



Point hebdomadaire du 26 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	26/11/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1775,53	1,79 %	17,65 %	20,23 %
Taux directeur de la BCT	15,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	-200,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	20,66 %	246,50 pdb	305,00 pdb	609,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	21,08 %	84,50 pdb	188,00 pdb	857,00 pdb
Pente 2-10 ans	42,00 pdb	-162,00 pdb	-117,00 pdb	248,00 pdb
CDS à 5 ans	481,92 pdb	70,44 pdb	96,42 pdb	175,45 pdb
Taux de change USD/TRY	12,10	9,54 %	26,00 %	62,80 %
Taux de change EUR/TRY	13,62	8,94 %	21,87 %	49,15 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 19/11	12,66	12,87	13,04	13,65	14,29	14,98
Taux EUR/TRY FW 26/11	13,84	14,08	14,31	15,15	16,16	17,23
Var en centimes de TRY	117,49	121,39	127,71	149,31	186,03	225,04

Données relevées à 15h30

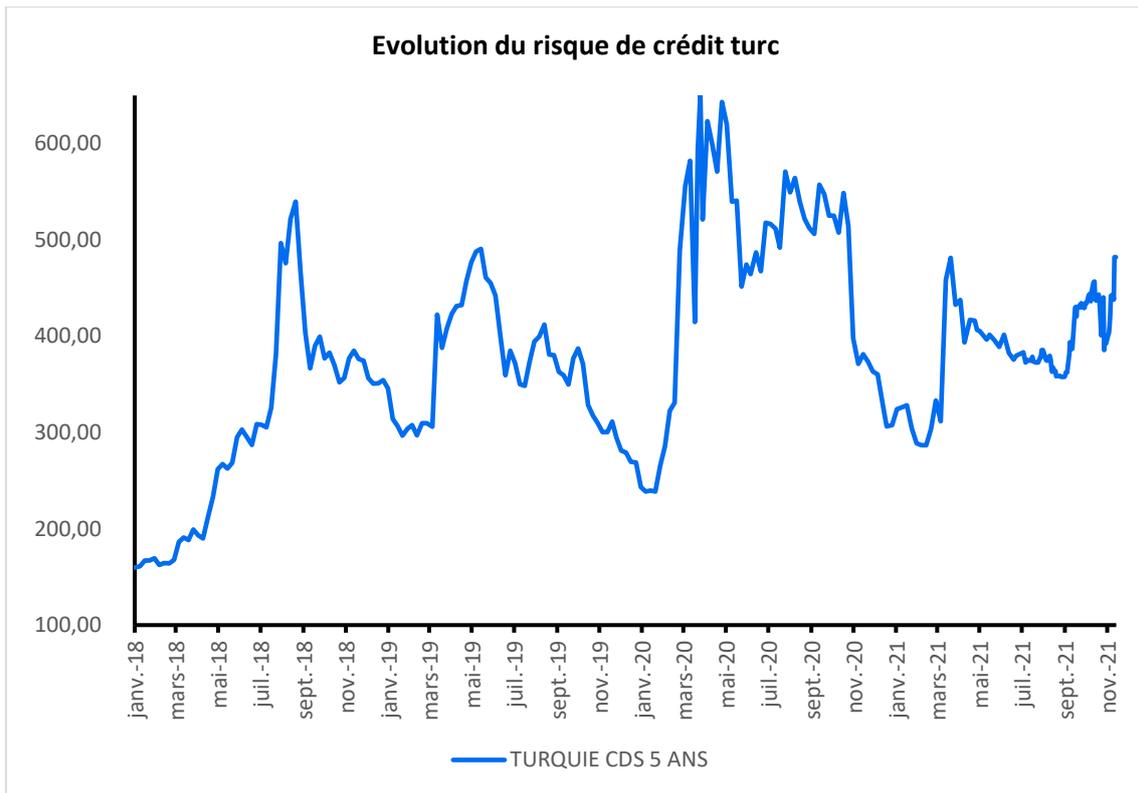
Pour la sixième semaine consécutive, l'indice BIST 100 a progressé en rythme hebdomadaire et continué d'atteindre des sommets, franchissant pour la première fois la barre des 1800 points. Lundi l'indice benchmark turc s'est montré résilient en clôturant en hausse de 1,04 % par rapport à son cours de vendredi dernier et en ne réagissant pas négativement à la baisse de 5,70 points en glissement mensuel de l'indice de confiance des consommateurs à 71,10 points en novembre, le plus bas niveau depuis la création de l'indicateur en 2004. En outre, le BIST 100 bénéficie de l'appétit marqué des investisseurs étrangers pour les actifs risqués turcs : depuis le début du mois, les entrées nettes de portefeuille des non-résidents ont atteint 1138,06 MUSD, l'afflux le plus important depuis le début de l'année. Malgré la publication aujourd'hui de l'augmentation de 135,90 % en g.a des bénéfices des entreprises du BIST 100 sur les 9 premiers mois de l'année, l'inquiétude croissante des places financières mondiales en raison de la découverte d'un nouveau variant a sapé l'optimisme des marchés domestiques et infléchi le cours de l'indice principal de la Bourse d'Istanbul, qui a cédé 2,40 % aujourd'hui. Cela étant, le BIST 100, qui n'a reculé qu'au cours de trois séances sur le mois, a, cette semaine encore, enregistré d'excellentes performances : en hausse de 1,79 % en rythme hebdomadaire, il inscrivait hier à 1834,51 points son zénith historique.

Dans le même temps, les déclarations du Président, soutenant la baisse des taux d'intérêt ont pesé sur les titres d'emprunts du Trésor turc et sur la perception du risque de crédit turc. Les rendements obligataires de court et de long terme se sont tendus sensiblement de 246,50 pdb et 84,50 pdb alors que les

primes de CDS se sont renchériées de 70,44 pdb sur la semaine, dépassant de nouveau celles de l'Égypte, qui appartient à la même catégorie de notation que la Turquie.

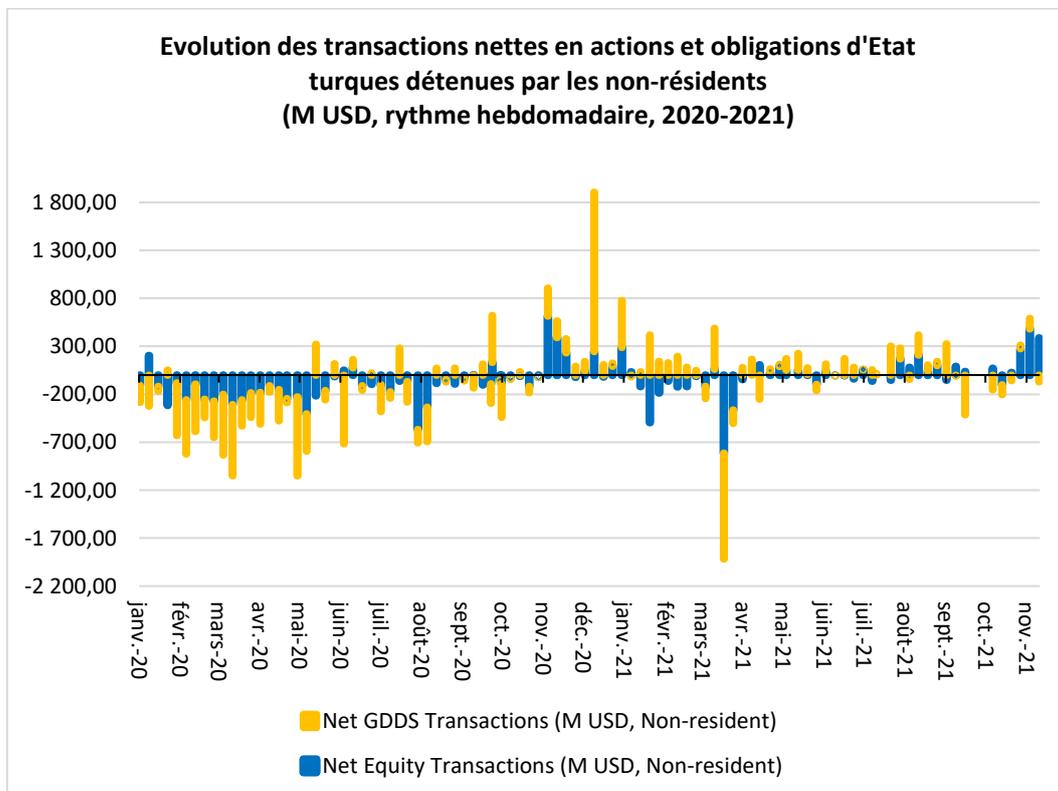
Enfin, la livre turque a cumulé des pertes atteignant de nouveau des planchers historiques face aux devises fortes au terme d'une semaine mouvementée sur le marché des changes. Déjà fragilisée par la baisse de 100,00 pdb du taux directeur par la Banque centrale la semaine dernière, la livre turque a atteint son niveau le plus historiquement bas suite à la prise de parole du président Erdoğan. Lundi soir d'abord, à l'issue d'un conseil des ministres ce dernier défendait la politique monétaire de la Banque centrale, assurant que la « compétitivité de la livre turque » entraînerait notamment une hausse des exportations, tout en rappelant son opposition farouche « au cercle vicieux des taux d'intérêts élevés » et en indiquant que la Turquie sortirait vainqueur de ce qu'il nommait être une « guerre d'indépendance économique ». Dans la foulée, la monnaie locale décrochait brusquement sur les marchés américains en cédant 2,28 % face au dollar et en atteignant un premier pic à 11,4909 TRY par dollar et 12,9433 TRY l'euro. Le lendemain, le Président turc écartait lors d'un discours prononcé à la mi-journée l'hypothèse de la tenue d'élections présidentielles anticipées, malgré les rumeurs circulant ces derniers temps, tout en anticipant que l'alliance de son parti, l'AKP, avec le MHP obtiendrait la majorité au Parlement. Dans la même lancée le chef du MHP, Devlet Bahçeli, affirmait lui aussi quelques heures plus tôt son aversion aux taux d'intérêts élevés, soulignant la nécessité de s'affranchir à la fois du FMI et du « lobby des taux d'intérêts ». Le choc provoqué par ces déclarations pour les marchés entraînait dès 12h15 ce mardi, le brusque décrochage de la livre turque qui tombait à son plus bas niveau historique vis-à-vis du dollar, 13,5276 TRY, et de l'euro, 15,2085 TRY, soit une dépréciation respective de 18,88 % et de 18,97 % par rapport à ses valeurs de clôture de la veille. Réagissant au tumulte des marchés (Reuters rapportait que la livre turque avait subi sur les 11 derniers jours son plus net recul face au dollar depuis 1999), la Banque centrale publiait le jour-même un communiqué affirmant que le cours de la livre turque était détaché des « fondamentaux économiques », ce qui ne suffisait pas à rassurer les analystes. Si la monnaie locale s'offrait un court répit les jours suivants grâce au réchauffement des relations entre la Turquie et les Émirats arabes unis, elle achève la semaine de nouveau en baisse après avoir perdu respectivement 8,94 % et 9,54 % de sa valeur par rapport à l'euro et au dollar en rythme hebdomadaire et plus de la moitié de sa valeur face à la devise américaine depuis le début de l'année.

Publication	Date de publication	Entité
Indice de confiance économique (novembre)	29/11 à 10h	Turkstat
PIB (T3)	30/11 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la consommation (inflation, novembre)	03/12 à 10h	Turkstat

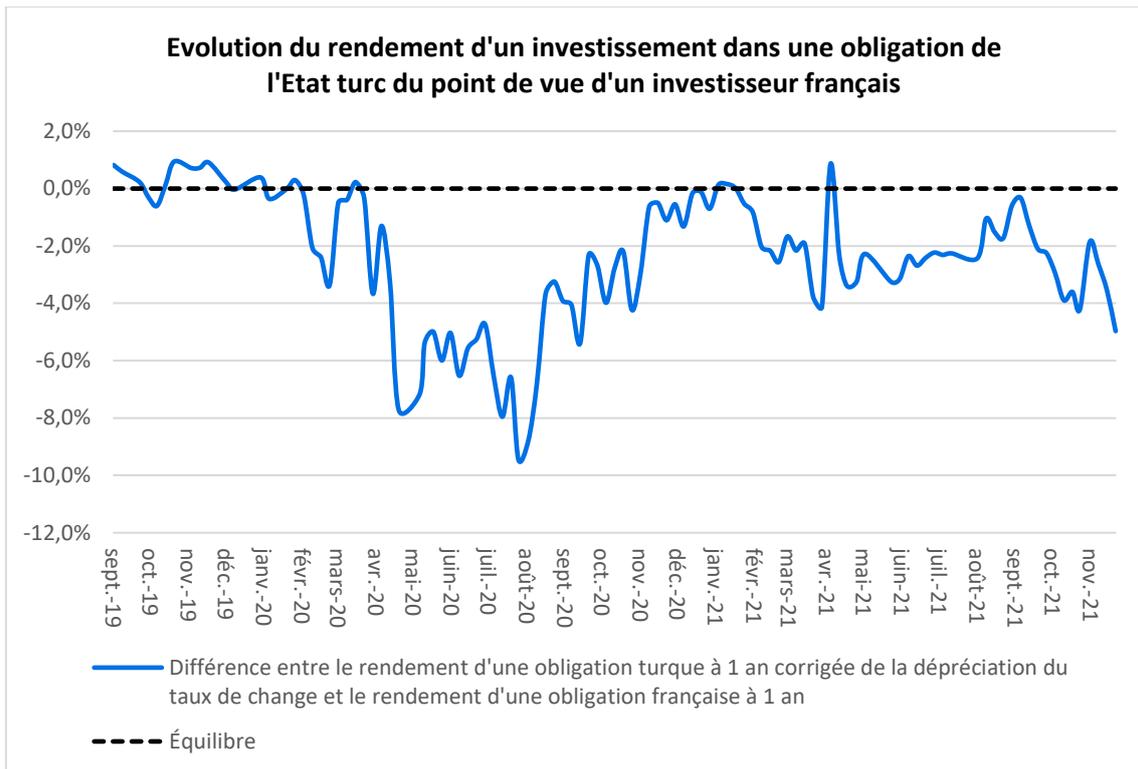


La perception du risque de crédit turc s'est sensiblement dégradée cette semaine, les primes de CDS ont augmenté de 70,44 pdb sur la semaine.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

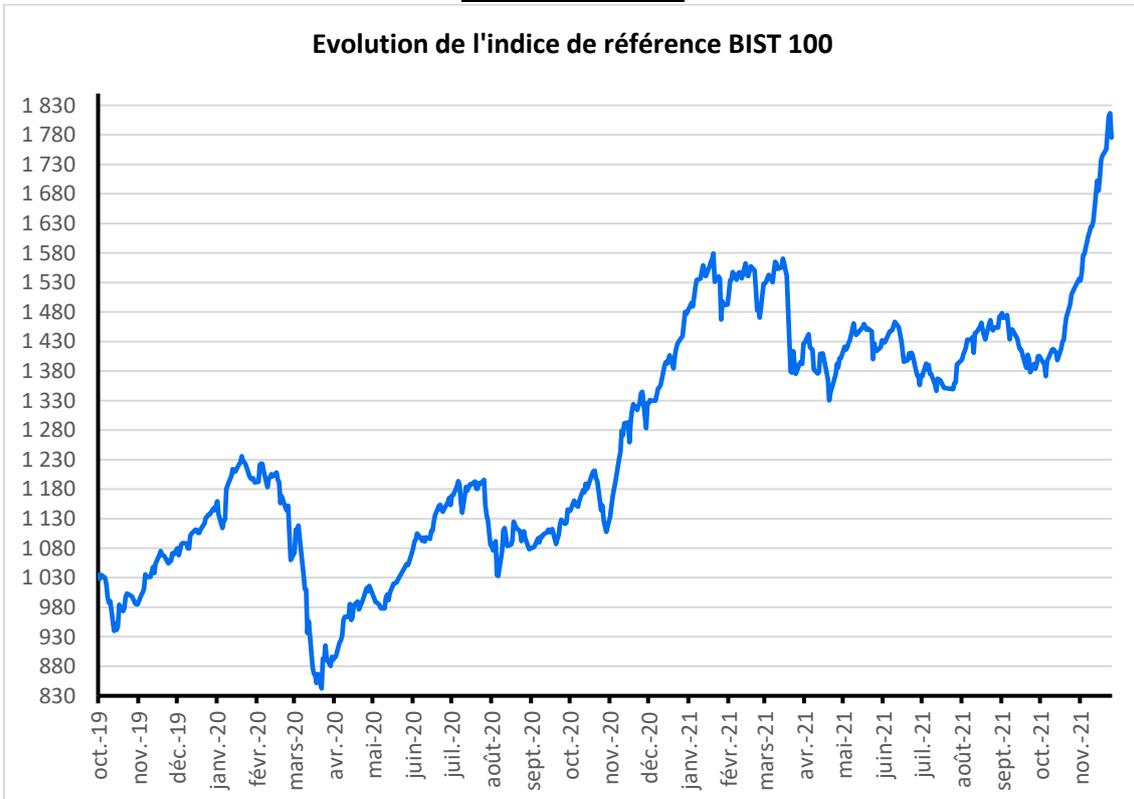


Les entrées nettes de portefeuille ont atteint 311,85 MUSD la semaine dernière. +384,05 MUSD sur le marché action mais - 72,20 MUSD sur le marché de la dette souveraine turque.



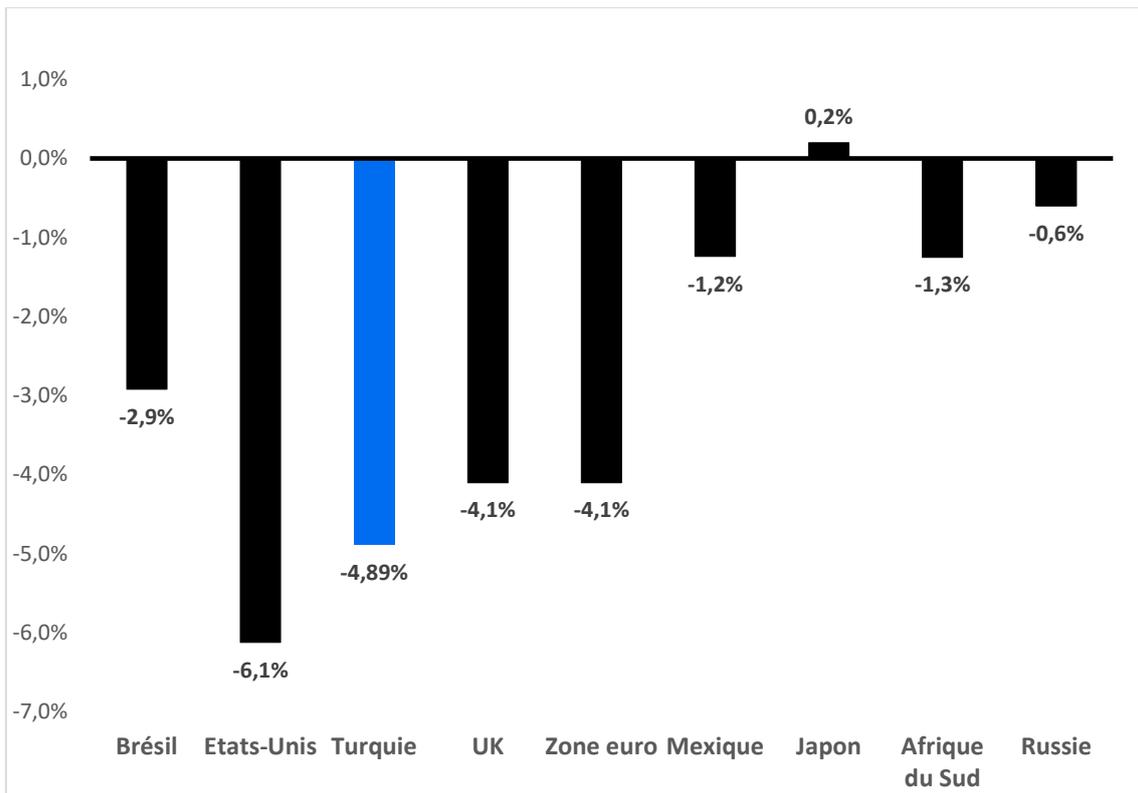
La poursuite de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



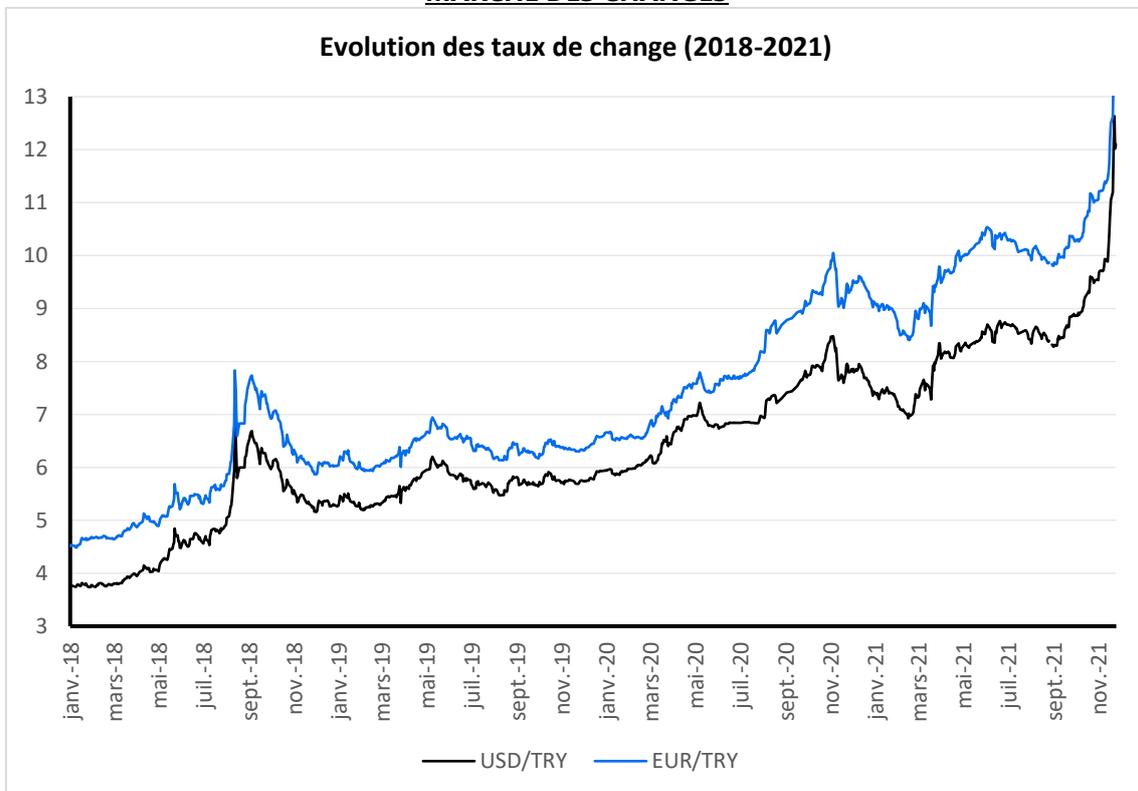
Le BIST 100 continue d'afficher une solide santé à la bourse d'Istanbul et demeure épargné par le tumulte entourant les marchés financiers turcs cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 26 novembre 2021)



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

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque a de nouveau connu une semaine mouvementée sur le marché des changes, atteignant des records à la baisse.