



Point hebdomadaire du 28 mai 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	28/05/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1414,3	-2,59%	2,05%	-4,23%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,82%	122 pdb	143 pdb	425 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	18,63%	115 pdb	82 pdb	612 pdb
Pente 2-10 ans	-19 pdb	-7 pdb	-61,0 pdb	187 pdb
CDS à 5 ans	401,59 pdb	5 pdb	-15,6 pdb	95,1 pdb
Taux de change USD/TRY	8,56	2,3%	4,4%	15,2%
Taux de change EUR/TRY	10,43	1,96%	5,4%	14,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 07/05	10,1643	10,3261	10,4932	11,0381	11,6102	12,1797
Taux EUR/TRY FW 28/05	10,6166	10,7998	10,9793	11,5615	12,1778	12,8088
Var en centimes de TRY	45,24	47,37	48,61	52,34	56,76	62,91

Données relevées à 15h30

La bourse d'Istanbul a connu une semaine mouvementée. Le 25 mai, l'indice BIST 100 enregistrait sa contraction journalière la plus importante (-3,58% par rapport à la clôture précédente) depuis le limogeage du gouverneur Ağbal en mars dernier. Le même jour, la part des investisseurs étrangers dans la bourse d'Istanbul était ramenée à son plus bas historique : ils détenaient 41,84% de la capitalisation des entreprises turques cotées (contre 70% en 2008-2008 et 60% au début de l'année 2020). Ce désintérêt des investisseurs étrangers s'explique principalement par le manque de confiance et de prévisibilité dans la gestion économique et politique du pays (le 24 mai au soir, Erdoğan limogeait un sous-gouverneur de la Banque centrale, Oğuzhan Özbaş, remplacé par Semih Tumen), dans un contexte de détérioration de l'indicateur de confiance économique, et par la baisse de la rentabilité des investissements liée à la dépréciation continue de la lire turque. La semaine prochaine, la publication des données sur le PIB turc relatives au 1^{er} trimestre, dont la croissance pourrait dépasser les 5% en g.a, serait de nature à rassurer les investisseurs.

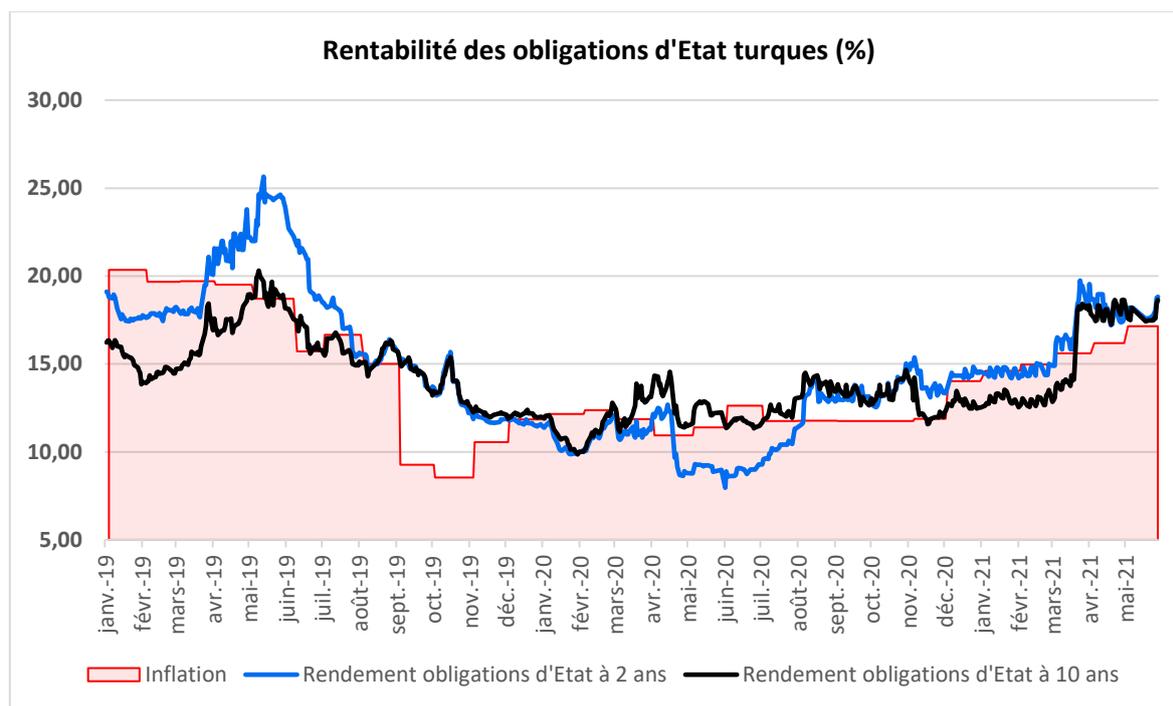
Parallèlement, les titres de dette souveraine turque ont été moins recherchés. En rythme hebdomadaire, les taux à court et long terme se sont sensiblement tendus, respectivement de 122 et

115 bps. Par ailleurs, la perception du risque de crédit turc continue de demeurer stable depuis le début du mois mais supérieure aux principaux pays émergents.

Les taux de change ont battu de nouveaux records. Après avoir battu de nouveaux records tout au long de la semaine, les taux de change EUR/TRY et USD/TRY ont temporairement atteint des valeurs inédites le vendredi 28 mai, respectivement à 10,5 et 8,6. Cette dépréciation de la lire turque est causée, d'une part, par les préoccupations liées à l'accélération de l'inflation à l'échelle mondiale, dans un contexte de sortie progressive de la crise sanitaire, et par la hausse du rendement des emprunts d'Etat américains. D'autre part, elle est liée à certaines rumeurs de marché anticipant une baisse du taux repo (actuellement à 19%) lors du prochain comité de politique monétaire de la Banque centrale (le 17 juin prochain) qui estime, par ailleurs, que l'inflation aurait atteint son zénith. A ce titre, la publication des données sur l'inflation sera particulièrement suivie la semaine prochaine. Enfin, elle est liée au regain de tensions politiques (l'opposition a réitéré son appel à l'organisation d'élections anticipées suite aux allégations de liens entre le gouvernement et la mafia) et géopolitiques (la Turquie aurait fait pression sur ses alliés de l'OTAN pour atténuer la condamnation des récents agissements de la Biélorussie).

Publication	Date de publication	Entité
PIB (T1 2021)	21/05 à 10h	Turkstat
Inflation (mai 2021)	03/06 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



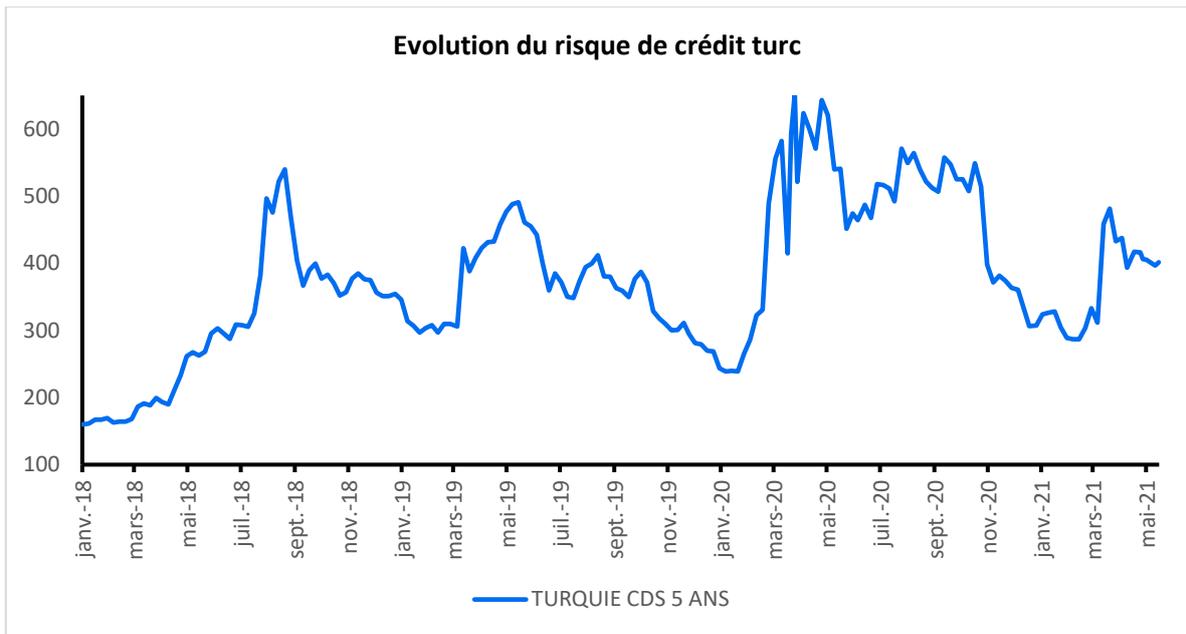
La pente de la courbe des demeure en territoire négatif (le spread de taux s'est établi à -19 pdb).

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

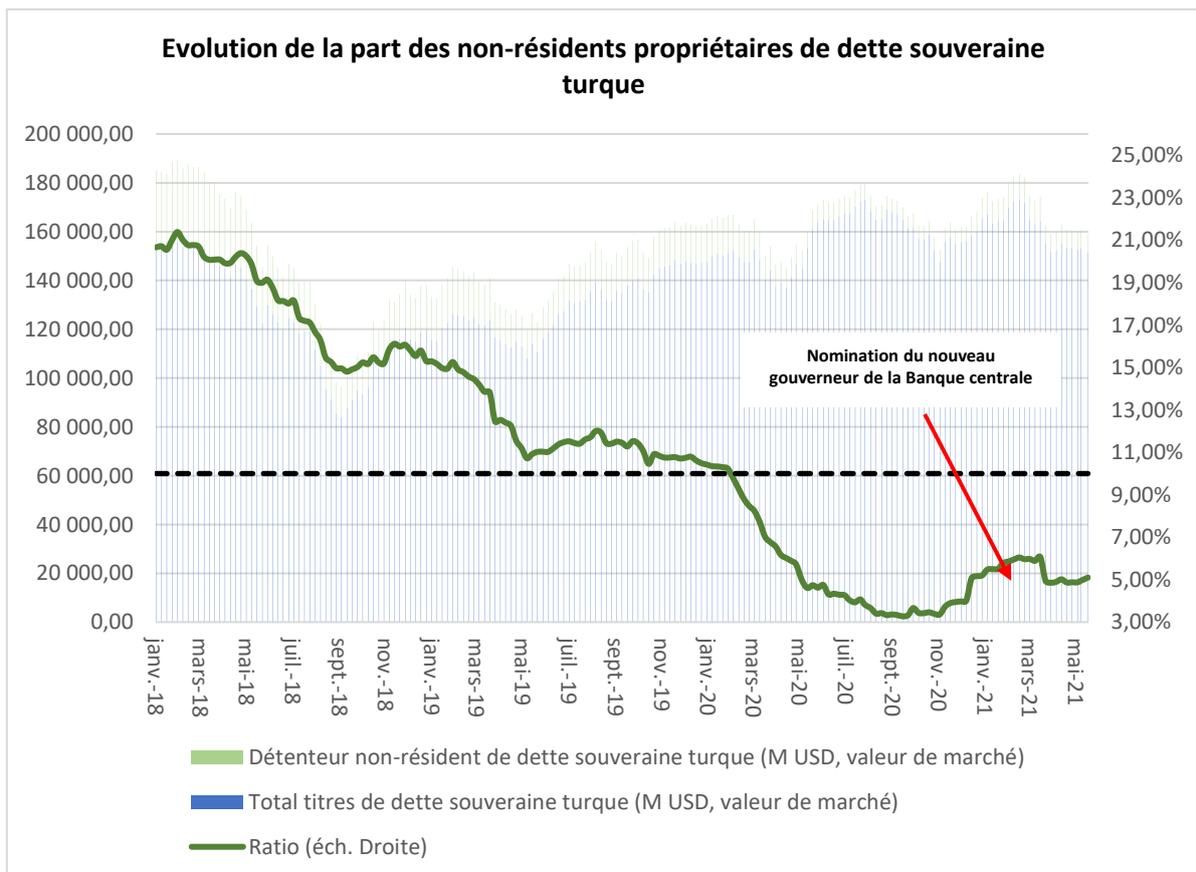
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	79,3
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	401,59
Égypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,52
Chine	A+	37,37
Indonésie	BBB	76,72
Mexique	BBB	96,06
Russie	BBB-	100
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	174,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	401,59

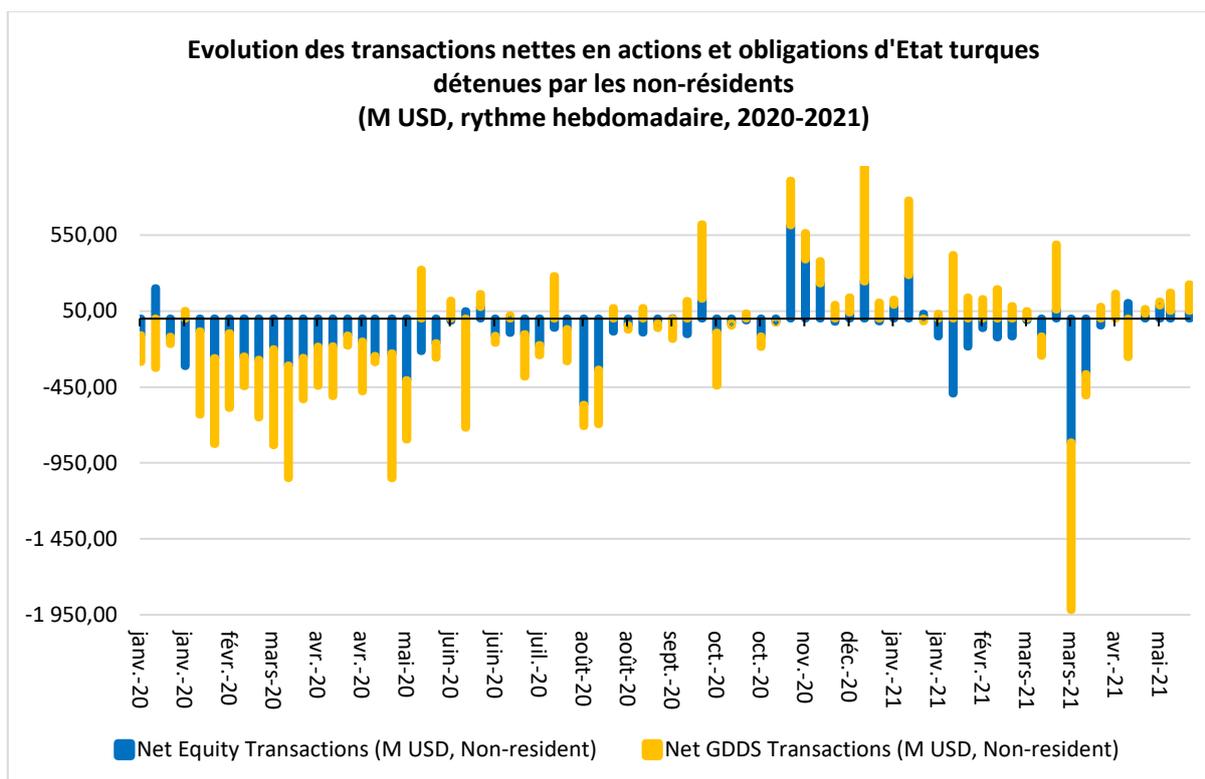


La perception du risque de crédit turc demeure stable depuis début mai.

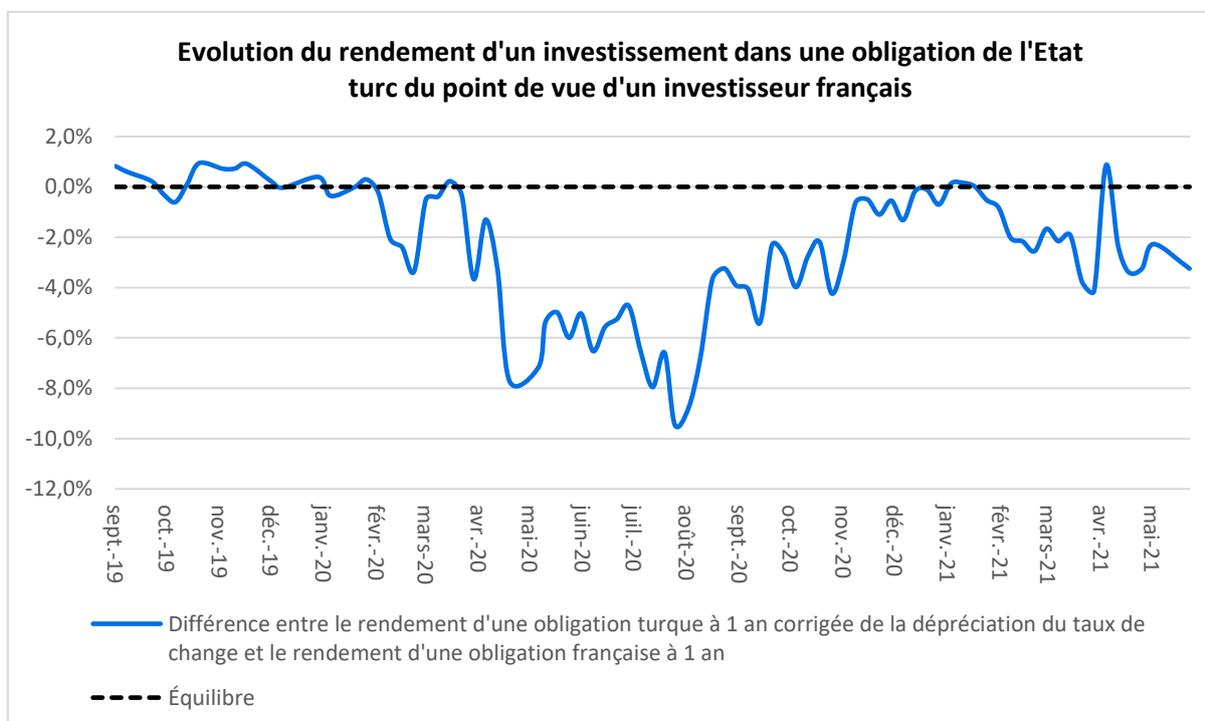


Progression de la part des non-résidents détenteurs de titres de dette souveraine turque la semaine dernière, qui atteint un niveau inédit depuis la mi-mars.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

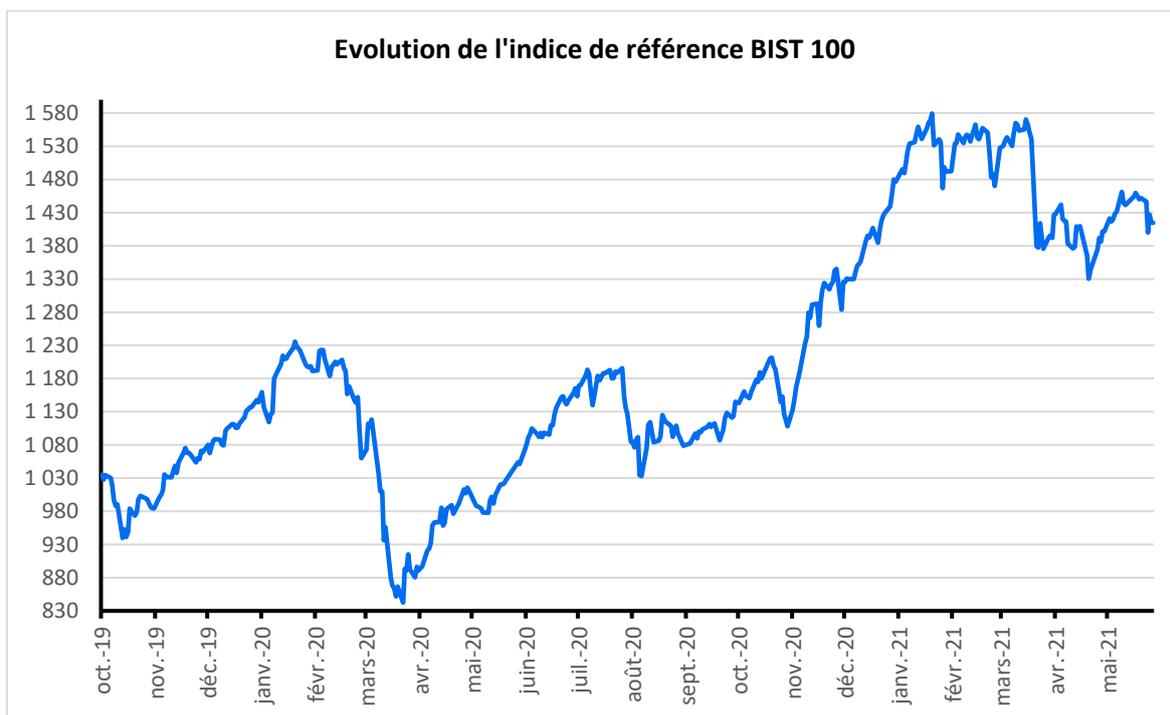


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux sur le marché action ont atteint 51 M USD et 174,8 M USD sur le marché dette.



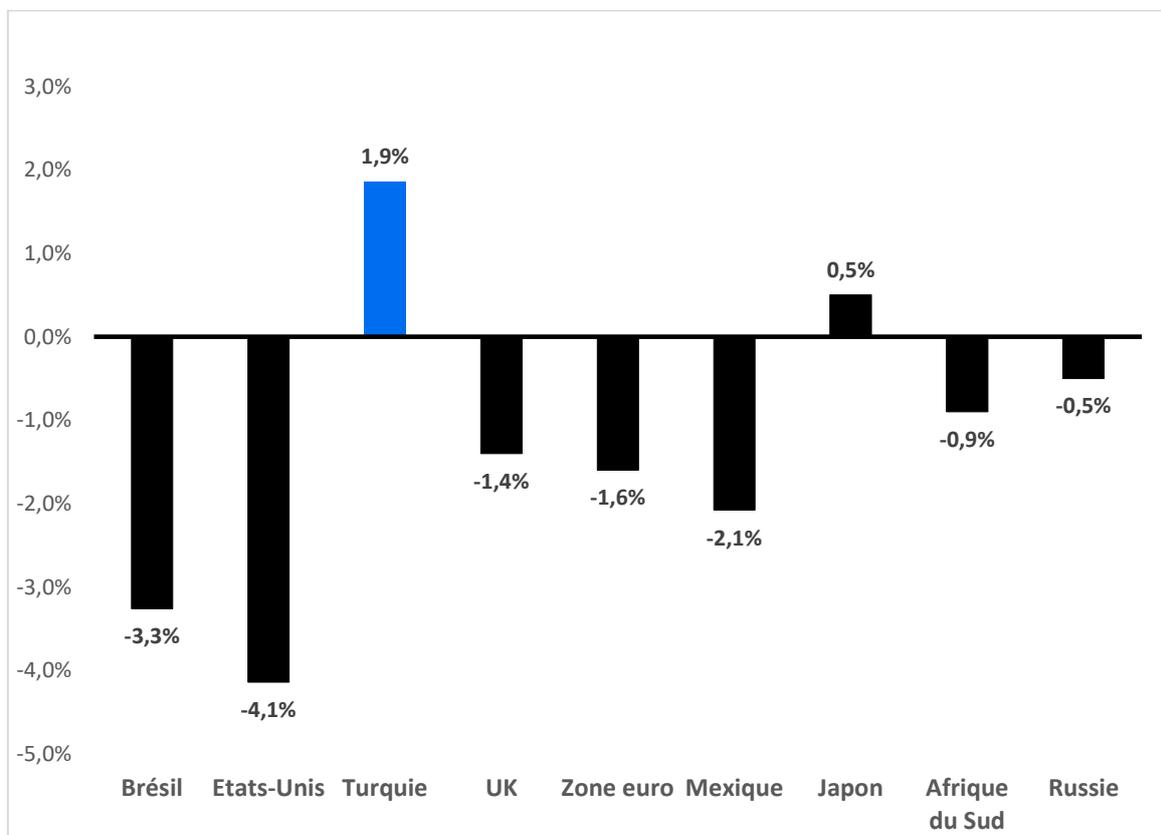
La dépréciation de la valeur anticipée de la lire turque rend l'investissement dans une obligation souveraine locale à un an d'autant moins intéressant par rapport à un investissement dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



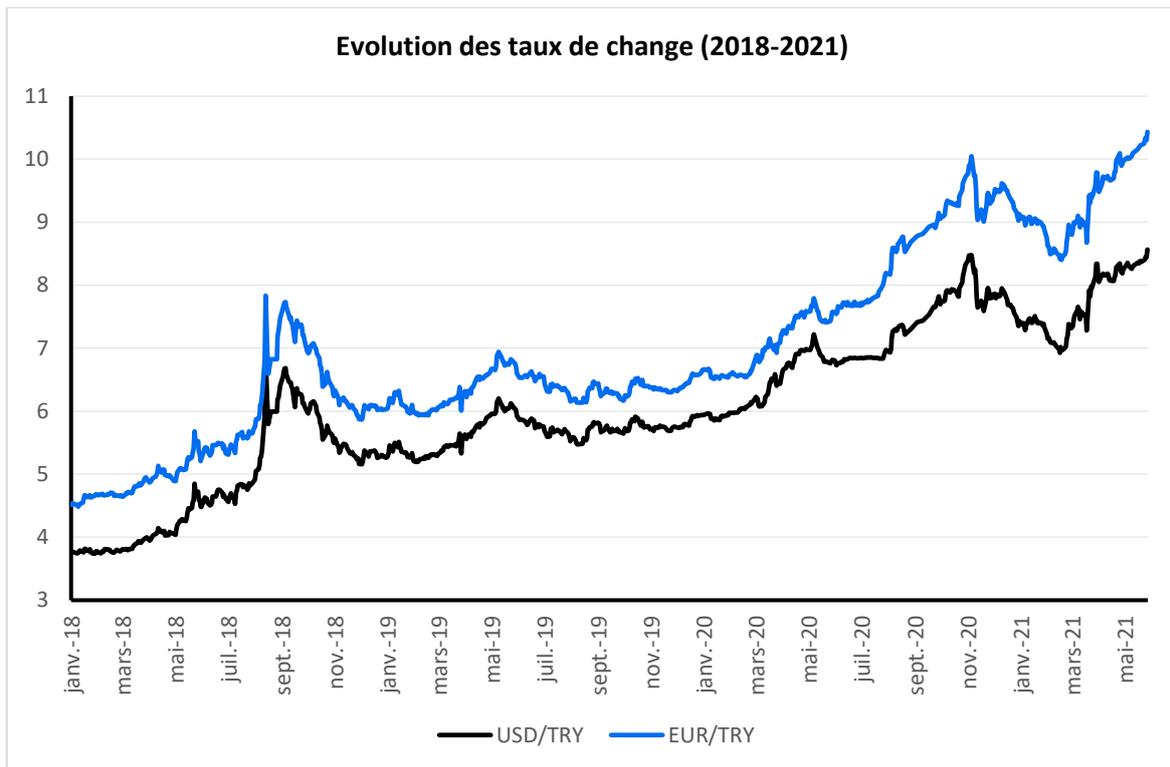
Cette semaine, la bourse d'Istanbul a enregistré un recul significatif.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 28 mai 2021)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie demeure sensiblement supérieur aux grands émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



Cette semaine, les taux de change EUR/TRY et USD/TRY ont battu de nouveaux records.