

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 18 août 2025 (n°439)

Macroéconomie et finance

Turquie: La Banque Centrale introduit des « objectifs intermédiaires d'inflation »

Dans son [Inflation Report 2025 – III](#), la Banque centrale Turque introduit des objectifs intermédiaires d'inflation, différenciant désormais objectifs et prévisions d'inflation à court terme. La Banque centrale communiquait jusqu'alors un objectif d'inflation de long terme (5 %) et des prévisions à court terme. Les objectifs intermédiaires d'inflation sont ainsi fixés à 24 % pour 2025, 16 % pour 2026 et 9 % pour 2027. Avec un intervalle de confiance à 70 %, les prévisions d'inflation sont quant à elles fixées entre 25 % et 29 % pour 2025 et entre 13 % et 19 % pour 2026.

D'après le [sondage mené par la Banque centrale](#), les participants au marché anticipent de leur côté une inflation de 29,7 % à la fin de l'année 2025, un chiffre en légère hausse par rapport au mois de juillet, où les anticipations s'établissaient à 29,6 %. Le taux de change USD/TRY à la fin de l'année est estimé à 43,95, et le taux de croissance en 2025 est anticipé à 2,9 %. Enfin, les anticipations concernant le taux directeur à la fin de l'année 2025 sont à la baisse – notamment à cause de la baisse des taux de 300bps supérieure aux attentes ayant eu lieu fin juillet : elles s'établissaient à 36,16 % au mois de juillet, et sont désormais à 35,57 %.

Turquie : le déficit courant largement financé par une diminution des réserves

Au mois de juin, [le compte courant a enregistré un déficit de 2,0 Mds USD](#), portant le déficit du S1 2025 à 23,1 Mds USD. Le déficit du compte courant est notamment tiré par la balance commerciale, elle-même déficitaire de 6,5 Mds USD au mois de juin ; les services sont quant à eux excédentaires de 6,0 Mds USD. Le compte financier a enregistré une forte diminution des dépôts en devises (- 5,7 Mds USD), et le financement du déficit courant a donc été réalisé par des entrées d'IDE (0,6 Md USD), d'investissements de portefeuille (1,0 Md USD), et par une diminution des réserves (-4,0 Mds USD).

Turquie : Le solde budgétaire primaire s'élève à 110,7 Mds TRY au mois de juillet

D'après les [chiffres du Trésor](#), au mois de juillet le solde primaire affiche un excédent de 110,7 Mds TRY (après un déficit de 54,7 Mds en juin), et le déficit budgétaire s'est établi à 23,9 Mds TRY. Ces chiffres portent le déficit budgétaire total depuis le début de l'année à 980,5 Mds TRY.

Turquie : Conséquence diminution des importations d'or au mois de juillet

D'après les [données du marché des métaux précieux Borsa Istanbul](#), les importations d'or de la Turquie au mois de juillet atteignent leur point le plus bas depuis avril 2023, où elles avaient atteint 2,9 tonnes. Les importations d'or ont diminué de 53,5 % en g.m, passant de 9,3 tonnes au mois de juin à 4,3 tonnes en juillet. Sur les 7 premiers mois de 2025, les importations d'or atteignent 72,1 tonnes – soit une diminution de 0,2 % par rapport à la même période en 2024.

Turquie : L'inflation des coûts augmente dans le secteur de la construction au mois de juin

L'[indice des coûts de la construction](#) (2015=100) augmente de 23,6 % en g.a. et de 1,4 % en g.m au mois de juin, après respectivement 22,4 % et 0,9 % au mois de mai. Cette augmentation s'explique principalement par le coût des matériaux, qui a augmenté de 2,35 % en juin contre 1,1 % en mai. En revanche, le coût du travail a diminué au mois de juin (- 0,35 %) après avoir augmenté en mai (+0,5 %). Dans le secteur du génie civil, l'inflation s'élève à 24,8 % en g.a., tandis qu'elle est établie à 23,2 % dans le secteur du bâtiment.

Azerbaïdjan : Croissance modérée au cours des sept premiers mois de 2025

Le [PIB nominal a progressé de 0,9% sur les sept premiers mois de 2025](#) en glissement annuel, à 72,4 Mds AZN (42,6 Mds USD) selon le Comité d'Etat des statistiques. Dans le détail, l'activité du secteur pétro-gazier a reculé de 3,3 % alors que l'activité du secteur non pétro-gazier a progressé de 3,1 %.

Géorgie : Hausse des réserves internationales en juillet 2025

En juillet 2025, les [réserves internationales de change](#) de la Géorgie ont augmenté de 331,3 MUSD pour atteindre plus de 5 Mds USD, soit 348 MUSD de plus qu'un an auparavant, selon la Banque centrale. Cette hausse reflète les opérations de change du gouvernement et/ou du secteur bancaire, ainsi que de potentiels achats de devises de la NBG via la plateforme BMatch (données attendues le 25 août). L'or représente 15,1 % des réserves (757 MUSD), sa valeur ayant augmenté de 257 MUSD par rapport à la date d'achat en raison de la hausse des prix mondiaux. Les réserves internationales brutes de la Banque centrale restent toutefois en deçà du niveau de 5,4 Mds USD enregistré en août 2023.

Géorgie : Hausse de l'inflation annuelle en juillet 2025

L'[inflation annuelle](#) en Géorgie a atteint 4,3 % en juillet 2025 (4,0 % en juin), portée par l'inflation domestique à 5,4 % (5,2 % en juin) et les produits mixtes à 7,5 % (7,2 % en juin), tandis que les prix des produits importés diminuaient de 1,6 % (contre -2,0 % en juin). L'inflation sous-jacente, hors alimentation, énergie et tabac, est restée stable à 2,2 %. Les principales hausses de prix concernent l'alimentation (+10,4 %), la santé (+9,5 %) et l'hôtellerie-restauration (+6,7 %). Sur un mois, le niveau des prix à la consommation a baissé de 0,2 %, notamment en raison d'une baisse des prix de l'habillement (-4,1%) et de l'alimentation (-0,4%). L'inflation moyenne annuelle est attendue à 3,7 % en 2025.

Marchés financiers turcs

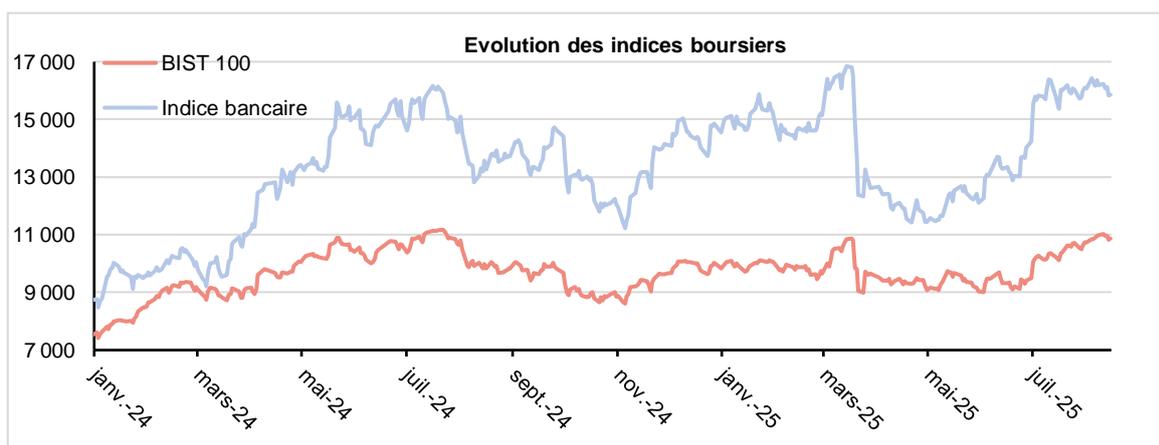
Indicateurs	15/08/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	10870,57	-0,93%	4,61%	9,92%
² Taux directeur de la BCT	43,00%	0,00 pdb	-300,00 pdb	-450,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,65%	-10,00 pdb	-96,00 pdb	-44,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,25%	9,00 pdb	-52,00 pdb	177,00 pdb
Pente 2-10 ans	-740,00 pdb	19,00 pdb	44,00 pdb	221,00 pdb
CDS à 5 ans	275,29 pdb	-2,40 pdb	-3,36 pdb	14,79 pdb
Taux de change USD/TRY	40,80	0,44%	1,25%	15,64%
Taux de change EUR/TRY	47,67	0,77%	1,68%	29,51%

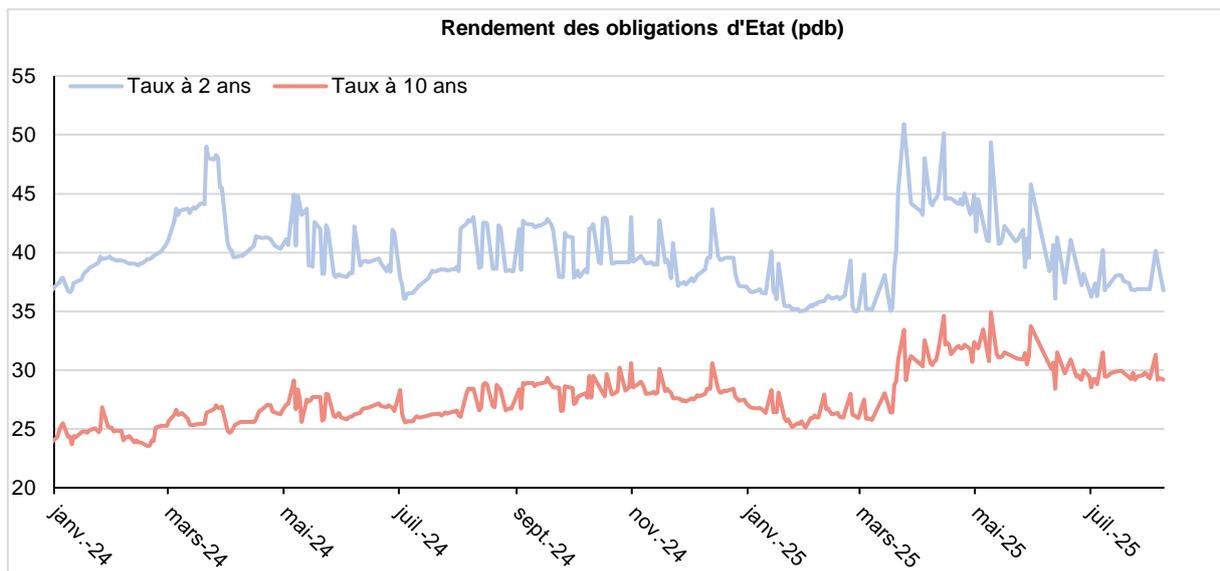
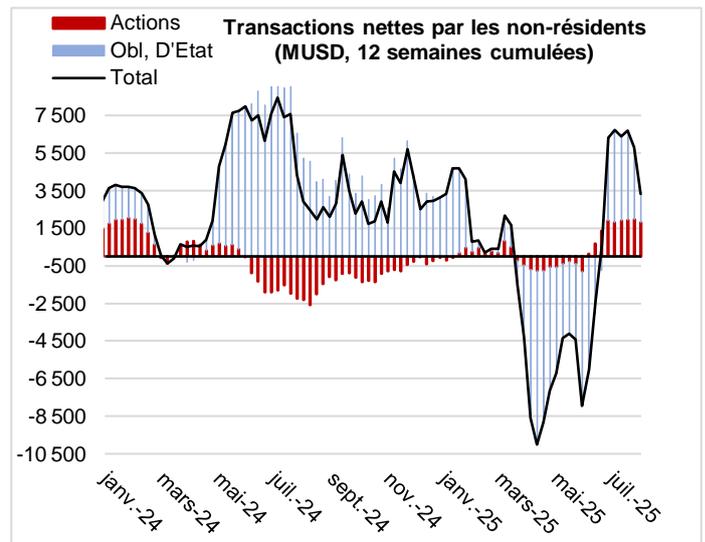
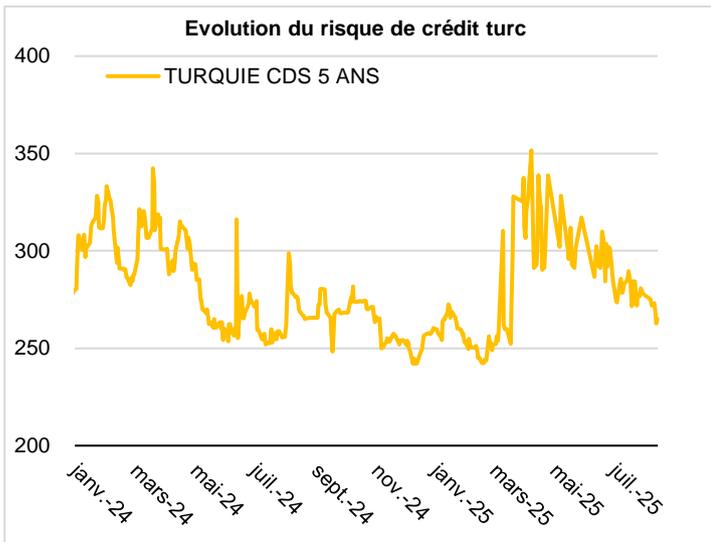
Taux Forward	15/08/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 15/08/25	40,80	41,28	41,89	43,05	44,17	47,67	51,19	54,78
Var en % (Vs.15/08/25)	-	1,2%	2,6%	5,5%	8,2%	16,8%	25,5%	34,2%
Taux EUR/TRY FW 15/08/25	47,67	48,26	49,08	50,48	51,90	56,32	60,41	64,99
Var en % (Vs.15/08/25)	-	1,2%	3,0%	5,9%	8,9%	18,1%	26,7%	36,3%

En glissement hebdomadaire, le taux souverain à 2 ans a diminué de 10 pnb, tandis que le taux à 10 ans a augmenté de 9 pnb. Ils s'établissent respectivement à 36,65 % et 29,25 % le vendredi 15 août 2025. Cette évolution s'inscrit dans une tendance à la diminution du spread entre les taux à 10 ans et les taux à 2 ans, ayant diminué de 221 pnb depuis fin 2024, et de 44 pnb en glissement mensuel ; ce spread demeure cependant largement négatif, à -740 pnb. L'indice CDS à 5 ans, établi à 275,3 pnb le 14/07, reste stable en glissement hebdomadaire. Le 11 août, le Trésor a réalisé une émission de 80,5 Mds TRY pour laquelle la demande s'est élevée à 135,2 Mds TRY. Ces obligations, à coupons semi-annuels fixes, dont la maturité est à date du 14/07/2027, ont finalement été souscrites à un rendement annuel composé de 40,2 %. Ce rendement est légèrement plus faible que celui auquel ont souscrit les acheteurs de l'émission du 12 août (40,4 %), sur des obligations sans coupon à maturité de 10 mois émises à hauteur de 41,65 Mds TRY. Cette différence de rendement est la conséquence de l'inversion de la courbe des taux.

La Bourse d'Istanbul recule en glissement hebdomadaire : le BIST 100 s'élevait à 10870,6 lors de la clôture de vendredi, en diminution de 0,9 % par rapport à la semaine précédente. L'indice bancaire diminue également (-2,1 % en g.h), s'étant établi à 15 850 vendredi 15 août après 16 185 le vendredi 8 août. La tendance demeure néanmoins à la hausse, le BIST 100 ayant augmenté de 4,61 % en glissement mensuel.

Sur le marché des changes, la TRY se déprécie légèrement face au dollar et face à l'euro, respectivement de -0,19 % et -0,21 %. Les taux forward restent élevés, s'établissant à 43,05 pour l'USD/TRY et à 51,9 pour l'EUR/TRY à 2 mois.





Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Ambitieux projet de serres à Batman pour la production légumière

Le ministre de l'Agriculture et de la Forêt, İbrahim Yumaklı, a annoncé la [création de la Batman Sera Organize Tarım Bölgesi \(« OTB »\)](#), un vaste complexe de serres agricoles d'un montant de 3 Mds TRY (environ 63 MEUR), doté de la personnalité juridique, à établir sur 110 ha près du village de Kocalar, dans le district et la province de Batman, en bordure de la rivière éponyme. Cette infrastructure permettra de produire 30 000 t de légumes par an, représentant 50 % de la production sous serre actuelle à Batman, et devrait apporter une contribution économique annuelle estimée à 1 Md TRY (21 MEUR/an au cours du jour). Elle créera 1 500 emplois, dont 75 % seront occupés par des femmes, et la production devrait démarrer dans la seconde moitié de 2026. Ce projet s'inscrit dans le cadre d'un réseau de 61 OTB en cours dans 42 provinces, dont 45 ont déjà obtenu la personnalité juridique, répartis entre productions végétales, animales, géothermiques ou aquacoles.

Turquie : Annonce du prix de référence du maïs

Le 15 août 2025, l'Office des produits du sol (TMO) a fixé le prix d'achat du maïs à 11 300 TRY/t. Selon les estimations, la production de maïs de 2025 s'élèverait à 8,5 Mt, en hausse de 4,9 % par rapport à 2024. Cette annonce coïncide avec le début des récoltes à Adana et Hatay et un taux de moisson national d'environ 5%. Le président de l'association des agriculteurs d'Adana,

Mutlu Doğru, a [regretté que ce prix soit en-deçà](#) des attentes des producteurs et estimé que le juste prix était de 12 500 TRY/t.

Turquie : Mise à jour de la liste des végétaux autorisés dans l'alimentation

Le 15 août 2025, le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a [annoncé une mise à jour technique](#) de la [Liste des végétaux et de leurs extraits](#) autorisés dans l'alimentation. Les arômes relevant d'une réglementation distincte, [15 articles en ont été retirés](#), qui restent cependant autorisés pour la production d'arômes.

Géorgie : Rachat du raisin produit en excès en 2025 par une entreprise détenue par l'Etat

Le gouvernement géorgien a [annoncé](#) mettre fin au versement de subventions aux entreprises viticoles qui s'engageaient à acheter le raisin produit en excès. Le raisin invendu sera désormais acquis à prix fixes par l'entreprise d'État *Harvest Management Company*. Les autorités affirment que cette mesure doit garantir un débouché aux viticulteurs et inciter à la production de raisins de meilleure qualité, renforçant ainsi la compétitivité du vin géorgien à l'exportation. Cette année, les vendanges devraient atteindre 250 à 350 milliers de tonnes.

Energie, environnement et transports

Turquie : Mise en service du barrage de Çeşme

Le ministre turc de l'Agriculture et de la Forêt, İbrahim Yumaklı, a annoncé la [mise en service d'un complexe hydraulique de 1,7 Md TRY](#) (environ 36 MEUR), comprenant le barrage de Karareis, un réservoir commun au barrage de Salman, une conduite de transmission et une station de traitement, destiné à résoudre durablement les problèmes d'eau potable de la ville touristique de Çeşme. Grâce à cette infrastructure, 3,7 millions de mètres cubes d'eau traitée seront désormais fournis chaque année, garantissant l'approvisionnement en toute saison. Rappelant que, dans la province d'İzmir, environ 68 M de m³ d'eau — l'équivalent de 100 jours de consommation — se perdent chaque année dans le réseau, il a exhorté les municipalités à réduire les fuites, à gérer les ressources de manière responsable et à respecter les programmes d'exploitation, soulignant que la préservation de l'eau est un impératif pour les générations futures.

Turquie : Accords pour la construction de centrales hydroélectriques au Kirghizistan

La société turque Orta Asya Investment Holding, filiale du conglomérat İhlas Holding, a signé le 11 août des [accords](#) avec le ministère de l'Énergie du Kirghizistan pour la construction de centrales hydroélectriques, dans le cadre d'un partenariat de type *build-operate-transfer*. Les accords, dont le projet est estimé à 10,0 Mds USD, portent sur la construction de 4 centrales hydroélectriques d'une capacité totale de 912 MW sur la cascade de Kazarman, et de 3 centrales comptabilisant une capacité de 1 305 MW sur la cascade de Kokomeren, soit une capacité totale installée de 2 217 MW. L'électricité produite sera achetée à long terme par l'État kirghiz dans le cadre d'un contrat d'achat d'électricité (PPA) garanti sur 20 ans, avec un tarif libellé en devises étrangères.

Par ailleurs, le financement des travaux est encore en phase de finalisation, et devrait être assuré par un consortium de fonds internationaux, selon Orta Asya.

Pour mettre en œuvre les projets, Orta Asya Investment Holding a signé des accords avec PowerChina International Group et SemArco LLP au Kazakhstan afin de bénéficier de leur expertise technique.

Azerbaïdjan : Signature d'un nouveau protocole de coopération entre SOCAR et ExxonMobil

SOCAR et ExxonMobil [ont signé](#) le 7 août à Washington un protocole de coopération dans le cadre de la visite du président azerbaïdjanais İ. Aliyev aux États-Unis. Il s'agit du deuxième document de ce type conclu entre les deux groupes en 2025, après celui [signé début juin lors de la Baku Energy Week](#). Pour mémoire, ExxonMobil détient actuellement 6,8 % du champ Azeri-Chirag-Guneshli (ACG), ainsi que 2,5 % du capital de BTC Co., exploitant de l'oléoduc Bakou-Tbilissi-Ceyhan.

Azerbaïdjan : Recul du transport de pétrole par les « oléoducs principaux » au 1^{er} semestre 2025

Selon le Comité national des statistiques, 18,5 M de tonnes de pétrole [ont été transportées](#) par les « oléoducs principaux » de l'Azerbaïdjan entre janvier et juin 2025, soit une baisse de 3,8 % par rapport à la même période en 2024. L'oléoduc Bakou-Tbilissi-Ceyhan (BTC) a assuré à lui-seul 75,2 % de ce volume, avec 13,9 M de tonnes (-3,7 % en g.a). Dans le détail, 83,2 % (11,6 M de tonnes) du pétrole transporté par le BTC provenaient de la production nationale contre 16,8 % (2,3 M de tonnes) pour le pétrole en transit depuis le Turkménistan et le Kazakhstan.

Azerbaïdjan : Accord de partage de codes entre AZAL et Gulf Air

Azerbaijan Airlines (AZAL) et Gulf Air, compagnie nationale du Bahreïn, [ont signé un accord de partage de codes](#), qui permettra notamment aux deux transporteurs de proposer des vols internationaux conjoints.

Industrie, services et innovation

Turquie : La production automobile en hausse en juillet

Selon les [données](#) de l'Association des producteurs d'automobile (OSD), la production automobile en Turquie s'élève à 128 416 unités en juillet, en hausse de 10 % en glissement annuel. Cette hausse est principalement portée par les picks-ups (32 218 unités, +25,8 % en g.a) et les minibus (9 408 unités, + 59,8 % en g.a), la production de voitures particulières étant quasiment stable (+1,1 % en g.a). Cette hausse de la production s'est traduite par une hausse des revenus des exportations automobiles, qui s'élevaient à 3,8 Mds USD en juillet, en hausse de 24,8 % en g.a. Depuis janvier, la production d'automobile s'élève à 834 838 unités en Turquie, soit une hausse de 1,4 % en g.a.

Turquie : Hausse du déficit commercial avec l'Egypte dans le secteur du textile

Selon [les données de TurkStat](#), les importations de prêt-à-porter en provenance d'Egypte ont augmenté de 50 % au premier semestre en glissement annuel, pour s'élever à 198 MUSD. Le déficit commercial de la Turquie vis-à-vis de l'Egypte dans le secteur du prêt-à-porter est lui de 127 MUSD au premier semestre 2025, contre 70 MUSD au premier semestre 2024 (soit un creusement de 81 %), et un excédent de 71 M USD en 2020.

Au cours des dernières années, plusieurs entreprises turques du prêt-à-porter ont délocalisé une partie de leur production en Egypte, attirées par les conditions fiscales et douanières - notamment pour l'exportation aux Etats-Unis - avantageuses en Egypte, un processus d'investissement à guichet unique et une main d'œuvre bon marché. Plus récemment, cinq entreprises turques du prêt-à-porter (Eroglu, Ulusoy, URSA, Denim Rez et Şirikçioğlu Denim) ont annoncé des investissements compris entre 9 et 40 M USD en Egypte.

Turquie : Implantation du premier site de production Baykar en Anatolie

Le principal fabricant turc de drones militaires, Baykar, a annoncé le 8 août l'implantation de son premier [site de production](#) en Anatolie, dans la province de Samsun. Le projet, situé sur une zone industrielle spéciale de 40 hectares, s'inscrit dans la stratégie de décentralisation industrielle de la société, en dehors d'Istanbul.

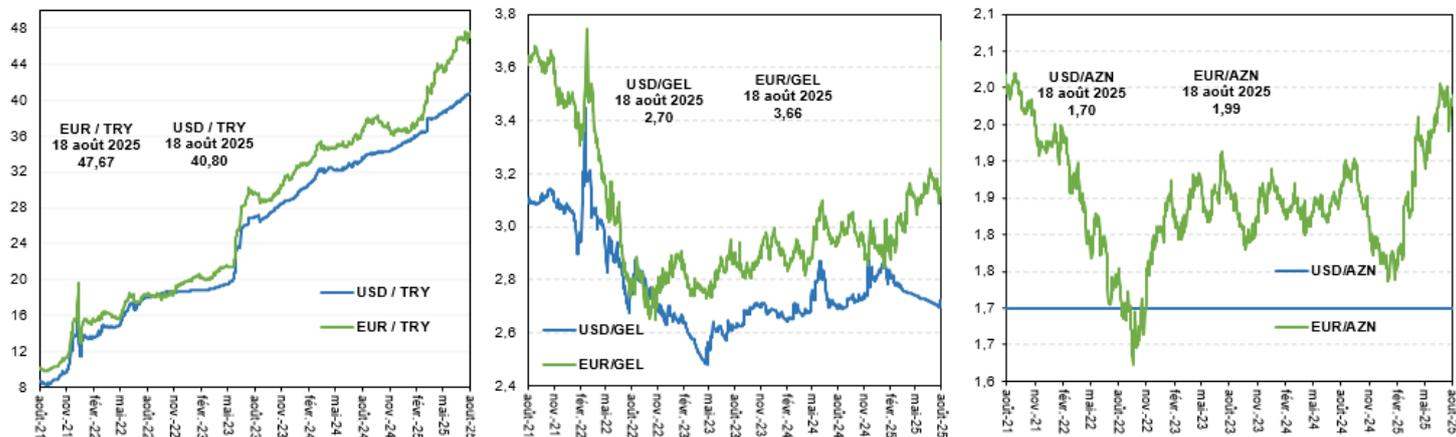
Fondée par la famille Bayraktar, Baykar s'est imposée comme l'un des piliers de l'industrie de défense turque, avec ses drones de combat Bayraktar TB2. Elle produit également le Bayraktar Akinci, un drone MALE, et le Bayraktar TB3, conçu pour opérer depuis des navires à piste courte. Son prochain projet, le Kizilelma, vise à développer le premier chasseur de combat sans pilote de Turquie. Selon le *Center for a New American Security* (CNAS), la Turquie domine désormais 65 % du marché mondial des exportations de drones: en 2024, Baykar a réalisé 1,8 Md USD d'exportations, et ses drones sont vendus dans plus de 35 pays.

Azerbaïdjan : Implantation d'EPAM Systems pour soutenir la transformation numérique

Le groupe technologique américain *EPAM Systems*, spécialisé dans le développement de plateformes numériques et de solutions d'intelligence artificielle, [a annoncé sa volonté de](#)

[s'implanter à Bakou](#) selon l'Agence azerbaïdjanaise pour l'innovation et le développement numérique. L'entreprise prévoit de contribuer à la numérisation des services publics, à l'extension de l'écosystème *mygov* et à la formation de spécialistes locaux via sa plateforme EPAM Campus.

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	2,7%	3,2%	3,5%	2,5%	6,0%	5,0%	35,9%	22,8%	5,2%	4,0%	3,6%	3,2%
	Av.25	Av.25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25
Banque mondiale	3,1%	3,6%	2,6%	2,4%	5,5%	5,0%	35,7%	22,1%	2,1%	4,6%	1,1%	4,5%
	Ju.25	Ju.25	Ju.25	Ju.25	Ju.25	Ju.25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av. 25	Av.25
OCDE	2,9%	3,3%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,4%	18,5%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Ju.25	Ju.25					Ju.25	Ju.25				
Gouvernement	4,0%	4,5%	3,5%	n.d.	6,0%	5,2%	17,5%	9,7%	n.d.	n.d.	1,0%	3,0%
	Oct. 24	Oct. 24	Jan.25		Jan. 25	Jan. 25	Sep. 24	Sep. 24			Jan. 25	Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,3%	3,5%	5,6%	5,3%	24,0%	12,0%	5,5%	3,8%	4,9%	2,9%
			Jan. 25	Jan. 24	Mai 24	Mai 24	Feb. 25	Feb.25	Jan 25	Jan. 25	Mar 25	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

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

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