



## Point hebdomadaire du 18 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	18/06/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1395,75</b>	<b>-4,63%</b>	<b>-4,35%</b>	<b>-5,48%</b>
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	19,16%	48,0 pdb	160 pdb	459 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,99%	-38,5 pdb	57 pdb	548 pdb
Pente 2-10 ans	-117 pdb	-86,5 pdb	-103,0 pdb	89,0 pdb
CDS à 5 ans	401,64 pdb	12,82 pdb	5,1 pdb	95,2 pdb
Taux de change USD/TRY	8,68	3,71%	4,0%	16,8%
Taux de change EUR/TRY	10,34	1,56%	1,5%	13,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 11/06	10,3469	10,5140	10,6769	11,2076	11,7639	12,3392
Taux EUR/TRY FW 18/06	10,5342	10,6879	10,8579	11,4097	11,9870	12,5963
Var en centimes de TRY	18,73	17,39	18,10	20,21	22,31	25,70

Données relevées à 15h30

**L'indice principal de la Bourse d'Istanbul a chuté sensiblement, dans le sillage des places financières mondiales.** En début de semaine, alors que les analystes nourrissaient des espoirs à propos de la première réunion entre le Président J. Biden et son homologue turc en marge du sommet de l'OTAN, cette dernière s'est conclue sans issue positive concernant le différend sur les missiles S-400. Le maintien d'une position ferme de la Turquie dans ce dossier, pouvant conduire à des sanctions américaines, a ainsi alimenté la nervosité des marchés. La baisse du BIST 100 s'est ensuite poursuivie sous la pression vendeuse exercée sur les marchés émergents par la tonalité « belliciste » inattendue du discours du Président de la Fed mercredi, lequel anticipe désormais d'augmenter deux fois les taux d'intérêts d'ici la fin de l'année 2023. L'indice benchmark turc, qui repasse sous la barre des 1400 points pour la première fois depuis le 26 mai, clôt ainsi la semaine à 1395,75 points en retrait de 4,63% en rythme hebdomadaire et efface ainsi les gains engrangés la semaine dernière après cinq séances négatives consécutives.

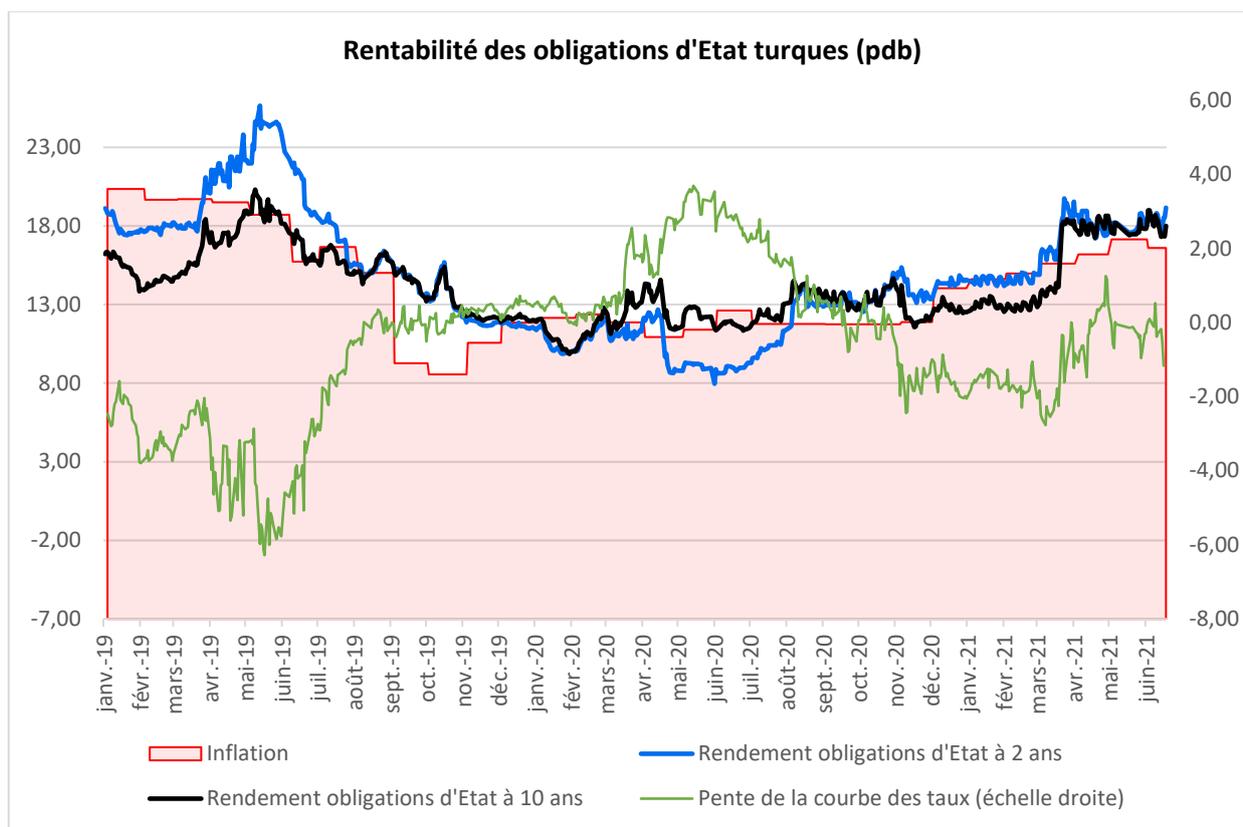
**Parallèlement, si les rendements obligataires de court terme se sont tendus ceux de long terme se sont détendus cette semaine** (respectivement de 48 pdb et 38,5 pdb en rythme hebdomadaire), faisant reculer la pente de la courbe des taux plus loin encore en territoire négatif, à

son niveau le plus bas depuis le 28 avril. Par ailleurs, la hausse marquée des taux du Trésor américain a accentué la tension sur les rendements obligataires turcs. En effet, jeudi, les rendements de long terme se sont tendus de 4,41%, soit leur plus forte hausse journalière depuis le 26 mars. De même, la perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine, les primes de CDS augmentant de 12,8 pdb par rapport à la semaine dernière.

**Sur le marché des changes, la livre turque s'est dépréciée plus fermement par rapport au dollar qu'à l'euro.** Débutant la semaine en hausse, la livre a décroché face aux devises en raison de l'absence de compromis trouvé entre les Présidents turc et américain sur les missiles S-400, comme l'espéraient les marchés. En outre, les déclarations de la Fed relatives à une hausse des taux d'intérêts d'ici la fin de l'année 2023 ont fait bondir les rendements des obligations du Trésor américain à 2 et 10 ans mercredi (respectivement de +25,58% et +6,15% en rythme journalier) augmentant mécaniquement la demande en dollars et faisant plonger la livre turque, dans le sillage des monnaies émergentes. La monnaie locale enregistre ainsi son recul journalier le plus significatif vis-à-vis du dollar ce jeudi (-1,25%), alors que la Banque centrale turque décidait de maintenir son taux directeur à 19%, conformément aux attentes, le même jour. In fine, la livre s'est ainsi dépréciée de 1,56% par rapport à l'euro et de manière plus sensible vis-à-vis du dollar (-3,71%) en glissement hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix des intrants agricoles (avril)	21/06 à 10h	Turkstat
Indice de confiance des consommateurs (juin)	22/06 à 10h	Turkstat
Indices sectoriels de confiance (juin)	24/06 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE



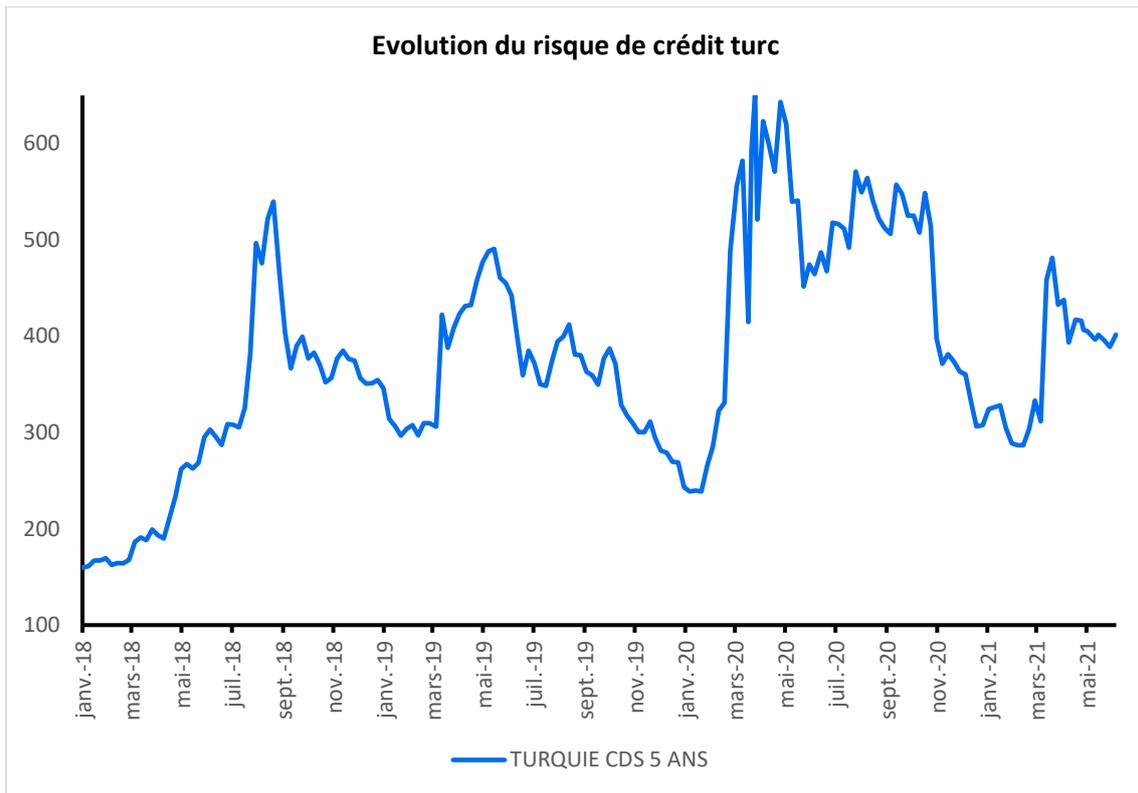
La hausse des taux du Trésor américain a accentué la pression sur les rendements obligataires turcs cette semaine. La pente de la courbe des taux a plongé plus loin encore en terrain négatif, à son niveau le plus bas depuis le 28 avril (spread à -117 pdb).

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

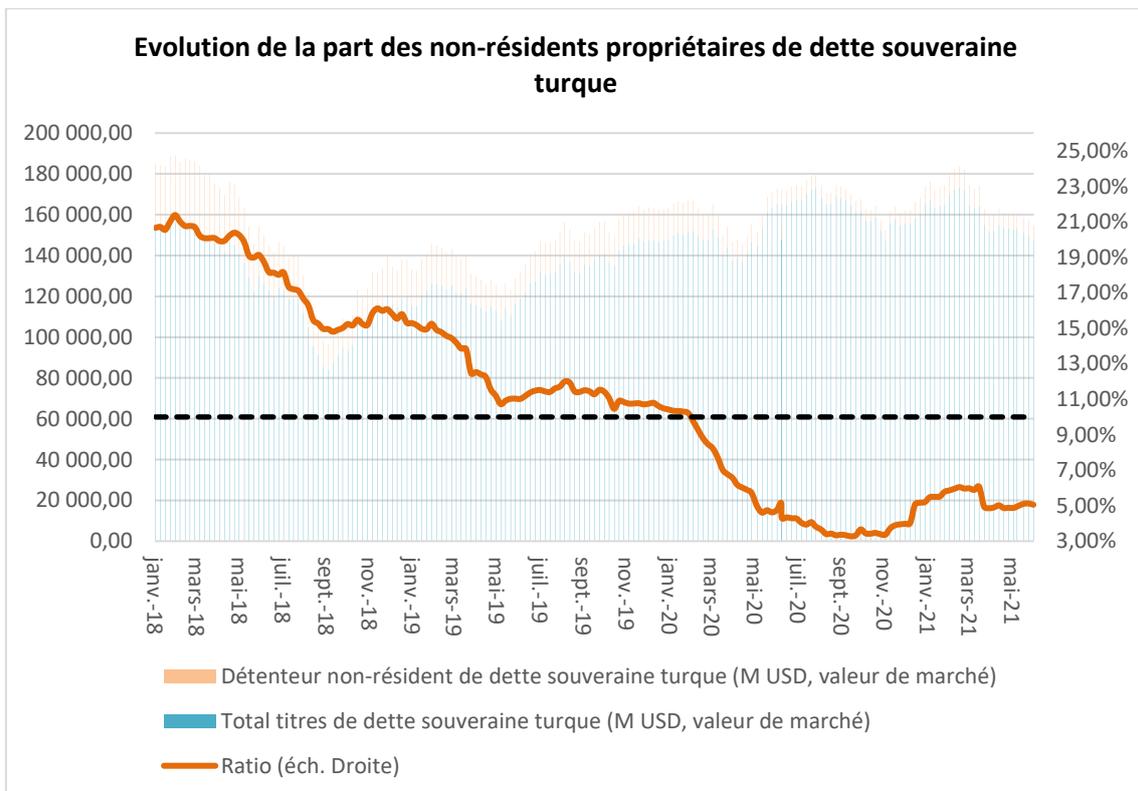
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	74,8
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>401,64</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,61
Chine	A+	36,67
Indonésie	BBB	74,37
Mexique	BBB	95,07
Russie	BBB-	100
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	164,1
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>401,64</b>

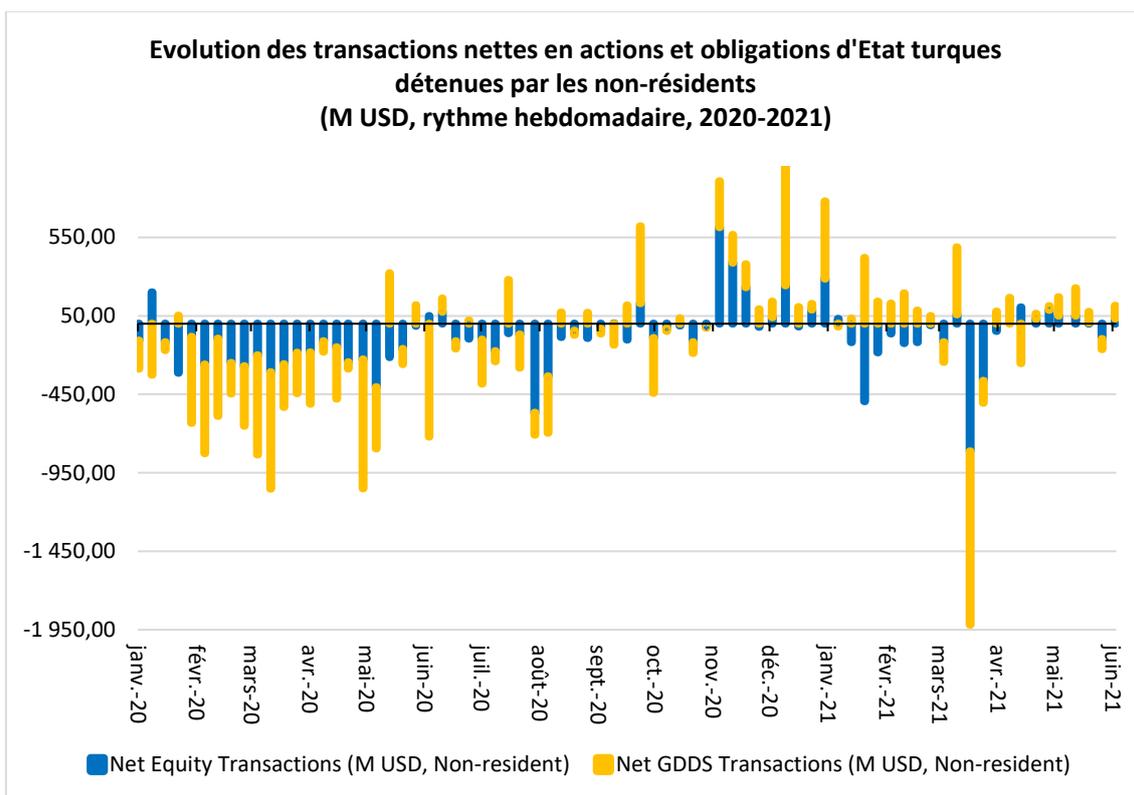


Après une nette amélioration la semaine dernière, la perception du risque de crédit turc s'est dégradée.

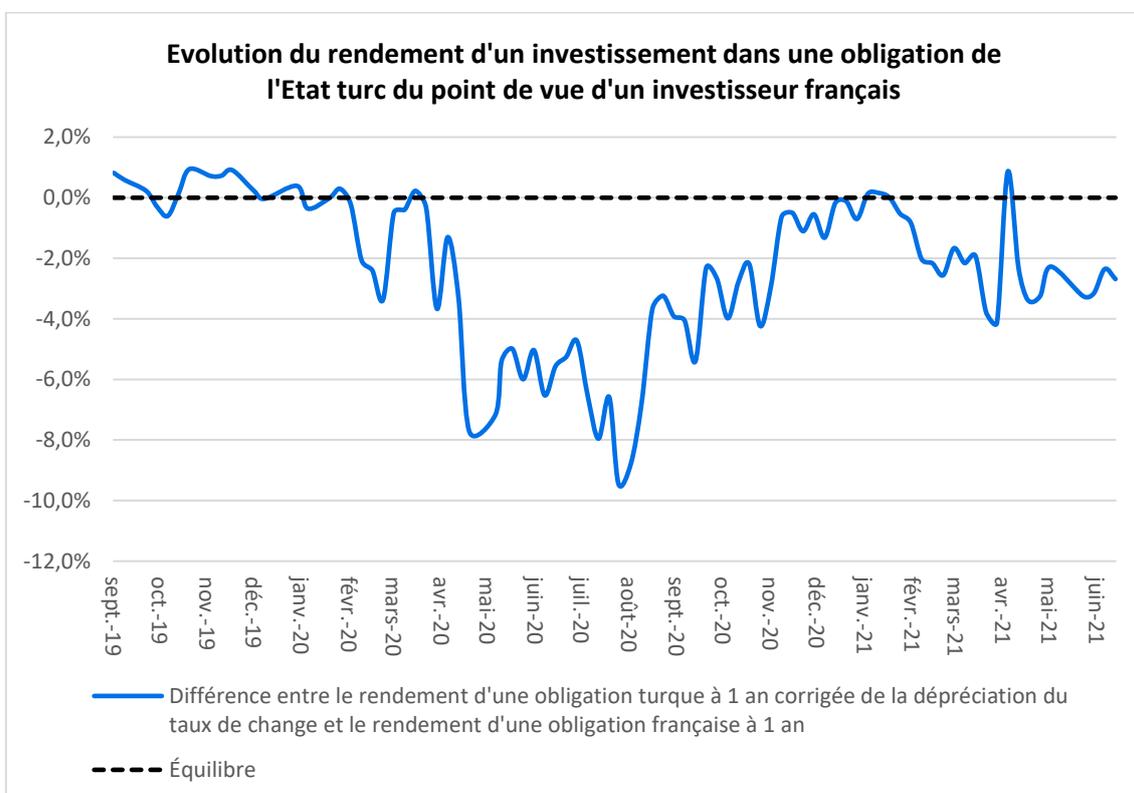


La semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque a progressé de 11 pdb à 5,16%.

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

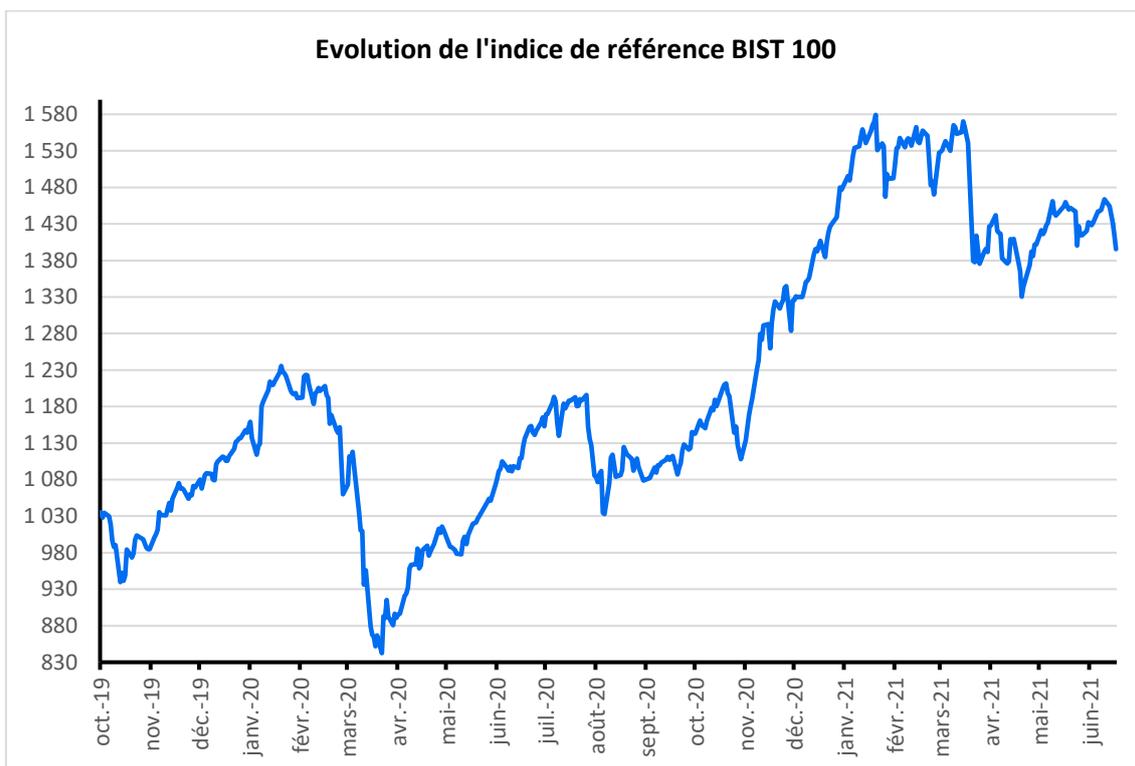


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux ont atteint 113,8 M USD (33,5 M USD sur le marché action et 80,3 M USD sur le marché de la dette)



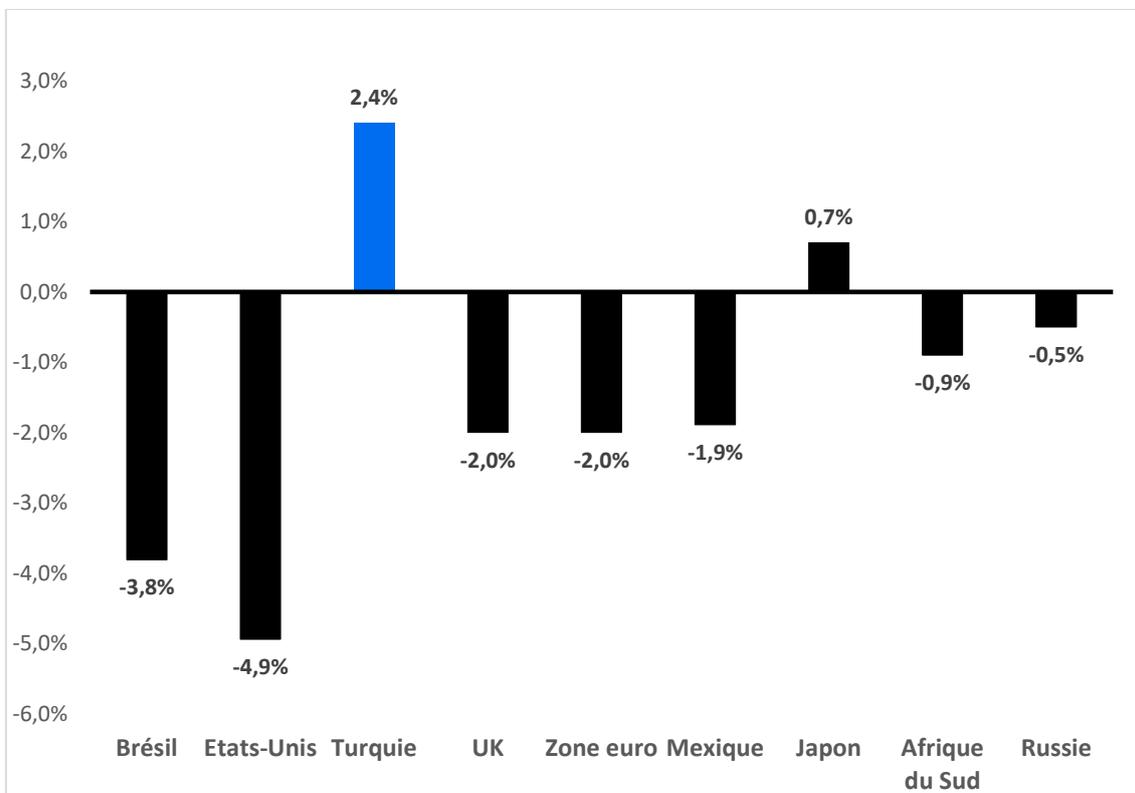
La baisse de la valeur anticipée de la valeur de la livre turque à un an, malgré la hausse du rendement des obligations souveraines turques à un an (+20,5 pnb en rythme hebdomadaire), rend l'investissement dans ces dernières moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente.

## MARCHÉ ACTION



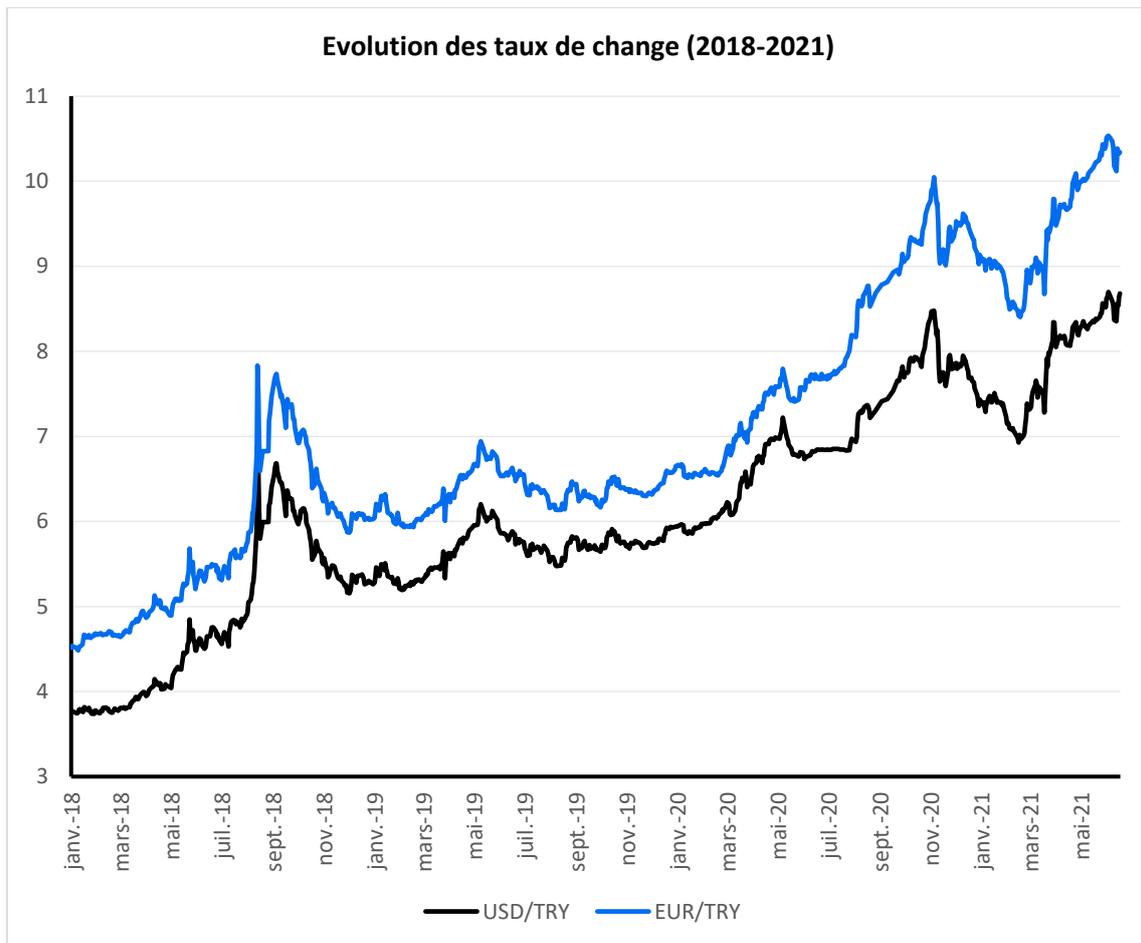
Recul sensible de l'indice BIST 100 cette semaine (-4,63% en rythme hebdomadaire) qui passe sous la barre des 1400 points

## TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 18 juin 2021)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie se maintient à 2,4% suite à la décision de la banque centrale de maintenir son taux directeur à 19%, ce jeudi.

## MARCHÉ DES CHANGES



Après un rebond sensible la semaine passée, la livre turque s'est vigoureusement dépréciée cette semaine, jusqu'à 3,71% vis-à-vis du dollar.