

Point hebdomadaire du 30 octobre sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	30/10/2020	Var. semaine	Var. mois	Var. 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1107,85	-6,59%	-3,26%	-3,18%
Taux directeur de la BCT	10,25%	0 bps	0 bps	-175 bps
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	15,02%	76 bps	212 bps	351 bps
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	14,67%	66 bps	174 bps	267 bps
Pente 2-10 ans	-35 bps	-10 bps	-38 bps	-84 bps
CDS à 5 ans	531,1	24,1 bps	-16,6 bps	253,1 bps
Taux de change USD/TRY	8,32	4,7%	7,2%	39,9%
Taux de change EUR/TRY	9,72	3,2%	6,8%	45,6%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 23/10	9,5117	9,6589	9,7926	10,1285	10,6066	10,9718
Taux EUR/TRY FW 30/10	9,8720	10,0121	10,1938	10,6830	11,1387	11,7192
Var en centimes de TRY	36,04	35,32	40,13	55,44	53,21	74,73

Données relevées à 17h30

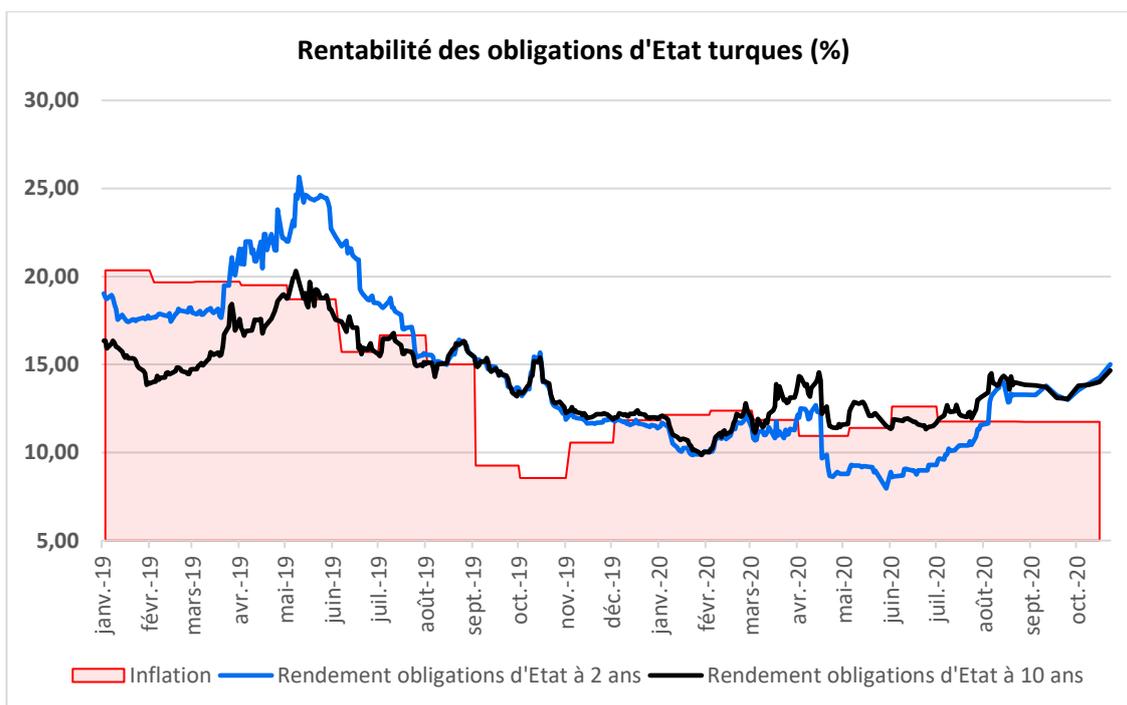
L'indice principal de la bourse d'Istanbul a connu une forte baisse cette semaine. Cela s'inscrit dans le sillage d'une retenue globale sur les marchés boursiers, qui semblent plus frileux à l'approche des élections présidentielles américaines et de la seconde vague de l'épidémie alors que les nouvelles mesures restrictives se multiplient en Europe. Par ailleurs, les déséquilibres macroéconomiques se sont accentués à l'instar du taux d'inflation : la Banque centrale a relevé ses prévisions d'inflation de près de 3 points. A ces indicateurs économiques moribonds s'ajoute la recrudescence des tensions entre la Turquie et l'Occident, la France et les États-Unis entre autres : le contexte géopolitique tendu et les menaces de sanctions qui pèsent sur la Turquie précipitent les ventes de titre turc. Ainsi, la place boursière d'Istanbul, qui avait retrouvé son dynamisme d'avant la crise a chuté de près de 6% cette semaine. L'indice BIST 100, qui s'élevait à 1194 vendredi dernier, s'établit désormais à 1107.

Les obligations d'État ont été peu recherchées cette semaine. Dans un contexte délicat, les taux à court et long terme se sont tendus pour atteindre respectivement 15,02% et 14,67%, sanctionnant ainsi un risque accru. De la même manière, les primes CDS de la dette turque sont en hausse cette semaine et s'établissent à 531,12 points.

La livre turque continue de chuter cette semaine. Avec un taux TRY/USD qui dépasse le seuil de 8, la devise turque signe sa plus forte chute mensuelle depuis 2018. Les vives tensions géopolitiques avec l'Europe, l'approche des élections aux États-Unis ainsi que l'incertitude liée à la seconde vague de l'épidémie, qui amène l'Europe à se reconfiner, ont alimenté les pressions à la baisse sur la devise. Celle-ci a enregistré une baisse de son cours sur tous les jours ouvrés de la semaine. Les taux franchissent de nouveaux records : le taux USD/TRY s'établit à 8,32 et le taux EUR/TRY s'élève à 9,72. Le gouverneur de la Banque

centrale s'est dit prêt à utiliser tous les outils nécessaires à sa disposition pour soutenir la stabilité financière de la Turquie. Toutefois, le resserrement monétaire mené par la Banque centrale via le corridor de taux sans modifier le principal taux directeur (relèvement du taux *late liquidity window* la semaine dernière, suspension du taux *overnight* pour la journée de vendredi) semble trop timide pour enrayer la chute de la devise. Certains observateurs estiment que la Banque centrale pourrait être contrainte, afin de sauver la livre turque, de relever drastiquement ses taux en urgence avant la réunion mensuelle de novembre, comme cela avait été le cas en 2018.

MARCHÉ DETTE



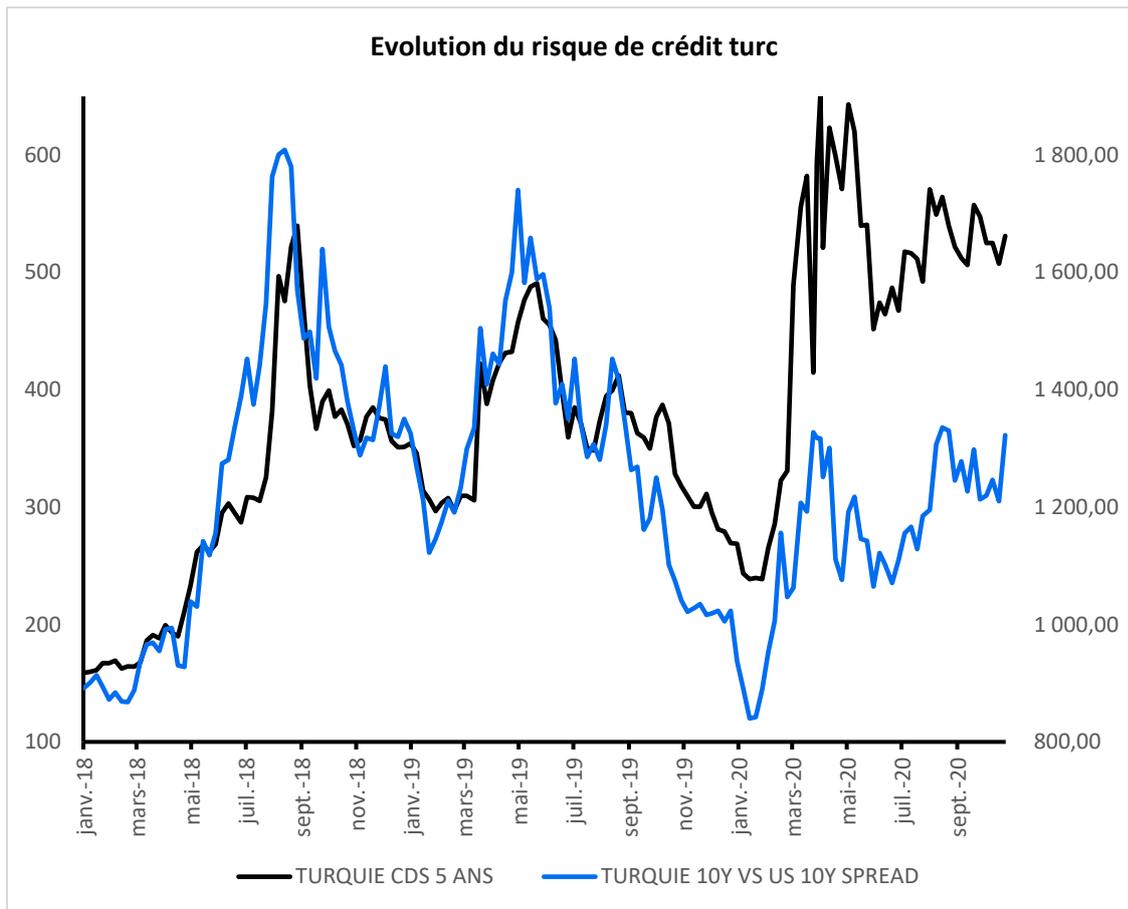
Les rendements obligataires à court et long terme se rejoignent et sont en hausse.

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

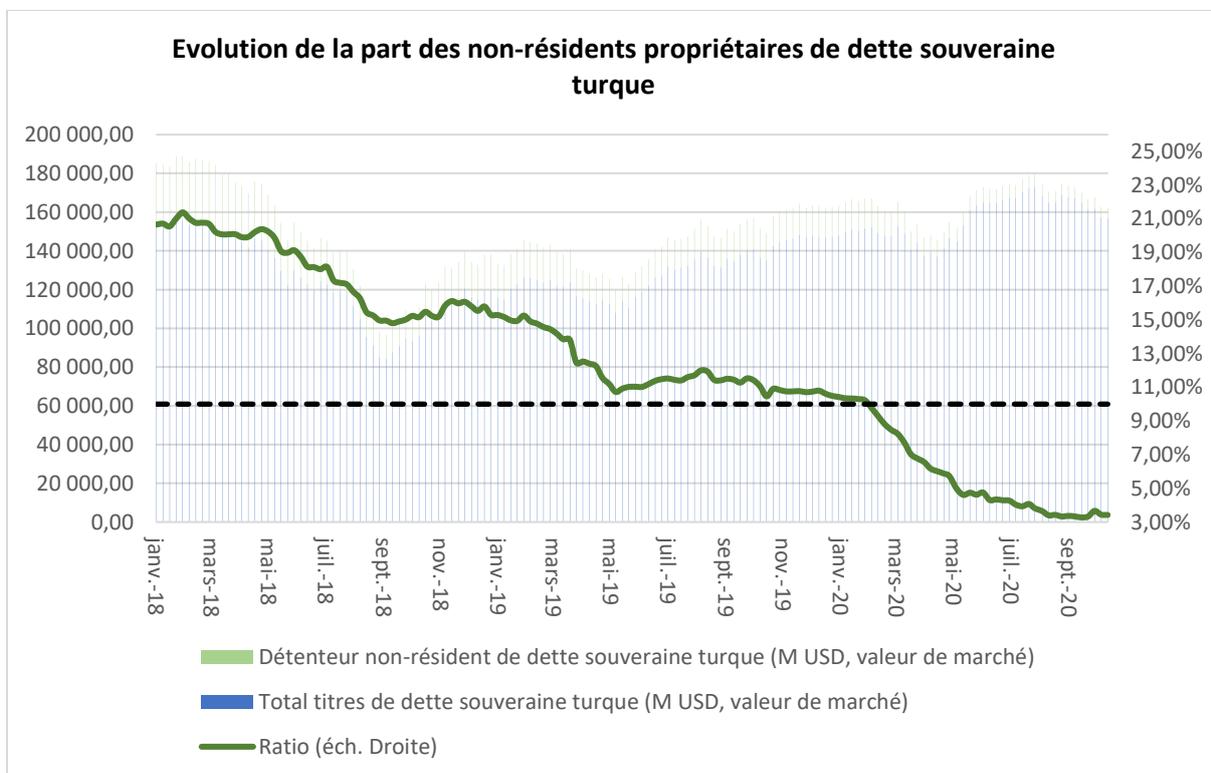
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	148,9
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	531,12
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	25,706
Chine	A+	31,103
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	98,4036
Russie	BBB-	99,01
Mexique	BBB	120,59
Brésil	BB-	215,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	531,12

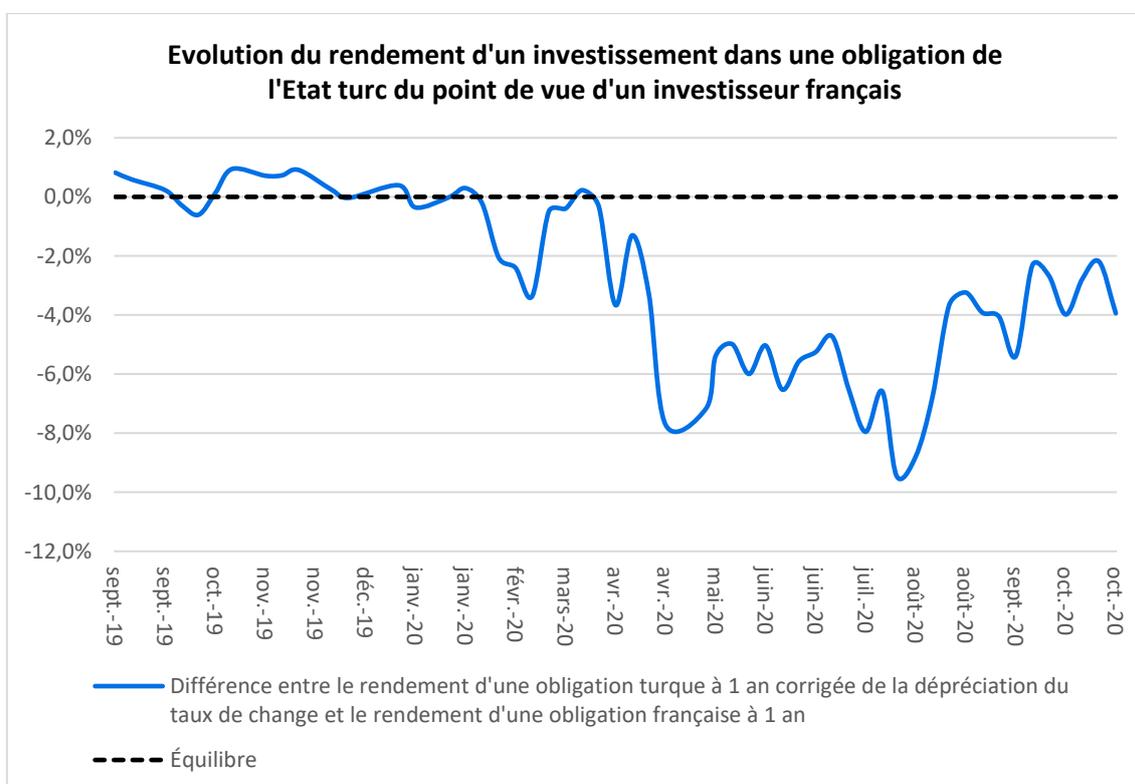
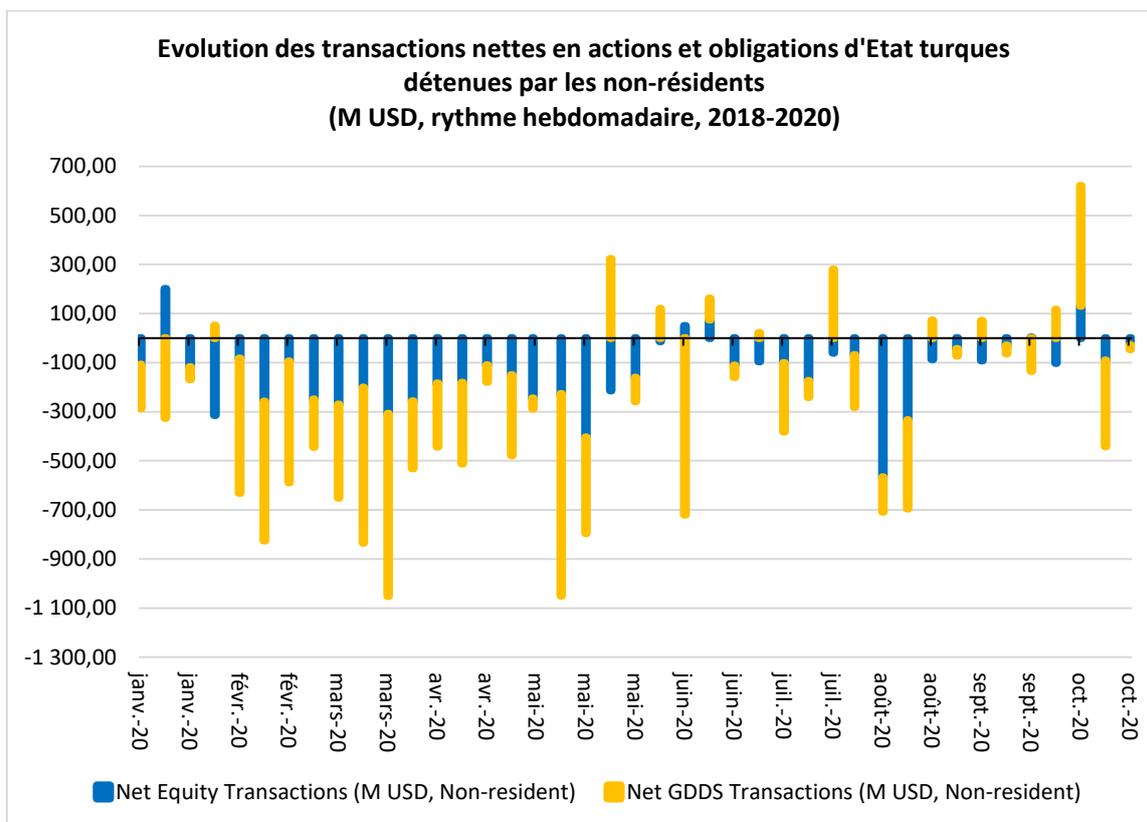


Les primes de risques sont en hausse : la perception du risque souverain turc se détériore.

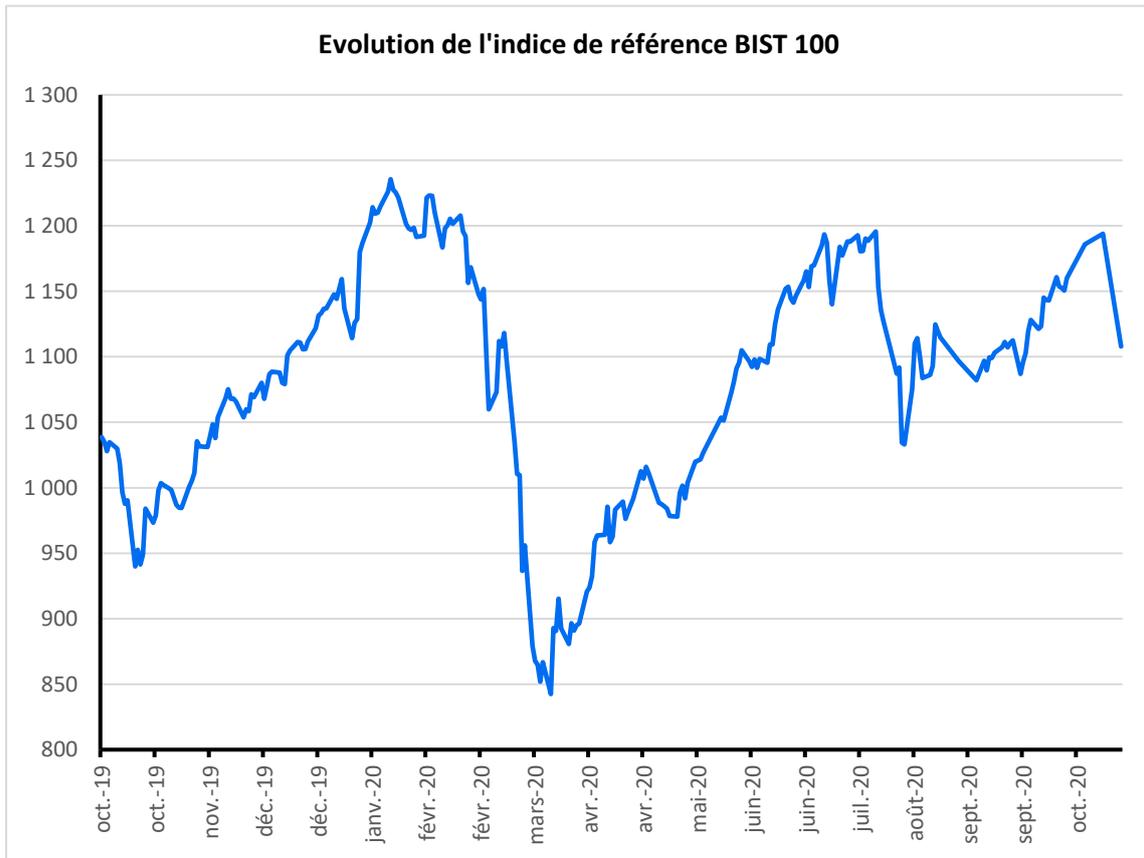


La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents ne cesse de diminuer et atteint son minimum

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

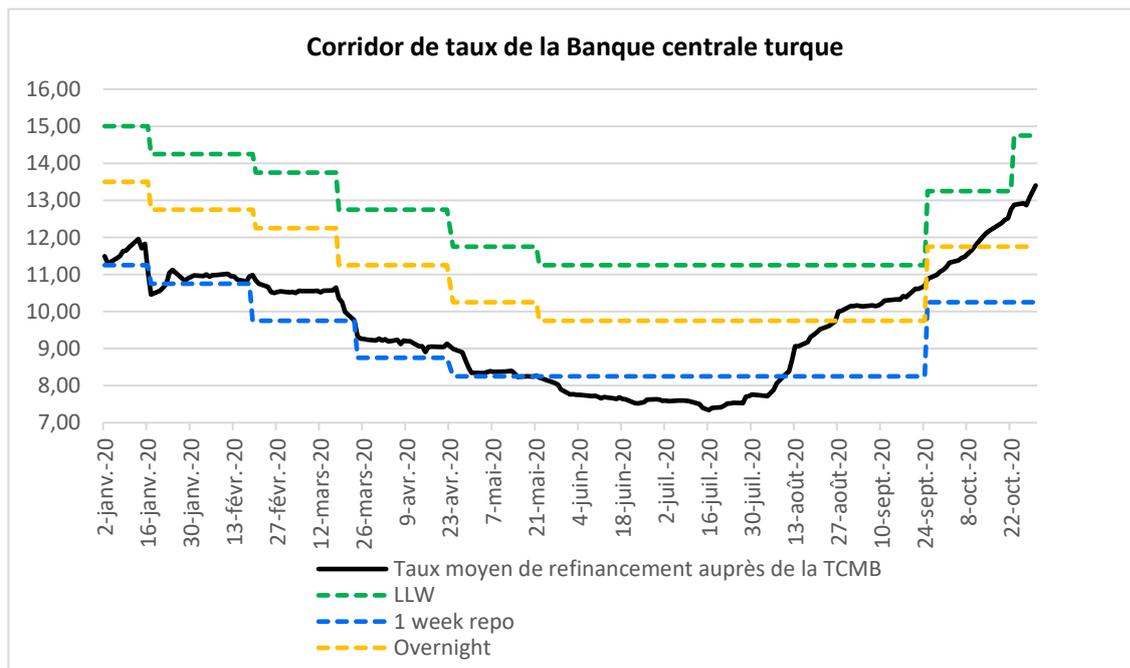


MARCHÉ ACTION

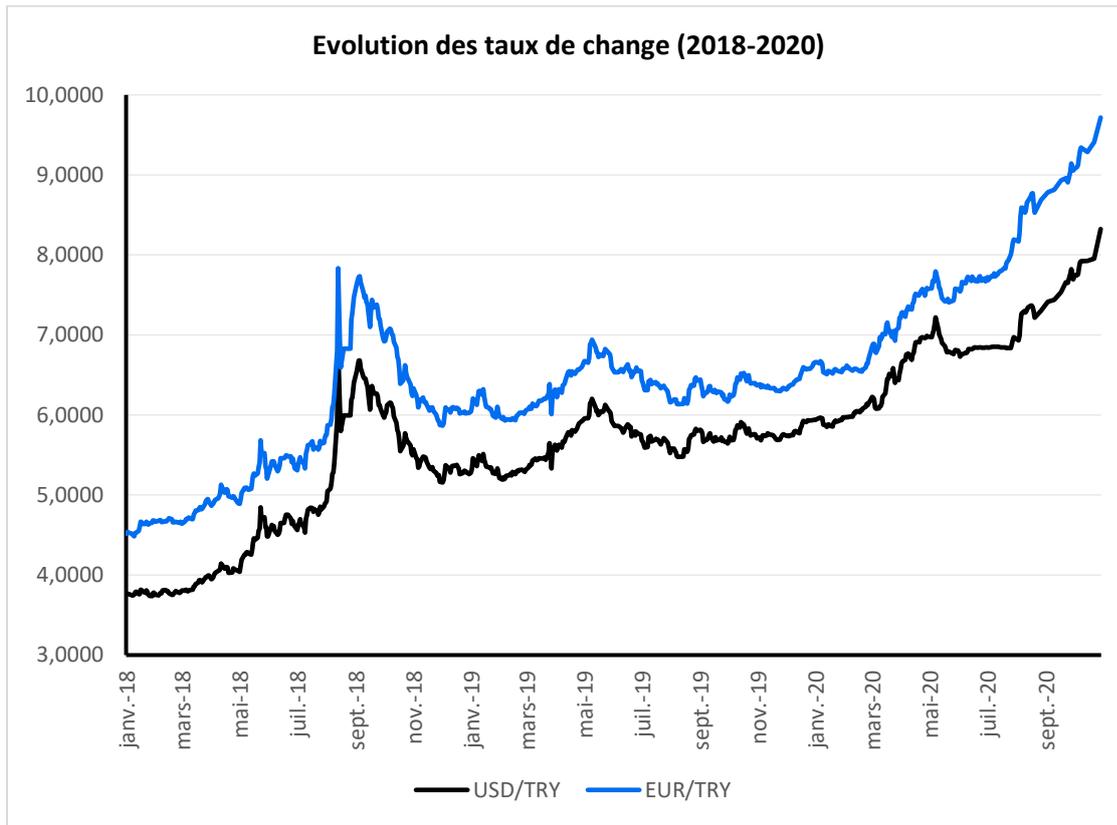


L'indice de la bourse d'Istanbul a subi une forte baisse cette semaine, perdant près de 6% de sa valeur.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 23 octobre 2020)



MARCHÉ DES CHANGES



La lire turque est à son plus bas niveau face au dollar et à l'euro.