

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 29 janvier 2023

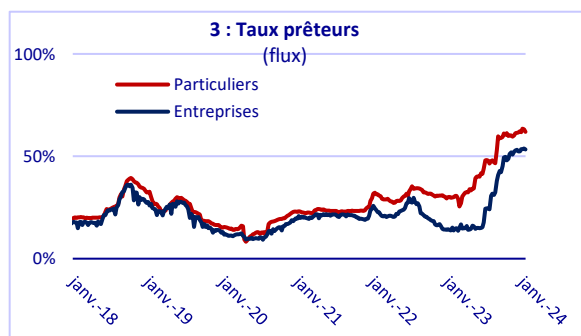
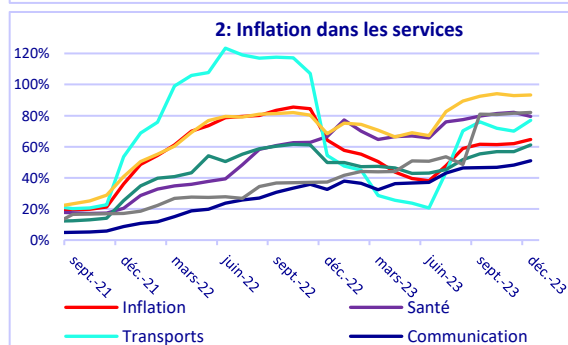
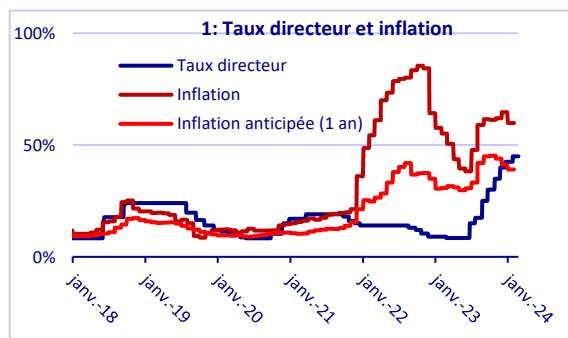
Zoom : Nouvelle hausse du taux d'intérêt directeur de la Banque centrale turque

A l'occasion du **comité de politique monétaire du 25 janvier**, la Banque centrale (BC) de Turquie a relevé son **taux d'intérêt directeur**, pour le 8^e mois consécutif: +250 pdb à 45,0%; le taux a ainsi été relevé de 8,5 % en juin à 45 % aujourd'hui (cf. graphe 1). Cette hausse est conforme aux anticipations de marché, la majorité des observateurs ayant anticipé une ultime hausse à la suite de la revalorisation significative du salaire minimum décidée fin décembre 2023 (+49% à partir du 1^{er} janvier 2024).

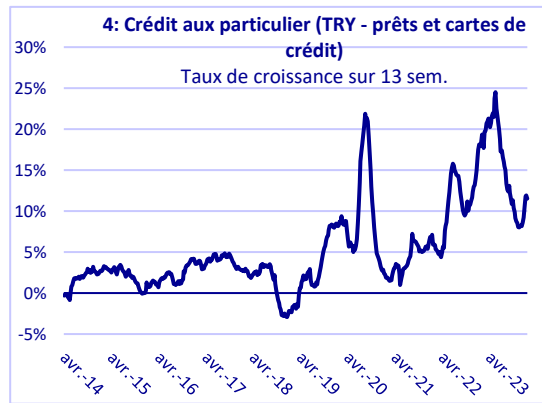
La BC devrait désormais marquer une pause dans la hausse de son taux directeur: elle se déclare satisfaite des conditions monétaires atteintes et annonce par conséquent vouloir maintenir ce taux aussi longtemps que nécessaire (mais indique être disposée à réagir si de nouveaux risques émergent ou si les sources d'inflation persistent). Les raisons avancées pour ces décisions sont sensiblement similaires à celles des mois précédents:

- **L'inflation continuerait d'être nourrie par:** la persistance de l'inflation dans les services (cf. graphe 2) et les risques géopolitiques;
- **A l'inverse, la BC observe l'efficacité de sa politique par:** le ralentissement de la demande intérieure, le durcissement des conditions financières (cf. graphe 3), l'amélioration de l'inflation anticipée (cf. graphe 1) et l'accumulation de facteurs stabilisant pour la livre turque (amélioration des conditions de financement externe, hausse des réserves de la BC, dynamique positive du compte courant, hausse de la demande pour les actifs en livres).

La BC poursuivra son action en faveur de conditions monétaires restrictives en continuant d'adapter le cadre macro-prudentiel. Deux points de vigilance ressortent :



- **La volatilité du crédit** : les observateurs estiment le niveau de croissance du crédit, notamment aux particuliers, comme étant toujours préoccupant malgré sa baisse depuis la période pré-électorale (cf. graphe 4). Des mesures restrictives pourraient être prises notamment sur les cartes de crédits ;
- **Le taux de rémunération des dépôts** : les marges bancaires sont sous pression du fait de régulations visant à améliorer l'attractivité des dépôts en livres. Les banques tentent par conséquent de faire baisser autant que possible la rémunération sur les comptes en livres, évolution que la BC devrait suivre de près.



Les anticipations se tournent désormais vers l'horizon d'un assouplissement monétaire, qui pourrait être entamé au S2 selon certains observateurs (Morgan Stanley, Goldman Sachs), tandis que d'autres perçoivent un risque dans toute réduction du taux directeur en 2024 (HSBC, JP Morgan). En effet, la Banque centrale anticipe une inflation à 36 % pour la fin de l'année (marge d'erreur entre 30 % et 42 %) mais le consensus des analystes la place entre 40 % et 45 %. Avec un taux directeur à 45 %, la marge de manœuvre de la BC pour conserver des taux réels positifs en fin d'année est donc mince.

Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse de l'indice de confiance des consommateurs

L'indice de confiance des consommateurs pour le mois de janvier s'est établi à 80,4 points, en hausse de 3,9 % en comparaison à décembre (77,4 points). L'ensemble des composantes de l'indice progressent, en particulier la situation financière des ménages (+6,0 % à 67,2 points). Inférieur à 100, ce résultat indique néanmoins le pessimisme des consommateurs quant à la situation financière et économique.

Turquie : Hausse des indices de confiance dans les services et la construction ; baisse dans le commerce de détail

En janvier 2024, les indices de confiance des secteurs des services et de la construction se sont établis à respectivement 116,8 points et 90,9 points, en hausse de 4,0 % et 3,3 % en g.m. Dans les services, la décomposition de l'indice met en évidence une amélioration de la situation des entreprises au cours des 3 derniers mois, ainsi qu'une augmentation de la demande et de la demande anticipée. Dans la construction, l'amélioration est liée à l'augmentation du niveau de commandes, ainsi qu'à la hausse des prévisions d'embauche. L'indice de confiance du commerce de détail s'est quant à lui contracté en janvier (-1,0 % en g.a. à 115,6 points) en lien avec la hausse des stocks et la baisse des prévisions du volume d'affaires pour les 3 prochains mois.

Azerbaïdjan : Croissance modérée en 2023 selon Fitch

Le taux de croissance du PIB s'est élevé à 1,4 % en 2023 selon l'agence de notation *Fitch*, qui prévoit par ailleurs un niveau de croissance « relativement faible » pour 2024 et 2025.

Géorgie : Augmentation du commerce extérieur en 2023

Le valeur totale du commerce de biens s'est élevé à 21,5 Mds USD en 2023, en augmentation de 12,5 % en glissement annuel. Les exportations du pays ont atteint 6,1 Mds USD (+ 9,1 % en g.a.) et les importations 15,4 Mds USD (+14n0 %). La balance commerciale du pays reste négative à 9,3 Mds USD.

Les principaux partenaires commerciaux de la Géorgie pour les importations sont la Turquie (16,6 % des importations; +8,3 % en g.a), les Etats-Unis (12,6 % des importations; +92,5 % en g.a), la Russie (11,3 % des importations; -5 % en g.a), l'Allemagne (6,1 % des importations; +42,7 % en g.a) et l'Azerbaïdjan (4,2 % des importations; +2,1 % en g.a).

Les principaux débouchés à l'exports de la Géorgie en 2023 sont l'Azerbaïdjan (14,2 % des exportations; +28,2 % en g.a), l'Arménie (12,9 % des exportation; +34,7 % en g.a), le Kazakhstan (11,5 % des exportation; +195,2 % en g.a), le Kirghizstan (11,4 % des exportation; +642 % en g.a) et la Russie (10,8 % des exportation; +2,3 % en g.a).

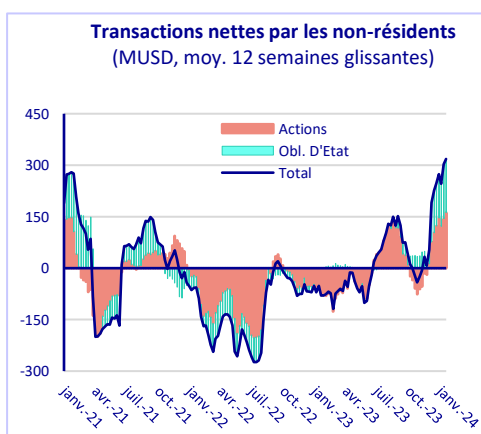
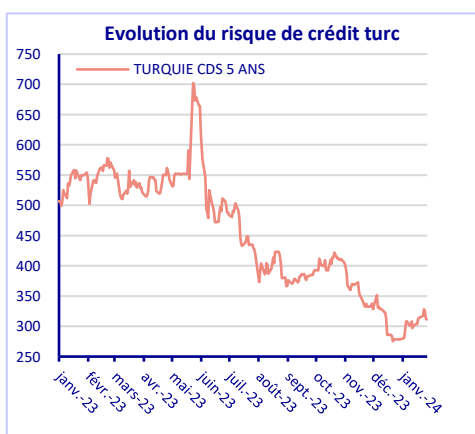
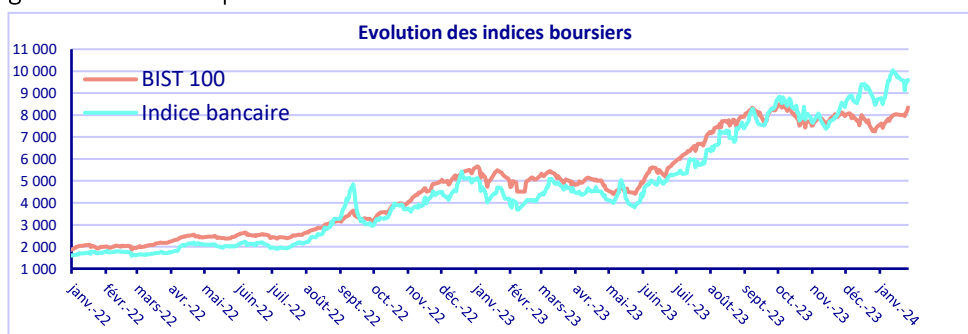
Les exportations vers l'Union européenne enregistrent une baisse de 18,4 % en g.a. (704 MUSD soit 11,6 % du total des exportations), alors que les importations en provenance de l'UE enregistrent une hausse de 24,5 % (3,7 Mds USD soit 24,6 % du total des importations).

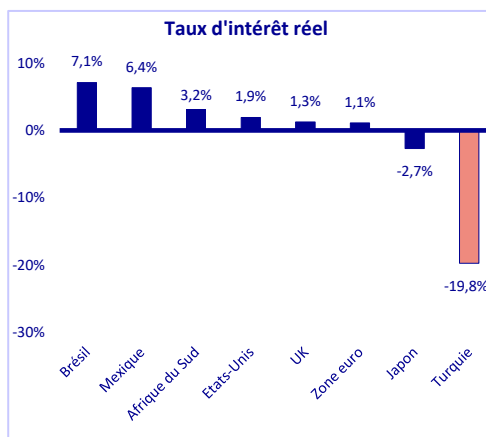
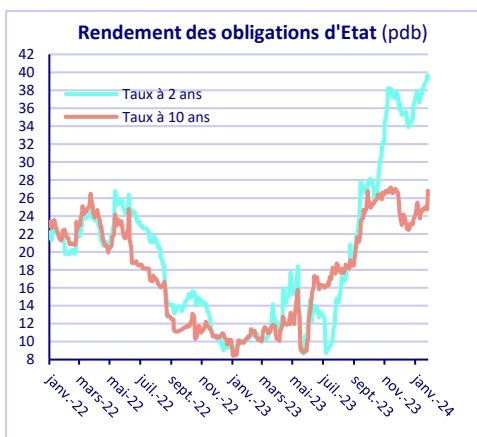
Marchés financiers turcs

Indicateurs	26/01/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	8346,28	4,37%	14,34%	11,73%
Taux directeur de la BCT	45,00%	250,00 pdb	250,00 pdb	250,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	39,43%	73,00 pdb	475,00 pdb	292,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,82%	194,00 pdb	375,00 pdb	313,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1261,00 pdb	121,00 pdb	-100,00 pdb	21,00 pdb
CDS à 5 ans	311,43 pdb	-3,79 pdb	33,15 pdb	33,15 pdb
Taux de change USD/TRY	30,29	0,37%	3,31%	2,70%
Taux de change EUR/TRY	32,85	0,04%	1,70%	0,66%

Taux Forward	29/01/2024	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 29/01/24	30,34	30,76	31,24	32,19	33,26	36,47	39,87	40,34
Var en % (Vs.29/01/24)	-	1,4%	3,0%	6,1%	9,6%	20,2%	31,4%	33,0%
Taux EUR/TRY FW 29/01/24	32,86	33,34	33,85	34,90	36,13	39,80	42,86	42,86
Var en % (Vs.29/01/24)	-	1,4%	3,0%	6,2%	9,9%	21,1%	30,4%	30,4%

La semaine du 26/10, les marchés financiers ont été marqués par la croissance plus soutenue du BIST 100 (+4,37 %), tandis que l'indice bancaire continue d'être volatile. A la suite de la décision du Comité monétaire sur le taux directeur (cf. supra), le taux à 2 ans sur les obligations d'Etat libellées en livres s'est approché de 40 %. Par ailleurs, après avoir atteint un point bas proche de 275 pdb fin décembre, les CDS à 5 ans sont repassés au-dessus des 300 pdb (cette hausse a notamment pu être alimentée par des rumeurs de départ de la gouverneure de la Banque centrale, Hafize Gaye Erkan, apparues après qu'un employé de la banque a accusé le père de la gouverneure de participer à la prise de décision au sein de l'institution, alors même qu'il n'y exerce aucune fonction officielle. Le 24/01, à l'occasion de la visite du président iranien en Turquie, le président Erdoğan s'est affiché aux côtés de la gouverneure et a qualifié les accusations de « rumeurs sans fondement ».





Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Appel d'offre pour la vente de blé dur

L'entreprise publique de céréales, l'Office des Produits du Sol (TMO) a annoncé qu'elle vendra 150 000 t de blé dur le 01/02/2024.

Turquie : Baisse des droits de douanes sur les graines et l'huile de tournesol

En vertu de la décision présidentielle du 26 janvier 2024, les droits de douanes à l'importation des graines et de l'huile de tournesol (N° nomenclature douanière 1206 et 1512) sont abaissés jusqu'au 15 avril 2024 : de 27 % à 12 % pour les graines ; de 36 % à 22 % pour l'huile, sont désormais de 12 % et 22 % jusqu'au 15 avril 2024. 100 000 t de graines et 250 000 t d'huile pourront être importés à ce taux.

Turquie : Enquête pour pratique anticoncurrentielle dans le secteur de la volaille

L'autorité de la concurrence a ouvert une enquête visant les dix principaux producteurs de viande de volaille pour des pratiques anticoncurrentielles.

Energie, environnement et transports

Turquie : La production quotidienne de pétrole sur le mont Gabar est passé à 35 061 barils

L'entreprise pétrolière et gazière publique turque (TPAO) a annoncé avoir atteint une production quotidienne de pétrole de 35 061 barils à partir de ses 28 puits sur le mont Gabar (Sud-Est). L'objectif de TPAO est d'y extraire 100 000 barils de pétrole par jour d'ici fin 2024. Fin 2022, un gisement avec des réserves de pétrole de 150 M de barils avait été découvert sur le mont Gabar.

Turquie : Les énergies renouvelables représentent 99,5 % de la capacité électrique installée en Turquie en 2023

La Turquie a augmenté sa capacité installée d'énergies renouvelables de 2 845 MW en 2023, atteignant une capacité installée totale d'énergies renouvelables s'élevant à 59 236 MW, soit 56 % de la capacité installée totale (106 668 MW). En 2023, la production électrique du pays s'est élevée à 326,3 térawatts, dont 42 % à base d'énergies renouvelables. Pour rappel, la Turquie vise à augmenter la part des énergies renouvelables dans sa capacité installée à 65 %, et à 55 % d'ici 2035 pour la production électrique.

Turquie : La loi sur les réacteurs modulaires (SMR) sera prochainement présentée au Parlement

Le ministre de l'Energie et des Ressources naturelles Alparslan Bayraktar a annoncé lors d'une conférence de presse que la Turquie disposait d'un vaste programme pour le développement de l'énergie nucléaire dans le pays, visant le développement de 12 réacteurs d'une capacité totale de 15 GW et répartie sur trois centrales à Akkuyu, Sinop, et en Thrace. Le ministère travaillerait par ailleurs sur le déploiement de petits réacteurs modulaires (SMR) et viserait à cet effet à inscrire une loi à ce sujet à l'ordre du jour du Parlement courant 2024, en vue de développer 5 GW de capacité installée de SMR d'ici 2050.

Turquie : Eşarj a développé 1 000 stations de recharge électrique dans les 81 provinces du pays

Eşarj (détenu par Enerjisa Enerji, Sabanci Holding), l'opérateur de bornes de recharge pour véhicules électriques, a atteint son objectif d'installer 1 000 bornes dans chacune des 81 provinces d'ici fin 2023. Selon son PDG, la moitié des véhicules vendus dans le pays en 2035 seront électriques. Afin de répondre à cette demande, près de 100 000 stations devront être installées d'ici 2030.

Turkménistan/ Japon : Signature de plusieurs protocoles d'accord et de coopération

A l'occasion de la visite du ministre des Affaires étrangères R. Meredov au Japon, les deux pays ont signé plusieurs protocoles d'accord et de coopération, notamment i) un protocole de coopération entre le ministère des Affaires étrangères turkmène et le ministère de l'Economie, du Commerce et de l'Industrie japonais sur la mise en œuvre de la transition énergétique, ii) un protocole d'accord pour la conception et la construction d'un deuxième complexe – sur la base de l'usine existante – de production d'essence à partir de gaz dans la province Ahal et iii) un protocole d'accord pour amener l'usine de production d'urée et d'ammoniac "Marykarbamid" à sa pleine capacité.

Industrie, services et innovation

Turquie : Prêt de la banque chinoise ICBC pour la joint-venture de batterie électrique de TOGG

Siro, la joint-venture de TOGG et de Farasis Energy, producteur de batterie chinois, a obtenu un prêt de 56,2 MUSD. Ce prêt sur 5 ans doit servir à la construction et à l'équipement du nouveau campus de Siro, qui ambitionne de devenir un leader régional des solutions de stockage d'électricité à horizon 2026.

Turquie : Deuxième acte du programme de formation à l'industrie du futur organisé par l'OSBÜK, Vodafone et l'Université technique de Yildiz

La deuxième édition du "Programme de transformation numérique des zones industrielles organisées OIZ» s'est ouverte à Gaziantep et vise à former des ambassadeurs numériques au sein des zones industrielles sur 12 sujets allant de la cybersécurité au *cloud computing*, en passant par le leadership numérique et l'intelligence artificielle productive. Après avoir formé 1 000 ambassadeurs numériques lors de sa première année, le programme ambitionne d'en former 1 000 autres en 2024, permettant ainsi de toucher 400 entreprises.

Turquie : Arrêt de la production d'acier de Guney Celik sur fond de crise de financement

Classée parmi les 500 plus grandes entreprises industrielles turques en 2020, 2021 et 2022, Guney Celik connaîtrait des problèmes financiers, en raison de prêts rappelés par des banques, et a ainsi arrêté sa production. Par ailleurs, les employés du groupe, dont le nombre serait passé de 800 à près de 300 en deux ans, affirment ne pas avoir été payés depuis deux mois.

Turquie : Acquisition d'une start-up turque d'acquisition utilisateur par un éditeur de jeux vidéo français

TapNation, éditeur français de jeux-vidéos pour smartphone, a fait l'acquisition de la start-up turque UA hero, spécialisée dans l'acquisition d'utilisateurs via des outils d'IA. Cette acquisition devra permettre à TapNation d'automatiser davantage son acquisition d'utilisateur, avec comme objectif «d'améliorer l'efficacité des campagnes et d'économiser jusqu'à 50 % du temps consacré ».

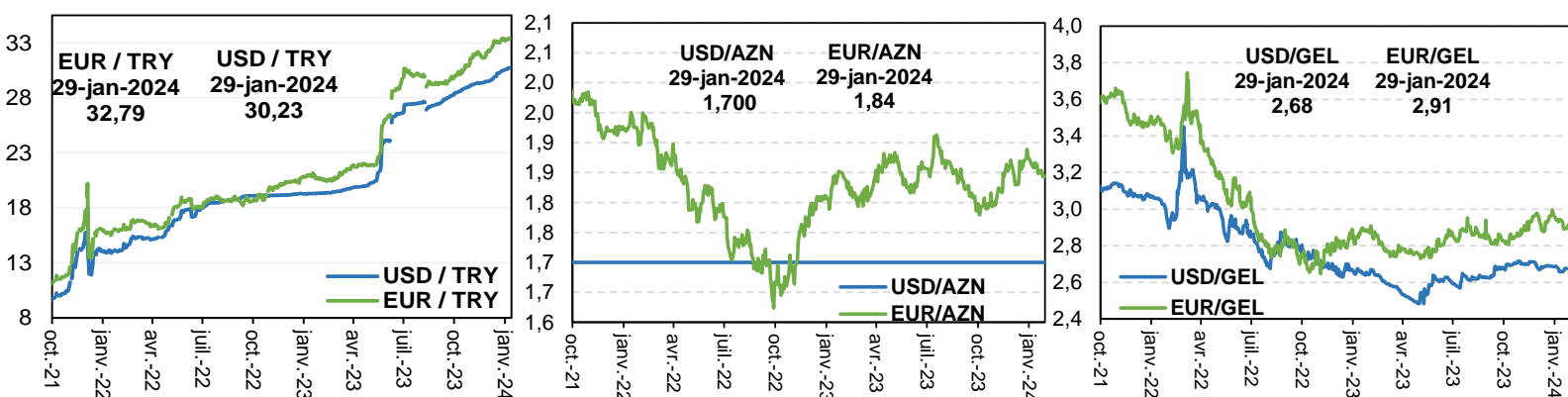
Azerbaïdjan / Russie : Signature d'une nouvelle feuille de route pour la coopération commerciale, économique et industrielle

A l'occasion de la visite en Azerbaïdjan du vice-Premier-ministre russe A. Overchuk, les deux pays ont signé une nouvelle feuille de route pour la coopération commerciale, économique et industrielle à horizon 2026.

Géorgie : Ouvertures de nouvelles lignes aériennes en 2024

La compagnie aérienne néerlandaise Transavia et la compagnie nationale Georgian Airways ont annoncé l'ouverture de nouvelles liaisons aériennes. Pour la 1^{ère}, il s'agit d'une ligne directe bi-hebdomadaire entre Amsterdam et Tbilissi, ouverte à compter du 20 avril (opérée les mercredis et les samedis). Pour la 2^{nde}, il s'agit d'une liaison aérienne entre Moscou et Batoumi, opérationnelle à compter du 2 avril.

Tableaux statistiques et graphiques



	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	4,0% Oct. 2023	4,6% Avril 23	2,5% Oct. 23	10,1% Avril 23	6,2% Octo.23	72,3% Avril 23	51,2% Octo.23	13,8% Avril 23	10,3% Oct. 23	11,2% Avril 23	2,4% Oct. 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	4,2% Oct. 23	4,2% Jan. 23	1,5% Oct. 23	10,0% Jan. 23	5,9% Oct. 23	72,3% Jan. 23	53,4% Oct. 23	13,9% Jan. 23	9,0% Oct. 23	11,9% Jan. 23	2,3% Oct. 2
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	3,6% Juin 2023	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	55,1% Sept. 23	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	4,4% Sept. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	65,0% Sept. 23	6,6 % à 7,5 % 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	65,0% Nov. 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

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

Rédaction : SER d'Ankara, SE de Bakou et SE Tbilissi

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr