

Point hebdomadaire du 12 février 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	12/02/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1537,1	-0,69%	-0,80%	4,09%
Taux directeur de la BCT	17,00%	0 pdb	0 pdb	0 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,85%	2,5 pdb	63 pdb	28 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	12,97%	2 pdb	14 pdb	46 pdb
Pente 2-10 ans	-188,0 pdb	-0,5 pdb	-49,0 pdb	18,0 pdb
CDS à 5 ans	288,8 pdb	-15,7 pdb	-26,6 pdb	-17,7 pdb
Taux de change USD/TRY	7,03	-0,9%	-6,0%	-5,4%
Taux de change EUR/TRY	8,51	0,3%	-6,3%	-6,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 05/02	8,5962	8,7140	8,8258	9,2018	9,5743	9,9354
Taux EUR/TRY FW 12/02	8,6207	8,7447	8,8704	9,2546	9,6485	10,0291
Var en centimes de TRY	2,45	3,07	4,46	5,28	7,43	9,37

Données relevées à 15h30

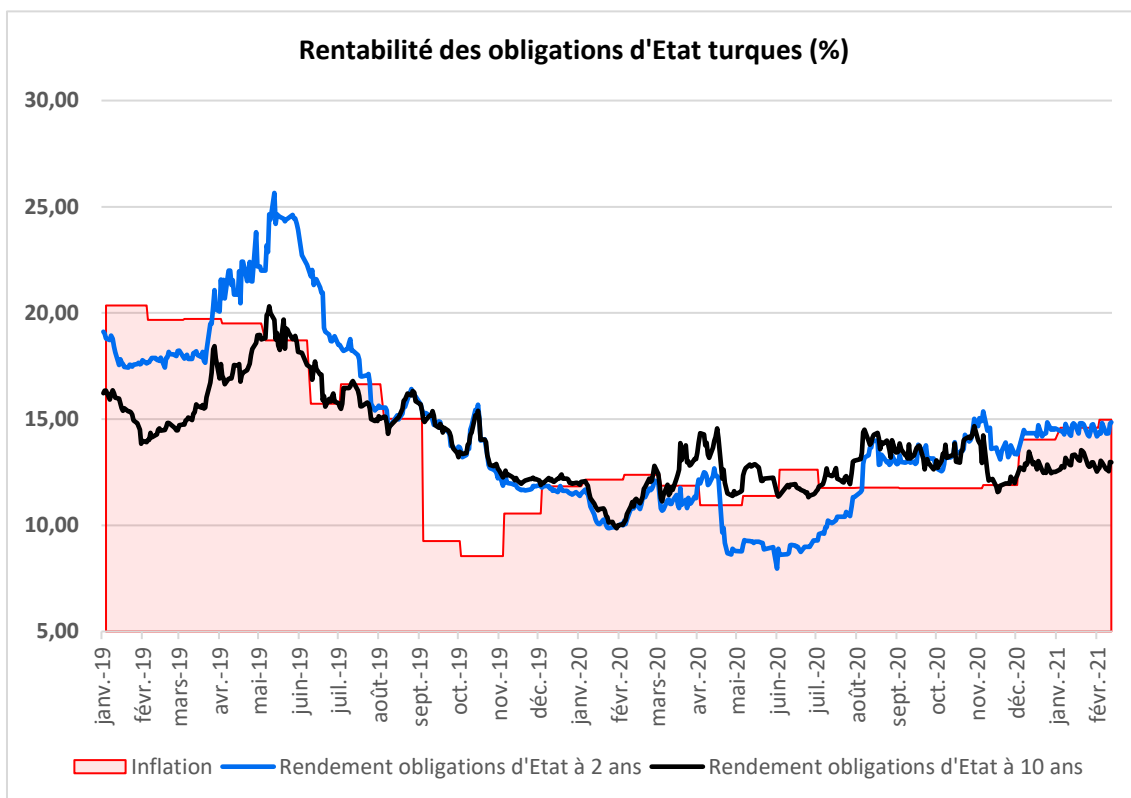
Cette semaine, les actions turques ont été moins plébiscitées par les investisseurs. Après un début de semaine en hausse, l'indice BIST 100 s'est replié à partir de jeudi (-0,1% en rythme journalier), dans le sillage de l'appel de Washington sommant la Turquie de libérer l'homme d'affaires Osman Kavala, motivé par un groupe de sénateurs invitant Joe Biden à renforcer la pression sur le pays, alors qu'Ankara affirmait dans la foulée sa volonté de ne pas renoncer à l'acquisition de missiles russes S-400. L'indice de référence conclut la semaine à 1537,1 points, en baisse de -0,69% en rythme hebdomadaire. En outre, les investisseurs étrangers semblent vouloir réduire leur exposition aux actifs risqués turcs. Si depuis le début de l'année les achats d'obligations souveraines turques se poursuivent à un rythme soutenu (+1,1 Mds USD d'afflux de capitaux étrangers), les investisseurs non-résidents se sont en revanche détournés du marché action et ont retiré au total 384,8 M USD de capitaux sur la période (les sorties nettes ont d'ailleurs atteint 183,2 M USD sur le marché action la semaine dernière).

Les investisseurs étrangers sont toujours attirés par les titres de dette souveraine, certainement portés par l'amélioration continue de la perception du risque de crédit turc. En effet, en baisse de 15,7 pdb en rythme hebdomadaire, les primes de CDS s'établissent cette semaine à 288,8 pdb, un niveau similaire à celui constaté en février avant la propagation officielle du virus Covid-19 dans le pays.

Sur le marché des changes, les publications, ce vendredi, de l'augmentation de 9% en g.a de l'indice de production industrielle au titre du mois de décembre et du déficit courant de la Turquie sur l'année 2020, 2,3 Mds USD inférieur aux anticipations, ont tiré à la hausse la lire turque face aux devises sur la journée. Sur la semaine, la livre s'est appréciée de 0,9% par rapport au dollar mais s'est dépréciée de 0,3% vis-à-vis de l'euro.

Publication	Date de publication	Entité
Statistiques de ventes de logements (janvier)	15/02 à 10h	Turkstat
Indice de confiance des consommateurs (février)	18/02 à 10h	Turkstat
Indice des prix des intrants agricoles (janvier)	19/02 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



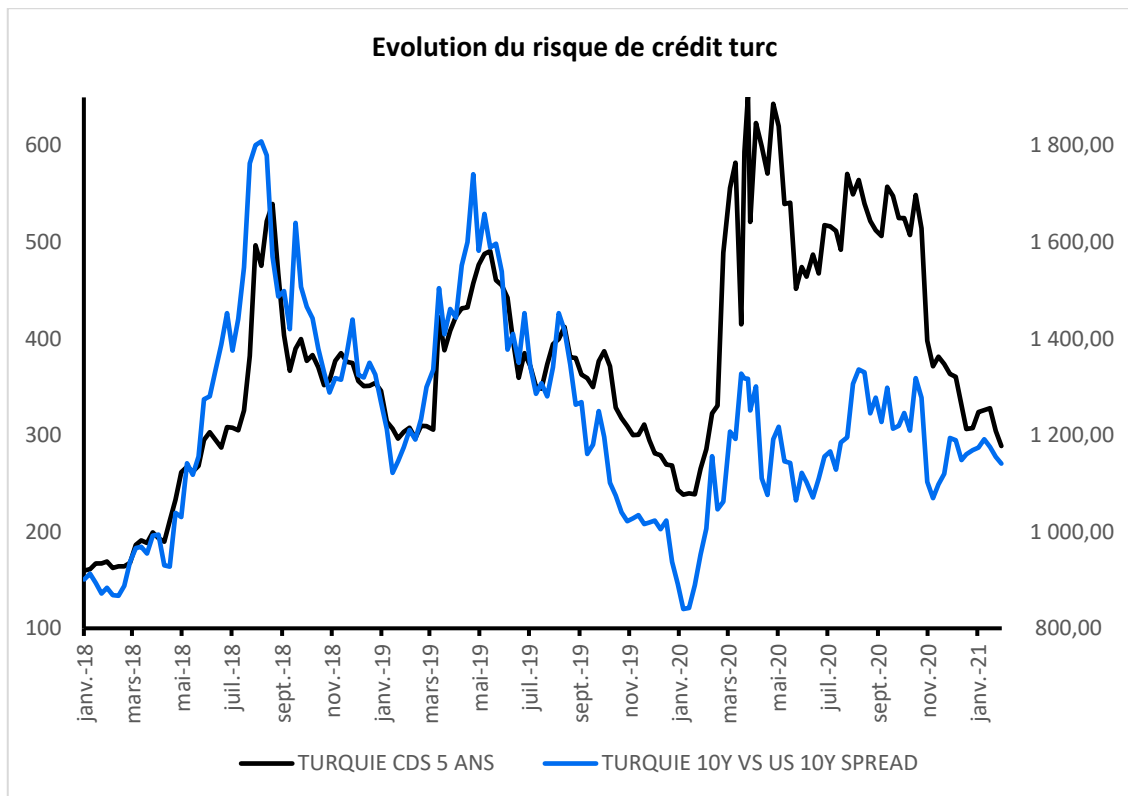
Les rendements de court et de long-terme se tendent respectivement de 2,5 pdb et 2 pdb en rythme hebdomadaire dans un mouvement de « bear flattening », aplatissant ainsi la courbe des taux de 0,5 pdb.

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

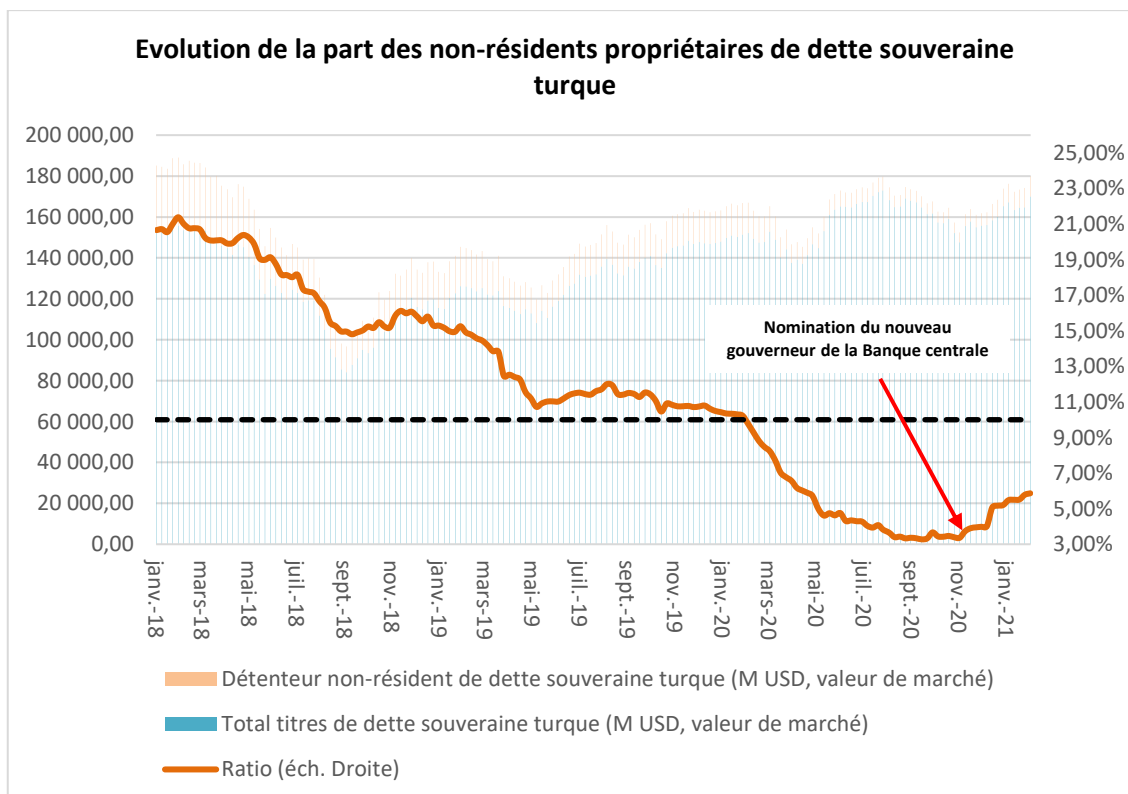
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	83,7
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	288,78
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,37
Chine	A+	29,06
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	67,4
Russie	BBB-	86,18
Mexique	BBB	84,73
Brésil	BB-	152,9
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	288,78

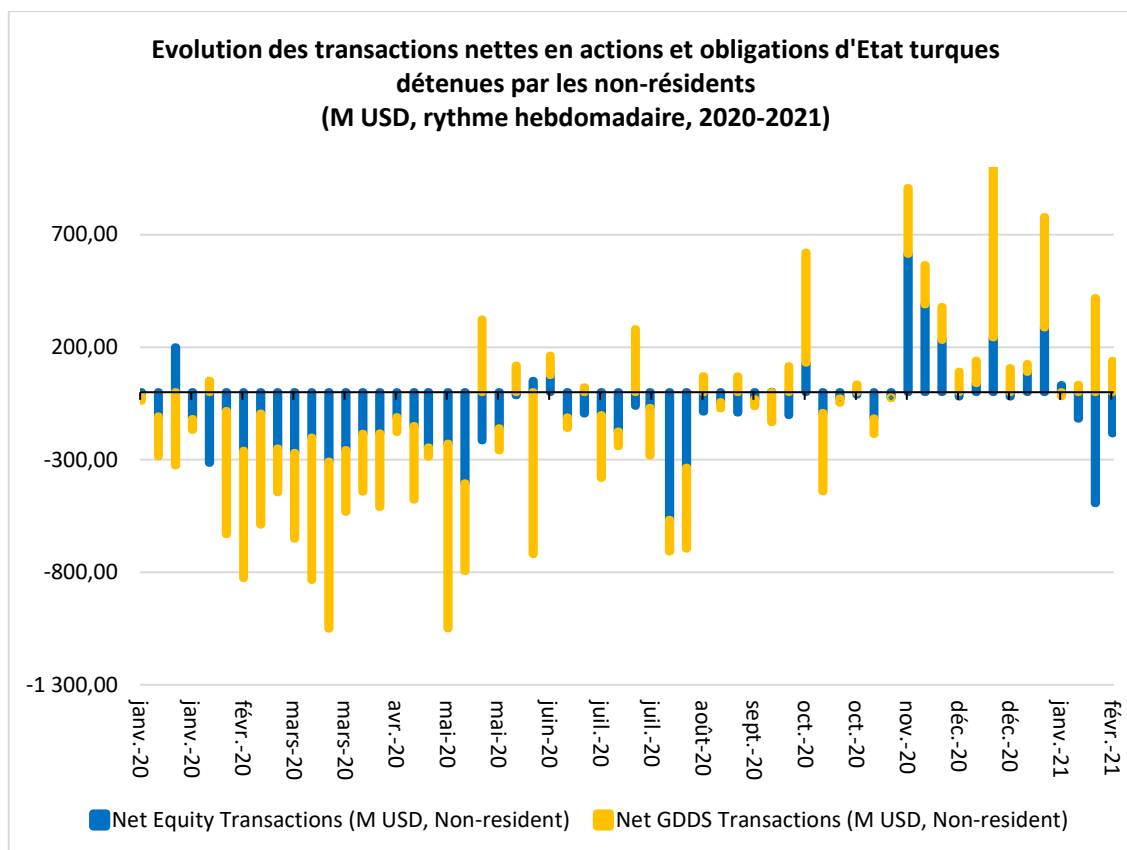


Diminution significative de la perception du risque de crédit turc à 5 ans de nouveau cette semaine (-15,7 pdb en rythme hebdomadaire) et resserrement du spread de taux à 10 ans avec les États-Unis (-13,5 pdb en rythme hebdomadaire).

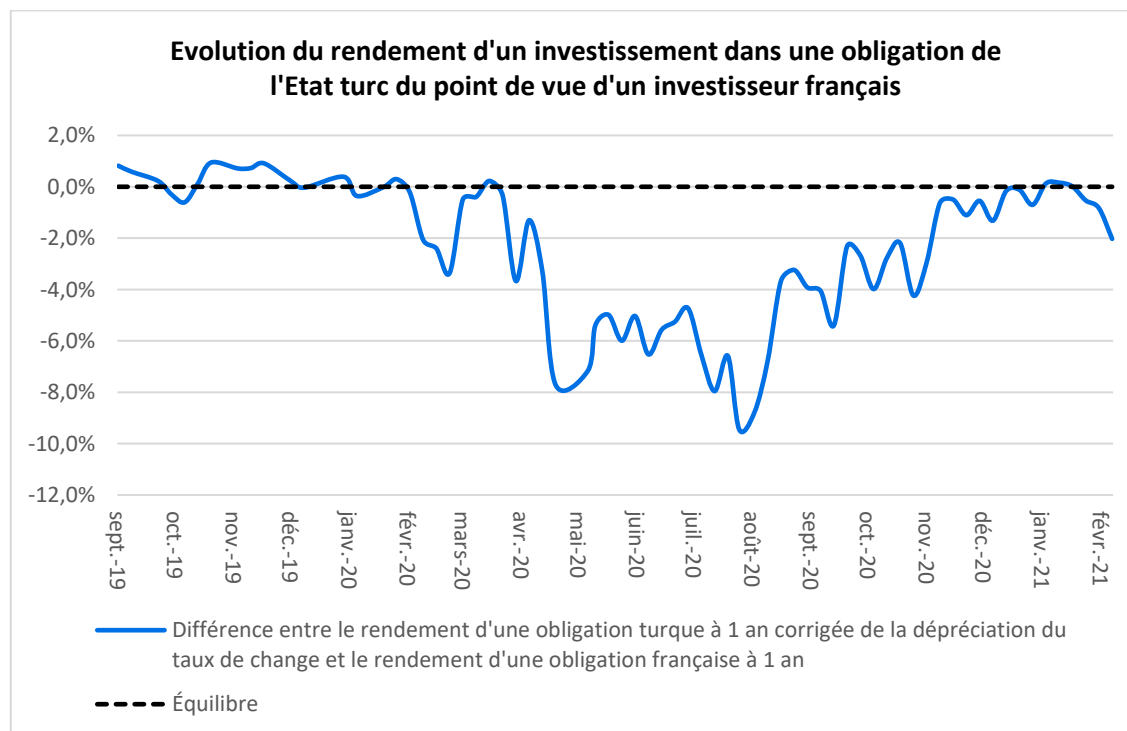


Progression continue de la part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents depuis la nomination du nouveau gouverneur de la banque centrale en novembre. Elle s'établissait la semaine dernière à 5,86% (+7,9 pdb en rythme hebdomadaire).

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

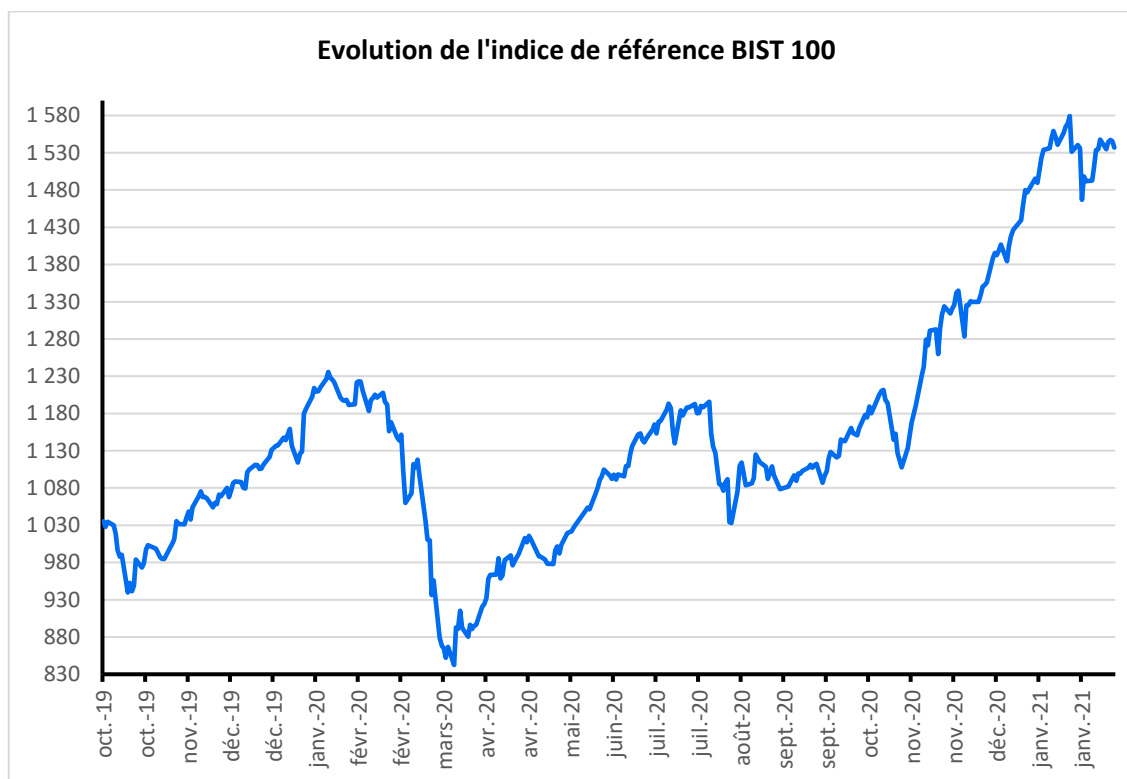


Les entrées de portefeuille des non-résidents sur le marché dette ont atteint la semaine dernière 140,5 M USD. En revanche, les investisseurs étrangers sont vendeurs sur le marché action ces dernières semaines (-384,8 M USD depuis le début du mois de janvier).



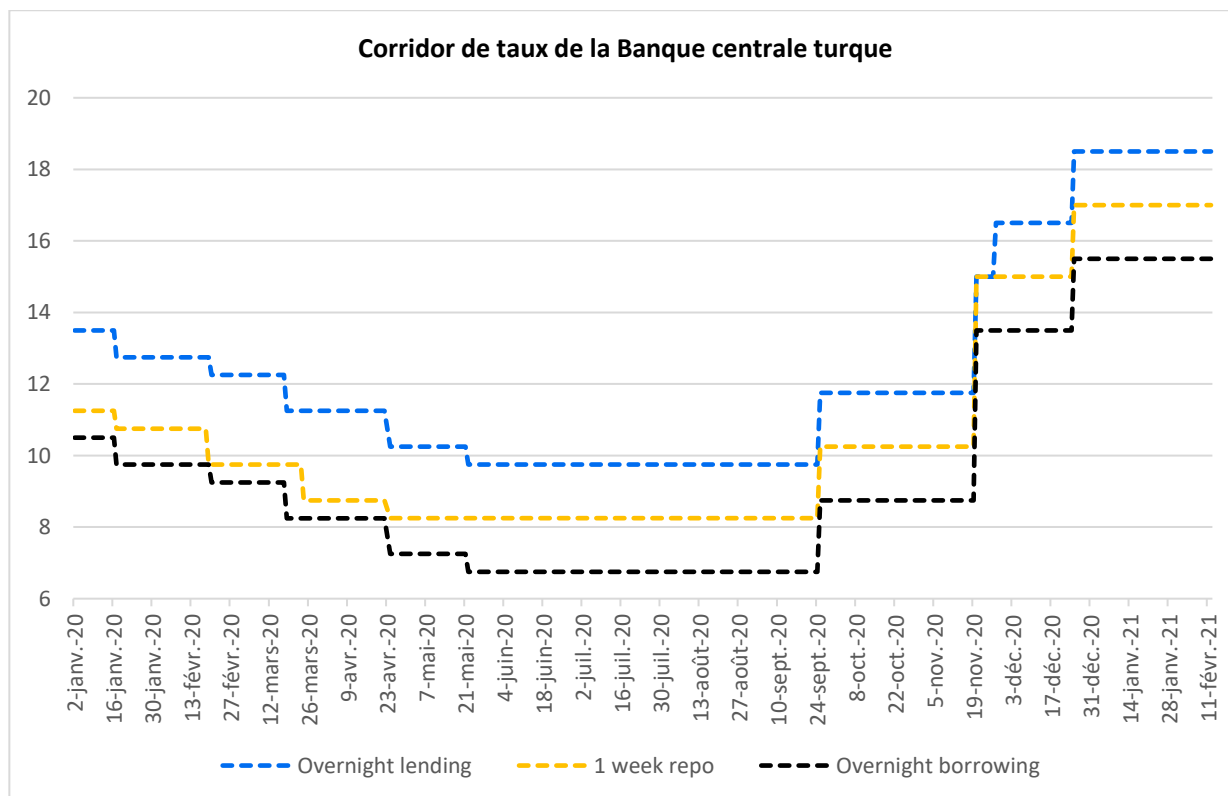
En raison de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro (cf. tableau des taux forward à horizon d'un an) et de la baisse sensible du rendement d'une obligation turque à un an (-62,5 pbd en rythme hebdomadaire) l'investissement dans cette dernière est moins rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

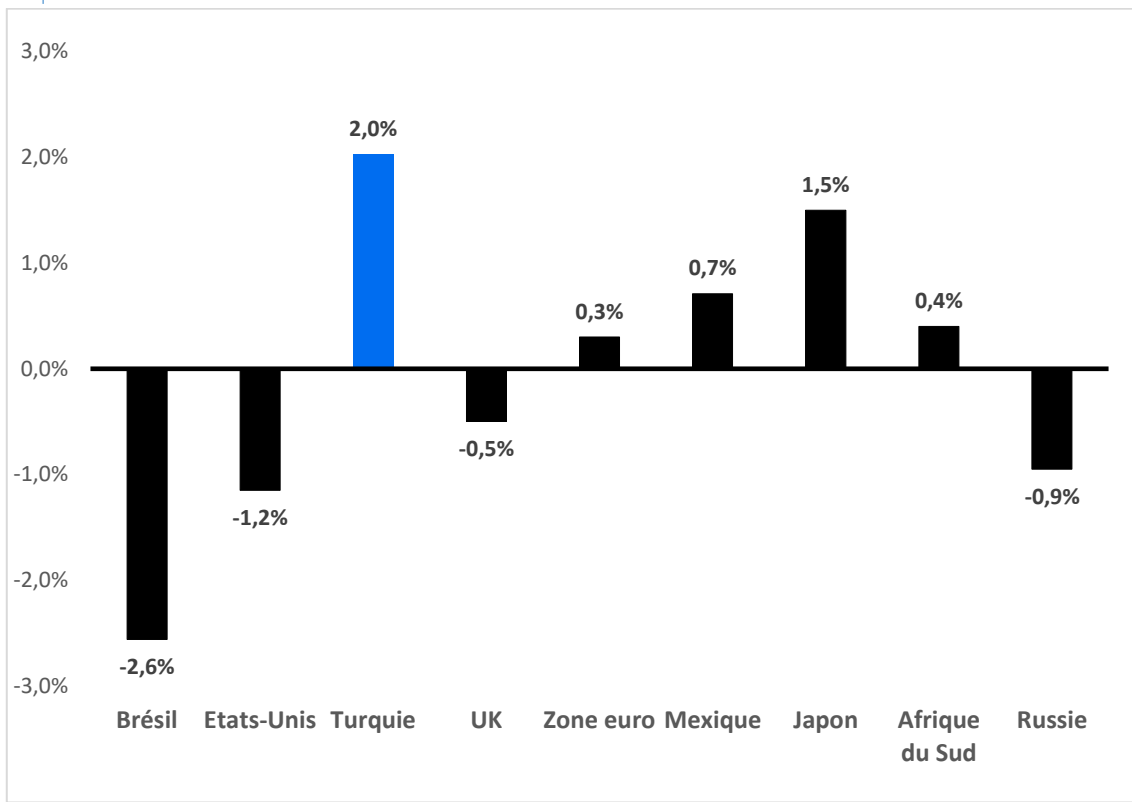


Tribunaire des développements sur le front géopolitique, l'indice BIST 100 se replie cette semaine (-0,69% par rapport à sa valeur de clôture vendredi dernier).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 12 février 2021)

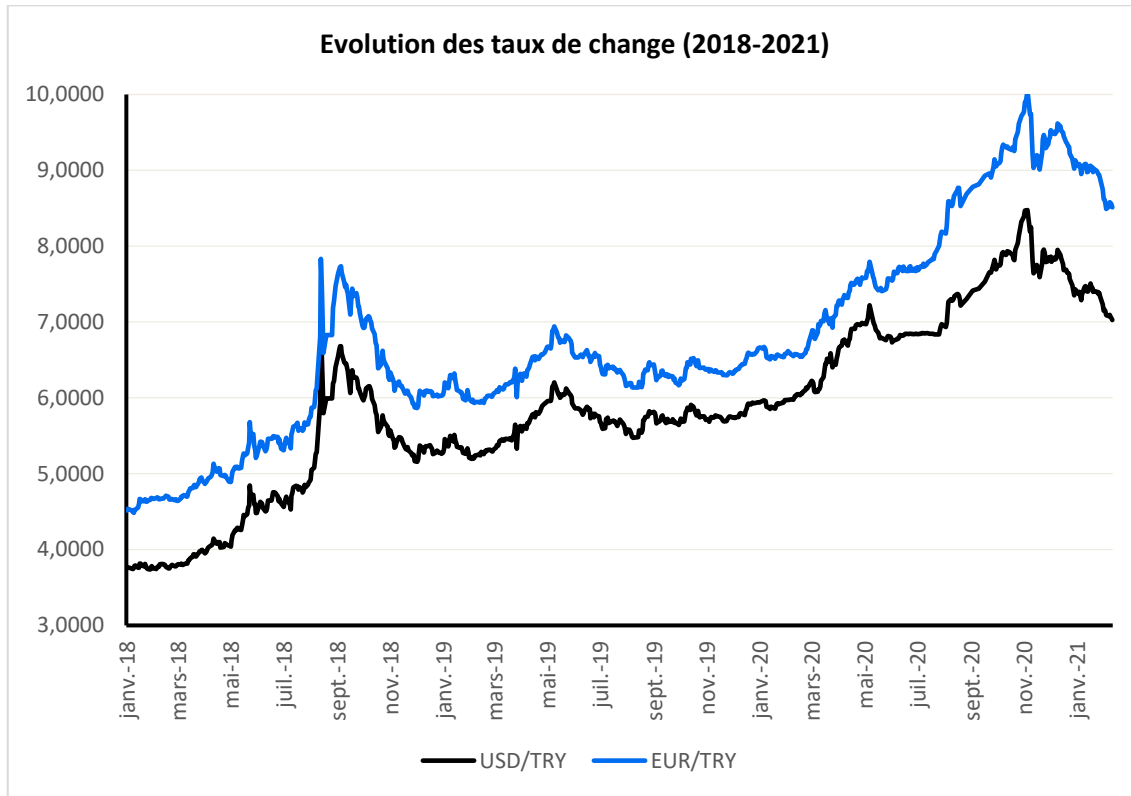


La Banque centrale Turque a abandonné les mesures non conventionnelles de politique monétaire. Les opérations de repo à une semaine seront le principal outil de refinancement en 2021.



Suite à la hausse de l'inflation au titre du mois de janvier (14,97% en glissement annuel) le taux d'intérêt en Turquie est en baisse de 37 pnb à 2%. Cela étant, il demeure sensiblement au-dessus des grands pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



Malgré une performance timide cette semaine, la livre turque fait preuve d'une solide résistance sur le mois (+6% face au dollar et +6,3% par rapport à l'euro).