



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE,

D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 330 – Édition du 22 mai 2023

Zoom sur : un entre-deux tours mouvementé sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	22/05/2023	var cloture pré élections	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	4466,19	-6,87%	-0,78%	-11,08%	-19,65%
Taux directeur de la BCT	8,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb	-50,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	8,89%	-950,00 pdb	-261,00 pdb	-627,00 pdb	-84,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	9,00%	-510,00 pdb	-381,00 pdb	-292,00 pdb	-87,00 pdb
Pente 2-10 ans	11,00 pdb	440,00 pdb	-120,00 pdb	335,00 pdb	-3,00 pdb
CDS à 5 ans	704,46 pdb	224,46 pdb	70,46 pdb	154,57 pdb	197,22 pdb
Taux de change USD/TRY	19,84	1,23%	0,85%	2,16%	5,92%
Taux de change EUR/TRY	21,46	0,35%	0,31%	0,46%	7,44%

Taux Forward	22/05/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 15/05/23	21,46	21,72	22,35	23,59	24,50	28,16	31,34	31,39
Taux EUR/TRY FW 22/05/23		22,36	23,34	24,33	25,54	29,56	31,46	31,46
Var en centimes de TRY	-	63,78	99,61	73,84	104,27	139,98	11,78	6,63
Taux USD/TRY FW 15/05/23	19,84	19,97	20,58	21,56	22,72	25,74	28,60	29,67
Taux USD/TRY FW 22/05/23		20,66	21,44	22,75	23,89	27,12	29,84	29,84
Var en centimes de TRY	-	69,61	86,88	119,31	116,68	137,66	123,61	16,64

Dix jours après l'annonce des résultats des élections du 14 mai, les marchés financiers turcs continuent d'en assimiler les conséquences. Le BIST 100 a retrouvé une relative stabilité après avoir effacé les gains de la semaine du 12/05. Seules les banques poursuivent leur chute : l'indice bancaire a perdu 15,22 % de sa valeur entre le 15/05 et le 22/05. L'indice évolue donc désormais 3,29 % sous son niveau du 05/05. Le rendement des obligations d'Etat est également orienté à la baisse : le taux à 2 ans est en recul de 261 pdb et celui à 10 ans de 381 pdb. Les rendements retombent ainsi à leur niveau de début janvier 2023.

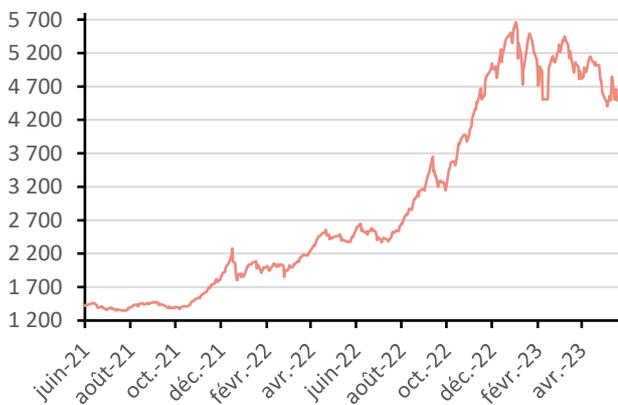
Les actifs turcs libellés en dollars ont quant à eux souffert des inquiétudes concernant le niveau des réserves de la Banque centrale¹. En effet, les réserves nettes sont tombées à leur plus bas depuis 2002, soit 2,33 Mds USD le 12/05, en baisse de 5,96 Mds USD au mois de mai. Cette déplétion des réserves

¹ Les eurobonds turcs s'échangent à 70 % de leur valeur nominale, soit à un niveau sous lequel le pays émetteur est considéré comme en détresse.

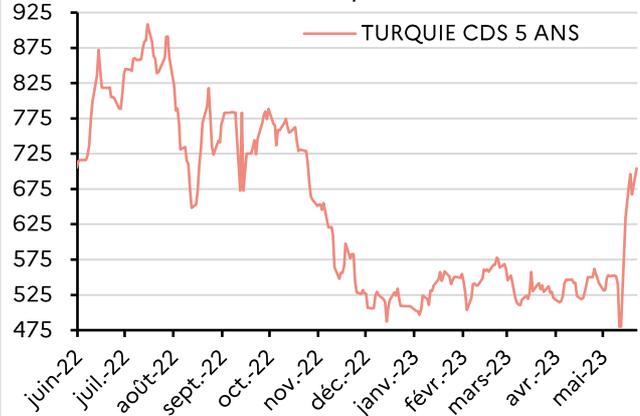
s'explique par les interventions indirectes de la Banque centrale pour défendre le cours de la livre turque, sous une pression baissière accrue. La perspective d'une poursuite de la politique monétaire actuelle en cas de victoire de Recep Tayyip Erdoğan² crée chez les entreprises et particuliers des anticipations de dépréciation : les taux *forwards* révèlent un taux USD/TRY en fin d'année attendu à 27, contre 19,84 au 23/05. Pour enrayer la demande de devises, la Banque centrale a mis en place la semaine du 19/05 de nouvelles mesures macro-prudentielles : le montant journalier de devises que les banques peuvent acheter sur le marché interbancaire a été réduit et l'objectif de *lira-isation* de leurs dépôts a été relevé. De plus, la TCMB souhaite empêcher la spéculation des particuliers en interdisant le retrait de cash et l'achat d'or à partir de cartes de crédit. Néanmoins, la BC a été contrainte de faire partiellement marche arrière sur cette dernière mesure en raison de la part importante de la population qui dépend de ce type d'emprunts pour leurs dépenses courantes. A cela s'ajoutent des difficultés rencontrées par les banques et les entreprises dans l'entre-deux tours pour accéder à des devises et pour établir de nouveaux crédits.

Les comptes libellés en livre protégés contre la dépréciation face au dollar continuent d'avoir du succès, ce qui allège légèrement la demande de dollars et donc la pression sur la livre. Le montant placé sur ces comptes s'élevait à la veille du scrutin à 120 Mds USD (+6,8 Mds USD en une semaine) grâce à des taux de rémunération particulièrement élevés. Ce succès soulève des inquiétudes en raison des obligations financières créées par ce mécanisme à l'égard du gouvernement alors que la dépréciation de la livre se poursuit (-1,21 % face au dollar depuis les élections). D'un côté, le maintien de ce mécanisme génère un coût élevé pour le souverain, tandis qu'un retrait de ces comptes créerait une demande potentielle pour des devises excédant les réserves brutes de la Banque centrale (104 Mds USD le 19/05).

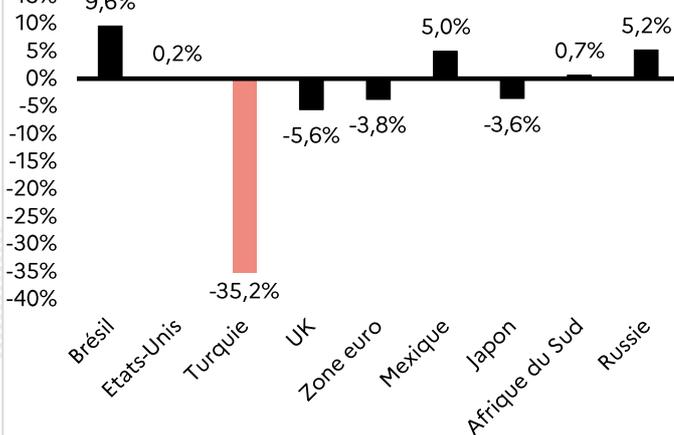
Evolution de l'indice BIST 100



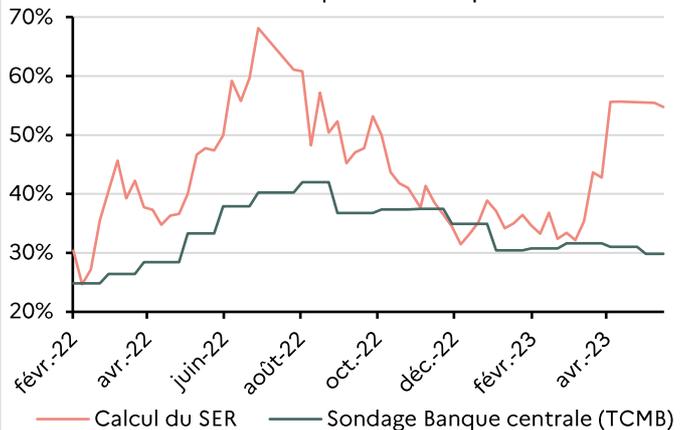
Evolution du risque de crédit turc



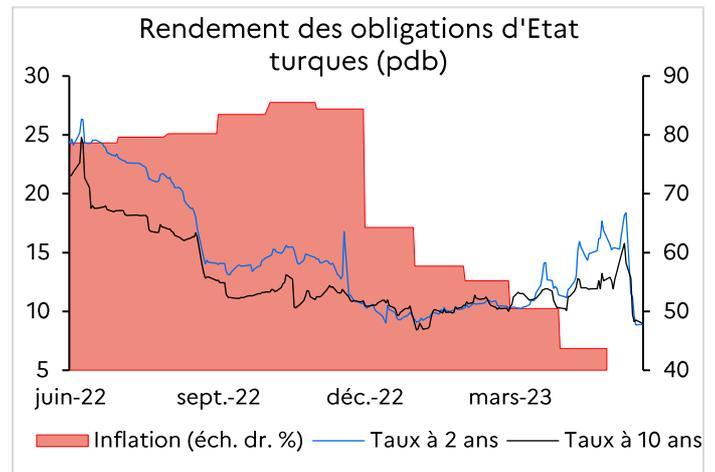
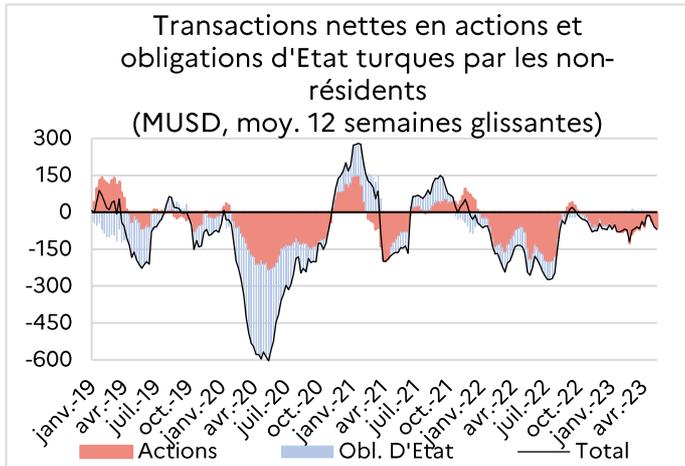
Taux d'intérêt réel



Inflation anticipée en Turquie à 1 an



² Dans une interview donnée à CNN le 19/05, le président Recep Tayyip Erdoğan a réaffirmé sa thèse selon laquelle des taux d'intérêts élevés sont une cause d'inflation et que la Turquie observerait une baisse de son inflation concomitante à une baisse de ses taux d'intérêts.



Macroéconomie et finance

Turquie : Baisse du taux de chômage au 1^{er} trimestre de 2023. Selon les données publiées par l'Institut national des statistiques, le taux de chômage désaisonnalisé au 1^{er} trimestre de 2023 s'établit à 9,9 % de la population active, en baisse de 1,2 pp en g.a. et de 0,3 pp en en g.t.. Le taux de chômage des hommes se réduit de 1,5 pp à 8,2 % alors que celui des femmes s'inscrit en légère baisse, de seulement 0,4 pp à 13,4 %. La situation des jeunes sur le marché du travail s'aggrave : le taux de chômage des 15-24 ans atteint 19,9 % (+0,9 pp en g.a.). En raison des séismes, l'étude n'a pas pu être conduite dans les régions d'Adiyaman, de Gaziantep, d'Hatay, de Kahramanmaraş, de Kilis, de Malatya et d'Osmaniye (4,1 % des ménages de Turquie). L'impact des tremblements de terre n'est donc pas reflété dans ces indicateurs.

Turquie : Augmentation de la dette extérieure à court terme en mars 2023. La dette extérieure à court terme s'établit à 161,4 Mds USD en mars 2023, en augmentation de 25,2 % en g.a. et de 5,4 % en g.m.. A horizon 12 mois, le remboursement de la dette externe turque s'établit à 203,3 Mds USD (+12,1 % en g.a.).

Azerbaïdjan : Stagnation de l'activité sur les quatre premiers mois de l'année. L'activité n'a crû que de 0,1 % en g.a. La décomposition par secteurs montre des évolutions opposées : l'activité hors hydrocarbures affiche une hausse de 3,1 % tandis que le secteur pétro-gazier a enregistré une contraction de 2,9 %. Pour rappel, selon le Comité d'Etat des statistiques, la croissance s'est élevée à +4,6 % en 2022 et est attendue à +2,7 % en 2023.

Azerbaïdjan : Promotion de la décarbonation de l'économie. Le 17 mai 2023, en marge de l'assemblée annuelle de la BERD à Samarcande, la société pétrolière d'Etat SOCAR et la Banque japonaise pour la coopération internationale (JBIC) ont signé un protocole de coopération visant à promouvoir la décarbonation de l'activité industrielle via l'échange d'informations et de technologies.

Géorgie : Augmentation du commerce extérieur sur la période janvier-avril 2023. Sur les quatre premiers mois de l'année, les exportations géorgiennes ont augmenté de 23,5 % à 1,9 Md USD et les importations de 21,2 % à 4,53 Mds USD. Le déficit commercial reste stable à 2,57 Mds USD.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse de l'inflation pour les intrants agricoles. L'indice des coûts des intrants agricoles en mars 2023 est en hausse de +49,7 % en g.a. et +1,4 % en g.m..

LE CHIFFRE À RETENIR

9,9 %

Taux de chômage au T1 2023

Azerbaïdjan/Russie/Kazakhstan : L'Azerbaïdjan double ses importations de blé au T1 2023. Selon le Comité d'État des douanes, l'Azerbaïdjan a importé 365 kt. de blé (pour 109 MUSD) au T1 2023, contre 183 kt. au T1 2022. Deux tiers des importations proviennent de la Russie, le dernier tiers provient du Kazakhstan.

Azerbaïdjan : Résultat de l'appel d'offres pour l'irrigation des territoires recouverts. A la suite d'un appel d'offres pour étudier la faisabilité de la réhabilitation et du développement du réseau d'irrigation dans les territoires recouverts de la région économique du Zanguezour oriental, la Société publique de gestion de l'irrigation a accordé le marché à deux entreprises turques (« Su İş Proje Mühendislik ve Müşavirlik Limited » et « Su Pek Proje ve Müşavirlik A.Ş. ») et une azerbaïdjanaise (« Promor »). Au total, le projet porte sur 18 000 ha pour une valeur de 3,3 MUSD.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Commande record pour Turkish Airlines. Turkish Airlines a annoncé une commande record de 600 appareils pour porter sa flotte à 800 appareils à horizon 2033 avec au moins 200 avions de nouvelle génération. La compagnie prévoit de transporter 170 millions de passagers à horizon 2023, vers plus de 400 destinations avec une valeur ajoutée de 140 Mds USD.

Turquie : Baisse des ventes de logements en avril. Les ventes de logements en Turquie ont diminué de 35,6 % en avril en g.a. et sont passées à 85 652. Les ventes de logements aux étrangers ont diminué de 60,3% en avril en g.a., et n'ont été que de 2 557 unités.

Azerbaïdjan/Russie/Iran : Financement et construction du tronçon ferroviaire Rasht. Le 17 mai à Téhéran, en présence du Président russe par liaison vidéo et de son homologue iranien sur place, le ministre russe des Transports et le ministre iranien des Routes et du Développement urbain ont signé un accord portant sur le financement par la Russie et la construction avec la participation d'entreprises russes d'une voie ferrée de 162 km entre Astara (Azerbaïdjan) et Rasht (Iran), maillon manquant du corridor ferroviaire de fret Nord-Sud (INSTC).

Turkménistan/Chine : Travaux de dragage dans le port de Khazar. Le 8 mai, la société chinoise Qingdao Relong Technology a livré un navire de dragage (capacité de 5 000 m³/heure) au port turkmène de Khazar (province de Balkan). Cette drague vise à améliorer la navigabilité de ce port faisant face aux secteurs de la Caspienne exploités par la compagnie émirienne Dragon Oil.

Turkménistan/Russie : Modernisation d'une usine de matériel ferroviaire. Lors d'une conférence sur le transport international à Achgabat, les sociétés turkmène et russe des chemins de fer, Demiryollary et RZD, ont signé un protocole d'accord sur la modernisation de l'usine de réparation de matériel roulant de Serdar (anciennement Gyzyrlybat, province de Balkan).

Industrie, services et innovation

Turquie : Réduction des exportations de l'industrie sidérurgique et textile à la suite des séismes du 6 février. D'après l'Association des exporteurs turc (TIM), les exportations de l'industrie sidérurgique ont chuté de 47 % en g.a. en avril 2023 (1 Md USD d'exportations recensé pour le mois) et de 40 % en g.a. sur les quatre premiers mois de 2023, atteignant 4,6 Mds USD d'exportations. Quant à l'industrie textile, ses exportations ont diminué de 24 % en avril (758 MUSD d'exportation pour le mois) et de 12 % au cours des quatre premiers mois de 2023, pour atteindre 3,1 Mds USD.

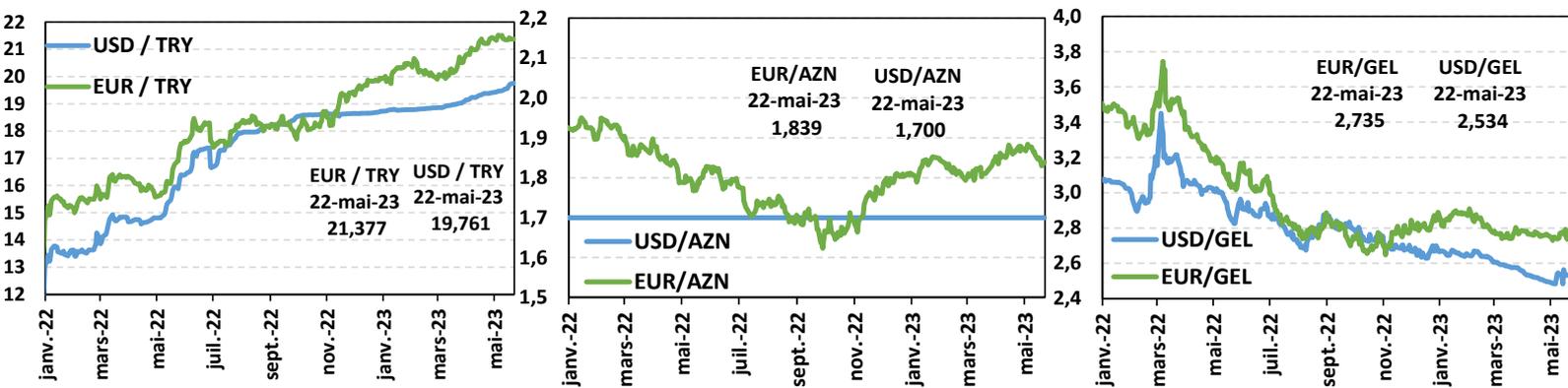
Turquie : Explosion du nombre de touristes en Cappadoce et à Antalya. En Cappadoce, le nombre de touristes recensés entre janvier et avril 2023 était de 871 000, soit déjà 57 % de plus que sur l'ensemble de l'année 2022 (553 000 touristes). A Antalya, 2,1 M touristes ont été enregistrés entre janvier et mai 2023, correspondant à une augmentation de 45 % en g.a.

Azerbaïdjan/Italie/Biélorussie : Hausse de la production de tracteurs à Gandja. Le 15 mai, l'usine automobile de Gandja et le groupe italien SDF ont signé un accord portant sur la production locale

annuelle de 300 tracteurs sous la marque Deutz-Fahr. Parallèlement, lors d'une visite du Vice-ministre biélorusse de l'Industrie le 16 mai, un autre accord a été signé avec le constructeur biélorusse MTZ pour porter de 700 à 1 000 unités par an la production de tracteurs de marque MTZ à l'usine automobile de Gandja.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjonctuelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6% Avril 23	2,7% Avril 23	4,6% Avril 23	3,0% Avril 23	10,1% Avril 23	5,0% Avril 23	72,3% Avril 23	50,6% Avril 23	13,8% Avril 23	11,3% Avril 23	11,2% Avril 23	5,9% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Avril 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	6,6% à 7,5% à Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

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
 Directeur de la publication : Abdenor BRAHMI
 Revu par : Orhan CHIALI
 Avec la contribution de : Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, Katerina BERNARDIN, François-Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUS, Yannick HARONIS, LaÛre JOYA, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE
juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr
 Pour s'abonner :
 Crédits photo : Mehmet