



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 22 février 2026 (n° 465)

Faits régionaux marquants

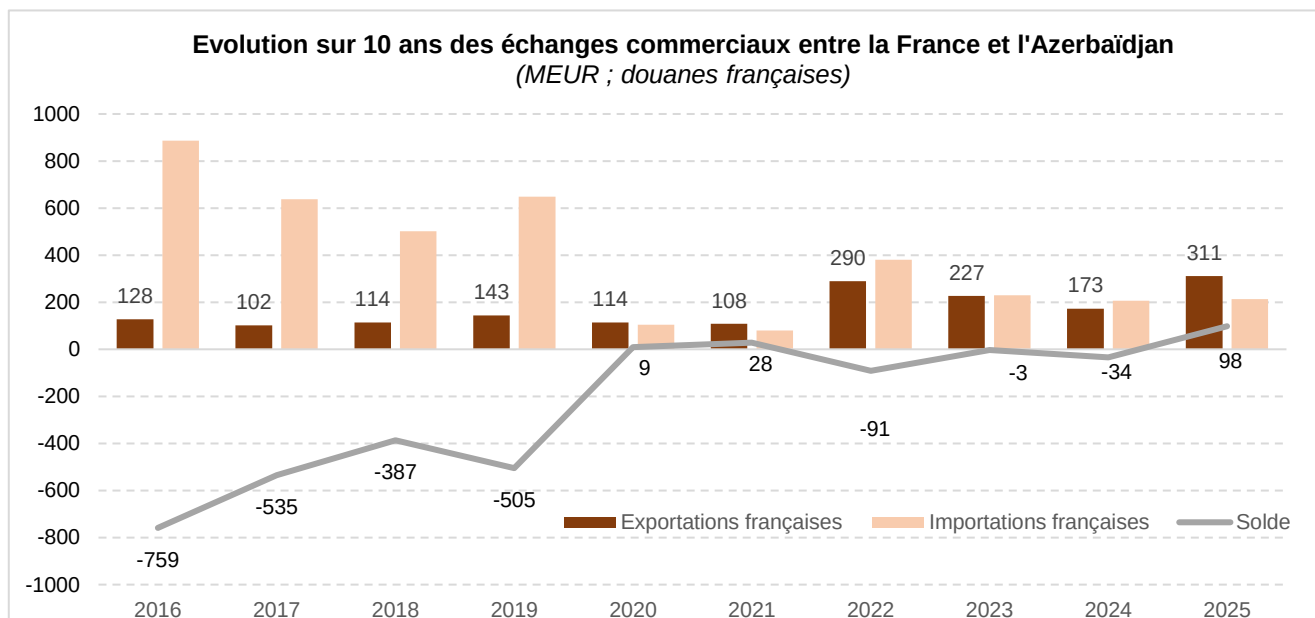
- ❖ **Turquie** : Nette dégradation de la balance commerciale
- ❖ **Azerbaïdjan** : Approbation du rachat d'Italiana Petroli par SOCAR

CHIFFRE À RETENIR

8,1 %

Taux de chômage en Turquie en janvier 2026, en légère hausse par rapport à décembre (7,8 %, soit +0,3 pp.) et présentant toujours de fortes disparités de genre, en s'établissant à 6,6 % (hommes) contre 11,0 % (femmes).

Zoom : Forte hausse des exportations françaises vers l'Azerbaïdjan en 2025



- Nos exportations ont fortement progressé en 2025 du fait du rebond de nos livraisons de matériels de transport

Les exportations françaises vers l'Azerbaïdjan ont fortement progressé en 2025 (+79,7 % en g.a.), à 311,2 MEUR. Cette hausse s'explique en grande partie par le retour en force de nos ventes de matériels de transport, après une année 2024 en berne (149,1 MEUR en 2025 contre 6,5 MEUR l'année précédente). Les produits chimiques, parfums et cosmétiques (71,5 MEUR ; -1,8 % en g.a.) ont constitué le deuxième poste d'exportations françaises en 2025, devant les machines

industrielles et agricoles (19,7 MEUR ; -19,9 %), les produits pharmaceutiques (13,6 MEUR ; -3,0 %) et les produits des industries agroalimentaires (12,8 MEUR ; -9,7 %).

- *La France a enregistré un excédent commercial – d'un niveau inédit – de 98,3 M EUR vis-à-vis de l'Azerbaïdjan en 2025*

Presqu'intégralement constituées de pétrole brut (à 97,0 %), nos importations en provenance d'Azerbaïdjan ont augmenté de 2,6 % en 2025, à 212,9M EUR – nb. dans le sillage du déclenchement de la guerre en Ukraine, l'année 2022 avait été marquée par un fort rebond de nos achats d'hydrocarbures azerbaïdjanais (380,6 MEUR) après plusieurs années de baisse tendancielle (cf.graphique). Conséquence de la forte progression de nos exportations, le traditionnel déficit commercial de notre pays vis-à-vis de l'Azerbaïdjan s'est mué en excédent en 2025, à 98,3 MEUR (contre -34,5M EUR en 2024).

- *La France se classe au 21^{ème} rang des fournisseurs de l'Azerbaïdjan*

Selon le Service des douanes azerbaïdjanaises, la France était le 21^{ème} fournisseur de l'Azerbaïdjan en 2025 avec 1,1 % de part de marché, loin derrière la Chine (19,7 %), la Russie (15,3 %) et la Turquie (9,6 %). Au sein de l'Union européenne, la France se classait derrière l'Allemagne (3,4 %) et l'Italie (2,1%), mais devant l'Espagne (0,8 %), la Pologne (0,6 %), l'Autriche (0,6 %) et les Pays-Bas (0,5 %). Du point de vue français, l'Azerbaïdjan reste un client secondaire de notre pays (87^{ème} client en 2025).

Macroéconomie et finance

Turquie : La balance commerciale se dégrade nettement en janvier

Selon les données du commerce extérieur publiées par [TÜİK](#), en janvier 2026 le déficit commercial de la Turquie s'établit à -8,4 Mds USD, soit un creusement de +11,6 % par rapport à la mesure de janvier 2025 (-7,5 Mds USD). Cette dégradation résulte d'un recul des exportations (20,3 Mds USD, soit -4,0 % vs. janvier 2025) combiné à des importations qui ont continué de très légèrement progresser (28,7 Mds USD, +0,1 %).

Symptôme des difficultés rencontrées par les secteurs exportateurs dont les produits sont à faible valeur ajoutée (textile notamment), en janvier les exportations de ces industries reculent à la fois en valeur (-12,8 % en glissement annuel, à 5,6 Mds USD) et en proportion du total des exports (29,8 %, soit -2,8 pp.). A l'inverse, les exportations des filières dont la technologie est considérée « moyenne à haute » (*medium-to-high*) progressent nettement (+7,0 % en valeur, à 7,6 Mds USD) et représentent désormais 40,2 % du total des exportations turques (vs. 35,9 % en janvier 2025).

Turquie : Les anticipations d'inflation reculent à la marge

Selon [l'enquête](#) de février menée par la Banque centrale auprès de l'ensemble des agents économiques (ménages, entreprises et acteurs des marchés financiers), les anticipations d'inflation à 12 mois poursuivent leur repli, mais dans des proportions contenues. Celles des entreprises (secteur réel) reculent de 0,9 point par rapport à janvier, à 32,0 % et celles des acteurs financiers (cf. *BETAGT 464*) s'établissent à 22,1% (soit -0,1 point vs. janvier).

La mise en œuvre d'une [nouvelle méthode d'enquête](#) pour mesurer les anticipations des ménages, selon laquelle le taux d'inflation officiel est communiqué aux personnes interrogées avant qu'ils ne doivent donner le taux qu'ils envisagent à l'avenir a conduit à un net recul des anticipations d'inflation des ménages, dont la [nouvelle mesure](#) s'élève à 48,8% en février, contre 52,1 % en janvier via l'ancienne méthode d'enquête.

Turquie : Repli toujours modéré des prix à la production dans les services

Selon les données de l'indice des prix à la production dans le secteur des services publié (S-PPI) par [TÜİK](#), le S-PPI s'est établi à 34,1 % en janvier 2026, soit une baisse d'un point de pourcentage par rapport à son niveau de décembre 2025 (35,1 %). Malgré ce repli, la rigidité des prix à la production de services demeure soutenue : depuis janvier 2025 (40,4 %), le S-PPI a perdu moins de 6 points de pourcentage, tandis que sur la même période taux d'inflation (IPC) reculait lui de 11,5 points.

Azerbaïdjan : Fitch Solutions anticipe une inflation orientée à la baisse en 2026

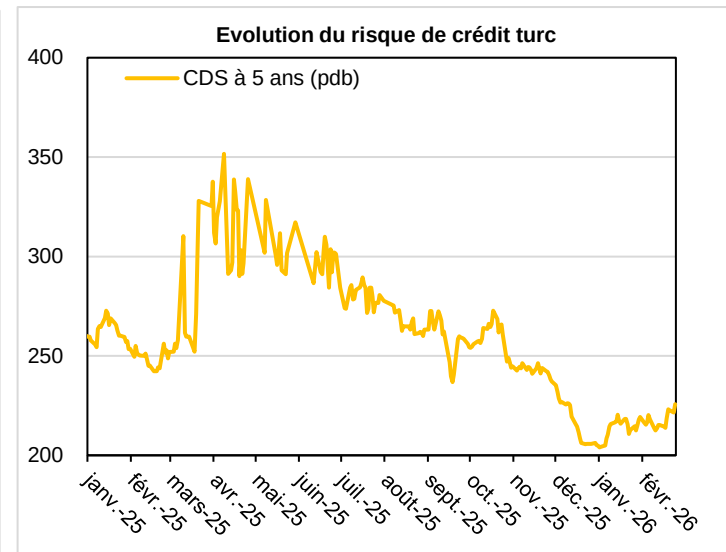
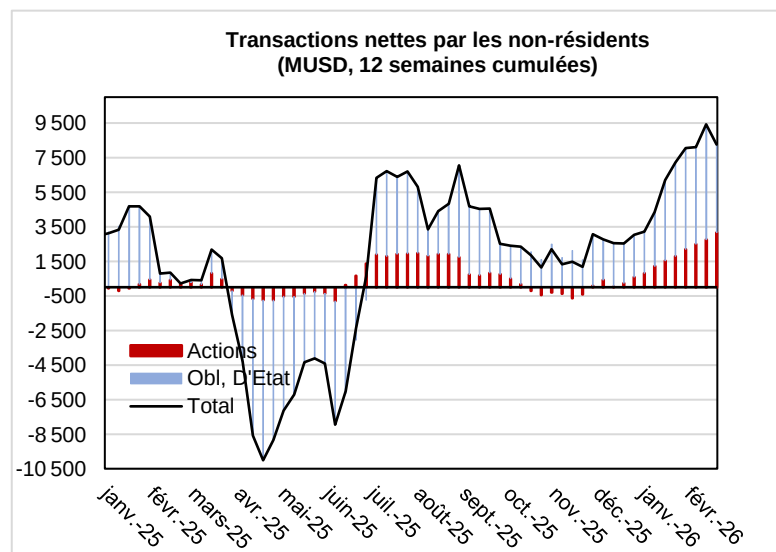
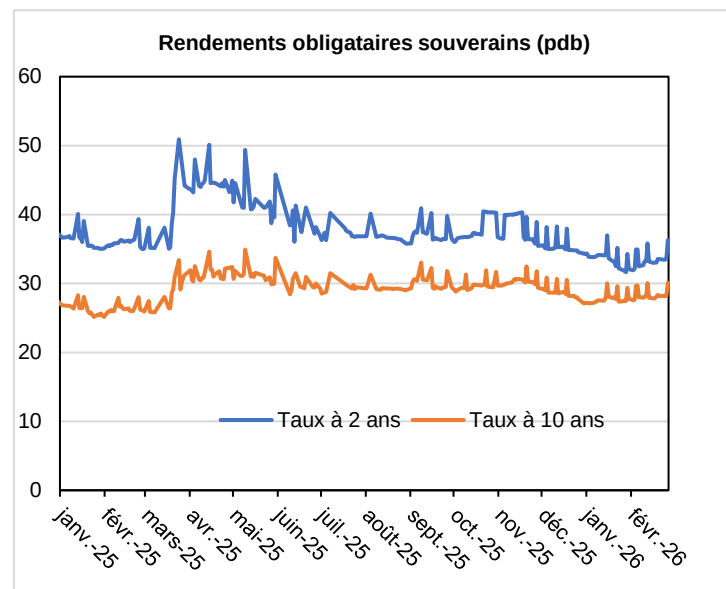
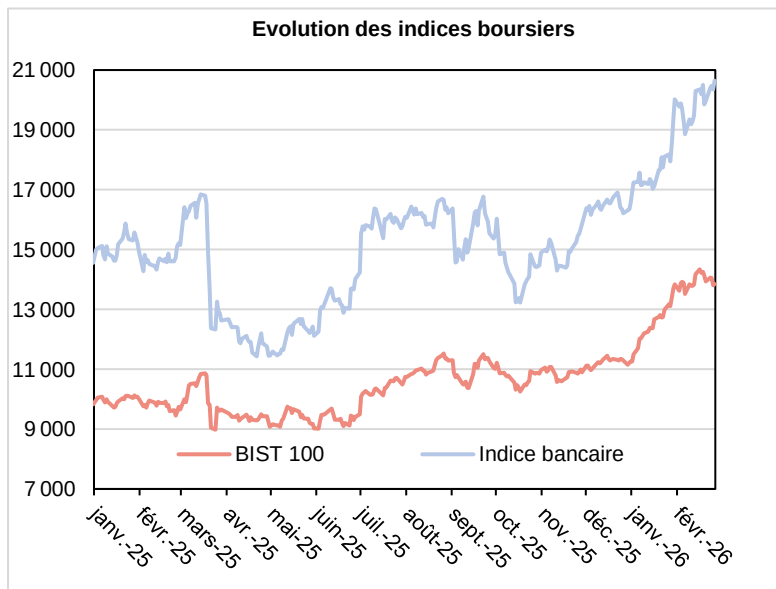
[Fitch Solutions](#), filiale de l'agence de notation FitchRatings, anticipe une légère baisse de l'inflation en 2026, à 5,0 % contre un taux de 5,6 % en 2025. Un accroissement des tensions géopolitiques et des perturbations des chaînes d'approvisionnement russes, qui représentent de 20,0 % à 30,0 % des importations azerbaïdjanaises de céréales, de produits laitiers et de viande, pourraient toutefois alimenter des pressions inflationnistes encore plus élevées selon l'agence. Cette prévision est légèrement inférieure à celle formulée pour 2026 par la Banque centrale azerbaïdjanaise (5,5 %).

Marchés financiers turcs

Indicateurs	26/02/2026	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	13845,96	-2,04%	0,90%	40,00%
Taux directeur de la CBRT	37,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-1050,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,29%	276,00 pdb	199,00 pdb	-80,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	30,13%	180,50 pdb	78,00 pdb	264,50 pdb
Pente 2-10 ans	-616,50 pdb	-95,50 pdb	-121,00 pdb	344,50 pdb
CDS à 5 ans	221,61 pdb	7,79 pdb	9,13 pdb	-38,89 pdb
Taux de change USD/TRY	43,88	0,29%	1,08%	24,36%
Taux de change EUR/TRY	51,81	0,04%	-0,43%	40,74%

Taux Forward	26/02/2026	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 26/02/26	43,88	44,36	44,98	46,03	46,96	50,52	54,05	57,61
Var en % (Vs.26/02/26)	-	1,1%	2,5%	4,9%	7,0%	15,1%	23,2%	31,3%
Taux EUR/TRY FW 26/02/26	51,81	52,41	53,16	54,56	55,86	60,13	64,57	69,20
Var en % (Vs.26/02/26)	-	1,2%	2,6%	5,3%	7,8%	16,1%	24,6%	33,6%

Les marchés actions ont poursuivi leur progression, mais cette dynamique pourrait s'avérer seulement transitoire. Au 26 février, les indices BIST 100 et BIST Banque atteignaient respectivement 13 846 et 20 644 points, enregistrant des hausses de +20,0 % et +22,0 % en USD depuis le début de l'année. Il s'agit de la cinquième meilleure performance boursière mondiale en 2026 et de la plus forte progression réelle observée depuis l'été 2024. Toutefois, [Morgan Stanley](#) met en garde contre le caractère potentiellement insoutenable de cette envolée et le risque d'une correction. La banque souligne le décalage croissant entre l'optimisme du marché actions et le pessimisme du marché obligataire : la courbe des taux demeure inversée et les rendements des obligations souveraines à 2 et 10 ans sont repartis à la hausse (respectivement +199 pdb à 36,3 % et +78 pdb à 30,1 %). Cette tension intervient dans un contexte de remontée des anticipations d'inflation à un an en janvier (+22,2 % selon les acteurs des marchés financiers), nettement au-dessus de la cible de la Banque centrale (+16,0 % fin 2026). En parallèle, la banque note la persistance de l'attrait du carry trade sur le marché turc – les achats de titres souverains par des non-résidents ayant atteint 4,8 Mds USD depuis début janvier – mais déconseille l'exposition aux obligations longues et au marché action. Dans ces conditions, les déséquilibres extérieurs (le déficit courant aurait atteint 1,4 % du PIB en 2025, selon de premières estimations) devraient continuer d'être financés par des flux de portefeuille volatils, ce qui demeure une source importante de vulnérabilité.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : La hausse des prix de la viande rouge redéfinit les comportements

Commentant notamment les données tirées du [Rapport prévisionnel sur la situation de la viande rouge](#) de 2025 du ministère de l'Agriculture et des Forêts, Hakan Kara, ancien économiste en chef de la Banque centrale turque a mis en évidence la [modification de la structure de la consommation alimentaire](#) des ménages turcs depuis 2020. La séquence « pandémie puis flambée inflationniste » s'est traduite par une baisse marquée de la consommation annuelle de viande rouge par habitant (17,0 kg en 2020, 15,5 kg en 2022), tandis que celle de pâtes progressait nettement (de 14,7 kg à plus de 17,5 kg), explicable à l'aune de la hausse relative bien plus importante des prix de la viande rouge par rapport à ceux des pâtes, aliments de première nécessité. Un léger rebond de la viande fut observé en 2023, dans le contexte de mesures électorales de soutien au revenu ayant alimenté les tensions inflationnistes ; ce rebond est toutefois resté ponctuel et insuffisant pour enrayer la tendance, la [consommation de viande rouge](#) retombant autour de 14,5 kg/hab. en 2024, son minimum des dernières années. Les données de production animale 2025 [publiées](#) par l'Institut statistique national confirment cette tendance de fond, qui traduit un arbitrage durable des ménages vers les aliments les moins coûteux.

Turquie : Fonds de garantie pour relancer le financement bancaire agricole

Le ministre turc de l'Agriculture et de la Forêt a annoncé le lancement du [Tarım Kefalet Destek Programı](#) (litt : *Programme de soutien aux garanties agricoles*), prévoyant la mise en place d'une garantie publique de 30 Mds TRY, soit environ 600 MEUR au taux de change actuel, afin de faciliter l'accès des agriculteurs au crédit bancaire. Le mécanisme vise à pallier l'insuffisance de garanties réelles, dans un contexte de taux d'intérêt élevés et de forte contrainte de liquidité. Le dispositif soutient la capacité d'endettement du secteur agricole sans constituer une dépense budgétaire immédiate, mais crée un risque contingent pour les finances publiques.

Azerbaïdjan : Financement de la BID pour le secteur agricole

La Banque islamique de développement (BID) a approuvé l'[octroi d'un crédit de 437,0 MUSD](#) pour moderniser les infrastructures d'irrigation et soutenir le développement rural durable en Azerbaïdjan. A noter qu'à date de fin-2024, le portefeuille de la BID en Azerbaïdjan atteignait 1,3 Md USD répartis sur 81 projets.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Projet de bourse des valeurs minières en attente de validation

La Turquie a entrepris la création d'une bourse minière visant à diversifier les options de financement et à accroître la transparence des prix dans le secteur, [selon le président de l'association turque des mineurs \(TMD\) Mehmet Yilmaz](#). Sous réserve de l'approbation attendue des autorités réglementaires, la plateforme sera lancée en 2026.

Le projet, inscrit dans le 12e Plan de développement de la Turquie, contribuerait à établir des prix de référence pour les minéraux stratégiques tels que l'or, le cuivre, le bore et les terres rares, rendant ainsi les prix plus transparents et traçables afin de créer un marché plus prévisible pour les producteurs et les investisseurs, offrant un environnement moins risqué. La bourse devrait être basée au Centre financier d'Istanbul (IFC). Une demande a été déposée par la Bourse de l'énergie d'Istanbul (EXIST) auprès de l'Autorité des marchés financiers de Turquie (CMB).

Turquie : TPAO réalise la plus grande émission de sukuk d'une entreprise turque

TPAO a [bouclé](#) avec succès une émission de *sukuk* (financement obligataire relevant de la finance islamique) en dollars à 5 ans d'un montant final de 1 Md USD, via sa filiale TPAO Varlık Kiralama. Initialement calibrée à 750 MUSD, l'opération a été rehaussée à 1 Md USD face à un carnet d'ordres atteignant 5,5 Mds USD, soit 7,3 fois l'objectif de départ.

Présentée comme une opération « historique », elle est décrite comme la plus importante émission de sukuk d'entreprise réalisée en Turquie et la première menée par une entreprise publique. La profondeur de la demande s'est appuyée sur la participation de 165 investisseurs internationaux, signe d'un appétit marqué pour le crédit TPAO ; la transaction a été conclue au taux de 6,3 %.

Turquie : Financement majeur pour une ligne ferroviaire traversant le Bosphore

Le ministre des Transports et des Infrastructures, Abdulkadir Uraloğlu, a [annoncé](#) qu'un accord préliminaire avait été conclu avec six institutions financières internationales pour un financement de 6,8 Mds USD destiné au projet de construction de la ligne ferroviaire traversant le tronçon Gebze-Aéroport Sabiha Gökçen-Pont Yavuz Sultan Selim-Aéroport d'Istanbul-Halkalı à Istanbul. Ce projet sera le plus important projet ferroviaire financé par des bailleurs internationaux en Turquie, et va relier les principaux hubs logistiques et aéroportuaires de la métropole. Une fois achevé, le projet permettra de transporter 33 millions de passagers et 30 millions de tonnes de marchandises chaque année.

Des accords préliminaires ont été conclus avec la Banque mondiale (BM), la Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures (BAII), la Banque asiatique de développement (BAsD), la Banque islamique de développement (BIsD), la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) et le Fonds de développement international de l'OPEP dans le cadre de ce projet.

Turquie : Ekip İnşaat signe pour la construction d'un stade à Al-Marj en Libye

Un contrat a été signé à Al-Marj (Libye) pour la construction du « stade des Martyrs de l'Honneur ». D'une capacité de 20 000 places, ce stade sera l'un des plus modernes du pays. L'Agence nationale libyenne de développement a signé un accord avec la société turque Ekip İnşaat pour ce projet. Le gouvernement local prévoit également la construction de complexes similaires à Syrte, Ajdabiya et Sabha.

Azerbaïdjan: Approbation du rachat d'Italiana Petroli par SOCAR

La Commission européenne [a approuvé](#) le 19 février 2026 [l'acquisition](#) par la compagnie nationale pétrogazière azerbaïdjanaise SOCAR de 99,82 % du capital d'Italiana Petroli (IP) auprès du groupe italien API Holding.

Azerbaïdjan: Finalisation d'un nouveau pont routier transfrontalier avec l'Iran

Le vice-Premier ministre Shahin Mustafayev [a annoncé](#) l'achèvement du pont routier reliant le village d'Aghband, situé dans la région du Zanguezour oriental (Azerbaïdjan), à la localité de Kalala (Iran) lors de la 17^e session de la Commission irano-azerbaïdjanaise de coopération économique et commerciale tenue à Bakou. Cette infrastructure sur le fleuve Araxe, dont la mise en service reste conditionnée par la finalisation des installations douanières et frontalières, doit permettre d'assurer la liaison terrestre entre l'Azerbaïdjan et son exclave du Nakhitchevan via le territoire iranien.

Azerbaïdjan: Projet d'extension de l'aéroport international de Bakou

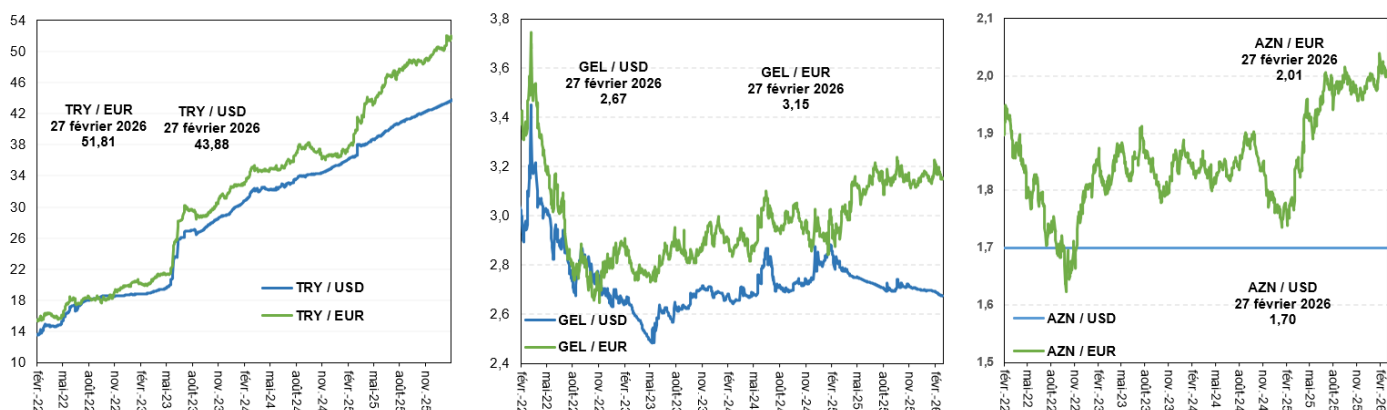
Les autorités azerbaïdjanaises [prévoient la construction à long terme d'un nouveau terminal](#) au sein de l'aéroport international Heydar Aliyev de Bakou, ainsi que la modernisation des deux terminaux actuels par l'automatisation des contrôles et l'optimisation technologique des flux passagers. A noter que l'aéroport de Bakou a enregistré un trafic de 7,6 millions de voyageurs en 2025 pour une capacité maximale de 9 millions.

Industrie, services et innovation

Turquie : Loom Games devient une « licorne » après son rachat par Scopely

Le studio turc Loom Games, fondé en 2025, a cédé sa participation majoritaire à l'américain Scopely pour une valorisation supérieure à 1 Md USD, lui permettant d'accéder au statut de licorne. Son jeu Pixel Flow a dépassé 10 millions de joueurs en quelques mois et figure parmi les 20 jeux les plus rentables aux États-Unis après son lancement. Cette opération confirme le dynamisme de la tech turque en matière de jeu vidéo, après les succès de Peak Games et Dream Games.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
FMI	4,20%	4,10%	2,50%	2,50%	5,30%	5,30%	23,00%	19,00%	4,00%	4,00%	3,00%	3,00%
	fev-26	fev-26	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	fev-26	fev-26	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25
Banque mondiale	3,70%	4,40%	1,80%	1,70%	5,50%	5,00%	18,00%	15,00%	4,6 %	4,6 %	4,50%	4,50%
	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25
OCDE	3,40%	4,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,80%	11,70%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	déc-25	déc-25					déc-25	déc-25				
Gouvernement	3,80%	4,30%	2,90%	3,30%	5,00%	5,20%	16,00%	9,00%	4,80%	4,70%	3,30%	3,00%
	sept-25	sept-25	oct-25	oct-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-25	oct-25	oct-25	sept-25	sept-25
Banque centrale	n.d.	n.d.	2,4 %	2,9 %	4,90%	5,10%	16,00%	9,00%	5,5 %	4,0 %	2,70%	2,90%
			janv-26	janv-26	janv-26	janv-26	nov-25	nov-25	janv-26	Janv-26	janv-26	janv-26

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-internationale

Responsable de la publication : Jérôme Baconin

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

Rédaction : SER d'Ankara

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