



Point hebdomadaire du 18 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	18/02/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	2017,26	1,14 %	-3,28 %	8,59 %
Taux directeur de la BCT	14,00 %	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	20,985 %	12,00 pdb	-126,50 pdb	-72,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	22,005 %	13,50 pdb	-13,50 pdb	-104,50 pdb
Pente 2-10 ans	102,00 pdb	1,50 pdb	113,00 pdb	-32,00 pdb
CDS à 5 ans	518,91 pdb	-15,25 pdb	-38,20 pdb	-40,59 pdb
Taux de change USD/TRY	13,64	0,88 %	0,75 %	2,31 %
Taux de change EUR/TRY	15,50	0,70 %	0,52 %	2,76 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 11/02/22	15,61	15,90	16,12	17,00	17,99	19,05
Taux EUR/TRY FW 18/02/22	15,74	16,01	16,30	17,30	18,38	19,52
Var en centimes de TRY	12,63	11,47	18,33	29,35	38,41	47,43

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 11/02/22	13,70	13,90	14,12	14,83	15,60	16,42
Taux USD/TRY FW 18/02/22	13,83	14,06	14,30	15,12	15,99	16,90
Var en centimes de TRY	13,74	16,16	17,83	28,19	38,86	47,52

Données relevées à 15h30

Alors que le dossier russo-ukrainien était au centre des préoccupations des places financières mondiales cette semaine, le BIST 100 s'est frayé un chemin haussier à la bourse d'Istanbul. Après avoir dû composer avec l'inflation américaine record la semaine dernière, un vent de panique a de nouveau soufflé sur les bourses mondiales dès lundi, en raison des craintes d'une invasion de l'Ukraine par la Russie. Le jour-même, les places financières encaissaient aussi l'envolée des prix du pétrole (le Brent franchissant le seuil des 96,70 USD le baril pour la première fois depuis 2014). Dans ce contexte tendu, le BIST 100 cédait 2,39 % à la clôture lundi, son recul le plus marqué depuis le 24 janvier, avant de rebondir le lendemain dans le sillage des déclarations de la Russie jugées rassurantes. Nourris par l'espoir d'une sortie de crise par la voie diplomatique, l'optimisme regagnait les marchés ce matin. Après avoir reculé de 1,54 % hier, le BIST 100 s'apprête aujourd'hui à clôturer la semaine en hausse de 1,14 % en rythme hebdomadaire à 2017,26 points.

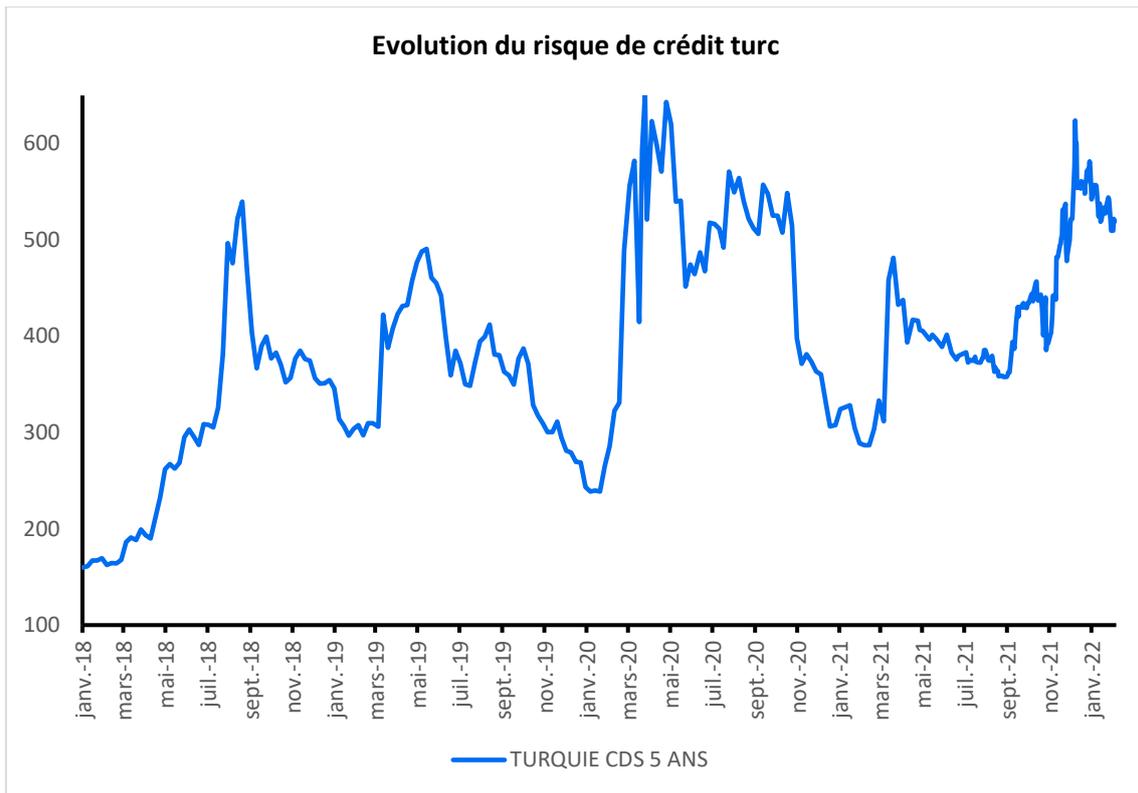
À l'inverse, les obligations souveraines turques étaient peu recherchées cette semaine. En effet, la montée des risques géopolitiques cette semaine, d'abord entre la Russie et l'Ukraine et aussi en raison de l'annonce du ministère de l'Intérieur turc ce lundi du lancement d'une nouvelle opération militaire dans le Sud-Est du pays, a pesé sur les rendements obligataires à court et à long terme du Trésor turc, qui se sont respectivement tendus de 12,00 pdb et 13,50 pdb sur la semaine. Cela étant, la dégradation de la note souveraine de la Turquie par l'agence de notation Fitch samedi dernier, de BB- à B+ après la clôture des marchés vendredi soir, n'a pas eu d'impact significatif sur les conditions d'emprunt du pays à leur ouverture ce lundi.

Enfin, la livre turque s'est légèrement dépréciée par rapport à l'euro et au dollar (respectivement de 0,70 % et 0,88 % sur la semaine). Les tensions géopolitiques ayant entraîné un mouvement de repli des investisseurs vers les valeurs refuges, la monnaie locale a perdu du terrain face aux devises fortes sur les trois premières séances de la semaine. Hier, à l'issue du comité de politique monétaire, la Banque centrale maintenait inchangé son taux directeur à 14,00 %, une décision largement attendue par les marchés qui n'entraînait qu'un léger mouvement baissier de la lire turque dans la foulée, laquelle signait toutefois à la clôture sa seule séance en progression vis-à-vis de l'euro et du dollar, respectivement de 0,29 % et 0,17 % en rythme journalier.

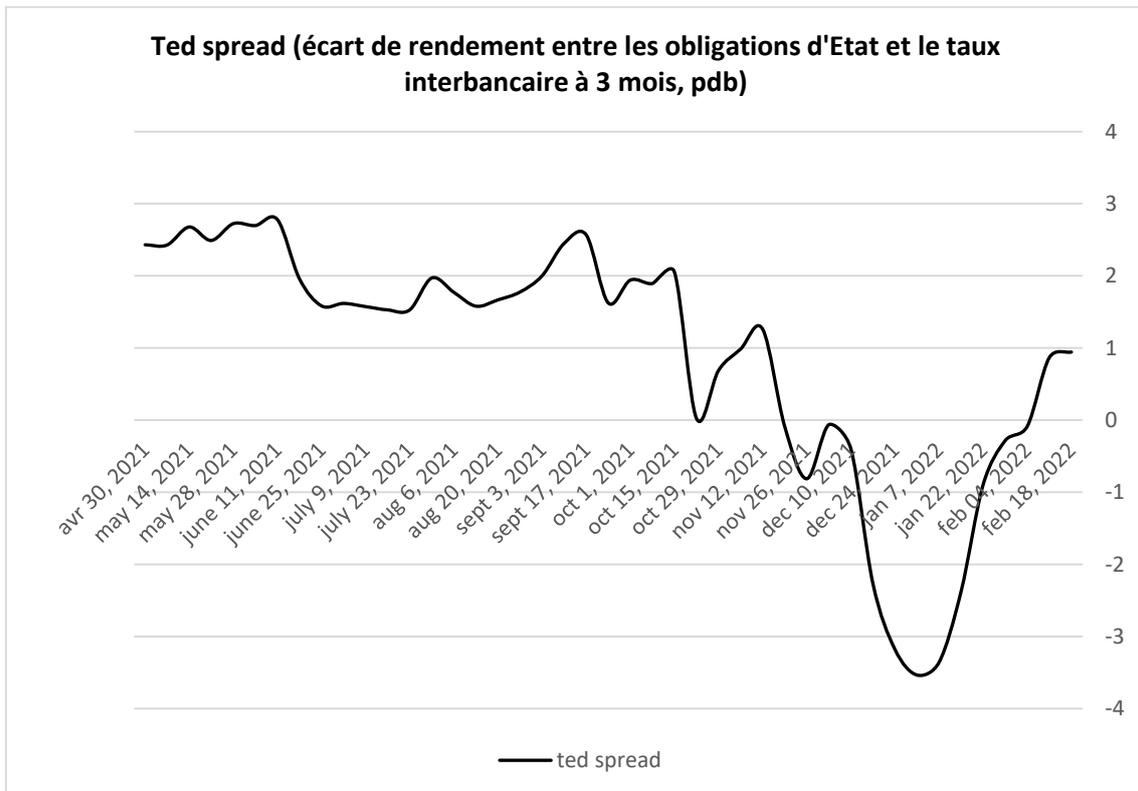
Parallèlement, les marchés ont sensiblement dégradé les perspectives de la livre turque à un an, comme le traduit la hausse de 47,52 cts TRY des taux forward USD/TRY par rapport à ceux calculés la semaine dernière. Cette augmentation entraîne ainsi une révision à la hausse de l'inflation anticipée de la Turquie à un an à 26,27 % en g.a (d'après nos calculs tirés de la théorie de la parité de pouvoir d'achat relative cf. graphique *infra*).

Publications domestiques	Date de publication	Entité
Indice de confiance économique (février)	25/02 à 14h	Turkstat

Publications internationales	Date de publication	Entité
US – Indice PMI du secteur manufacturier (février)	22/02	IHS Markit

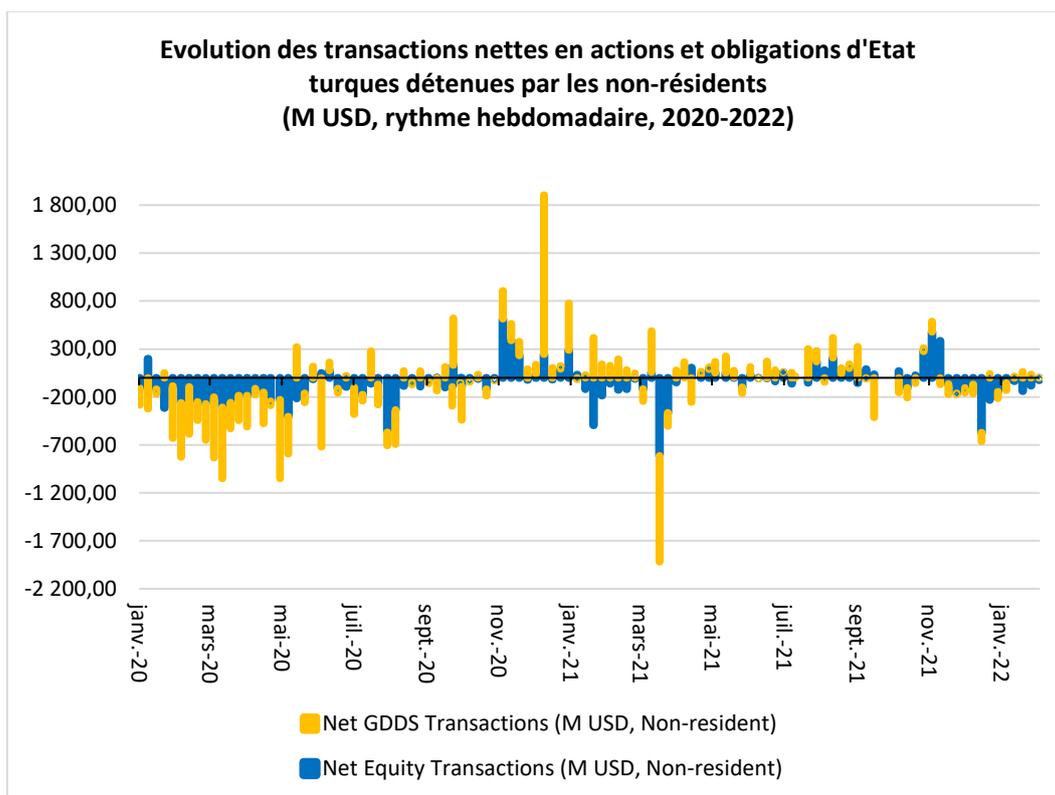


La perception du risque de crédit s'améliore légèrement cette semaine.

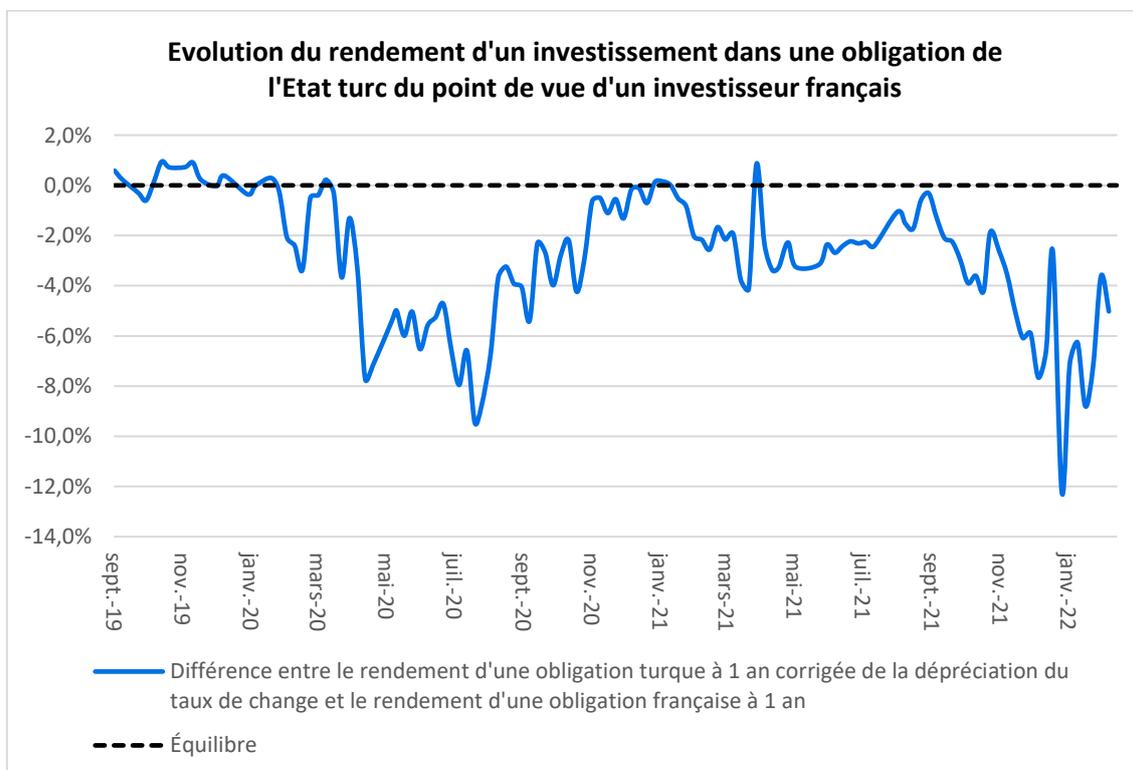


Le TED spread 3 mois est redevenu positif la semaine dernière pour la première fois depuis mi-novembre, reflétant une amélioration de la perception de la dette à court terme turque par les investisseurs.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

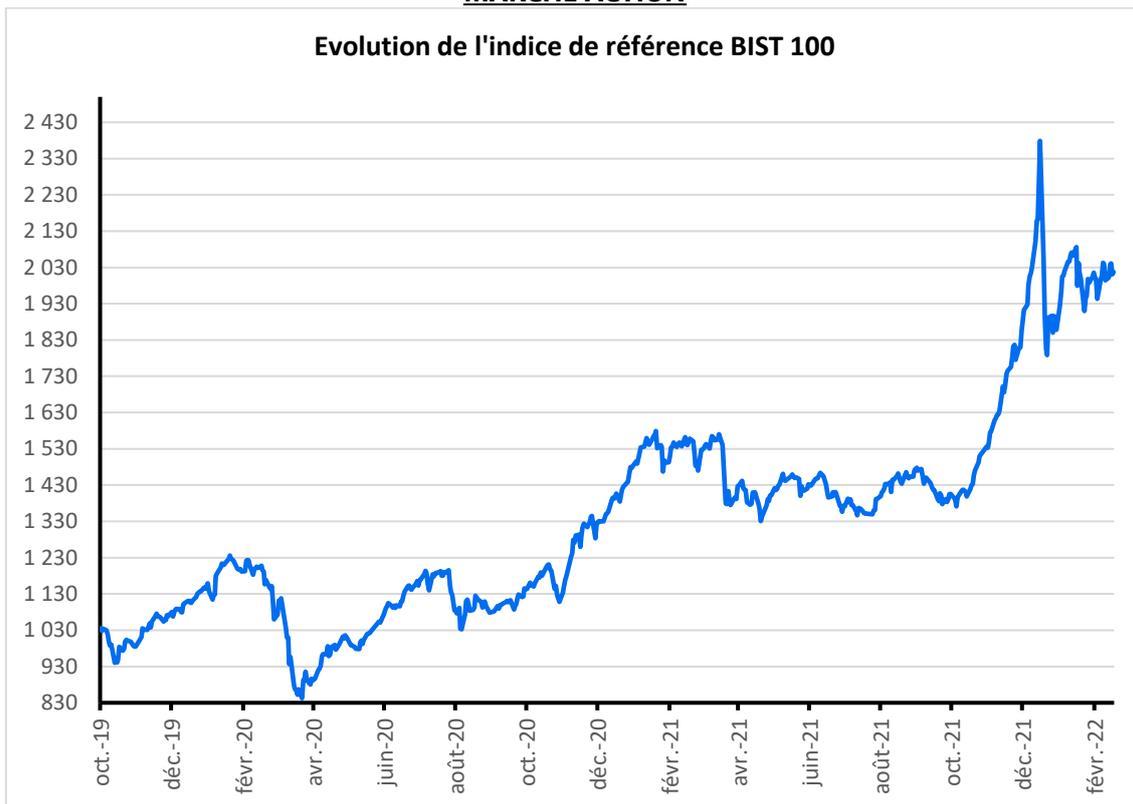


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 23,03 MUSD la semaine dernière. La semaine passée constituait la douzième semaine consécutive de sorties nettes de fonds des investisseurs étrangers (soit 2,03 Mds USD au total).



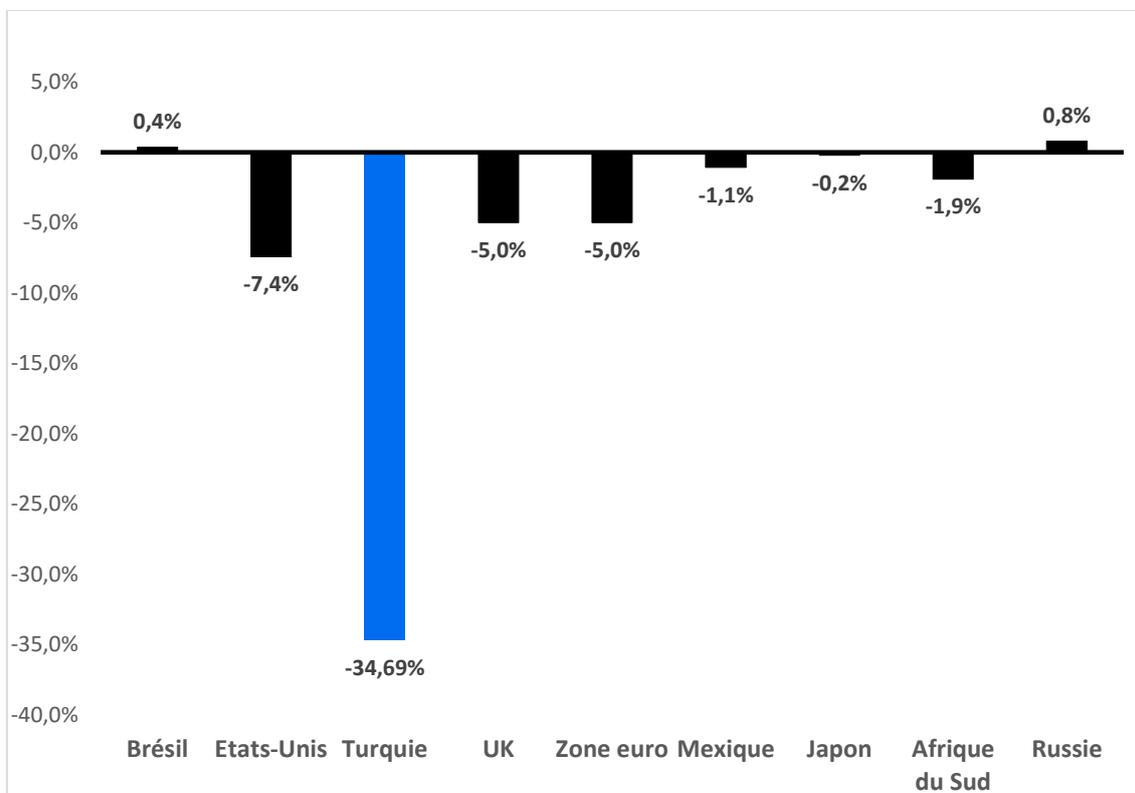
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque, rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an reste beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



Le BIST 100 poursuit sa trajectoire haussière à la bourse d'Istanbul cette semaine.

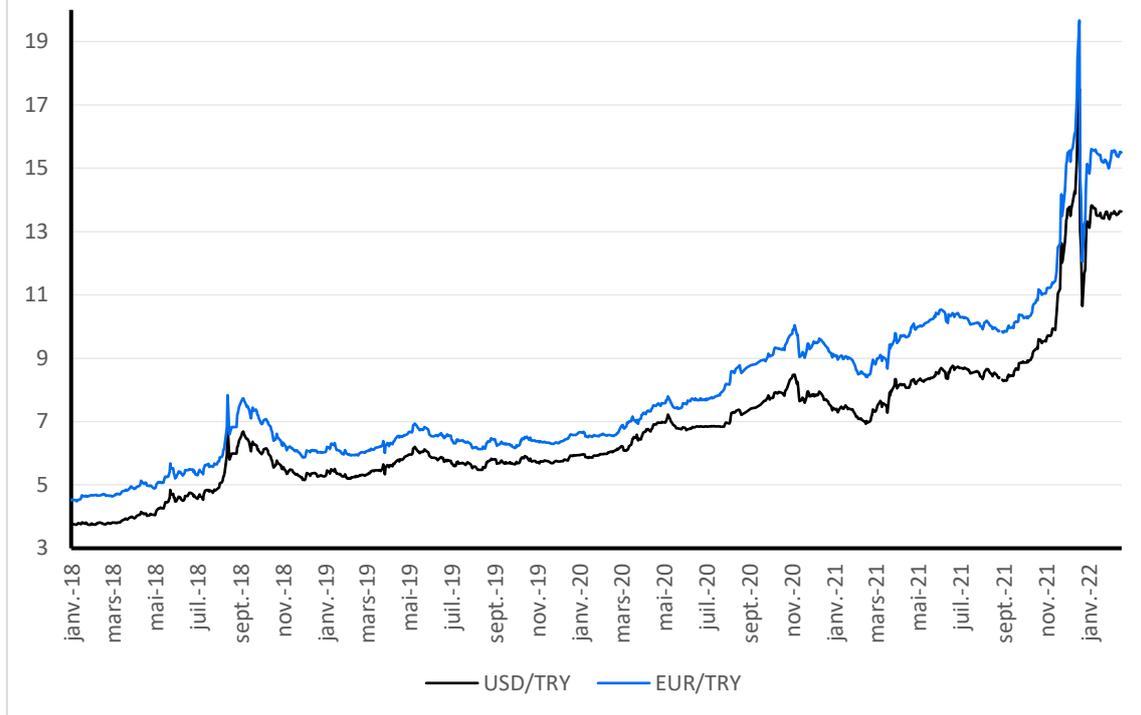
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois en janvier (48,69 % en g.a). Il plonge ainsi à -34,69 % contre -22,08 % auparavant.

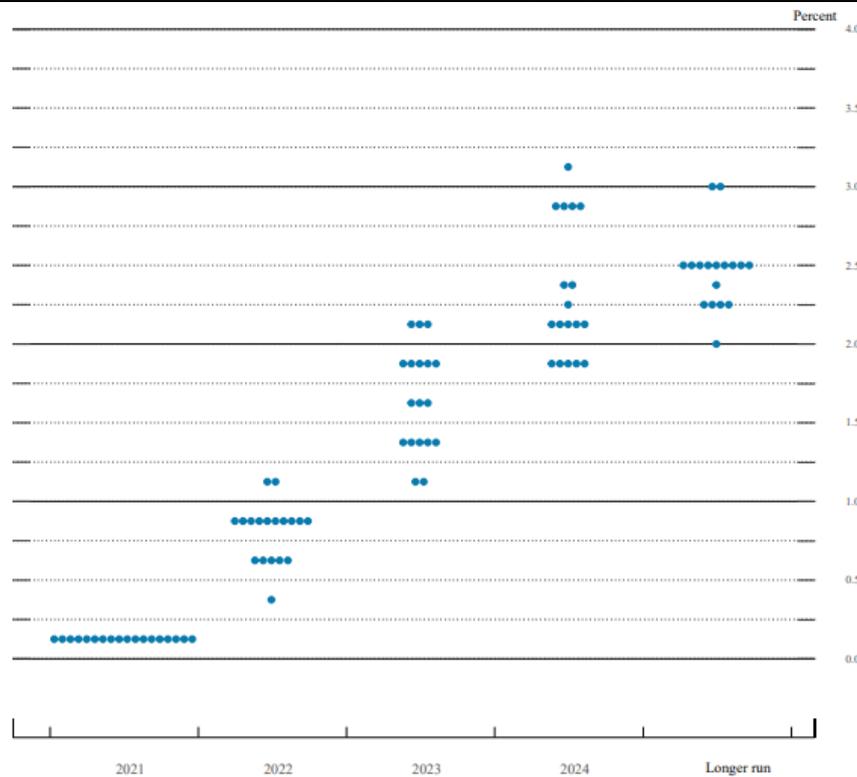
MARCHÉ DES CHANGES

Evolution des taux de change (2018-2022)



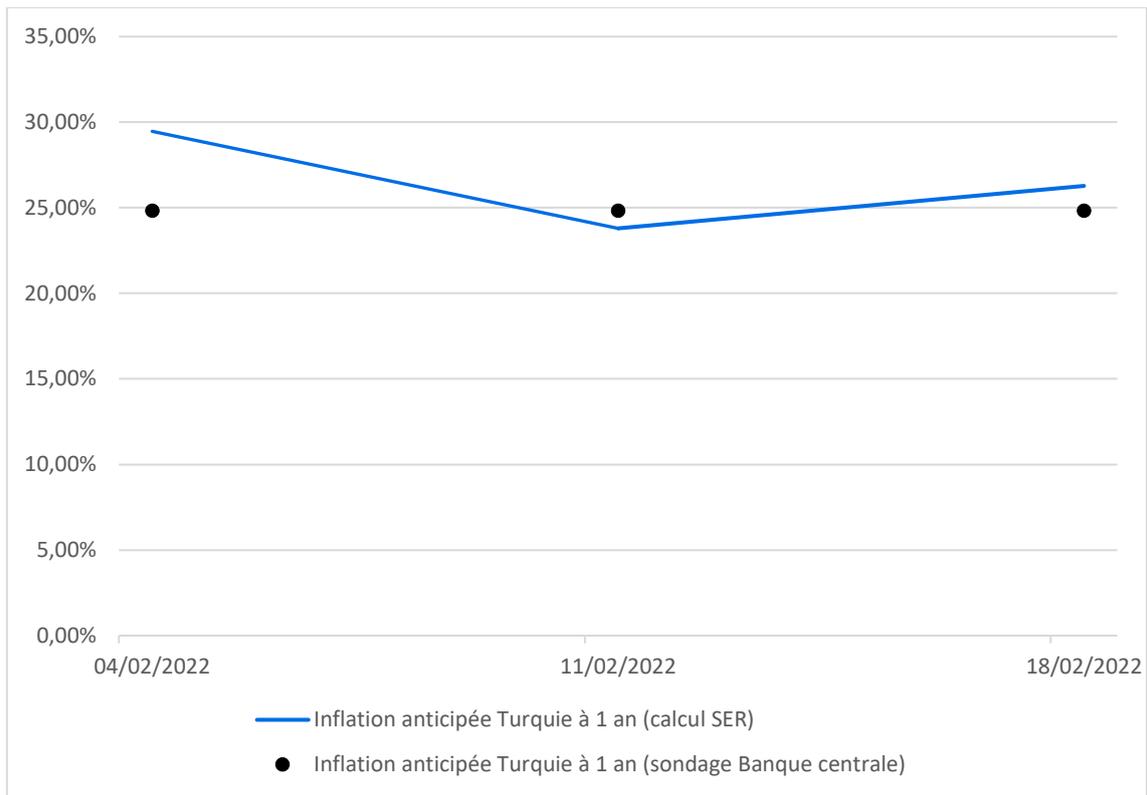
La livre turque s'est légèrement dépréciée face à l'euro et au dollar mais évolue dans une bande relativement stable sur le mois.

« DOT PLOTS » : estimation de l'évolution des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine



La médiane des anticipations indique que la Fed pourrait procéder à trois augmentations des taux directeurs cette année et trois autres l'année prochaine. Suite à la conférence de presse de Jerome Powell, les marchés anticipent la première hausse de la fourchette de taux des fonds fédéraux en mars. Le marché évalue désormais à 36,60 % la probabilité d'une hausse de 50 points de base du taux des Fed funds en mars, selon l'outil FedWatch de CME Group, contre plus de 90,00 % en début de semaine dernière.

ESTIMATION DE L'INFLATION ANTICIPE A UN AN EN TURQUIE (EN G.A)



D'après nos calculs, réalisés à partir de la théorie de la parité de pouvoir d'achat relative et des taux forward USD/TRY à un an (cf. supra), le taux d'inflation des prix à la consommation de la Turquie en février 2023 est estimé à 26,27 % en g.a, contre 24,83 % selon les acteurs des marchés financiers sondés par la Banque centrale ce mois.