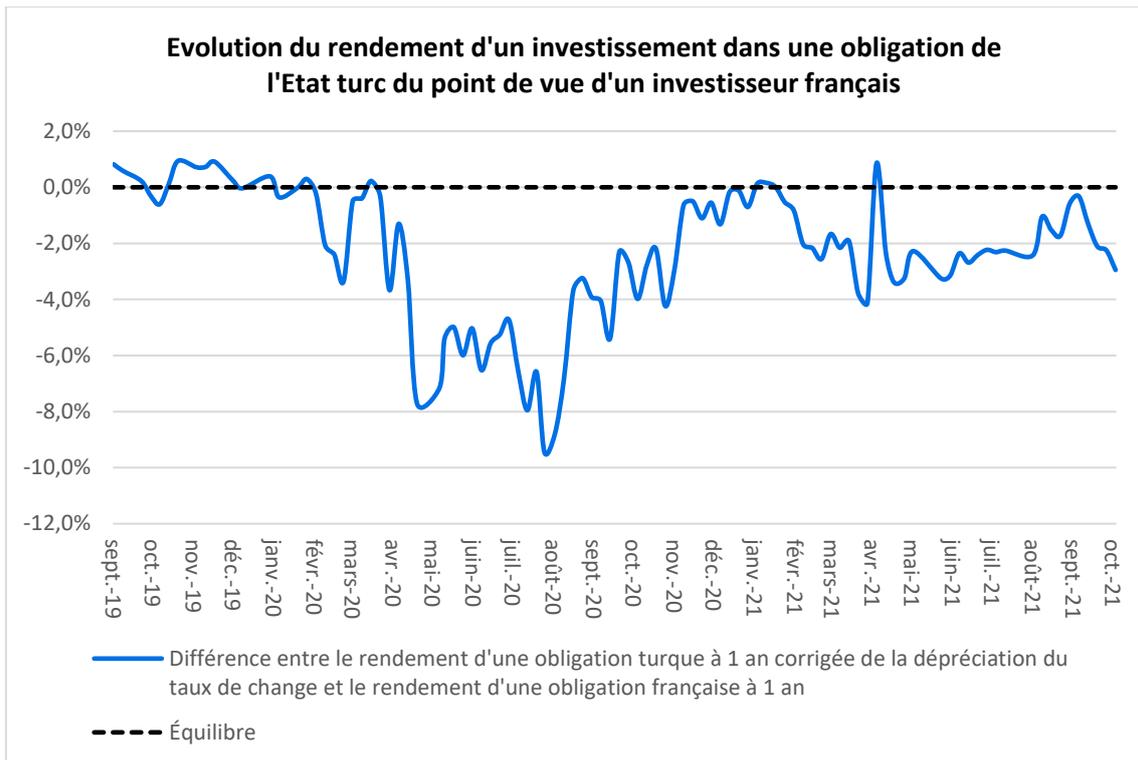


La perception du risque de crédit turc s'est dégradée pour la quatrième semaine consécutive.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

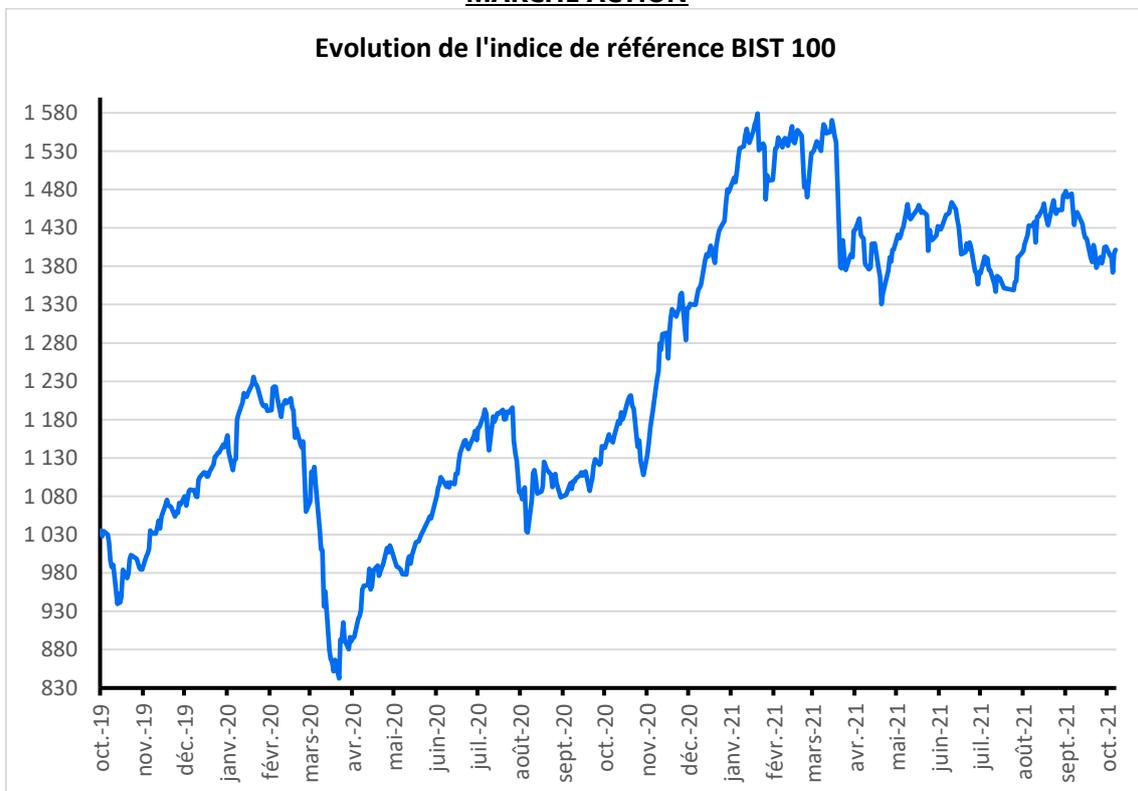


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint -293,87 MUSD la semaine dernière, sous l'effet d'un retrait des capitaux des non-résidents à la fois du marché action (-92,80 MUSD) et des titres de dette souveraine turque (-201,07 MUSD).



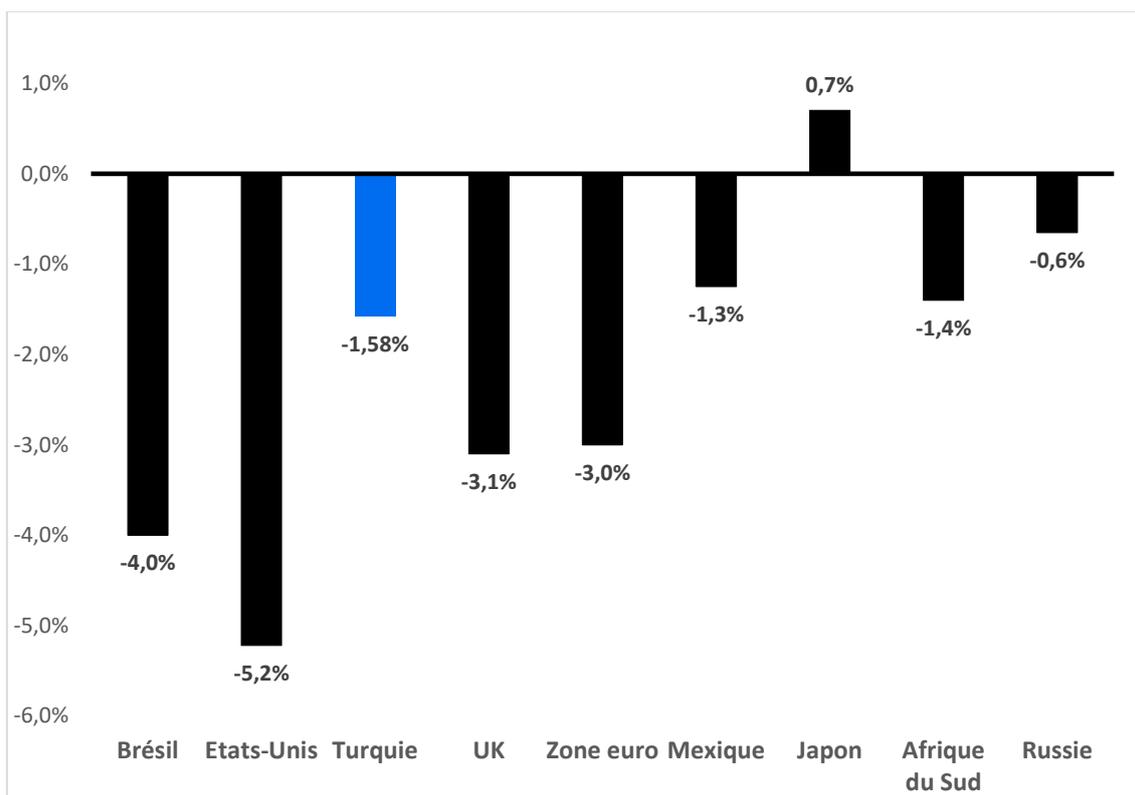
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



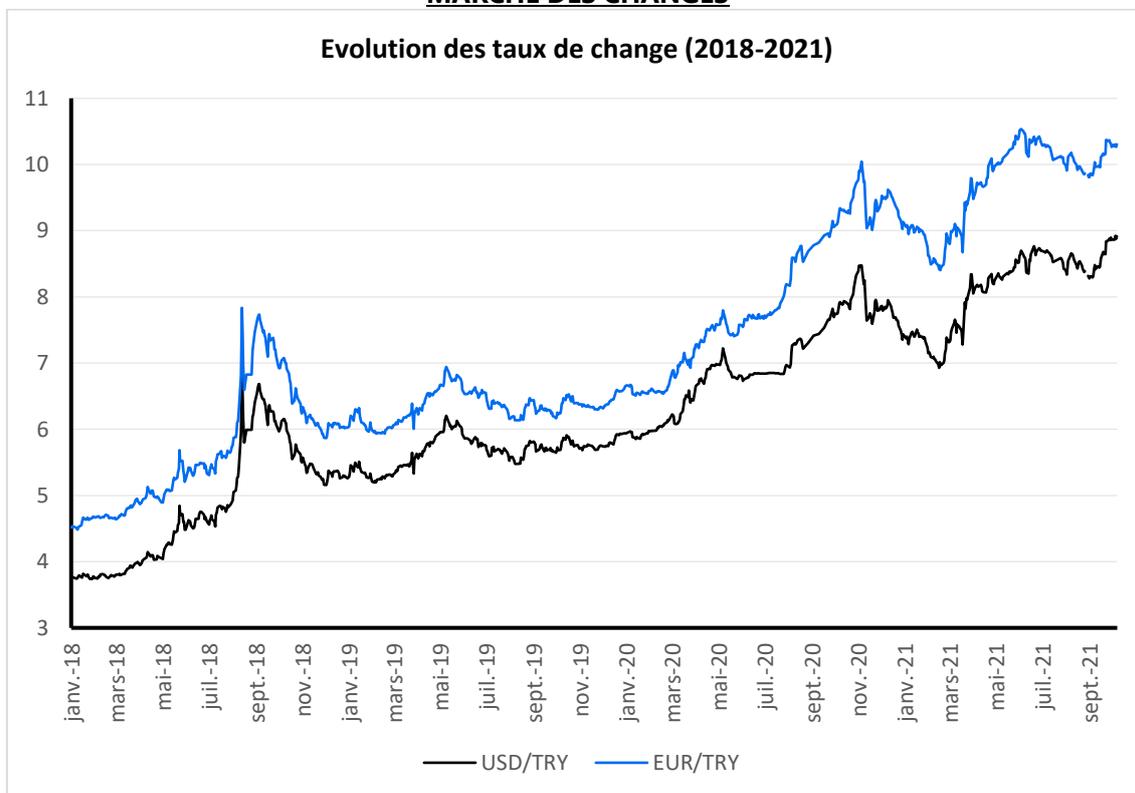
Le BIST 100 recule légèrement cette semaine tiré à la baisse par la volatilité mondiale et l'absence de données économiques positives.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 8 octobre 2021)



Suite à la hausse de l'inflation en septembre (19,58 % en g.a), le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-1,58 % contre -1,25 % auparavant).

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque a de nouveau battu des records à la baisse face au dollar, prise en étau entre la hausse des rendements américains et l'assouplissement monétaire de la banque centrale turque.