



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 318 – Édition du 27 février 2023



Zoom sur : Nouvelle baisse du taux directeur de la TCMB

La Banque centrale de Turquie (TCMB) a annoncé à l'issue de son [Comité monétaire du 23 février](#) une nouvelle baisse de 50 pdb de son taux directeur à 8,5 %, portant le taux d'intérêt réel à -49,2 % sur la base des chiffres de l'inflation de janvier (57,7 %).

La TCMB justifie cette nouvelle baisse par les séismes du 6 février et leur impact sur la croissance (la catastrophe constituerait un frein à la croissance à court terme mais l'effet serait neutre à moyen terme). Elle estimerait également que le caractère potentiellement inflationniste de la catastrophe appelait à une baisse du fait du déséquilibre créé entre offre et demande. Les anticipations des marchés financiers de fin de cycle monétaire restrictif des grandes banques centrales sont également évoquées.

Pour rappel, la Banque centrale turque avait débuté à partir de septembre 2021 un cycle d'assouplissement monétaire portant le taux directeur de 19,0 % à 9,0 % (novembre 2022), ce qui s'est traduit par une inflation élevée (64,3 % fin 2022) et une dépréciation de la livre (-40 % face au dollar en 2022).

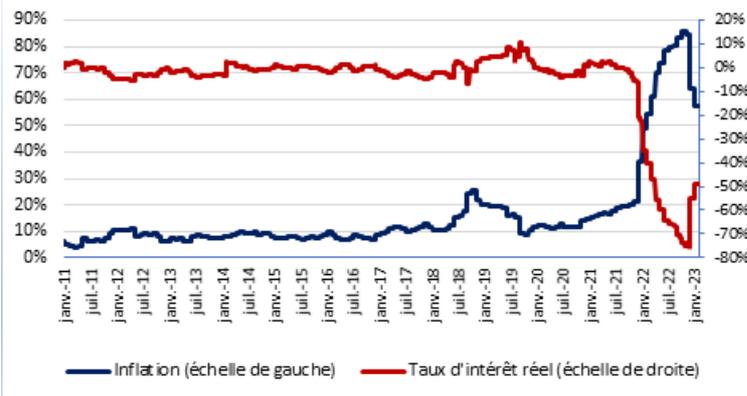
Les économistes s'attendaient à une baisse plus prononcée du taux directeur (100 pdb ou plus pour ceux sondés par [Bloomberg](#)) du fait des séismes mais également de la disparition de la mention selon laquelle le taux était adéquat dans le dernier communiqué (19 janvier) et des déclarations du président Erdoğan le 1^{er} février sur sa volonté de porter le taux directeur sous les 9 %.

La Banque centrale mobilise largement ses réserves de change pour éviter un glissement trop prononcé de la livre turque : elle serait intervenue sur les marchés à hauteur de 9 Mds USD par mois en 2022 ; au cours de la semaine qui a suivi les tremblements de terre, ses réserves de change ont baissé de 4 Mds USD (à 125 Mds USD) ; elles auraient baissé de 3 Mds USD supplémentaires la deuxième semaine selon les [estimations des banques](#).

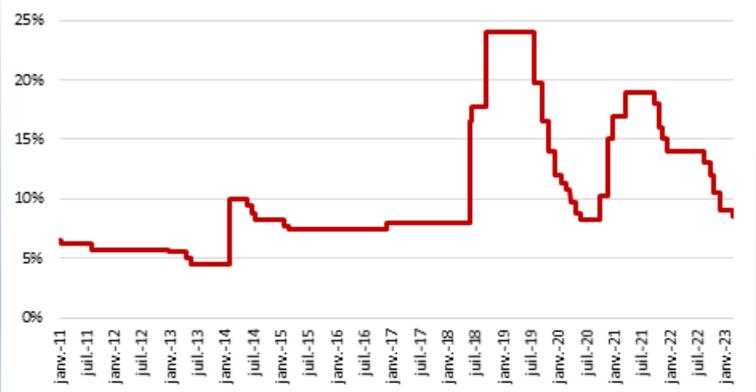
La livre est demeurée remarquablement stable depuis les tremblements de terre (-0,32 % face au dollar entre le 6 et le 23 février), en dépit des conséquences sur la confiance des investisseurs et le creusement du déficit courant. L'euro est en retrait face à la livre (-2,53 %) du fait de l'appréciation du dollar par rapport à l'euro.

La mention dans le communiqué que les taux sont désormais adéquats suggère que la TCMB devrait se contenter de cette baisse à court terme.

Inflation & taux d'intérêt réel



TCMB - taux directeur



Macroéconomie et finance

Turquie: Baisse des réserves de la TCMB. Au cours la semaine du 10 au 17 février, les réserves de la TCMB ont diminué de 3,0 Mds USD à 122,6 Mds USD (dont 49,2 Mds USD d'or). Les réserves brutes en devises étrangères ont baissé de 2,2 Mds USD sur la même période à 73,4 Mds USD. La baisse totale des réserves de la TCMB a ainsi atteint 7 Mds USD entre le 3 et le 17 février.

LE CHIFFRE À RETENIR

3,0 MDS USD

Nouvelle baisse des réserves de la TCMB

Turquie: Baisse de l'indice de confiance du secteur réel. Selon les données de TCMB, l'indice de confiance CVS du secteur réel a diminué en février de 1 point à 102,4. La baisse s'explique principalement par les attentes pessimistes du secteur sur les futures commandes des exportations, sur la capacité de production ainsi que sur la situation économique générale. Par ailleurs, selon les données de Turkstat, les indices de confiance CVS ont diminué le même mois de 2,2 % en g.m. pour le secteur des services, de 2,4 % pour les ventes de détail et de 3,6 % pour le secteur de la construction. Ces évolutions ne reflètent que partiellement les effets du séisme, près de la moitié des données ayant déjà été collectée avant les séismes.

Turquie : Hausse des échanges commerciaux en janvier 2023. L'Institut national des statistiques (Türkstat) a publié les chiffres du commerce extérieur pour janvier 2023 : Les exportations sont en hausse de 10,3 % en g.a. à 19,4 Mds USD et les importations progressent de 20,7 % à 33,6 Mds USD. L'Allemagne a été le premier client de la Turquie (1,8 Md USD) et la Russie son principal fournisseur (5,1 Mds USD). Le déficit commercial de la Turquie plonge à 14,2 Mds USD, en augmentation de 38,4 % par rapport à janvier 2022.

Azerbaïdjan: Contraction du PIB. Le PIB a enregistré une baisse de 1,5 % en g.a. en raison de la contraction de l'activité du secteur pétro-gazier (-4,6 % en g.a.) selon le Comité d'Etat aux Statistiques. Cette évolution intervient après deux ans de croissance (+4,6 % en 2022 et +5,6 % en 2021).

Azerbaïdjan: Hausse des transferts de fonds des ressortissants azerbaïdjanais installés à l'étranger. Ces transferts vers l'Azerbaïdjan se sont établis à 3,4 Mds USD en 2022, soit environ trois fois plus qu'en 2021 selon la Banque centrale.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	24/02/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	5058,75	0,63%	-2,56%	-8,99%
Taux directeur de la BCT	8,50%	-50,00 pdb	-0,06 pdb	-0,06 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	10,45%	-37,00 pdb	29,00 pdb	72,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	10,23%	-27,00 pdb	0,00 pdb	36,00 pdb
Pente 2-10 ans	-22,00 pdb	10,00 pdb	-29,00 pdb	-36,00 pdb
CDS à 5 ans	563,74 pdb	5,99 pdb	13,22 pdb	56,50 pdb
Taux de change USD/TRY	18,89	0,11%	0,38%	0,85%
Taux de change EUR/TRY	20,00	-0,36%	-2,32%	0,15%

Taux Forward	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 17/02/23	20,52	21,06	21,56	23,36	25,24	27,28
Taux EUR/TRY FW 24/02/23	20,38	20,80	21,30	22,89	24,56	26,32
Var en centimes de TRY	-13,92	-26,10	-25,96	-47,24	-68,33	-95,39
Taux USD/TRY FW 17/02/23	19,26	19,73	20,17	21,75	23,39	25,16
Taux USD/TRY FW 24/02/23	19,18	19,58	20,02	21,38	22,83	24,37
Var en centimes de TRY	-7,66	-15,28	-15,46	-37,21	-55,93	-78,63

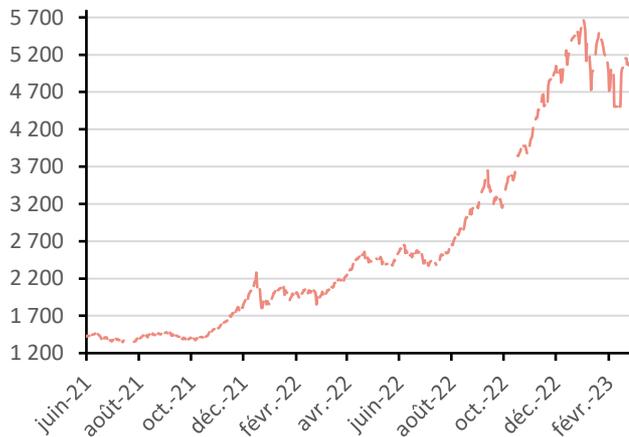
Données de clôture 24/02/2023

Après avoir été portée par le soutien du gouvernement la semaine du 17/02/2023, la bourse d'Istanbul a enregistré des gains modestes la semaine dernière, avec une hausse de 0,63 % du BIST 100. Selon le quotidien turc TR Monitor, depuis la réouverture de la Bourse le 15 février, 81 entreprises turques ont procédé à des rachats d'actions, pour un montant supérieur à 25 Mds TRY¹. Sur les deux dernières semaines, les entreprises liées à la construction ont particulièrement tiré leur épingle du jeu : les cinq entreprises enregistrant la meilleure performance mensuelle sont toutes du secteur de la construction, avec une hausse de leur cours supérieure à 20 %. Le rebond du BIST 100 est loin de profiter à toutes les valeurs dans la mesure où seul un tiers d'entre elles sont en hausse sur le dernier mois.

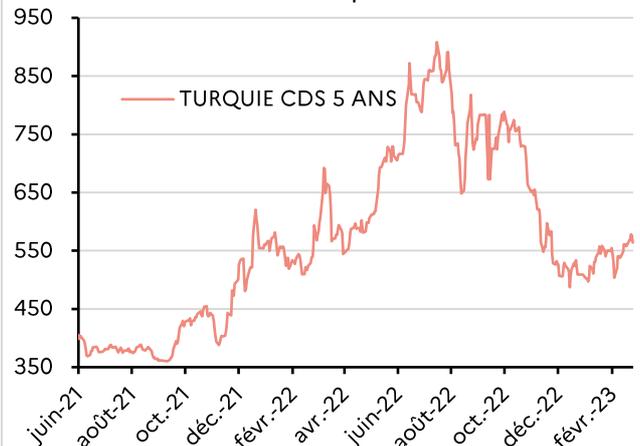
A la suite des tremblements de terre du 6 février 2023, le marché obligataire souverain s'est tendu, avec notamment une hausse du cours des CDS à 5 ans de 14,7 % entre le 3 février et le 22 février. Depuis, le cours de ces instruments s'est légèrement modéré (-2,4 % entre le 22 et le 24 février). Les taux à 2 ans sont en hausse de 1,2 % par rapport à avant les séismes mais ont connu un pic à +5,9 % le 16 février. Les taux à 10 ans sont quant à eux en baisse de 3,9 % mais ont connu un moment de tension au lendemain des séismes (+6,9%). Au-delà de l'incertitude, deux facteurs expliquent ces développements. Le premier est le coût que devrait engendrer la reconstruction pour l'Etat. En effet, même si les estimations sur les montants des dommages sont encore variables selon les sources, elles s'accordent sur la faible part des dommages supportée par des mécanismes d'assurance (autour de 20%). Par conséquent, l'Etat devrait largement financer cette reconstruction : selon les économistes de [Bloomberg](#), elle devrait peser 5,5 pp de PIB sur les dépenses publiques. Une autre source de perturbation pour ce marché est la mobilisation des fonds de pension en faveur du soutien du cours de la bourse d'Istanbul. Pour permettre la hausse de la part consacré aux actions, [la part minimum devant être alloué aux obligations a été réduite](#).

¹ A compter du 23 février. La taxe de 15 % sur ce type de transactions a été suspendue afin de soutenir le cours de la bourse turque.

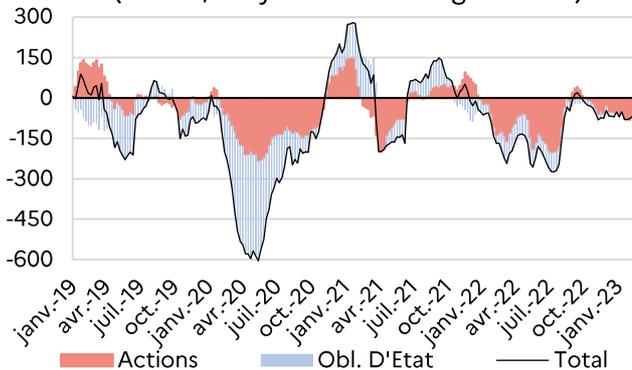
Evolution de l'indice BIST 100



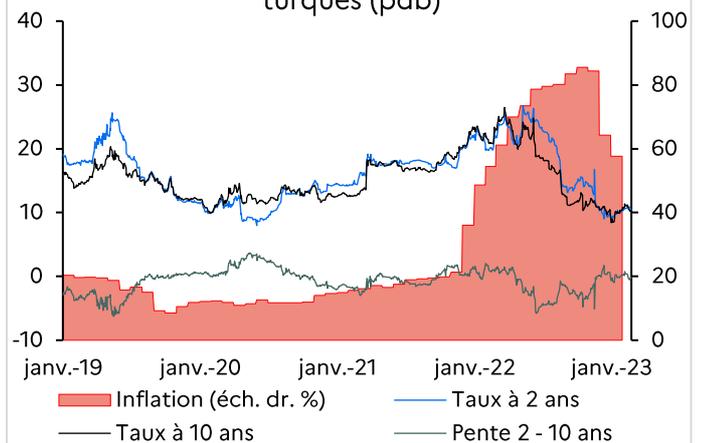
Evolution du risque de crédit turc



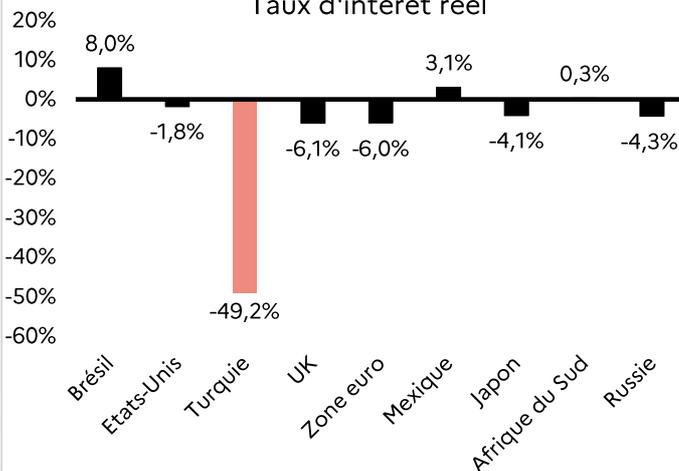
Transactions nettes en actions et obligations d'Etat turques par les non-résidents (MUSD, moy. 12 semaines glissantes)



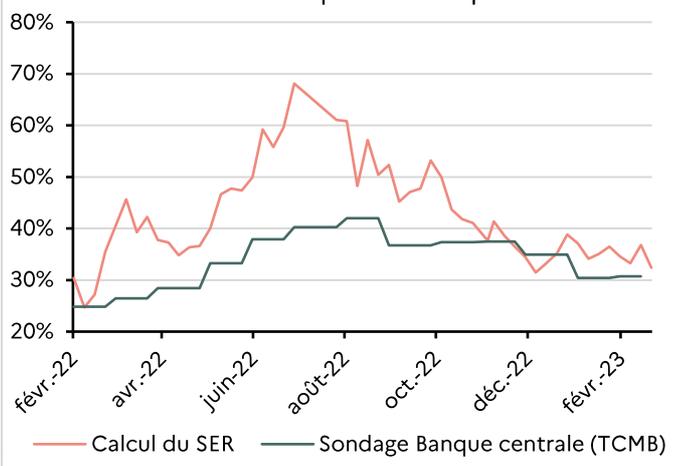
Rendement des obligations d'Etat turques (pdb)



Taux d'intérêt réel



Inflation anticipée en Turquie à 1 an



La semaine du 17/02/2023, les non-résidents ont réalisé une sortie nette sur le marché des capitaux à hauteur de 29,44 MUSD, en cédant pour 38,66 MUSD d'obligations d'Etat turcs et en acquérant pour 9,22 MUSD d'actions. Cette semaine, l'inflation anticipée à 1 an s'établit à 32,37 % selon les calculs du SER, contre 30,75 % selon le sondage de la Banque centrale turque auprès des participants de marché.

📌 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Le remboursement des dettes des agriculteurs victimes du tremblement de terre est reporté. En vertu de la décision du 22/02/2023 relative à l'octroi de prêts à faibles taux d'intérêt par Ziraat Bankası A.Ş. et par les coopératives de crédit agricole, aux producteurs agricoles, le remboursement des mensualités des dettes des agriculteurs touchés par les séismes sera reporté d'un an. Cette décision entre en vigueur de manière rétroactive à partir du 6 février. Les procédures de report relatives aux prêts jusqu'à 250 000 TRY seront d'office mises en application. Pour les prêts supérieurs à 250 000 livres turques, une commission d'expertise examinera si les actifs agricoles sont endommagés à hauteur d'au moins 30 %.

Turquie : Paiements anticipés des soutiens agricoles au bénéfice des agriculteurs de la zone du séisme. Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a effectué le paiement anticipé des soutiens agricoles, 3,4 Mds TRY au bénéfice des agriculteurs de la zone du séisme. Le ministère avait déjà annoncé ce paiement anticipé ainsi que des soutiens en espèce au gasoil et aux engrais (2,9 Mds TRY). Ils ont été versés à partir du 24 février à plus de 300 000 agriculteurs des 11 provinces concernées. De plus, 9 830 producteurs de la zone ont bénéficié de 41 MTRY de soutien pour la production des cultures fourragères, 113 861 éleveurs de 473,8 MTRY et 112 aquaculteurs de 38 M TRY.

Turquie : Utilisation des zones forestières et de pâturage par le ministère de l'Agriculture et de la Forêt pour la construction dans les régions touchées par le séisme. En vertu du décret présidentiel du 24 février sur l'implantation et la construction en période d'état d'urgence, les zones forestières et de pâturage pourront être utilisées par le ministère de l'Environnement, de l'Urbanisme et du Changement climatique afin de réaliser des constructions.

Turquie : La pêche à l'anchois est interdite dans la mer de Marmara et les détroits. Afin de protéger l'écosystème, la pêche des anchois est interdite à partir du 21 février 2023 jusqu'au 15 avril 2023, dans les détroits du Bosphore à Istanbul, des Dardanelles à Çanakkale et dans la mer de Marmara. Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a pris cette décision dans le cadre des mesures urgentes pour la gestion de la pêche.

Turquie : Appels d'offres pour 790 000 t de blé, 440 000 t d'orge fourragère et 48 000 t d'huile de tournesol. L'Office agricole des Produits du Sol (TMO) a lancé des appels d'offres afin d'importer 790 000 t de blé, 440 000 t d'orge fourragère et 48 000 t d'huile de tournesol. Pour le blé, la première partie des livraisons (395 000 t) aura lieu entre le 8 mars et le 7 avril et la deuxième partie (395 000 t) aura lieu entre le 10 avril et le 10 mai. Pour l'orge, la première partie sera livrée entre le 10 mars et 10 avril et la deuxième partie entre le 11 avril et le 11 mai.

Turquie : Hausse de l'inflation pour les intrants agricoles. L'indice des coûts des intrants agricoles a augmenté de 103,1 % en g.a. en décembre 2022 et de 0,7 % en g.m. Les hausses annuelles les plus importantes concernent l'entretien des bâtiments agricoles (+120,6 %) et l'alimentation animale (+117,8 %). Le ralentissement de l'augmentation de l'indice des prix des intrants agricoles se poursuit après le pic de septembre 2022, période à laquelle il avait culminé à +138,2 %.

Turquie : Forte hausse des prix de la viande rouge. Les prix de viandes bovines et ovines sont en hausse, atteignant respectivement 168,1 TRY/kg et 149 TRY/kg, soit une hausse de 23,5 % et de 16,8 % en g.m. et de 142,6 % et 95,6 % en g.a.

Azerbaïdjan : Réduction de la surface de culture sous serres. En janvier, l'Azerbaïdjan a importé 142 kt. de blé pour une valeur de 43 MUSD, soit une hausse de 34 % en valeur et de 52 % en volume par rapport à janvier 2022. Le prix moyen du blé importé était 304 USD/t. en janvier 2023 (-12 % en g.a.).

Azerbaïdjan : Développement de la production de viande et de lait dans les territoires recouverts. En 2022, 21 000 t. de viande (poids vif) et 128 000 t. de lait ont été produites dans les territoires recouverts.

À noter que la majeure partie de ces productions proviennent respectivement des districts de Kalbajar et d'Aghdam.

Turkménistan : Réduction de la superficie de coton. Le gouvernement turkmène envisagerait, selon la presse, de réduire les surfaces cultivées en coton à 580 k ha en 2023, contre 620 k ha jusqu'ici, afin d'augmenter la production d'autres cultures.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Construction de la centrale nucléaire d'Akkuyu. Le tremblement de terre du 6 février n'aurait pas affecté les travaux de construction de la centrale nucléaire d'Akkuyu malgré les secousses ressenties sur le chantier, selon le directeur général de Rosatom. L'entreprise publique russe a précisé que la centrale nucléaire est conçue pour résister aux influences externes extrêmes tel qu'un tremblement de terre de magnitude 9,0.

Turquie : Turkish Airlines crée une nouvelle filiale. Turkish Airlines a annoncé le 22 février 2023 la création *THY Support Services AŞ*, une compagnie qu'elle détient à 100%. Cette dernière sera spécialisée dans les services de soutien (nettoyage, sécurité, gestion des installations, affaires financières, services aux voyageurs en vol et au sol).

Turquie : Des centrales éoliennes installées dans les zones endommagées par les séismes. A la suite des séismes du début du mois de février, les infrastructures de production et de distribution d'énergie ont été fortement endommagées. Des centrales éoliennes d'une capacité installée de 962,4 mégawatts (MW) réparties dans sept villes continuent cependant de fournir une électricité ininterrompue aux zones touchées par le tremblement de terre.

Turquie : Une unité publique de stockage et de regazéification flottante (FSRU) pour approvisionner en gaz naturel les zones touchées par les séismes. La Turquie a mobilisé sa première FSRU dans le sud de Hatay, l'une des provinces les plus durement touchées, pour approvisionner toute la région. Le navire de soutien offshore qui mouille actuellement au port de Dörttyol a subi des examens en urgence avant d'être rapidement mis en service pour fonctionner à pleine capacité. Il a réussi à répondre aux besoins en gaz de la région après la catastrophe, en fournissant 28 millions de mètres cubes (mcm) par jour, sa capacité maximale.

Azerbaïdjan/Russie : Restriction sur le transport ferroviaire de fret russe. Du 20 février au 5 mars, la société des chemins de fer russes a introduit des restrictions sur les convois de fret transitant par le poste frontière d'Astara (Azerbaïdjan-Iran). Des restrictions similaires ont été instaurées pour le poste frontière de Stasilos-Benyakone (Lituanie-Biélorussie). Pour rappel, le poste d'Astara se trouve sur le corridor de transport Nord-Sud (INSTC) reliant la Russie à l'Asie méridionale.

Azerbaïdjan : Projet de prêt de la BERD pour financer le fret maritime. La Banque européenne pour la reconstruction et le développement prévoit d'accorder un prêt garanti de 60 MUSD à la Compagnie maritime azerbaïdjanaise (ASCO) en avril 2023 afin d'étendre les capacités de sa flotte marchande hors mer Caspienne. Pour information, les financements de projets accordés par la BERD en Azerbaïdjan en 2022 (86 MEUR, 9 projets) étaient 3,5 fois plus élevés qu'en 2021.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Sidérurgie. En 2022, la production d'acier brut de la Turquie a enregistré une baisse de 12,9 % en g.a (35,1 MT, contre 40,4 MT en 2021), tendance qui se poursuit en janvier 2023 (-17,6 % en g.a soit 2,6 MT), alors que la production mondiale se contracte de 3,3 % en g.a. De fait, la Turquie a perdu son rang mondial de 7^{ème} producteur d'acier brut, ayant dépassé l'Allemagne en 2021, pour revenir en 8^{ème} position en 2022.

Turquie : Industrie manufacturière. Le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière a diminué de 0,1 point en février 2023 en g.m désormais à 75,2 %. Le taux d'utilisation des capacités de production corrigé des variations saisonnières a également diminué de 0,1 point en g.m et est passé à 75,7 %.

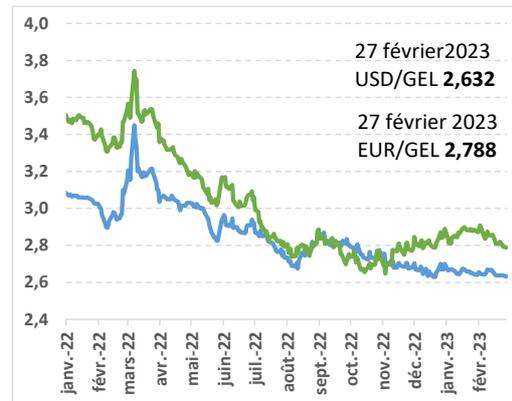
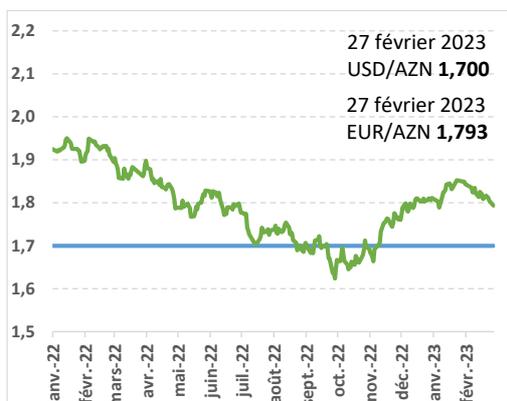
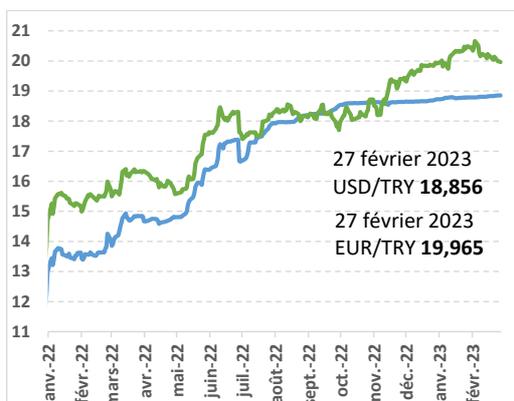
Turquie : Industrie automobile, Koç Holding, Ford Motor Company et LG Energy Solution ont signé un protocole d'accord non contraignant concernant l'investissement dans une usine de production de cellules de batteries à Ankara, avec pour objectif d'en faire l'une des plus grandes bases de production de cellules de batterie en Europe. Le projet prévoit dans un premier temps un début de la production en 2026 avec une capacité annuelle de 25 gigawatts puis dans un second temps d'atteindre une capacité de 45 gigawatts en 2029.

Azerbaïdjan/Suisse : La SOCAR ouvre sa première station-service à hydrogène. La société pétrolière nationale a annoncé que sa filiale SOCAR Energy Switzerland achèvera d'ici mai 2023 la construction de sa première station de ravitaillement en hydrogène (600 kg/jour), en Suisse entre Berne et Zurich. SOCAR Energy Switzerland participe également à la construction d'une usine d'électrolyse (10 MW ; 1000 à 1200 t. d'hydrogène vert/an), avec les sociétés Alpiq et EW Hofe.

Azerbaïdjan/Pologne : Coopération entre les zones économiques spéciales. Lors de la 8^{ème} réunion de la Commission mixte sur la coopération économique azéro-polonaise qui s'est tenue à Bakou le 16 février, le président de la zone franche d'Alat (AFEZ, jouxtant le port de Bakou) et le directeur de la zone économique spéciale polonaise INVEST-PARK ont signé un protocole de coopération portant sur les secteurs de la numérisation, l'innovation, du transport et de la reconstruction des territoires recouverts.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5%	3%	3,7%	2,5%	10,5%	4%	73,1%	51,2%	12,2%	10,8%	11,6%	6%
Banque mondiale	4,7%	2,7%	4,2%	2,8%	10,0%	4,0%	72,3%	27,0%	13,9%	6,6%	11,9%	6,6%
Commission européenne	2%	3%	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1%	54,1%	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3%	3%	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2%	44,6%	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0%	5,0%	3,9%	N.D	10,0%	N.D	64,3%	8,0%	6,6% à 7,5%	N.D	9,1%	N.D
Banque centrale	5%	5%	N.D	N.D	4,5%	N.D	64,3%	22,3%	N.D	N.D	8,5%	N.D

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