



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

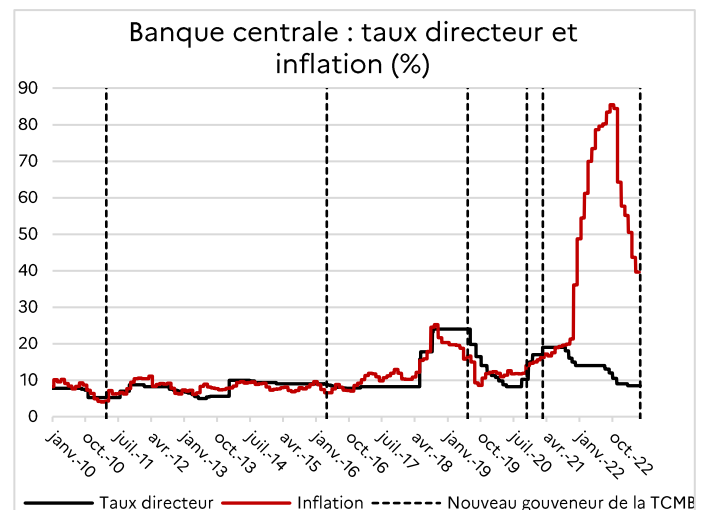
N° 333 – Édition du 12 juin 2023

Zoom sur : Nomination d'Hafize Gaye Erkan comme gouverneure de la Banque centrale

Le 9 juin dernier, Recep Tayyip Erdoğan a nommé Hafize Gaye Erkan à la tête de la Banque centrale turque. Originaire d'Istanbul et diplômée de l'Université Boğaziçi en ingénierie industrielle, elle devient à 41 ans la première femme gouverneure de la Banque centrale de Turquie. Après avoir obtenu un doctorat en recherche opérationnelle et ingénierie financière à l'Université de Princeton en 2005, suivi deux programmes de formation en sciences de gestion à la Harvard Business School puis deux programmes de formation en leadership à l'université de Standford, elle commence sa carrière professionnelle chez Goldman Sachs où elle y restera 9 ans. Elle rejoint ensuite First Republic Bank en 2014, pour 8 ans, où elle occupera notamment le poste de co-CEO avec J. Herbet. En début d'année 2022, elle quitte la banque de manière quasi-concomitante à J. Herbet. S'ensuit une crise de succession interne, un an avant que la hausse du taux d'intérêt de la Fed ne conduise à la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des Etats-Unis.

Elle succède donc à Sahap Kavgioglu qui jusqu'alors menait une politique monétaire hétérodoxe. Cette politique, consistant à maintenir le taux directeur faible malgré la forte inflation, a été mise en œuvre dans le sillage de la crise du Covid-19 : l'économie turque a alors été relancée grâce au crédit, moyennant une baisse du taux directeur débuté en septembre 2021. Malgré l'inflation, qui a culminé à 86 % en octobre 2022, le taux directeur a été ramené de 19,0 % en octobre 2021 à 8,5 % en février 2023.

Hafize Gaye Erkan est ainsi la 5e gouverneure de la Banque centrale à servir au cours des 4 dernières années, une situation qui souligne, selon plusieurs observateurs, la précarité de ce poste depuis 2018. Sahap Kavgioglu quant à lui a été nommé à la tête du régulateur bancaire turc, le BRSA (BDDK).



La nomination de cette nouvelle figure respectée par les milieux financiers internationaux renforce les anticipations d'un changement d'orientation, vers une politique monétaire a priori « plus » orthodoxe. Le prochain comité monétaire de la TCMB, qui se tiendra le 22 juin, est par conséquent particulièrement attendu. Plusieurs indicateurs sur les marchés financiers turcs sont compatibles avec une anticipation de remontée du taux directeur, notamment la hausse du rendement sur les obligations d'Etat turques :

les rendements des obligations d'Etat à 2 et à 10 ans ont augmenté respectivement de +306 pdb et +708 pdb entre le 29/05, au lendemain du second tour, et le 09/06. En milieu de semaine dernière, le marché des dérivés révélait une hausse anticipée du taux directeur de 650 pb dans le mois à venir. De son côté, la banque américaine JP Morgan, voit un taux directeur qui pourrait potentiellement être remonté de 8,5 % à 25 % lors de ce comité monétaire. JP Morgan maintient par ailleurs sa prévision d'un taux directeur à 30 % pour la fin d'année, contre 17 % selon les économistes de Bloomberg. Barclays anticipe quant à elle un taux à 35 % d'ici à octobre 2023. Ces hausses nominales de taux conduiraient à taux réel négatif (inflation de l'ordre de 40 %) mais pourraient rassurer les investisseurs et refermer l'écart qui s'est créé entre le taux directeur et les taux commerciaux pratiqués par les banques de la place.

📌 Marchés financiers turcs

Indicateurs	09/06/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	5634,05	10,15%	24,20%	1,35%
Taux directeur de la BCT	8,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	-50,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	12,96%	-41,00 pdb	-347,00 pdb	323,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	15,55%	333,00 pdb	76,00 pdb	568,00 pdb
Pente 2-10 ans	259,00 pdb	374,00 pdb	423,00 pdb	245,00 pdb
CDS à 5 ans	525,03 pdb	-26,17 pdb	45,03 pdb	17,79 pdb
Taux de change USD/TRY	23,47	12,41%	20,22%	25,31%
Taux de change EUR/TRY	25,28	12,43%	17,90%	26,57%

Taux Forward	09/06/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 09/06/23	23,47	24,22	24,69	25,40	25,99	28,22	30,50	32,84
Var en % (Vs.09/06/23)	-	3,2%	5,2%	8,2%	10,7%	20,2%	29,9%	39,9%
Taux EUR/TRY FW 09/06/23	25,28	26,10	26,63	28,06	29,15	30,68	33,31	35,28
Var en % (Vs.09/06/23)	-	3,2%	5,3%	11,0%	15,3%	21,4%	31,8%	39,6%

Les nominations d'un nouveau gouvernement (03/06) et d'une nouvelle gouverneure de la Banque centrale le 09/06 à la connotation « orthodoxe » n'ont pas empêché aux marchés financiers turcs de connaître une semaine mouvementée. Un vent d'optimisme a soufflé sur la bourse stambouliote : le BIST 100 a clôturé la semaine du 09/06 en hausse de 10,15 % sur 7 jours. L'indice a ainsi atteint son plus haut depuis le 02/01/2023, soit son record historique. L'indice couvrant le secteur bancaire, particulièrement chahuté au lendemain du premier tour des élections (14/05) a suivi la même tendance que le BIST : il enregistre une performance hebdomadaire de 6,49 % et n'est plus que 0,65 % en dessous de son niveau pré-élections (12/05).

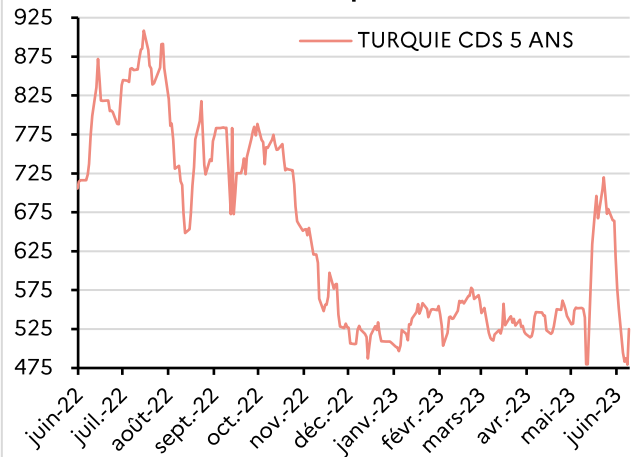
La livre turque s'est effondrée la semaine dernière face au dollar et à l'euro alors que la confusion règne sur la poursuite par la TCMB de ses interventions sur les marchés pour défendre la monnaie turque. En début de semaine, la livre a connu une dépréciation rapide, culminant mercredi 06/06 : en 24h, la livre a perdu 6,80 % de sa valeur face au dollar. Cette nette accélération du rythme de dépréciation de la livre a été interprétée comme un retour à un régime de change libre et une fin des coûteuses interventions de la Banque centrale (177 Mds USD en 16 mois selon Bloomberg). Alors que les réserves nettes de la Banque centrale sont tombées à -5,80 Mds USD au 02/06, la perspectives de la fin de ces interventions a permis à la prime de risque sur les obligations en devises turques de se détendre : le rendement sur les CDS à 5 ans est tombé de 68,2 pdb entre le 02/06 et le 06/06. Néanmoins, jeudi 08/06, [Bloomberg](#) a rapporté que le protocole d'accord passé entre le Trésor et la TCMB, permettant à la TCMB d'ordonner aux banques publiques de vendre leurs réserves de devises, suspendu en début de semaine, aurait été rétabli le 08/06. Ce retour à une défense active de la livre aurait permis la stabilisation

du cours USD/TRY : le 08/06, la livre a perdu 'seulement' 1,3 % de sa valeur face au dollar et 0,47 % le 09/06. Ce revirement dans l'action de la TCMB, associé à la nomination à la tête du BRSA de l'ancien gouverneur de la Banque centrale, a provoqué un regain de tension sur la prime de risque à 5 ans : le rendement sur les CDS à 5 ans a enregistré une hausse de 42,0 pdb entre le 06/06 et le 09/06. **Depuis la veille du second tour des élections (26/05), la livre a perdu 14,85 % de sa valeur face au dollar.**

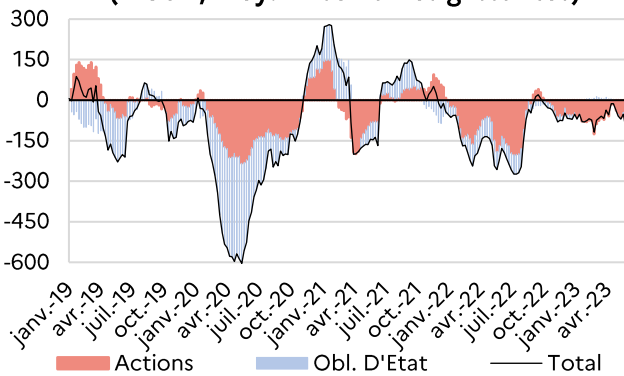
Evolution de l'indice BIST 100



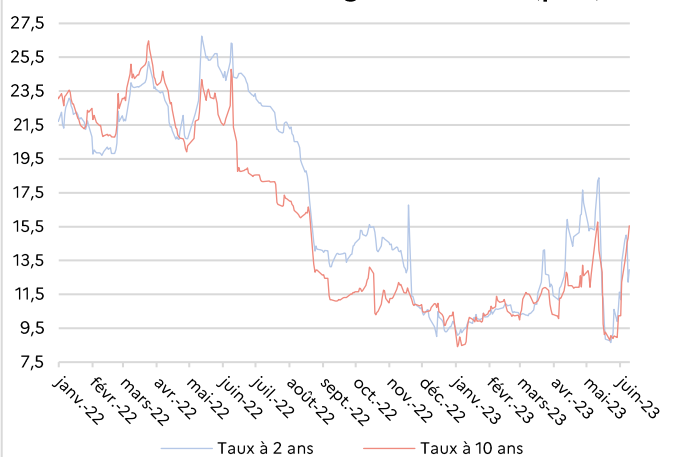
Evolution du risque de crédit turc



Transactions nettes en actions et obligations d'Etat turques par les non-résidents (MUSD, moy. 12 semaines glissantes)



Rendement des obligations d'Etat (pdb)



Macroéconomie et finance

Turquie : l'OCDE revoit ses prévisions de croissance à la hausse pour 2023. Dans un nouveau rapport publié en mai 2023, l'OCDE a augmenté sa prévision de croissance du PIB de 2,8% à 3,6%. Cette révision s'explique par le dynamisme de la demande intérieure turque en 2023 (augmentation du salaire minimum et allègements fiscaux), ainsi que par l'effet positif engendré par la reconstruction des régions touchées par les séismes, qui devrait compenser l'impact négatif de la catastrophe sur l'activité économique.

Azerbaïdjan : Dynamisme des exportations hors hydrocarbures. Au premier quadrimestre 2023, les exportations hors hydrocarbures ont augmenté de 22 % en g.a., à 1,5 Md USD. Pour rappel, elles avaient augmenté de 12,3 % en 2022, à 3 Mds USD.

LE CHIFFRE À RETENIR

3,6%

Prévision de croissance de l'OCDE en 2023

Azerbaïdjan : Nouveaux pouvoirs pour la Banque centrale. Le 6 juin, le président Aliyev a proposé des amendements à la loi définissant les prérogatives de la Banque centrale. Ces amendements, soumis pour examen au Parlement azerbaïdjanais, prévoient notamment d'autoriser la BCA à passer des contrats et à établir des entités juridiques de manière autonome.

Géorgie : Augmentation significative du total des investissements directs étrangers réalisés en Géorgie lors du premier trimestre de l'année 2023. Au cours du premier trimestre de l'année 2023, le volume des investissements directs étrangers (IDE) a augmenté de 13,7 % en Géorgie et s'élève ainsi à 496,6 MUSD. Les investissements en capitaux propres représentent 60,5 % du total des IDE. Les Pays-Bas occupent la première position des investisseurs étrangers en Géorgie, avec un montant de 239,6 MUSD au 1^{er} trimestre 2023 (soit 48,2 % du total des IDE). Le Japon a investi 63,2 MUSD (soit 12,7 % du total des IDE) et est ainsi le deuxième investisseur étranger du pays, suivi par les Etats Unis (54,7 MUSD soit 11 % du total des IDE), la Turquie (47 MUSD soit 9,5 % du total des IDE) et la Russie (28,2 MUSD soit 5,7 % du total des IDE).

Géorgie : Un engagement gouvernemental réitéré dans la poursuite de l'obtention du statut de candidat à l'Union Européenne. Lors de la 12^{ème} réunion de la commission parlementaire d'association UE-Géorgie, le 8 juin 2023, le vice-ministre de l'économie, Genadi Arveladze, a déclaré que la Géorgie était « prête à tout faire » pour atteindre son objectif d'obtention du statut de candidat à l'Union Européenne. Selon lui, la Géorgie met en place un « large éventail de réformes » afin d'aboutir à un alignement des normes nationales avec les normes communautaires dans de nombreux domaines et ainsi pouvoir notamment approfondir ses relations commerciales avec l'UE. En 2022, le chiffre d'affaires généré par ses échanges commerciaux avec l'UE représente 20,5% du chiffre d'affaires total du pays.

Géorgie : Discussions autour des contours de la coopération économique entre la Géorgie et la Turkménistan. Le vice-Premier ministre, ministre de l'Économie et du développement durable, Levan Davitashvili et le ministre du Commerce et des relations économiques extérieures du Turkménistan, Begench Gochmolaev, ont signé le protocole de la quatrième réunion de la commission économique intergouvernementale entre la Géorgie et le Turkménistan, dans laquelle les parties ont défini les questions économiques prioritaires. Cela s'applique à l'énergie, aux transports, à l'agriculture et à d'autres domaines prioritaires.

📌 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Record des exportations agricoles. Les exportations agricoles des cinq derniers mois s'élèvent à 14,1 Mds USD (13,5 Mds USD en 2022) soit une hausse de +4,8 % par rapport à la même période de l'année précédente. Elles représentent 13,7 % des exportations totales. La plus grande hausse provient de l'huile d'olive dont les exportations s'élèvent à 480 M USD (+188,8 %) sur la même période.

Turquie : Annonce des prix de référence des céréales. Les prix de référence (prix d'achat garantis par l'Office des Produits du Sol) pour le blé dur et le blé tendre sont respectivement de 9 000 TRY/t (soit 360 EUR/t) et 8 250 TRY/t (soit 330 EUR/t). Les prix de référence pour l'orge sont 7 000 TRY/t (soit 280 EUR/t), ceux de l'avoine, le seigle et le triticale sont de 6 000 TRY/t (soit 240 EUR/t). Cela représente une hausse de +24 % pour le blé et de +21 % pour l'orge par rapport aux prix de références de l'année dernière. Les prix annoncés sont près de 30 % supérieurs aux prix des marchés mondiaux mais inférieurs à l'inflation relative aux coûts de production.

Turquie : Hausse des prix du thé. L'entreprise publique de thé Çaykur a récemment augmenté ses prix de vente au consommateur de +43 %. Il convient de noter que début mai, le Président Erdogan avait annoncé une augmentation du prix d'achat du thé frais à 11,3 TRY/kg soit une hausse de +64 %. Selon les opérateurs, il y aura une hausse supplémentaire du prix de vente au consommateur de 10 à 15% dans les jours suivants.

Azerbaïdjan : Réduction de la surface cultivée en blé. 658 k ha de blé ont été plantés au cours de la campagne 2023, en baisse de 2,3 % par rapport à la campagne 2022. Cependant, la forte augmentation

des surfaces cultivées en orge en 2023 (+17 %) tire à la hausse l'ensemble des terres cultivées en céréales (+4,2 %).

Azerbaïdjan : Octroi d'un prêt concessionnel pour la création d'un élevage. Le Fonds de développement de l'entrepreneuriat azerbaïdjanais a accordé un prêt de 118k USD à l'entreprise Turk Gida Sanaye LLC pour l'implantation d'un élevage bovin à Goranboy.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Reconstruction des régions sinistrées par les séismes. Selon le ministère de l'Environnement, de l'Urbanisme et du Changement climatique, un total de 456 770 logements devront être construits après les séismes du 6 février qui ont frappé le Sud-Est de la Turquie. A ceux-ci s'ajoutent 143 271 maisons de village. Le coût de la construction de ces 600 041 logements est estimé par le ministère à 100 Mds USD.

Turquie : Domination du transport maritime dans les exportations turques. Au cours des 4 premiers mois de l'année, 57 % des exportations turques ont été réalisées par voie maritime selon les données de l'Institut turc des statistiques (TUIK). Sur les 80,8 Mds USD exportés au cours de la période janvier-avril, 45,7 Mds USD ont été exportés par navire, 27,6 Mds USD par voie terrestre et 7,2 Mds USD par voie aérienne.

Turquie : Arrêt de la Cour de cassation sur Uber. La Cour de cassation a confirmé la décision de suspendre les activités d'Uber et d'imposer une interdiction d'accès au marché turc sur le fondement de la concurrence déloyale. L'Association unie des chauffeurs de taxi et la Chambre des commerçants automobiles d'Istanbul avaient déposé des plaintes pour "concurrence déloyale" auprès des 10e et 11e tribunaux de commerce de première instance d'Istanbul, demandant que l'accès à Uber soit bloqué et que ses activités soient interdites en Turquie. Uber a commencé ses activités en 2014 et compte aujourd'hui 5 millions d'utilisateurs en Turquie.

Azerbaïdjan/France/Chine : Projets de production d'électricité issue d'ENR. Lors de la « semaine de l'énergie » qui s'est tenue à Bakou du 31 mai au 3 juin, 3 protocoles d'accord pour la production locale d'électricité de sources renouvelables ont été signés entre le ministère de l'Énergie et, respectivement, le groupe français TotalEnergies (500 MW), l'entreprise azerbaïdjanaise Nobel Energy (400 MW) et la société chinoise Gezhouba (2 GW).

Azerbaïdjan/Hongrie : Accord de livraison de gaz. Le 3 juin, les entreprises gazières hongroise MVM CEEnergy et azerbaïdjanaise SOCAR ont signé un accord sur la fourniture de 100 Mm³ de gaz à la Hongrie d'ici la fin 2023.

Géorgie : L'ancien aérodrome militaire de Vaziani : un « emplacement idéal » pour la construction du nouvel aéroport. Le Premier ministre géorgien Irakli Garibashvili a déclaré que l'ancien aérodrome militaire de Vaziani est un endroit idéal pour la construction d'un nouvel aéroport « moderne et aux normes internationales ». Ce projet s'inscrit dans la volonté gouvernementale de transformer la Géorgie en plaque tournante régionale, l'aéroport actuel disposant de capacités trop restreintes à l'augmentation des flux de passagers ainsi que du nombre et de la fréquence des vols. Selon Levan Davitashvili, ministre de l'Économie et du développement durable, la construction de l'aéroport devrait débuter en 2024 et durera environ 3 ans. Le gouvernement envisage de faire appel à des experts internationaux afin de mener des études sur l'emplacement du nouvel aéroport et pouvoir ainsi prendre une décision finale à ce sujet.

Turkménistan : Création d'une commission pour la réduction des émissions de méthane. Le 3 juin, le président S. Berdimuhamedov a ordonné la création d'une commission pour la réduction des émissions de méthane afin de contrôler l'efficacité des mesures prises dans ce domaine. Pour rappel, le Turkménistan figure parmi les tous premiers émetteurs de ce gaz au monde.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Baisse des exportations de l'industrie sidérurgique. Selon Turkstat, la réduction des exportations de l'industrie sidérurgique s'est poursuivie en mai, chutant de 34 % en g.a pour s'établir à 1,5 Md USD. Sur la période janvier-mai 2023, 5,8 Mds USD d'exportations ont été enregistrées, correspondant à une diminution de 38,4 % en g.a.

Turquie : Indice de production industrielle. La production globale a diminué de 1,2 % en avril en g.a. L'indice du secteur des mines et carrières a chuté de 12,2 % en g.a, l'indice du secteur de l'industrie manufacturière est resté inchangé et l'indice du secteur de la production et de la distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné s'est réduit de 4,3 %.

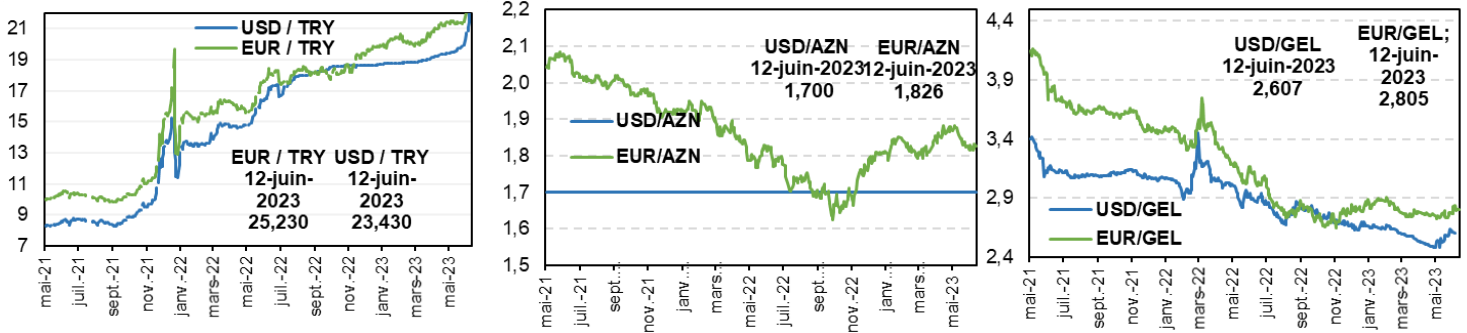
Turquie : Marché d'automobile. En mai 2023, le marché des automobiles et des véhicules utilitaires légers a augmenté de 70,9 % en g.a. pour atteindre 111 356 unités vendues. Selon les ventes moyennes de mai sur 10 ans, le marché a crû de 69,1 %. Sur la période janvier-mai 2023, une hausse de 60,5 % en g.a. des ventes a été enregistrée, soit 445 006 unités vendues. En outre, les exportations de l'industrie automobile se sont établies à 3 Mds USD en mai 2023 et 14,3 Mds USD sur la période janvier-mai 2023, correspondant respectivement à une hausse de 32 % en g.a et de 15 % en g.a.

Azerbaïdjan : Début de la production de gazole au standard Euro V. La raffinerie Heydar Aliyev de Bakou, qui fait actuellement l'objet d'un vaste plan de modernisation et d'amélioration de sa production, a démarré le raffinage de gazole au standard Euro V au second trimestre 2023.

Azerbaïdjan : Nouveau programme pour le développement du Nakhitchevan. Le 5 juin, le président Aliyev a signé un décret approuvant le 'Programme d'État pour le développement social et économique du Nakhitchevan pour la période 2023-2027'. Ce programme prévoit notamment la modernisation du réseau ferré, la construction d'une ligne à haute tension vers la Turquie pour exporter de l'électricité vers ce pays et la création d'une zone économique franche structurée en hub logistique.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	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	3,5% Mai 23	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% Avril 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% 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

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 MELLIŞ, Burcu DEMIRDAG, Berat DÜRMUS, Yannick HARONIS, Laure JOYA, Caroline JOMBART, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE
 Pour s'abonner : juliette.diebolddemellis@dtresor.gouv.fr
 Crédits photo : Mehmet