

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 20 octobre 2025 (n°449)

Macroéconomie et finance

Turquie : Réduction du taux directeur de 100 pdb

A l'issue de son [Comité de politique monétaire](#) du 23/10, la **Banque centrale de la République de Turquie (CBRT)** a **décidé d'abaisser son taux directeur de 100 pdb, de 40,5 % à 39,5 %**. L'ensemble du corridor de taux est abaissé dans les mêmes proportions : le taux de prêt marginal passe de 43,5 % à 42,5 %, et le taux de facilité de dépôt de 39,0 % à 38,0 %. Cette baisse a été correctement anticipée par les marchés, conforme à la médiane du dernier sondage [Bloomberg](#).

Dans son communiqué, la CBRT justifie une baisse modérée du taux directeur – après l'avoir réduit de 300 pdb en juillet, et 250 pdb en septembre – **en raison d'un ralentissement du processus désinflationniste**. Pour rappel, l'inflation avait accéléré en glissement annuel au mois de septembre – à +33,3 %, contre +32,9 % en août – pour la première fois depuis mai 2024, tirée par la hausse des prix alimentaires (+8,6 pp.) et des logements (+7,8 pp.). L'institution évoque le maintien d'une politique monétaire restrictive jusqu'à une atteinte durable de stabilité des prix, en s'appuyant sur la modération de la demande, la stabilisation du taux de change, et l'ancrage des anticipations.

Turquie : Hausse significative des anticipations d'inflation des acteurs du marché

D'après le [sondage mensuel de la Banque centrale de Turquie auprès des participants au marché](#), les anticipations d'inflation annuelle fin 2025 augmentent significativement en octobre (+ 1,96 pt) pour s'établir à 31,77. Ces anticipations avaient déjà entamé une légère hausse au mois de d'août (+0,02 pt à 29,6), poursuivie au mois de septembre (+ 0,21 pts).

Les anticipations de croissance augmentent également, passant de 3,2 % à 3,3 % pour l'année 2025.

Turquie : Amélioration de la position extérieure nette au mois de d'août

La [position extérieure nette de la Turquie](#) s'est établie à – 341,7 Mds USD à la fin de mois d'août, contre – 343,9 Mds USD en juillet. Cette amélioration s'inscrit dans une dynamique à l'œuvre depuis le début de l'année, où la position extérieure nette s'établissait à – 346,3 Mds USD.

L'amélioration du mois d'août s'explique principalement par l'augmentation des réserves (+5,4 % en g.m) qui ont atteint 178,4 Mds USD, et du stock d'IDE qui s'est établi à 71,6 Mds USD (+1,1 %). Ces augmentations portent le stock d'actifs détenus sur l'étranger à 386,9 Mds USD (+2,2 %). Les engagements vis-à-vis de l'étranger augmentent quant à eux très légèrement en glissement mensuel (+0,8 %) et atteignent 728,6 Mds USD.

Turquie : Dégradation de l'indice de confiance des consommateurs en octobre

L'[indice de confiance des consommateurs](#), publié par TÜİK, s'établit à 83,6 au mois d'octobre après 83,9 en septembre. C'est le deuxième mois consécutif de recul de cet indice, qui s'établissait à 84,3 en août. En octobre, l'indice de confiance a reculé à cause des catégories : « estimations des achats bien durables dans les 12 prochains mois » et « situation financière actuelle du ménage », dont les indices diminuent respectivement de 0,1 et 1,6.

Turquie : Croissance du marché immobilier au mois de septembre

Au mois de septembre, les ventes immobilières ont atteint plus de 150 000, en augmentation de 6,9 % par rapport à septembre 2025 (24 000 à Istanbul, 13 000 à Ankara et 8 000 à Izmir (8 544). Ces ventes portent le total depuis le début de l'année à 1 128 727 ventes, soit +19,2 % en g.a.

Azerbaïdjan : dépenses pour la reconstruction des territoires recouverts au T3

Selon le ministère des Finances, le gouvernement azerbaïdjanais [a dépensé 2,9 Mds AZN](#) (environ 1,7 Md USD) entre janvier et septembre 2025 pour financer des projets de restauration et de reconstruction dans les territoires recouverts. Près de 77 % des fonds (soit 1,3 Md USD) ont été attribués uniquement aux infrastructures: routes, logements, lignes ferroviaires et réseaux d'électricité et d'eau. A noter que le projet de budget pour 2026 [prévoit 3,5 Mds AZN](#) (2,06 Mds USD), soit 8,4 % des dépenses totales, pour la reconstruction des mêmes territoires, marquant une baisse de 12,5 % par rapport aux prévisions 2025.

Géorgie : chute de la capitalisation de la Bourse de Tbilissi

La capitalisation de la [Bourse de Tbilissi](#) a diminué de 40 % sur un mois, atteignant 221,0 MUSD (-152,5 MUSD). La valeur totale du marché a été divisée par 11,6 depuis le 31 décembre 2024, date à laquelle elle représentait 2,6 Mds USD. Cette chute s'explique par le retrait de diverses sociétés cotées, telles que Silk Real Estate. La bourse géorgienne compte actuellement 39 obligations émises par 16 entreprises et les actions de trois sociétés cotées (Telasi JSC, Liberty Bank JSC et VTB Bank Georgia JSC). Le Directeur général de la Bourse, Giorgi Amzashvili, souligne que la relance du marché nécessiterait la modernisation de la plateforme, le développement de l'écosystème d'investissement et des réformes réglementaires ciblées. La double cotation régionale et internationale permettrait également aux sociétés géorgiennes de lever des capitaux localement et sur des marchés plus développés.

Géorgie : signature d'un accord de coopération économique avec la Slovaquie

Les gouvernements slovaque et géorgien ont signé un [accord de coopération économique](#) dans le cadre du Forum de la Route de la Soie organisé à Tbilissi les 22 et 23 octobre 2025. Celui-ci vise à renforcer les liens économiques, techniques et technologiques entre les deux pays. Les échanges commerciaux bilatéraux entre les deux pays restent relativement faibles, atteignant 33,8 MUSD en 2024. La Géorgie importe majoritairement des véhicules légers ainsi que des vaccins, du sang et autres produits immunologiques en provenance de Slovaquie, tandis que les exportations concernent principalement des panneaux de bois ou des noix. Les IDE slovaques en Géorgie atteignent quant à eux 9,4 MUSD en 2024.

Marchés financiers turcs

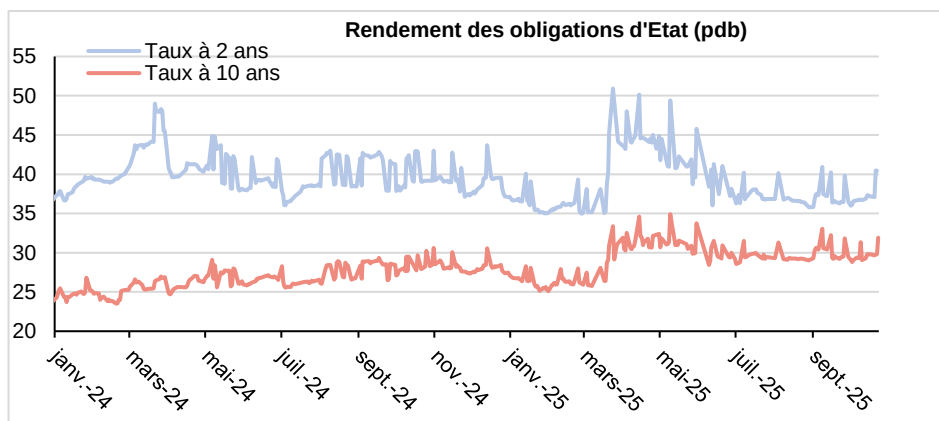
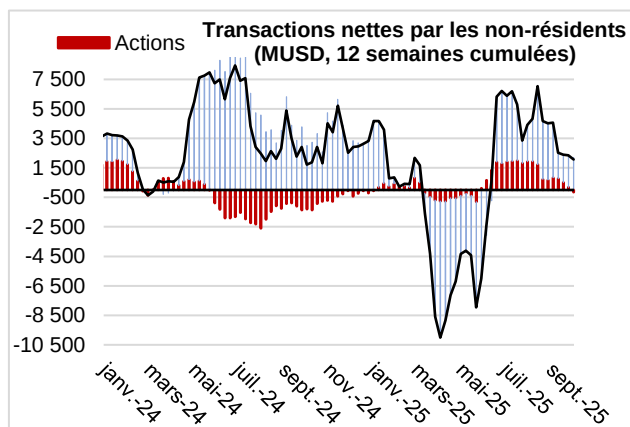
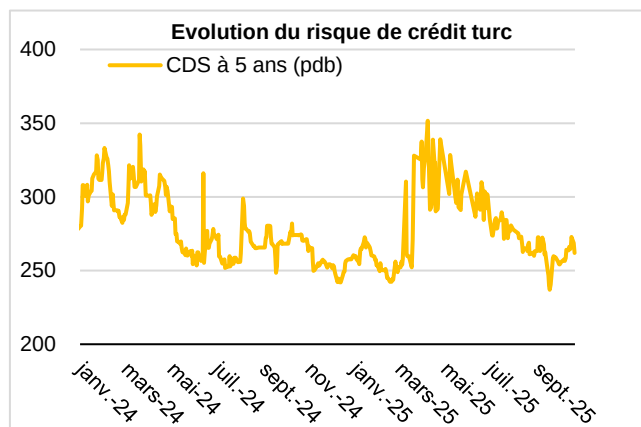
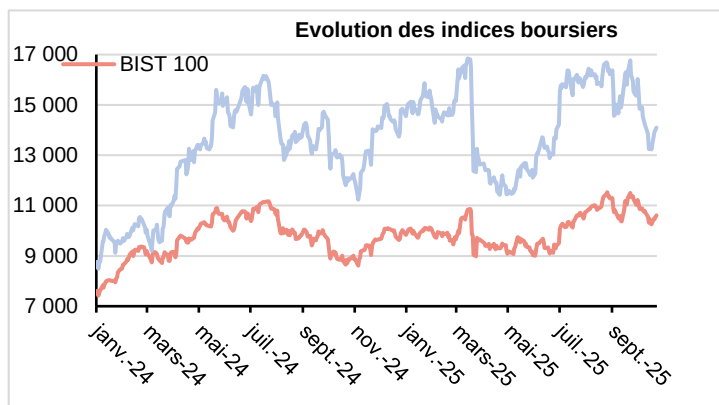
Indicateurs	21/10/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	10467,20	1,46%	-7,63%	5,84%
Taux directeur de la BCT	39,50%	-100 pdb	-100 pdb	-800 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	40,48%	320,00 pdb	402,00 pdb	339,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,77%	-1,00 pdb	35,00 pdb	229,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1071,00 pdb	-321,00 pdb	-367,00 pdb	-110,00 pdb
CDS à 5 ans	268,61 pdb	2,52 pdb	8,82 pdb	8,11 pdb
Taux de change USD/TRY	41,96	0,58%	1,43%	18,92%
Taux de change EUR/TRY	48,77	0,67%	0,20%	32,49%

Taux Forward	22/10/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 22/10/25	41,97	42,50	43,13	44,26	45,50	48,91	52,60	56,61
Var en % (Vs.22/10/25)	-	1,3%	2,8%	5,5%	8,4%	16,5%	25,3%	34,9%
Taux EUR/TRY FW 22/10/25	48,67	49,33	50,15	51,54	52,98	57,26	61,88	66,69
Var en % (Vs.22/10/25)	-	1,4%	3,0%	5,9%	8,9%	17,7%	27,2%	37,0%

Au cours de la semaine écoulée, la Bourse d'Istanbul a rebondi : l'indice BIST 100 s'est apprécié de 2,3 % en g.h. pour s'établir à 10 607 pts, tandis que l'indice bancaire progressait de 5,4 % en g.h., à 14 097 pts (au 23 octobre), après plusieurs semaines d'évolution contrastée.

Les marchés obligataires demeurent toutefois tendus : le taux à 2 ans a augmenté de 320 pdb, à 40,5 %, tandis que celui à 10 ans se stabilisait à 29,7 %, accentuant le *spread* inverse de la courbe des taux à 10,6 pp. Le risque souverain se stabilise avec un CDS à 5 ans qui s'est maintenu à 269 pdb cette semaine, tout en restant nettement supérieur au minimum annuel de 240 pdb atteint à la mi-septembre. L'environnement financier international demeure également sous tension, le cours du baril de Brent ayant progressé de +3 % en g.j. au 23/10 - dépassant 64 USD le baril - suite à l'annonce de nouvelles sanctions américaines contre des producteurs pétroliers russes.

Sur le marché des changes, la livre turque poursuit sa stabilisation, atteignant 42,0 TRY/USD (-0,58 % en g.h.) et 48,8 TRY/EUR (-0,67 % en g.h.) au 23 octobre.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie: Incorporation des normes européennes sur les PFAS dans les denrées alimentaires

Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a publié une [circulaire](#) normative au JO du 21.11.2025 afin de transposer le [règlement européen n°2022/1428](#) portant fixation des méthodes de prélèvement et d'analyse d'échantillons pour le contrôle des teneurs en substances perfluoroalkylées (« PFAS », en anglais) dans certaines denrées alimentaires. L'objectif est

d'harmoniser les pratiques de contrôle et de renforcer la surveillance de ces contaminants chimiques persistants, conformément aux normes européennes en matière de sécurité sanitaire des aliments.

Turquie : Lancement d'un nouveau projet avec la FAO pour renforcer les capacités dans l'agro-alimentaire

La Turquie et la FAO lancent un [nouveau programme de renforcement des capacités dans l'agro-alimentaire](#). Le projet intitulé « *Enhancing the Capacity of Results-Based Monitoring of Internationally Financed Projects to Improve Policymaking in the Food and Agriculture Sector* » débuté le 6 octobre à Ankara, vise à doter les ministères de l'agriculture de la Turquie, de l'Azerbaïdjan et de l'Ouzbékistan de nouveaux outils de suivi et d'évaluation axés sur les résultats. Il s'étendra jusqu'en septembre 2026. L'[enjeu](#) est l'amélioration de l'efficacité des investissements internationaux, la croissance de la transparence et de la redevabilité, et une amélioration de l'orientation des politiques agricoles sur la base de données et d'analyses solides.

Azerbaïdjan : Adhésion à la Commission européenne de lutte contre la fièvre aphteuse

L'Azerbaïdjan [a annoncé](#) son adhésion à la Constitution de la Commission européenne pour le contrôle de la fièvre aphteuse sous l'égide de l'*Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO)*, selon un décret signé par le président I.Aliyev.

Géorgie : Hausse des exportations de bétail

L'[Institut national de la statistique en Géorgie](#) (Geostat) indique que la valeur des exportations de bovins a augmenté de 54,5 % pour atteindre 58,1 MUSD sur les neuf premiers mois de 2025. Cela correspond à une hausse de 34,3 % du nombre de tonnes, soit 17 493 tonnes. Il s'agit des plus hauts niveaux enregistrés depuis 15 ans. La décision adoptée par la Cour constitutionnelle en décembre 2024 de lever les restrictions imposées depuis 2019 sur l'exportation des jeunes bovins de moins de 160 kg a certainement contribué à cette hausse. Les exportations sont autorisées pour tous les poids depuis avril 2025. Les deux principaux marchés à l'export sont l'Irak (36,8 MUSD, 11 283 tonnes) et l'Azerbaïdjan (21,2 MUSD, 6 210 tonnes).

Géorgie : Ouverture d'une distillerie par la compagnie Askaneli avec le soutien de TBC Bank

La société géorgienne Askaneli a inauguré une [nouvelle distillerie de vin](#) dans la municipalité de Gurjaani. Celle-ci dispose d'une capacité de transformation de 22 000 tonnes de raisin et de production de 6 millions de bouteilles par an. Le projet de 20,0 MUSD a été financé à hauteur de 4,9 MUSD par TBC Bank. La production sera destinée au marché local et à dix pays étrangers. Le site devrait prochainement accueillir un musée interactif sur l'histoire du vin géorgien. Il a été conçu par Anouk Legendre, l'une des deux architectes à l'origine de la Cité du Vin de Bordeaux.

Energie, environnement et transports

Turquie : La société turque Kuzu remporte un contrat pour la construction d'une station d'épuration au Koweït

La société turque Kuzu a signé le 21 octobre [un contrat de 489 MUSD](#) avec le ministère koweïtien des Travaux publics pour la construction d'une station de traitement des eaux usées dans le cadre du projet de la ville de South Al-Mutlaa. L'installation sera réalisée selon un *contrat build-operate-maintain*, et une fois opérationnelle, elle traitera environ 400 000 m³ d'eau par jour via un traitement tertiaire. Pour rappel, Kuzu Grup est une société turque cotée en bourse, présente en Turquie, en Europe, en Asie et en Afrique. Elle a été classée parmi les 250 plus grands constructeurs mondiaux par Engineering News Record (ENR).

Cette annonce a eu lieu lors du déplacement du président turc au Koweït, lors duquel [quatre accords](#) ont été signés entre les deux gouvernements : un accord relatif au transport maritime, un protocole sur la reconnaissance mutuelle des certificats de marins, un protocole de coopération énergétique conclu entre les ministres turc et koweïtien de l'énergie, et un protocole sur les incitations en faveur des investissements directs.

Azerbaïdjan : Exemption britannique des sanctions pour plusieurs projets énergétiques en Azerbaïdjan et au Kazakhstan

Le Royaume-Uni [a accordé une exemption de sanctions](#) jusqu'au 14 octobre 2027 pour plusieurs projets énergétiques en Azerbaïdjan et au Kazakhstan impliquant les compagnies russes *Lukoil* et

Rosneft. Dans le détail, il s'agit de leurs participations dans les projets *Caspian Pipeline Consortium (CPC)*, *TengizChevroil*, *Shah Deniz*, *South Caucasus Pipeline (Bakou-Tbilissi-Erzurum)*, *Azerbaijan Gas Supply Company* et *Karachaganak*.

Azerbaïdjan : Développement du potentiel géothermique

Le potentiel géothermique total de l'Azerbaïdjan est estimé à 571,2 mégawatts (MW), dont 57,1 MW pour la seule production d'électricité, selon le ministre de l'Énergie Parviz Shahbazov. Les régions du *Grand Caucase*, de *Shamakhi-Gobustan*, *Kalbajar-Latchine*, *Masalli-Astara* et du *Nakhitchevan* figurent parmi les zones les plus prometteuses. Des projets pilotes prévoient l'utilisation de puits pétroliers et gaziers désaffectés pour produire de l'énergie thermique à *Bibiheybat* et de l'électricité à *Kurdamir*. La société SOCAR Green ambitionne de mettre en service la première centrale géothermique du pays d'ici 2030, en partenariat avec les sociétés *Baker Hughes* et *SLB (Schlumberger)*, avec le soutien technique de la *Banque mondiale*.

Géorgie : Sanctions américaines contre la filiale géorgienne de Lukoil

Les Etats-Unis ont annoncé le 22 octobre 2025 la mise en place de sanctions contre les compagnies Lukoil et Rosneft et leurs filiales détenues à plus de 50 %, notamment Lukoil Georgia (détenue à 100% par le groupe). Le Trésor américain a néanmoins accordé une dérogation temporaire permettant aux stations-service Lukoil en dehors du territoire russe de poursuivre leurs transactions jusqu'au 21 novembre 2025.

Géorgie : Octroi d'un délai supplémentaire d'un mois pour la construction de la route Grigoleti-Kobuleti

Le ministre des Infrastructures Revaz Sokhadze a annoncé que l'entreprise turque Polat Yol disposerait d'un mois supplémentaire pour finaliser les trois derniers kilomètres de la route Grigoleti-Kobuleti, incluant un pont sur la rivière Supsa. Le contrat signé avec l'entreprise turque ne serait donc pas résilié. Pour rappel, Polat Yol a remporté l'appel d'offre pour la construction de la route de 14 km fin 2018, pour un montant de 228 MUSD. Celle-ci devait être finalisée en 24 mois mais seuls 11km ont été construits. Polat Yol en consortium avec Mapa a déjà enregistré un retard de quatre ans sur le chantier de la rocade de Batoumi (13 km, 330 MUSD) livrée en octobre 2024.

Industrie, services et innovation

Turquie : La Turquie devient le premier producteur d'acier en Europe

La Turquie a produit 24,9 Mt d'acier entre janvier et août 2025, devenant ainsi le premier producteur européen (devant l'Allemagne) et le septième au monde, selon l'Association turque des producteurs d'acier (TÇÜD). Le marché mondial est largement dominé par la Chine (53 % de la production mondiale).

Turquie : Ralentissement du tourisme intérieur ralentit au T2

Selon les données de l'Institut turc des statistiques (TÜİK) pour le deuxième trimestre 2025 (avril-juin), 13,9 millions de résidents ont voyagé à l'intérieur du pays, soit une baisse de 13,7 % par rapport au même trimestre de l'année précédente.

Turquie : Forte progression des dépenses de R&D en 2024

Selon les données de l'Institut turc des statistiques (TÜİK), en 2024, les dépenses intérieures de recherche et développement (R&D) ont atteint 651,8 Mds TRY (soit 19,8 Mds USD en 2024, contre 16 Mds USD en 2023), enregistrant une hausse d'environ 72,6 % en monnaie locale en g.a. Leur part dans le PIB est passée de 1,39 % en 2023 à 1,46 % en 2024. Le secteur privé réalise la majorité des investissements, avec 64,8 % des dépenses totales, suivi par l'enseignement supérieur (30,9 %). Ces entreprises assurent également plus de la moitié du financement total (53,8 %), tandis que l'État en couvre 30,4 %. La région d'Istanbul concentre à elle seule 32,6 % des dépenses nationales, devant Ankara (19,2 %) et la région Kocaeli-Sakarya (8,3 %). Par ailleurs, les incitations fiscales liées à la R&D ont nettement progressé, représentant désormais 25,1 % des dépenses du secteur privé.

Turquie : La Turquie renforce ses restrictions sur les produits chinois vendus en ligne

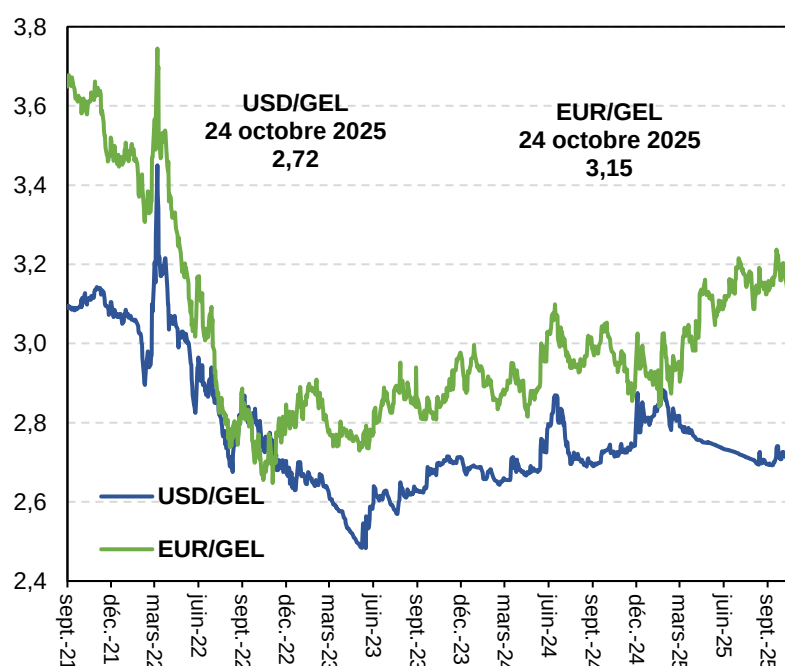
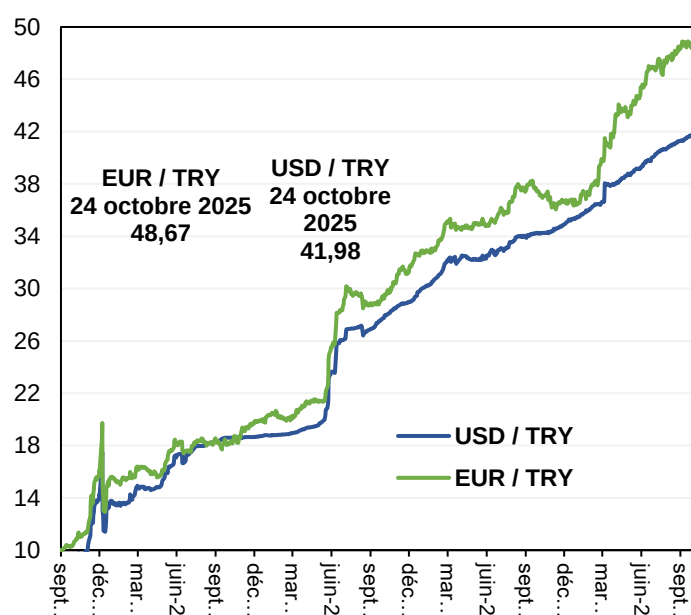
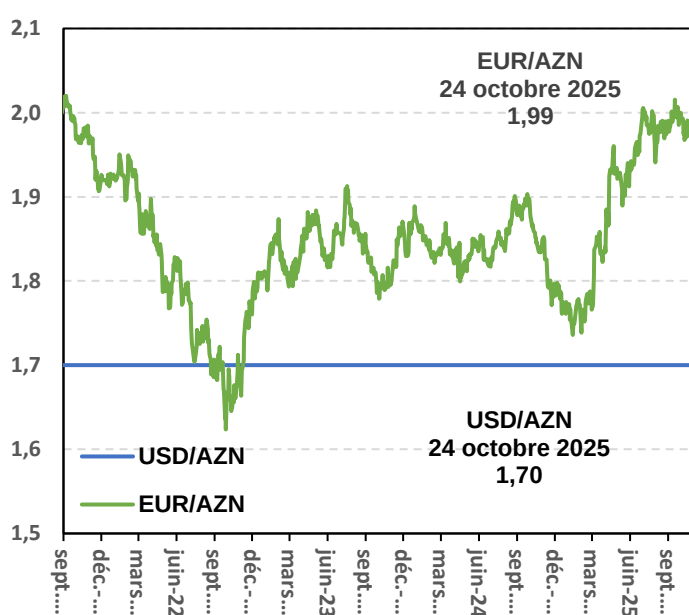
Le ministère turc du Commerce a annoncé de nouvelles restrictions sur les importations de chaussures, jouets et articles en cuir provenant de plateformes de e-commerce chinoises, après

avoir constaté que 81 % des produits testés contenaient des substances toxiques telles que du plomb, du cadmium ou des phtalates. Les marchandises jugées à risque ne pourront plus entrer en Turquie par envois postaux ou express soumis à une déclaration douanière simplifiée. Cette [mesure](#), entrée en vigueur le 20 octobre devrait affecter directement Temu, AliExpress et Shein, déjà visés par des enquêtes similaires dans l'Union européenne.

Géorgie : Signature de deux accords entre Eagle Hills et le gouvernement géorgien

La ministre de l'Economie et du Développement durable Mariam Kvrivishvili et le fondateur d'Eagle Hills ont signé un [accord d'investissement](#) et un accord portant sur la création d'une coentreprise le 22 octobre 2025. Eagle Hills s'engage ainsi à mettre en œuvre deux projets immobiliers d'une valeur de 6,6 Mds USD à Tbilissi et à Gonio, à proximité de Batoumi. Les accords prévoient également l'octroi au gouvernement géorgien de 33 % des parts dans la société.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	3,5 % Oc.25	3,7 % Oc.25	3,5% Jul. 25	2,5% Av. 25	6,0% Av. 25	5,0% Av. 25	34,9% Oc. 25	24,7% .25	5,7% Jul. 25	4,0% Av. 25	3,6% Av. 25	3,2% Av.25
Banque mondiale	3,5 % Oc.25	3,7% Oc.25	1,9% Oc.25	1,8% Oc.25	7,0% Oc.25	5,5% Oc.25	35,7% Av. 25	22,1% Av. 25	2,1% Av. 25	4,6 % Av. 25	1,1% Av. 25	4,5% Av.25
OCDE	2,9% Ju.25	3,2% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	33,5% Ju.25	19,2% Ju.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,3% Sep. 25	3,8% Sep. 25	3,5% Jan.25	n.d.	6,0% Jan. 25	5,2% Jan. 25	28,5% Sep. 25	16 % Sep. 25	n.d.	n.d.	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	25-29% Août. 25	13-19% Août.25	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25

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

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara
jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

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