



## Point hebdomadaire du 11 juin 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	11/06/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1463,57</b>	2,21%	1,29%	-0,89%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,68%	-21,0 pdb	112 pdb	411 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	18,375%	-61,0 pdb	97,5 pdb	586,5 pdb
Pente 2-10 ans	-30,5 pdb	-40,0 pdb	-14,5 pdb	175,5 pdb
CDS à 5 ans	388,82 pdb	-6,94 pdb	6,3 pdb	82,4 pdb
Taux de change USD/TRY	8,37	-3,77%	0,8%	12,6%
Taux de change EUR/TRY	10,18	-3,37%	0,9%	11,5%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 04/06	10,7085	10,8968	11,0789	11,6615	12,2818	12,9213
Taux EUR/TRY FW 11/06	10,3469	10,5140	10,6769	11,2076	11,7639	12,3392
Var en centimes de TRY	-36,16	-38,28	-40,20	-45,39	-51,79	-58,20

Données relevées à 15h30

### **La semaine est marquée par une appréciation de l'ensemble des classes d'actifs turcs.**

**Pour la deuxième semaine consécutive, les actions turques ont été plébiscitées par les investisseurs.** Engrangeant des gains au cours des six dernières séances, l'indice benchmark turc a certainement été porté cette semaine par la solidité des bourses européennes et de Wall-Street, dans le sillage des discours rassurants de la Fed et de la BCE sur le caractère passager de l'inflation et sur leur engagement à maintenir un soutien accru à la reprise de l'activité économique. Le BIST 100 n'a ainsi pas réagi négativement ce jeudi à la hausse du taux de chômage au titre du mois d'avril en Turquie et clôt la semaine à 1463,57 points en progression de 2,21% en rythme hebdomadaire, tiré notamment par les valeurs du secteur immobilier, de la construction et des matériaux de construction, Emlak Konut (+10,26% en rythme hebdomadaire), Cimsa cemento (+7,7%), IS GYO (+6,42%) et Akis GYO (5,73%), en tête.

Parallèlement, les titres de dette souveraine turque ont aussi été recherchés par les investisseurs. Les rendements obligataires de court et de long terme se sont détendus, respectivement de 21 pdb et 61 pdb en rythme hebdomadaire, entraînant de nouveau une inversion de la courbe des

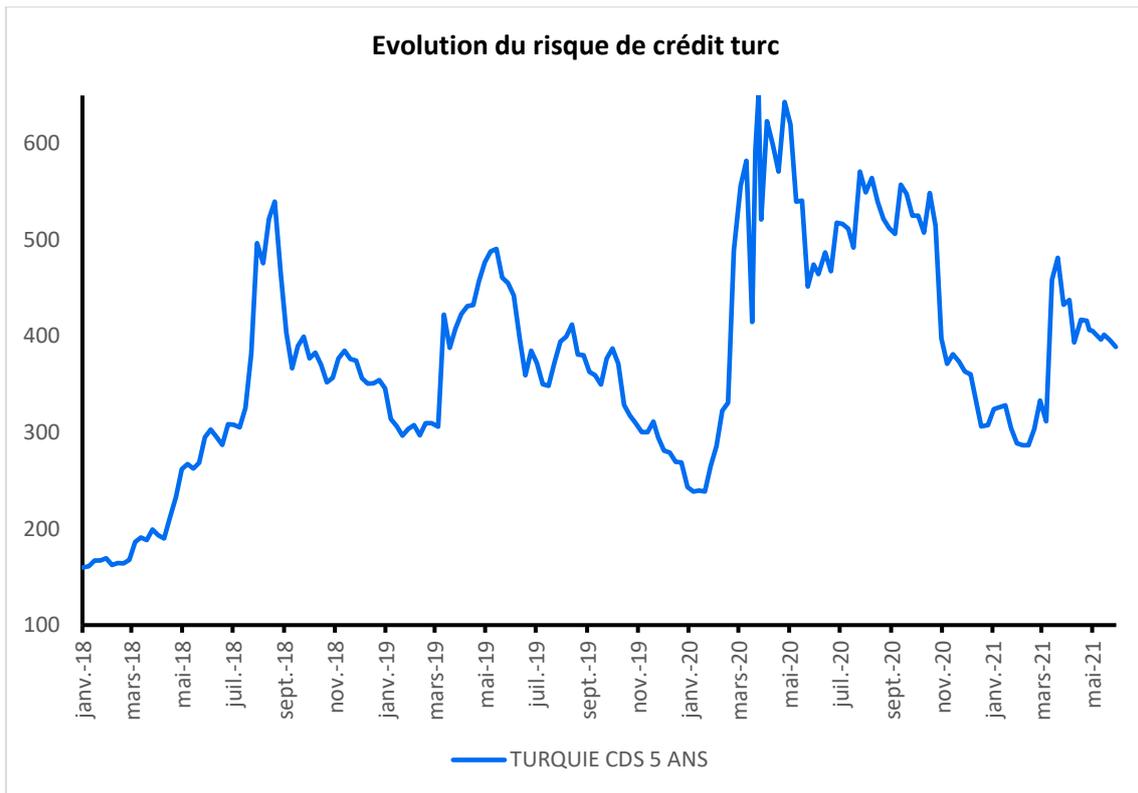
taux en territoire négatif. En outre, si la perception du risque de crédit turc a diminué cette semaine, les primes de CDS diminuant de 6,94 pdb par rapport à la semaine dernière, elle demeure nettement au-dessus des pays appartenant à la même catégorie de notation, tels que la Grèce ou Bahreïn, dont les primes de CDS s'établissaient à 76,1 pdb et 255 pdb.

**Sur le marché des changes, la livre turque a sensiblement rebondi face aux devises fortes.**

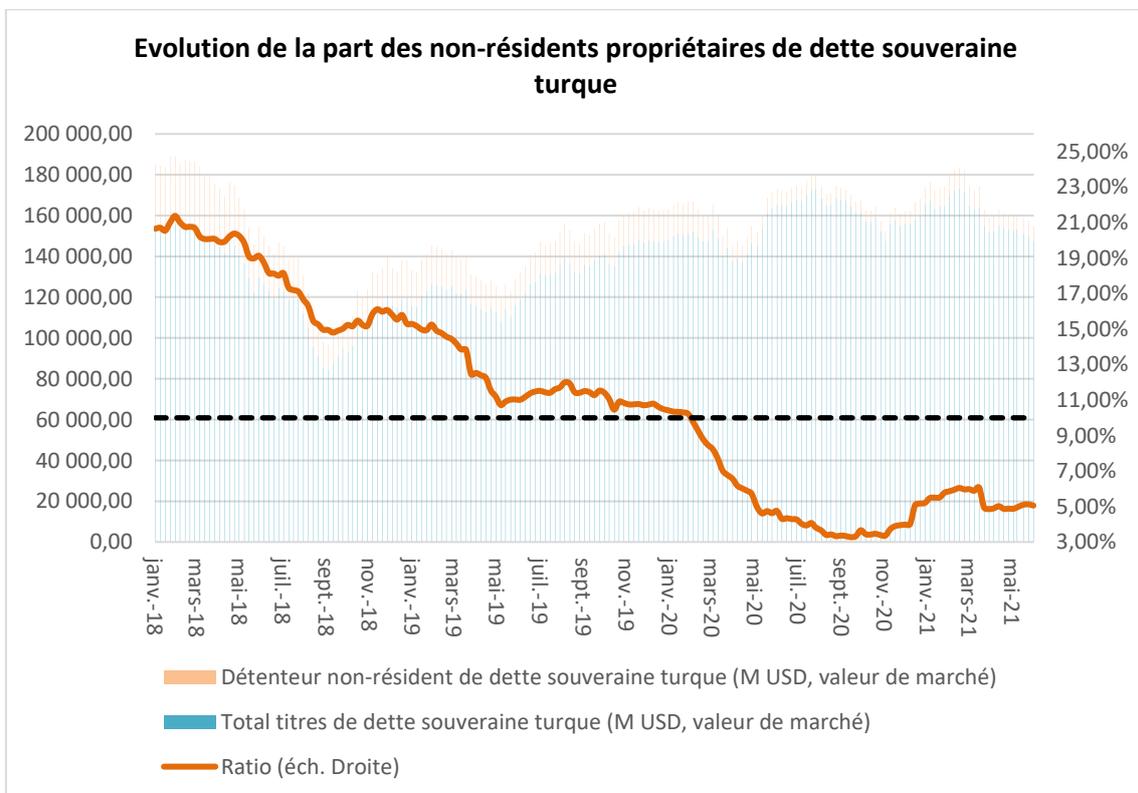
Cette dépréciation est notamment causée par la baisse des taux d'emprunt du Trésor américain qui a soulagé la pression sur la lire, dans un contexte géopolitique d'apaisement à la suite de la réunion entre le Ministre des affaires étrangères turc et son homologue français lundi et en amont du premier entretien entre les présidents J. Biden et R.T. Erdogan lundi prochain, dont les marchés espèrent une issue positive. D'autre part, Reuters rapportait cette semaine la prévision de l'agence de notation Fitch Ratings, laquelle n'anticipait pas une baisse des taux avant la fin de l'année en raison notamment des vives pressions inflationnistes, ce qui a été de nature à rassurer les marchés quant à la poursuite de la conduite d'une politique monétaire restrictive par la Banque centrale, alors que la décision de son Comité de politique monétaire est attendue la semaine prochaine. In fine, après une dépréciation marquée sur les dernières semaines, la livre turque s'est sensiblement appréciée vis-vis de l'euro et du dollar, respectivement de 3,37% et 3,77% en rythme hebdomadaire, et devient la monnaie émergente la plus performante de la semaine par rapport à la devise américaine, d'après Bloomberg. D'après nos calculs, les marchés anticipent par ailleurs la poursuite du mouvement d'appréciation de la livre turque face à l'euro, qui se retranscrit par la diminution jusqu'à 58,20 cts TRY des taux forward à horizon d'un an par rapport à la semaine dernière.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la production agricole (mai)	14/04 à 10h	Turkstat
Décision du Comité de politique monétaire	17/04 à 14h	TCMB



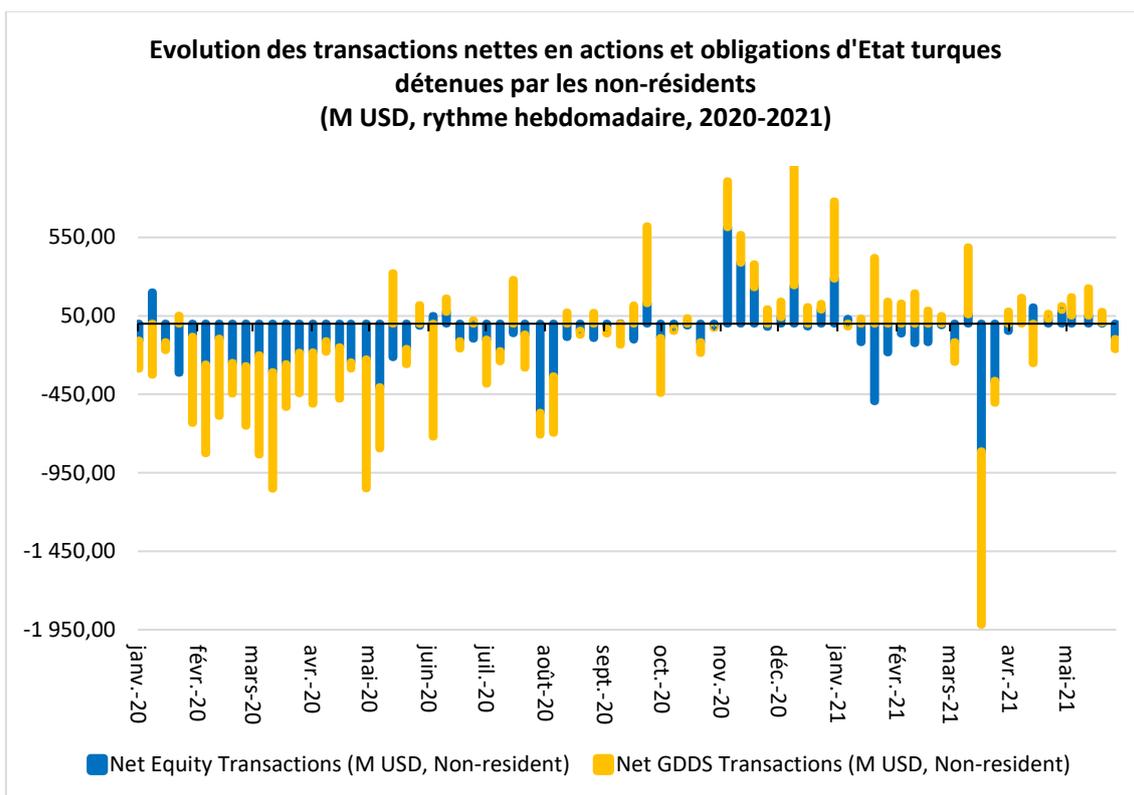


*Demeurée relativement stable tout au long du mois de mai, la perception du risque de crédit turc s'est nettement améliorée cette semaine.*

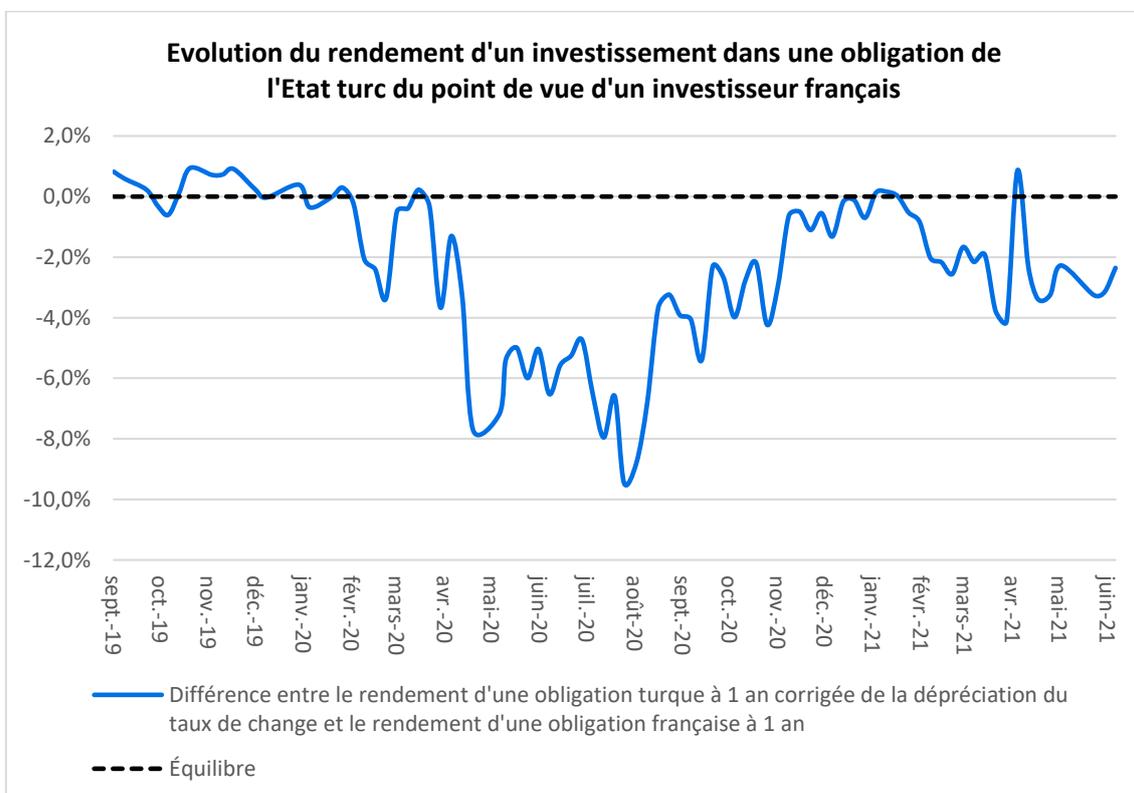


*La semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque a reculé pour la première fois depuis le début du mois de mai. Elle s'est établie à 5,05%, en baisse de 7 pnb par rapport à la semaine précédente.*

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

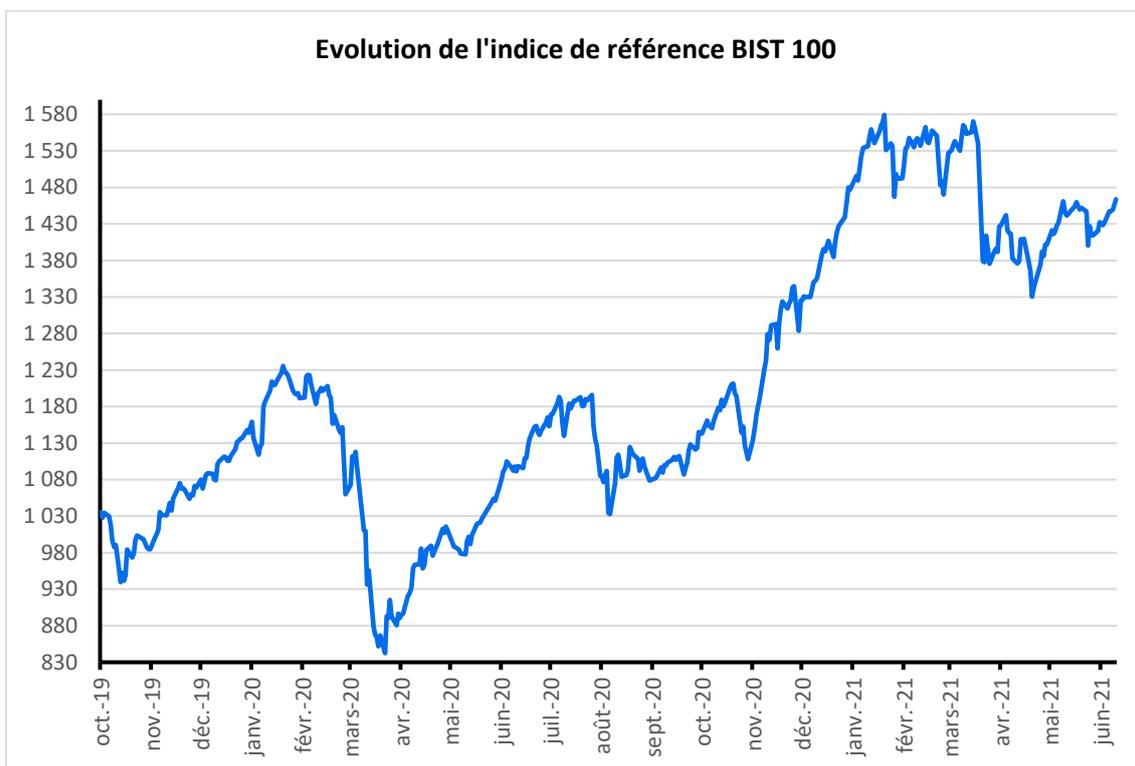


La semaine dernière, les sorties nettes de capitaux ont atteint 161,8 M USD, soit la plus importante sortie de capitaux hebdomadaire depuis la semaine du 2 avril 2021. Les investisseurs étrangers se sont davantage détournés du marché action (-97,7 M USD en rythme hebdomadaire) que de celui de la dette (-64,1 M USD).



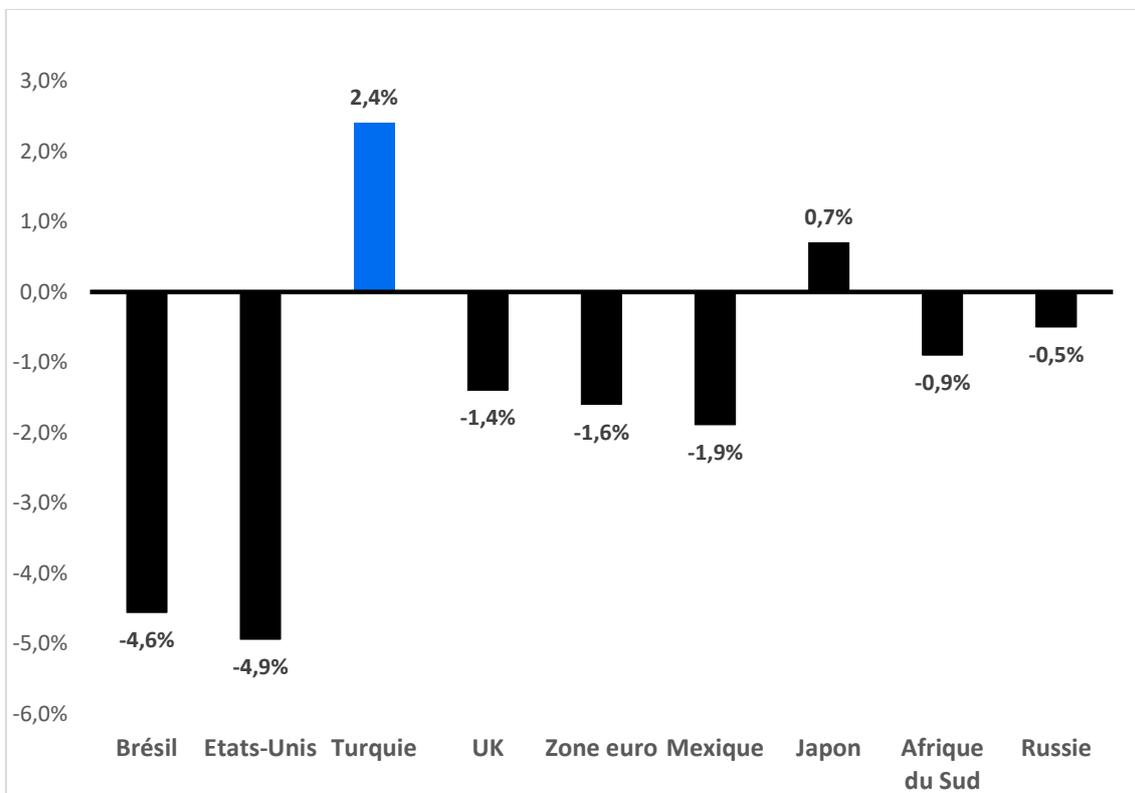
Malgré l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque, la baisse du rendement des obligations souveraines turques à un an (-41 pdb en rythme hebdomadaire) rend l'investissement dans ces dernières moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente.

## MARCHÉ ACTION



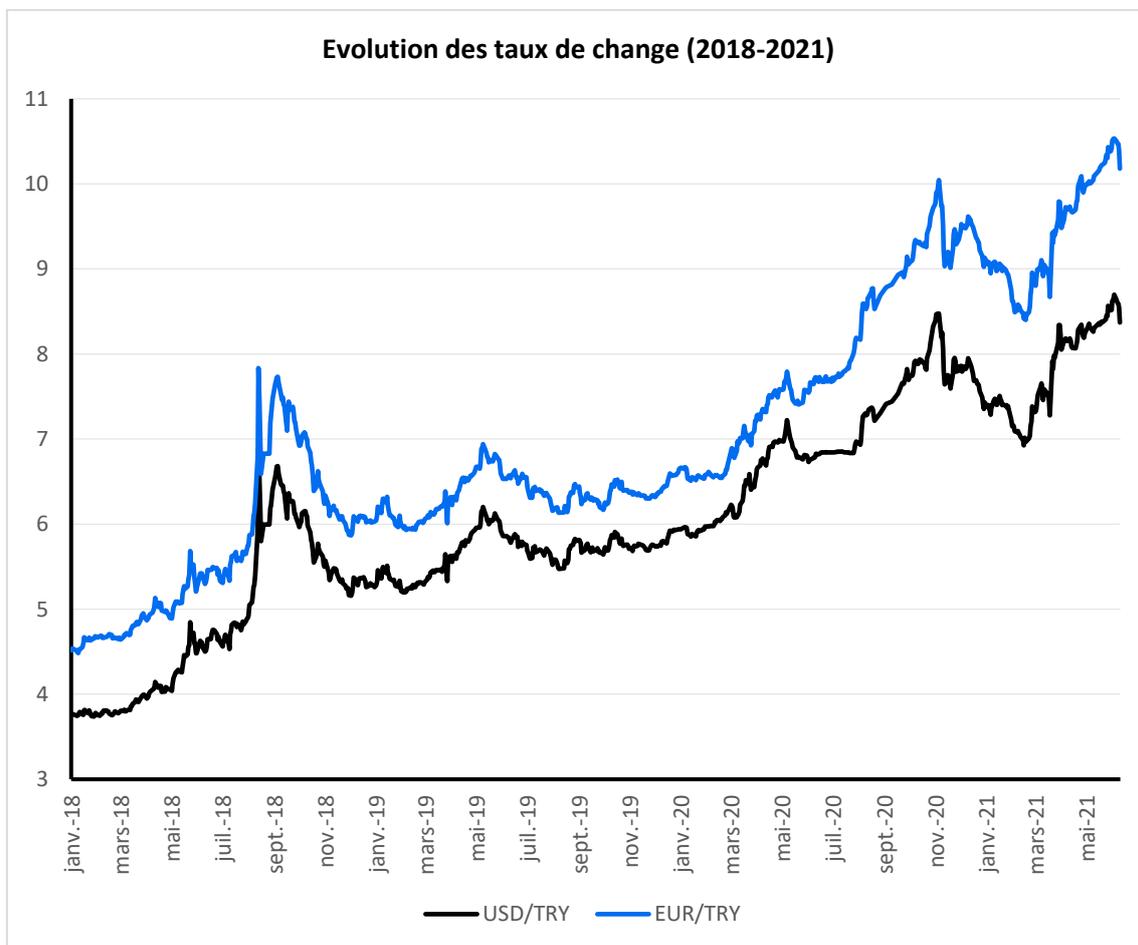
L'indice BIST 100 a sensiblement progressé cette semaine.

## TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 11 juin 2021)



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

## MARCHÉ DES CHANGES



*La livre turque a fortement rebondi face aux devises cette semaine. Les marchés demeurent désormais attentistes à l'issue de la réunion entre le Président R.T. Erdogan et son homologue américain lundi prochain et à la décision de la Banque centrale relative aux taux d'intérêts jeudi.*