



## Point hebdomadaire du 19 novembre 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	19/11/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>1744,36</b>	6,70 %	22,00 %	18,12 %
<b>Taux directeur de la BCT</b>	15,00 %	-100,00 pdb	-300,00 pdb	-200,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	18,195 %	43,00 pdb	19,50 pdb	362,50 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	20,235 %	62,50 pdb	110,50 pdb	772,50 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	204,00 pdb	19,50 pdb	91,00 pdb	410,00 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	411,48 pdb	18,77 pdb	-30,86 pdb	105,01 pdb
<b>Taux de change USD/TRY</b>	11,05	11,26 %	18,76 %	48,62 %
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	12,50	10,02 %	15,32 %	36,91 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 12/11</b>	11,52	11,73	11,90	12,51	13,16	13,84
<b>Taux EUR/TRY FW 19/11</b>	12,67	12,86	13,04	13,68	14,48	15,35
<b>Var en centimes de TRY</b>	114,57	113,32	114,82	116,52	132,31	151,09

Données relevées à 15h30

**L'indice BIST 100 a continué de signer d'excellentes performances à la bourse d'Istanbul, porté cette semaine par les valeurs bancaires.** Lundi, l'annonce de la volonté de l'espagnol BBVA de racheter la part de 50,15 % qu'elle ne détient pas encore dans Garanti BBVA, cotée à la place d'Istanbul, a soufflé un vent d'optimisme sur les marchés turcs. Cette annonce, ainsi que la baisse des taux directeurs, a directement profité au secteur, lequel a progressé de 12,99 % sur la semaine. Bénéficiant aussi de l'appétit marqué des investisseurs étrangers pour les actifs risqués turcs (la semaine dernière, les entrées nettes sur le marché action enregistraient leur afflux hebdomadaire le plus important depuis un an, soit 479,62 MUSD), attirés par les prix attractifs, grâce à la dépréciation de la monnaie locale, l'indice principal de la bourse d'Istanbul inscrivait hier, à 1728,90 points, un zénith absolu. In fine, l'indice BIST 100 a progressé de 6,70 % en rythme hebdomadaire et de 22,00% sur le mois.

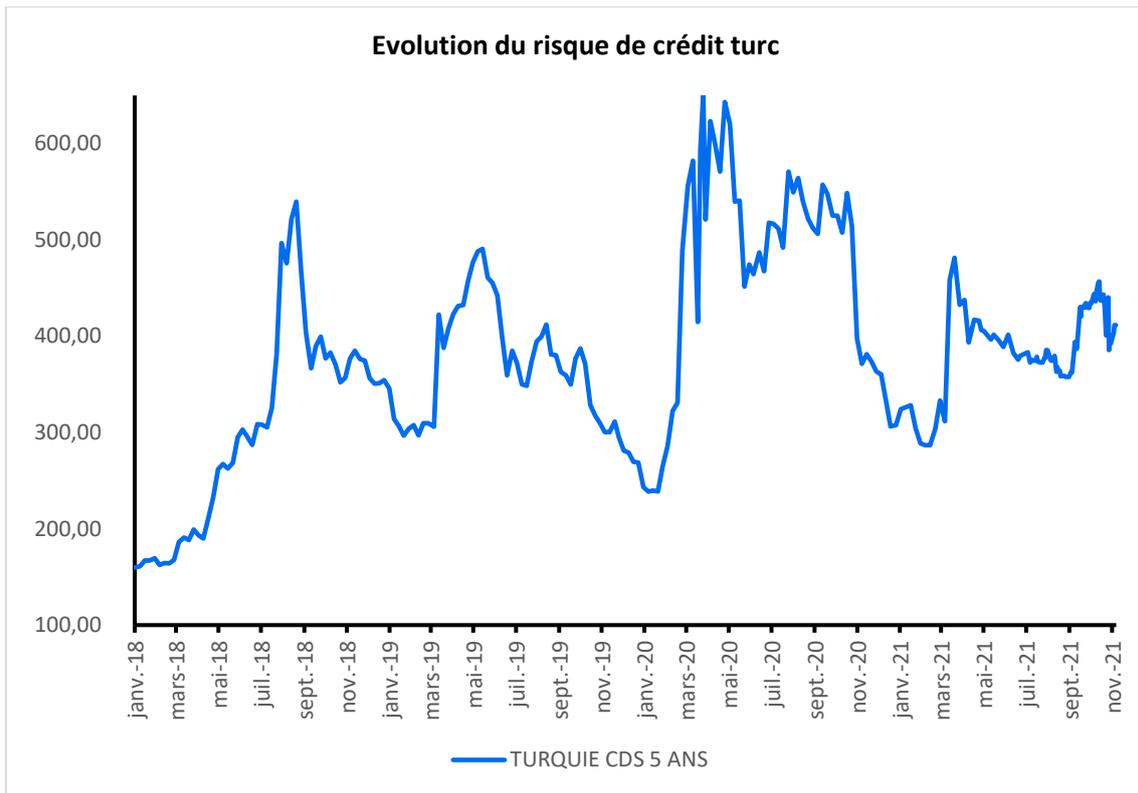
**Les obligations souveraines turques ont été en revanche peu recherchées par les investisseurs,** les rendements obligataires de court et de long terme se tendant respectivement de 43,00 pdb et 62,50 pdb sur la semaine, principalement sous l'effet de la décision du Comité de politique monétaire de la Banque centrale, laquelle pourrait entraîner une accélération de l'inflation, ce qui a un impact négatif sur la valeur des titres de dette à taux fixe. En effet, ce jeudi les taux du Trésor turc à 10 ans augmentaient de 146,50 pdb par rapport à la veille jusqu'à 20,52% au plus haut, repassant par ailleurs au-dessus de la barre des 20,00% pour la première fois depuis un mois. De même, la hausse de 18,77 pdb des primes de CDS, traduisait la dégradation de la perception du risque de crédit turc sur la semaine.

**Sur le marché des changes, la livre turque a, de nouveau, dévissé par rapport aux devises fortes signant des records à la baisse tout au long de la semaine** Débutant la semaine en recul en raison de la nervosité des marchés à l'approche de la décision du Comité de politique monétaire, dont ils anticipaient la baisse du taux directeur de 100,00 pdb, la livre turque évoluait déjà dans un contexte tendu. Mercredi, les principaux partis d'opposition appelaient à la tenue d'élections anticipées arguant notamment de l'absence d'indépendance de la Banque centrale, laquelle est contrainte par le Président Erdoğan de baisser ses taux d'intervention, en dépit de l'accélération de l'inflation, alors que, le même jour, ce dernier rappelait qu'il « continuera sa lutte contre les taux d'intérêts tant qu'il occupera cette fonction ». La livre turque perdait ainsi 2,62 % face au dollar à la clôture mercredi atteignant un premier plancher historique à 10,6950 TRY par dollar. Sans surprise pour les marchés, l'Institut d'émission abaissait, pour la troisième fois consécutive, ce jeudi, le taux directeur de 100,00 pdb, le ramenant à 15,00 %. Plus que la baisse elle-même, largement anticipée par les marchés, c'est davantage l'indication, dans le communiqué de presse publié suite à la réunion, d'une nouvelle diminution le mois prochain qui a ravivé les craintes des marchés. La livre turque était ainsi durement sanctionnée hier, chutant de 4,31 % face à la devise américaine, en rythme journalier, et franchissait les seuils symboliques de 11,00 TRY et 12,00 TRY respectivement vis-à-vis du dollar et de l'euro.

La trajectoire prise par la politique monétaire, dans un contexte d'accroissement de la dette externe (+9,4 % entre fin 2020 et le mois de septembre à 124,9 Mds USD) et de réserves de changes toujours limitées, aggravent l'inquiétude des marchés. *In fine*, la livre turque, qui s'apprête à clore aujourd'hui sa 10e séance en recul face aux devises fortes, s'est dépréciée de 11,26 % vis-à-vis du dollar, en rythme hebdomadaire, de 25,6% depuis l'amorce du cycle d'assouplissement monétaire le 24 septembre dernier et a quasiment perdu la moitié de sa valeur depuis le début de l'année.

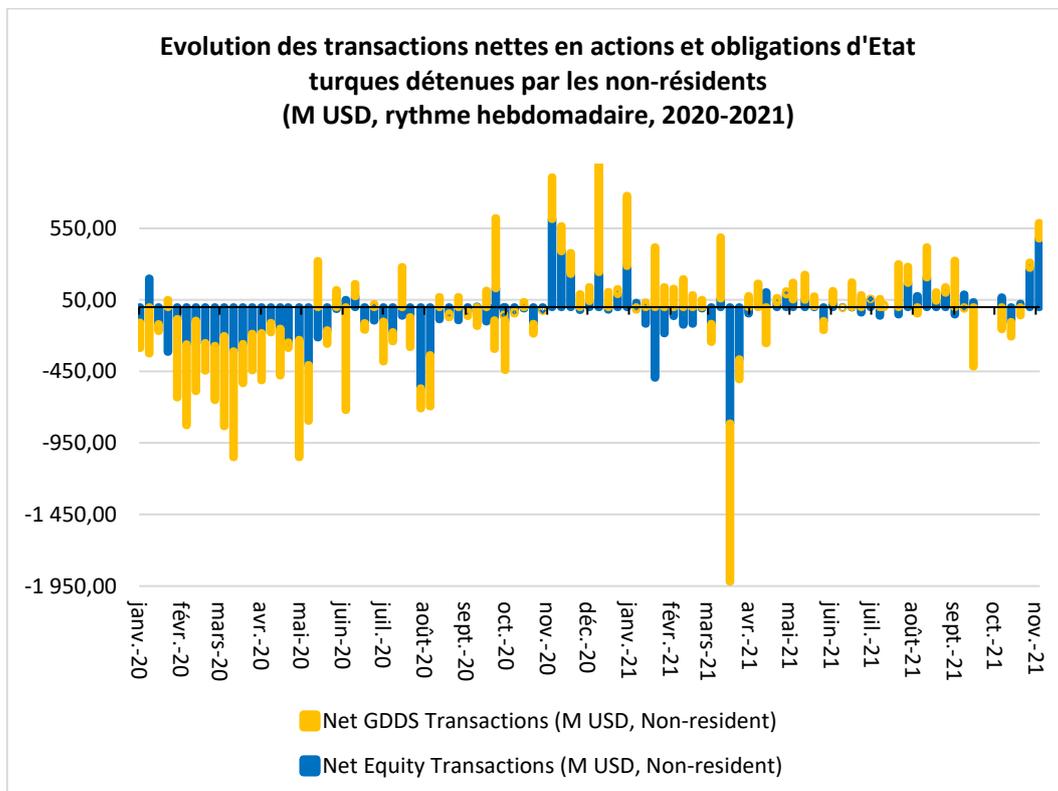
Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance des consommateurs (novembre)	22/11 à 10h	Turkstat
Indices de confiance sectoriels (novembre)	24/11 à 10h	Turkstat



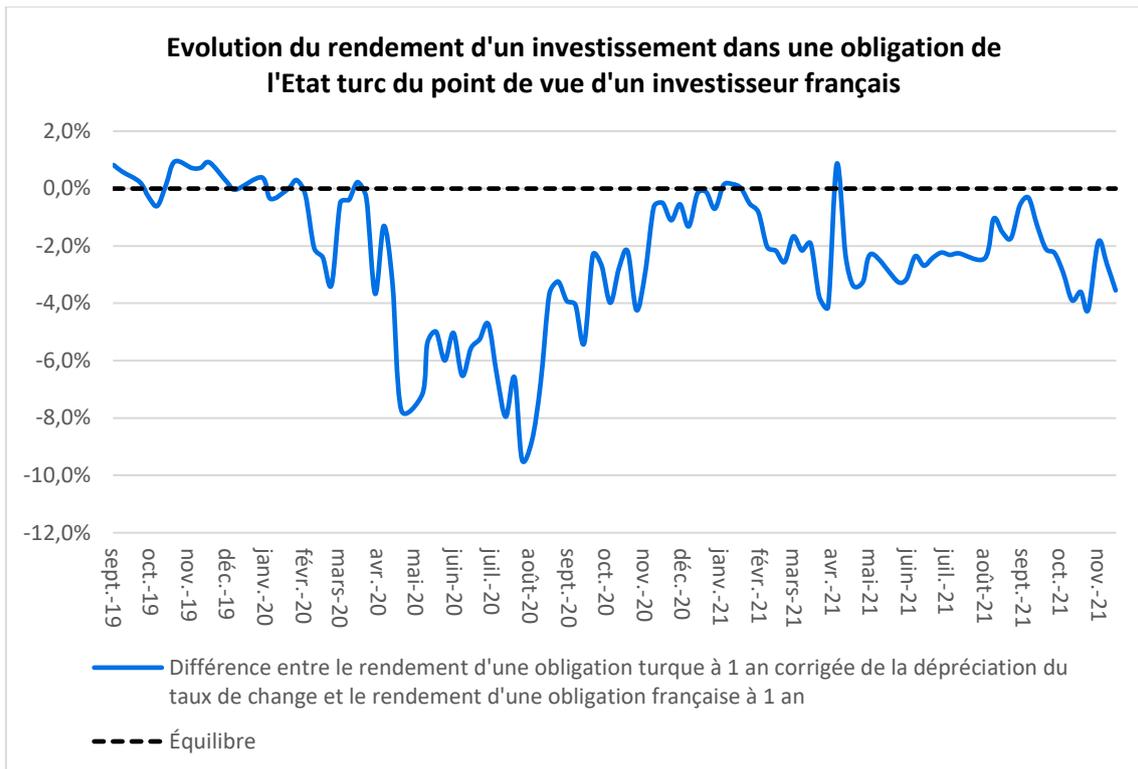


La perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine, les primes de CDS ont augmenté de 18,77 pdb sur la semaine.

### FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

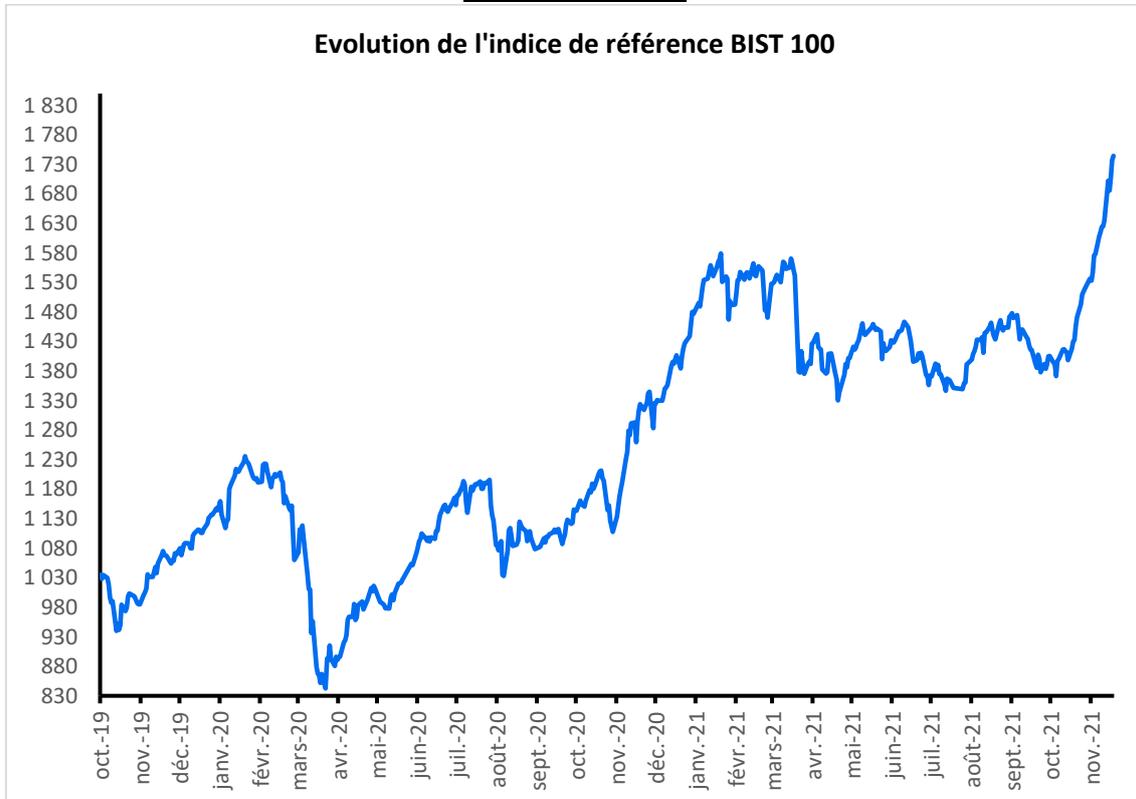


Les entrées nettes de portefeuille ont atteint 589,40 MUSD la semaine dernière, l'afflux hebdomadaire depuis la première semaine de l'année. Les investisseurs étrangers ont massivement investi le marché action (+479,62 MUSD). +109,78 MUSD sur le marché de la dette souveraine.



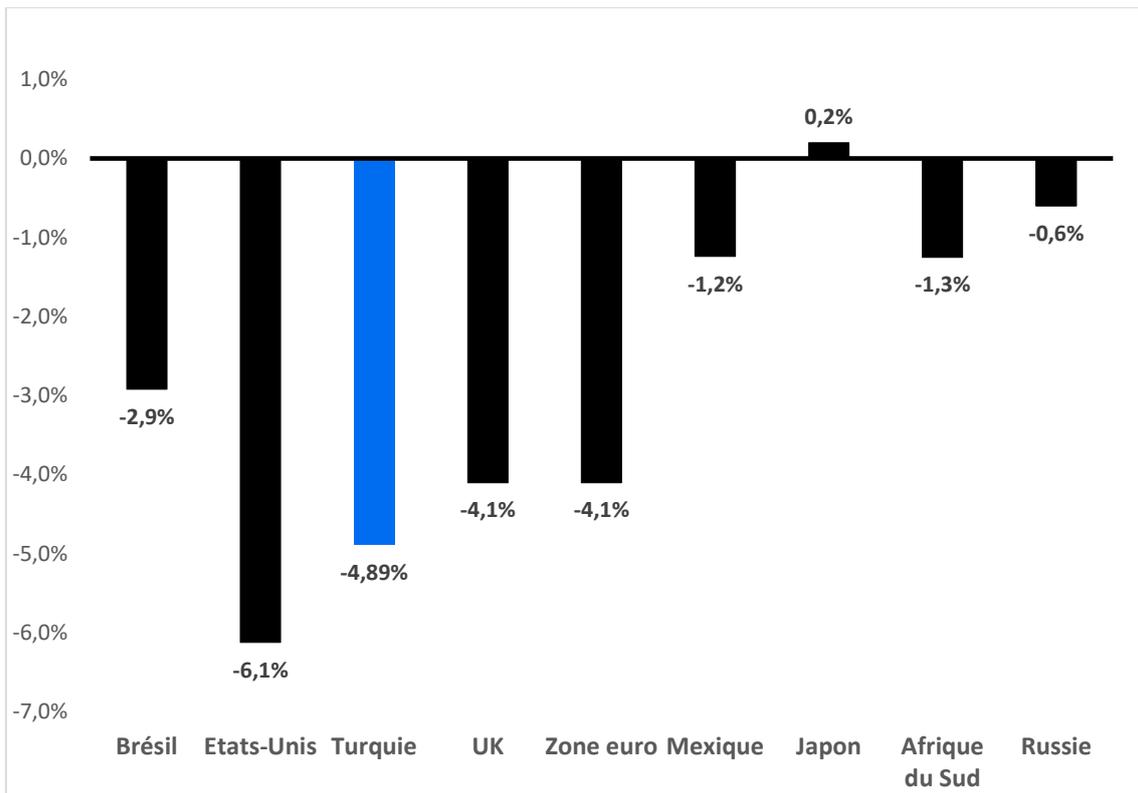
*La poursuite de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.*

### MARCHÉ ACTION



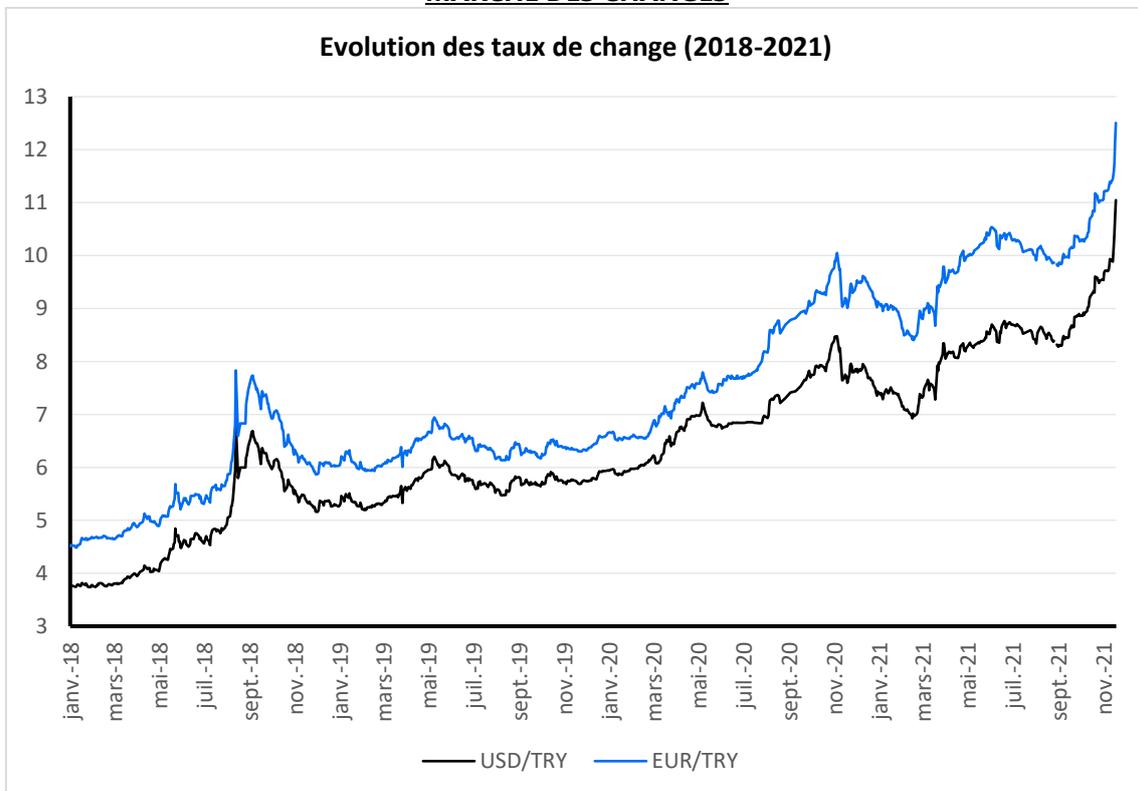
*Le BIST 100 continue d'afficher une solide santé à la bourse d'Istanbul : +6,70 % en une semaine.*

### TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 19 novembre 2021)



Suite à la baisse du taux directeur de 100,00 pbb à 15,00 % le taux d'intérêt réel plonge plus loin encore en territoire négatif (-4,89 % contre -3,89 % auparavant).

### MARCHÉ DES CHANGES



Cette semaine encore la livre turque atteint un plancher face à l'euro et au dollar.