

Ankara, le 24 juin 2022

**Ambassade de France en Turquie
Service économique régional d'Ankara**

Point hebdomadaire du 24 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		var semaine	var mois	var 31/12/2021
BIST 100 (TRY)	2540,83	1,05 %	6,93 %	35,35 %
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	25,07 %	-97,00 pdb	-173,50 pdb	433,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	19,66 %	-20,50 pdb	-526,00 pdb	-319,00 pdb
Pente 2-10 ans	-541,5 pdb	76,50 pdb	-352,50 pdb	-752,00 pdb
CDS à 5 ans	805,04 pdb	-39,06 pdb	95,26 pdb	284,60 pdb
Taux de change USD/TRY	17,37	0,29 %	9,28 %	29,94 %
Taux de change EUR/TRY	18,30	0,51 %	8,94 %	20,67 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 17/06/2022	18,79	19,60	21,01	22,90	25,31	27,72
Taux EUR/TRY FW 24/06/2022	18,97	19,77	20,63	23,32	26,05	28,30
Var en centimes de TRY	17,26	17,70	-38,27	41,40	73,78	58,14

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 17/06/22	17,85	18,56	19,31	21,50	24,46	25,89
Taux USD/TRY FW 24/06/22	17,97	18,71	19,46	21,83	24,23	26,62
Var en centimes de TRY	11,78	14,77	14,30	32,87	-22,69	73,70

Données relevées à 15h30

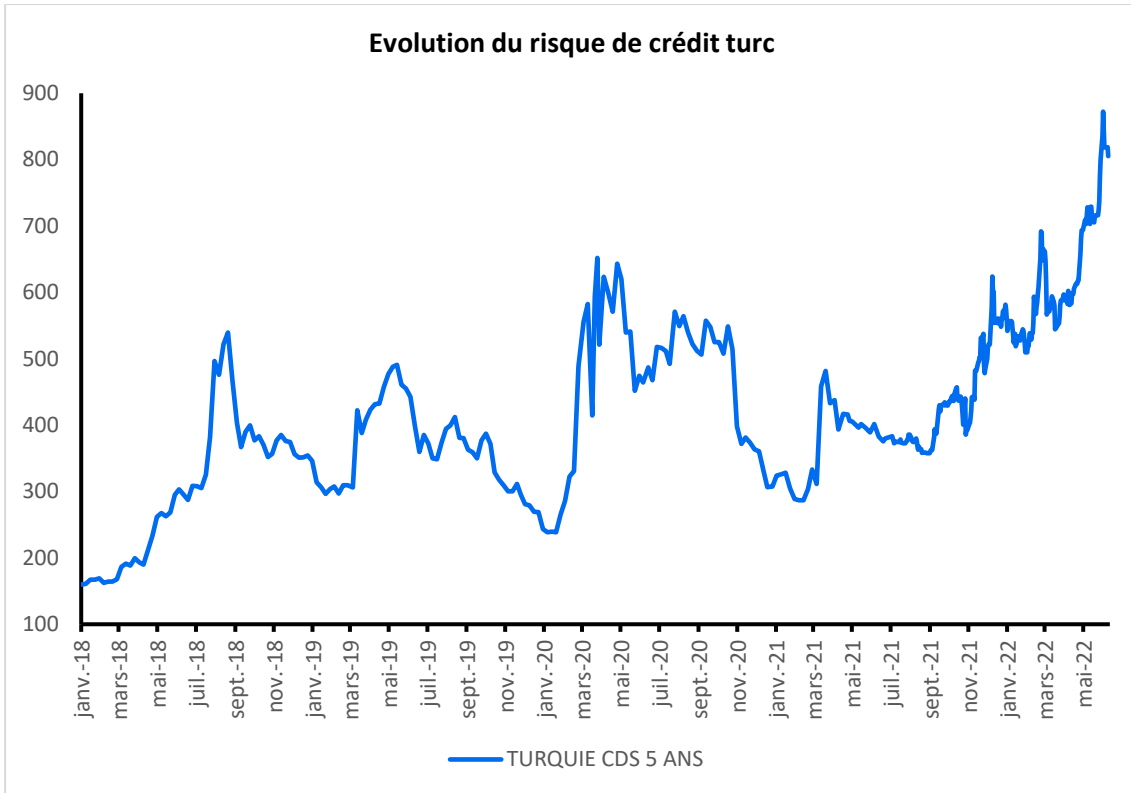
Après deux semaines de recul, l'indice du BIST 100 progresse cette semaine après un ajustement brusque au resserrement des politiques monétaires dans plusieurs économies avancées. Le maintien de la politique monétaire très accommodante turque n'a pas eu d'effet négatif sur l'appétence pour le risque des investisseurs sur la place boursière d'Istanbul cette semaine. Les bonnes performances de l'indice benchmark, lequel atteint 2540,83 points ce vendredi, sont portées par les entreprises de la construction et du secteur des technologies, parmi lesquelles Aselsan Electronic Industry dont la valeur progresse de 5,7 % sur la semaine suite à l'annonce d'un projet de développement éolien avec EÜAS, principale compagnie publique d'électricité du pays.

Parallèlement, les conditions d'emprunt à court et long terme se sont détendues cette semaine. Les rendements obligataires à deux ans se sont détendus de 97,00 pdb, et ceux à dix ans de 20,50 pdb. Malgré

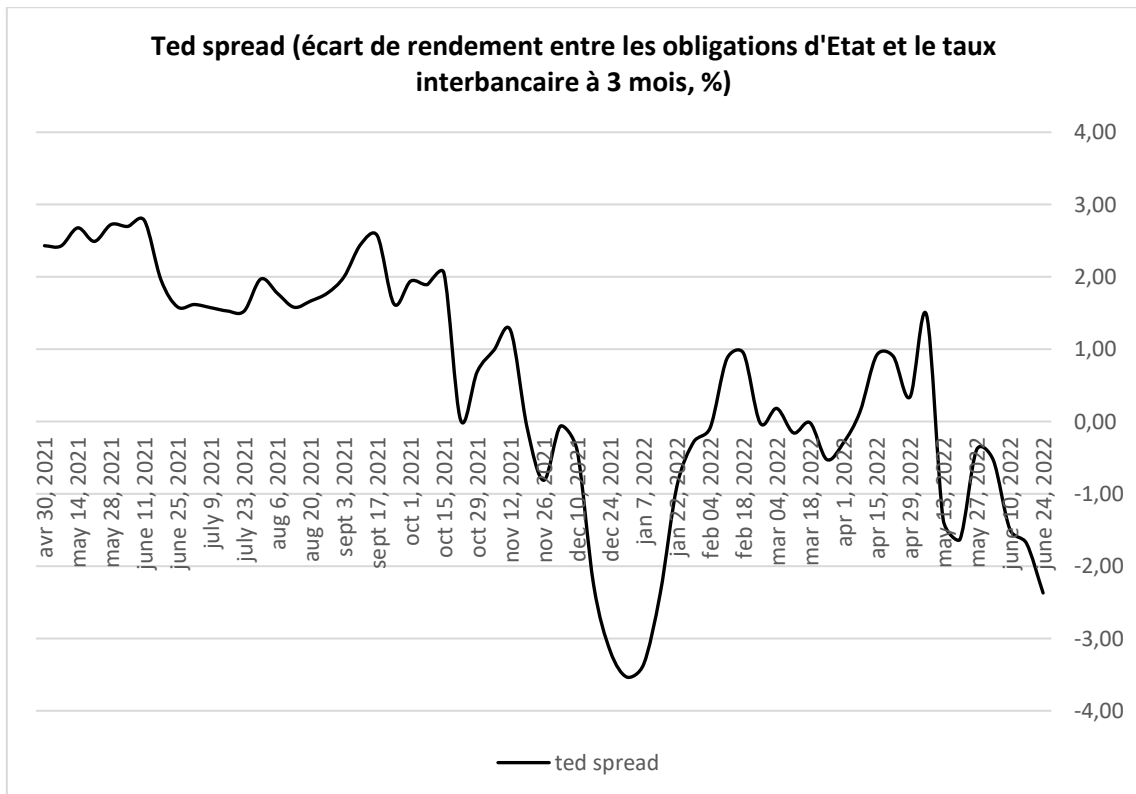
la poursuite du mouvement de resserrement monétaire par plusieurs banques centrales, notamment dans les économies émergentes, la décision de maintenir les taux directeurs inchangés n'a pas eu d'impact négatif très marqué, les investisseurs étant plutôt rassurés alors que certains analystes craignaient une nouvelle baisse de 100 pdb des taux directeurs cette semaine. La monnaie locale perdait ainsi 0,51 % de sa valeur face à l'euro, et 0,31 % face au dollar en glissement hebdomadaire tandis que les primes de CDS baissaient de 39,06 pdb.

Publications domestiques	Date de publication	Entité
Indice de confiance économique (juin)	28/06	Turkstat
Statistiques du commerce extérieur (mai)	30/06	Turkstat

Publications internationales	Date de publication	Entité
-------------------------------------	----------------------------	---------------

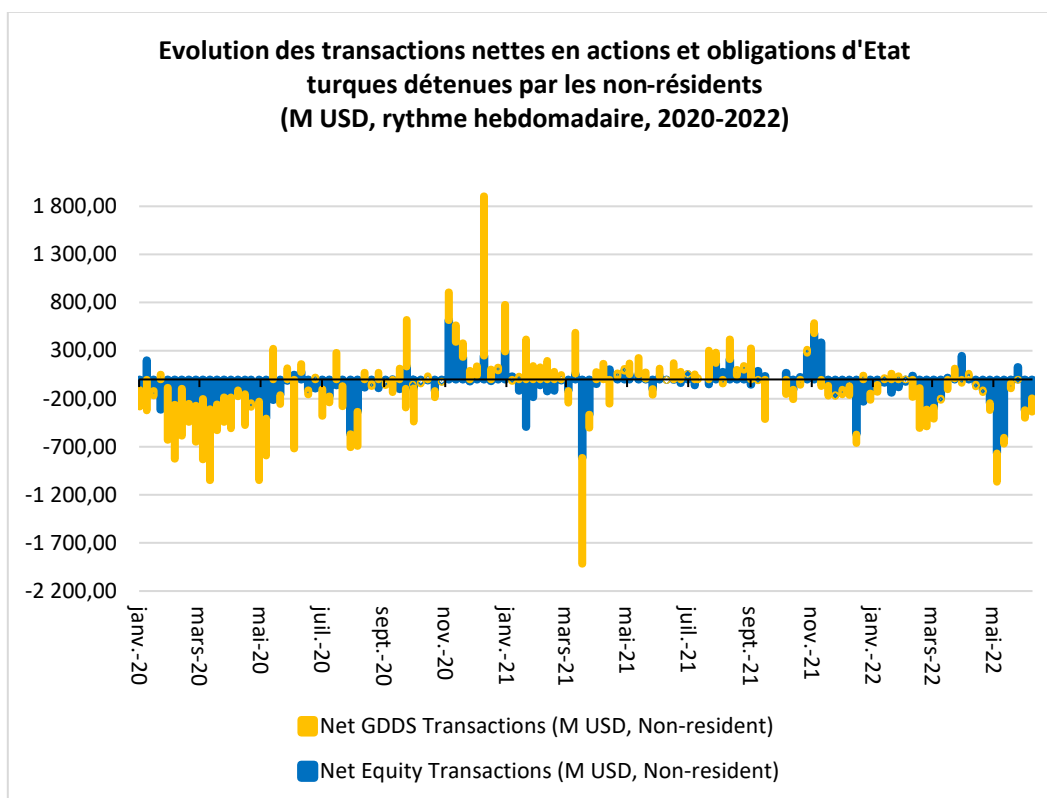


Les primes de CDS à 5 ans baissent légèrement cette semaine après une forte hausse la semaine précédente

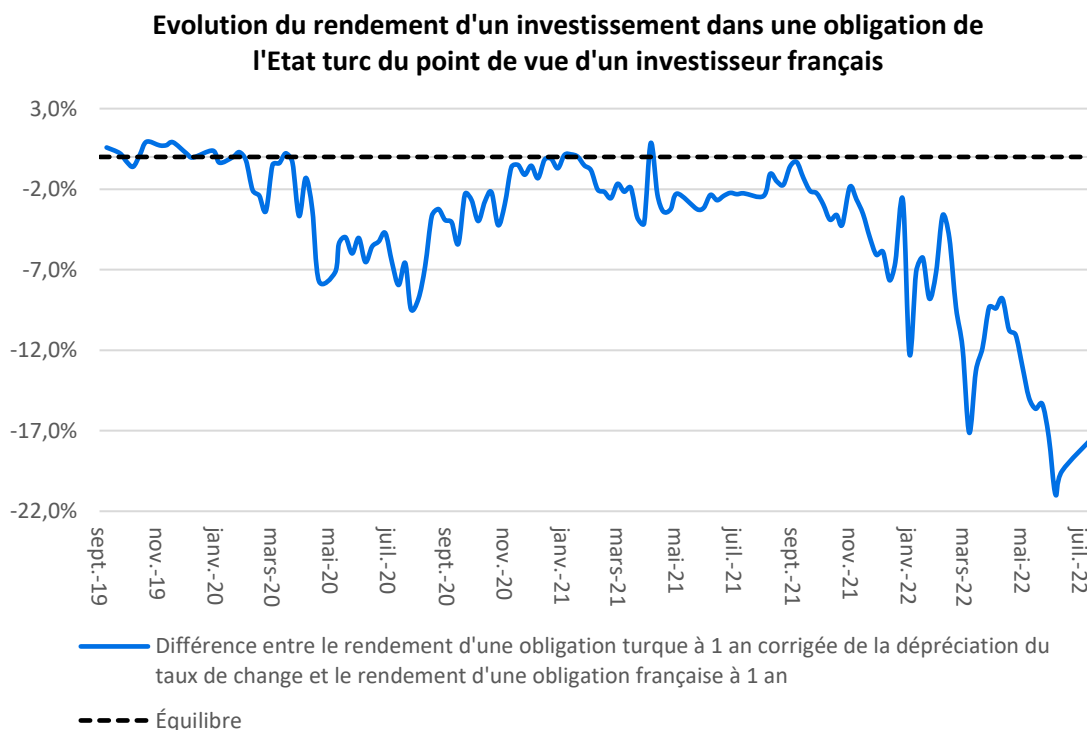


Le ted spread s'enfonce à nouveau en territoire négatif cette semaine (à -2,37 %), reflétant une dégradation de la perception de la dette à court terme turque par les investisseurs.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

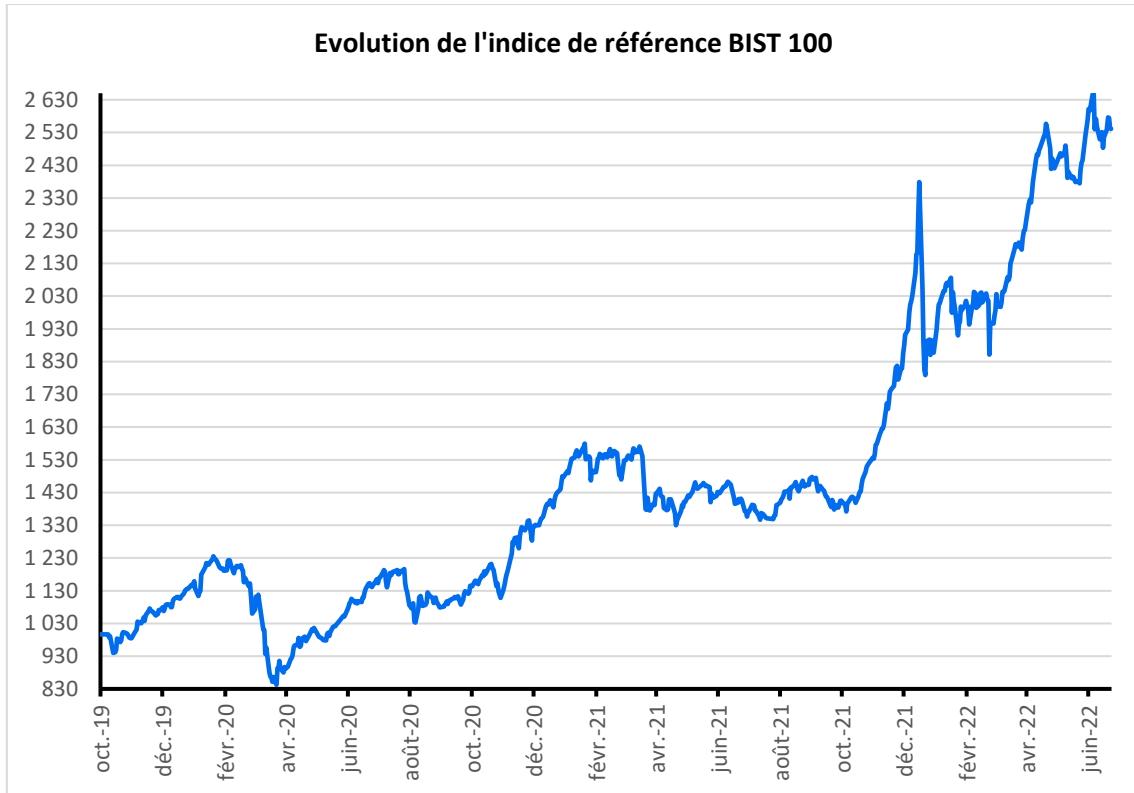


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 337,48 MUSD la semaine dernière.



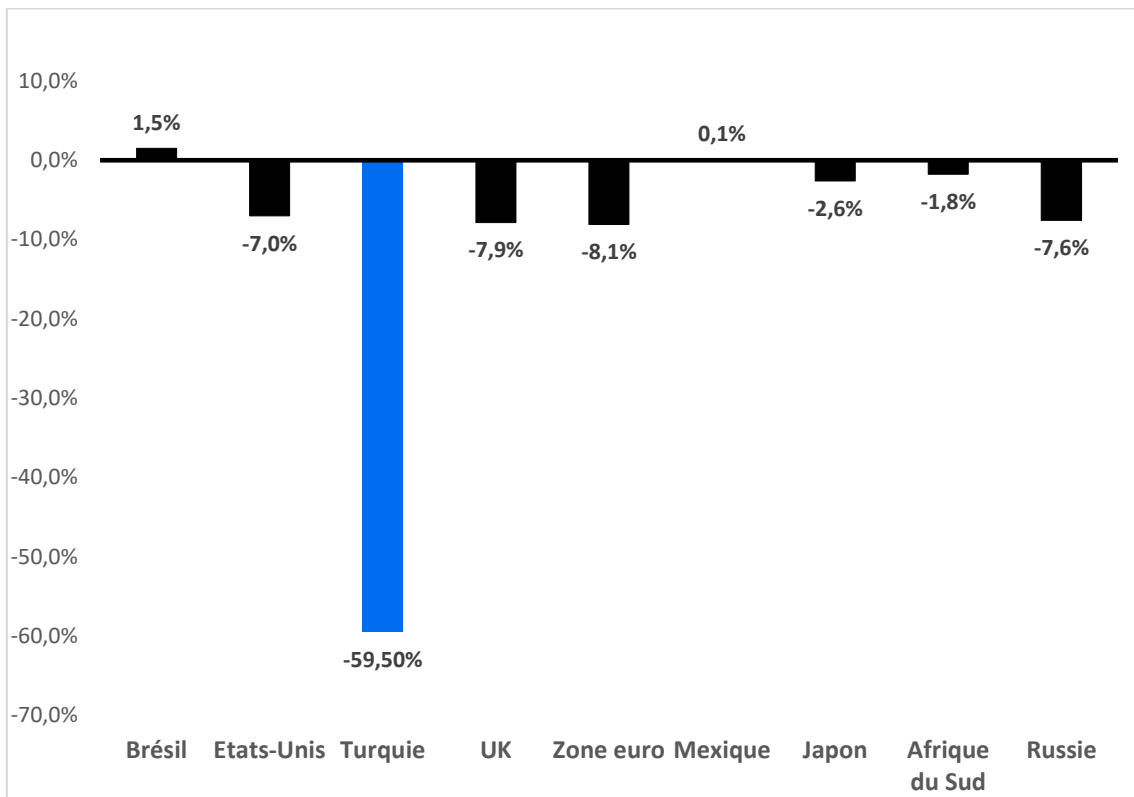
L'investissement dans une obligation souveraine turque à un an reste beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



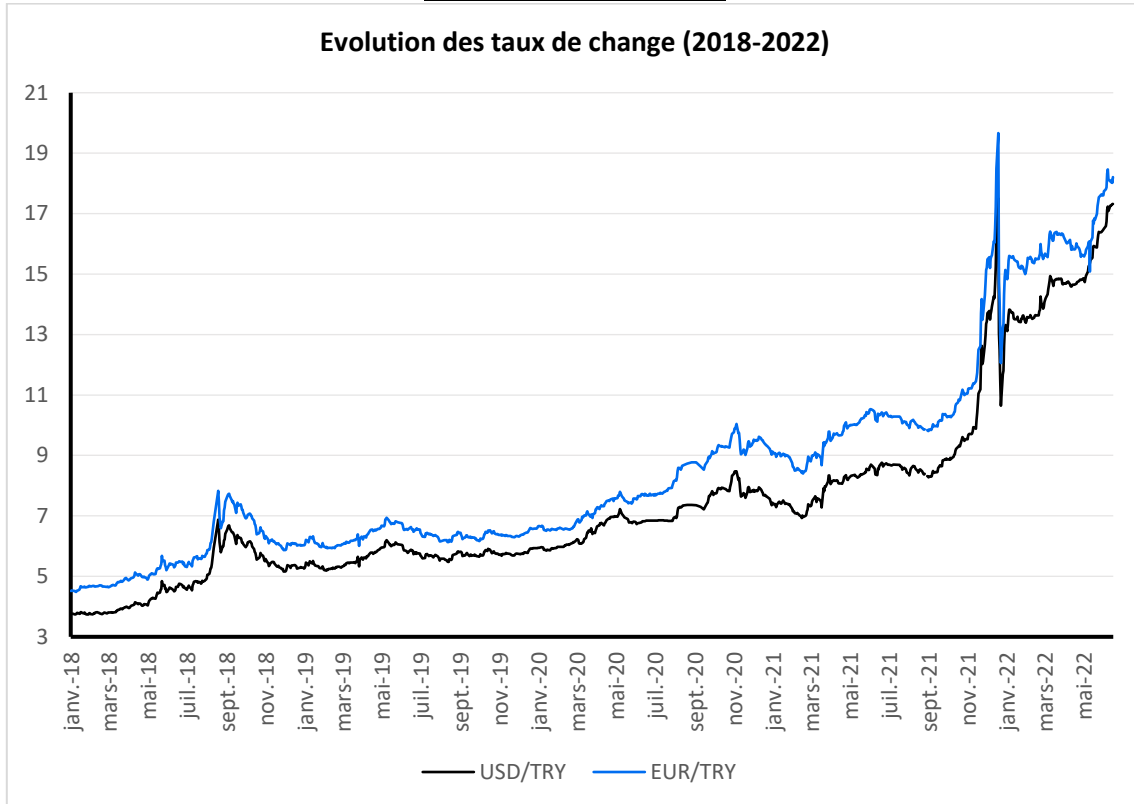
Après deux semaines de pertes, le BIST 100 reprend à la hausse cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



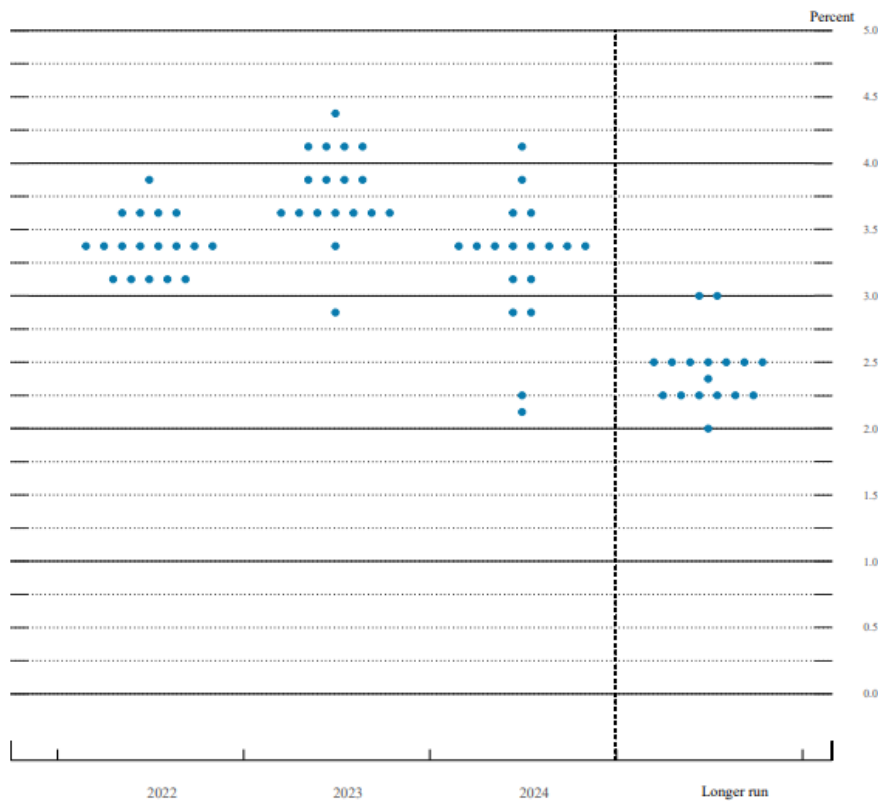
Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation ex post) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois en mai (73,5 % en g.a). Il plonge ainsi à 59,50 contre -55,97 % auparavant.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est de nouveau dépréciée par rapport aux monnaies fortes cette semaine.

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



Le "dot plot" de la Réserve fédérale montre que les responsables s'attendent à relever le taux des fonds fédéraux à quatre reprises cette année jusqu'à 3,40 %, sur la base des projections médianes.

ESTIMATION DU NIVEAU DE L'INFLATION EN TURQUIE (EN G.A) ET DE L'ÉVOLUTION DU TAUX**DIRECTEUR DE LA FED**

Inflation anticipée de la Turquie	1 an
Estimation SER du 17/06/2022	52,98 %
Estimation SER du 24/06/2022	53,25 %
<i>Var en pdb</i>	<i>27,27</i>
Estimation sondage TCMB (06/22)	37,91 %

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 mai 2023 est estimé à 53,25 % en g.a, contre 37,91 % selon les acteurs des marchés financiers sondés par la Banque centrale ce mois.

	Fin d'année	1 an
Estimation de l'évolution du taux aux USA (pdb)	+175	+200

D'après nos calculs (à partir de la différence entre le taux USD Libor et les taux forwards USD Libor à 6 mois et à 1 an), les marchés anticipent une hausse des Fed funds de 175 pdb d'ici la fin de l'année.