

Point hebdomadaire du 5 juin sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	05/06/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	110 489	4,5%	11,3%	-4,0%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0pb	50pb	375pb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	8,76%	-40pb	8pb	-275,5pb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	11,92%	-58pb	-7pb	-8pb
Pente 2-10 ans	317pb	-19pb	-15pb	268pb
CDS	452pb	-89pb	-134pb	174pb
Taux de change USD/TRY	6,76	-0,8%	-4,2%	13,8%
Taux de change EUR/TRY	7,66	1,2%	0,0%	15,1%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 29/05	7,6446	7,7412	7,8367	8,1419	8,4601	8,7844
Taux EUR/TRY FW 05/06	7,7111	7,7884	7,8739	8,1732	8,4877	8,8085
Var en centimes de TRY	6,65	4,72	3,73	3,13	2,76	2,41

Cette semaine, l'indice benchmark de la place boursière d'Istanbul enregistrait sa meilleure série de gains consécutifs sur 13 sessions, fait inédit depuis 1993. Cette tendance s'explique par le regain d'intérêt des résidents pour le marché action local, alors que les non-résidents continuent de désertir le marché (depuis le mois de janvier, les investisseurs étrangers ont retiré 3,9 Mds USD nets du marché action ; voir annexe). Avec le recul des rendements des titres à revenu fixe, les résidents se tournent vers les titres de propriété d'entreprises pour y réaliser des gains et protéger leur épargne et leurs revenus des effets de l'inflation ; à tel point que la Bourse d'Istanbul s'est sentie dans l'obligation de prévenir les résidents des risques liés à l'investissement en bourse sur les réseaux sociaux. Dans un tweet publié le 4 juin, l'entité d'échange de Turquie (*Borsa Istanbul*) a encouragé les résidents à « rester éloignés des fraudeurs » et à « consulter des spécialistes » avant de formaliser leurs décisions d'achats, dans le cadre d'une stratégie d'éducation financière actuellement en déploiement. Ainsi, les progressions de 4,5% de l'indice BIST 100 en glissement hebdomadaire et de 11,3% sur le mois, portées par l'optimisme des investisseurs quant à la reprise de l'activité et à l'arrivée de petits investisseurs tentés de réaliser des gains, pourrait être le reflet d'une reprise prématurée et surévaluée.

Parallèlement, les rendements obligataires de court et long-terme ont respectivement reculé de 40pb et de 58pb, alors que les rachats de dette souveraine turque par la Banque centrale se poursuivent. En effet, depuis le début de l'année, l'institut d'émission a racheté sur le marché secondaire l'équivalent de 55,8 Mds TRY d'obligations d'Etat, portant le total de dettes souveraines turques dans son portefeuille à 71,9 Mds TRY au 1^{er} juin, soit 10% de ses actifs (pour la première fois depuis 2010). Dans le même temps, le nouveau calcul du ratio d'actifs (*Asset Ratio*, AR) initialement mis en place par le régulateur turc (BBDK) le 17 avril encourage encore davantage les banques turques à distribuer du crédit et racheter des obligations d'Etat. Le 1^{er} juin, date de la mise en vigueur du nouveau ratio d'actifs, le rendement des obligations à 2 ans passait de 8,97% à 7,98%, tandis que les rendements obligataires de long-terme s'établissaient à 11,5% contre 12,24% la session

précédente. La baisse sensible des primes de risque turques est également à noter (-89pb en rythme hebdomadaire).

Sur le marché des devises, le renchérissement de l'euro a mécaniquement dégradé le taux de change. Porté par les nouvelles annonces de la Banque centrale européenne, laquelle prévoit notamment d'injecter 600 Mds EUR supplémentaires dans le cadre de son programme de rachats d'actifs, la valeur de l'euro face aux devises s'est appréciée. En rythme hebdomadaire, la lire turque a perdu 1,2% de sa valeur face à l'euro. Par ailleurs, l'appréciation de l'euro dégrade encore davantage l'attractivité des actifs turcs non risqués (voir la dernière annexe).

Publication	Date de publication	Entité
Statistiques de l'emploi (mars)	10/06 à 10h	Turkstat
Indice du commerce extérieur (avril)	10/06 à 10h	Turkstat
Indice des coûts de construction (avril)	10/06 à 10h	Turkstat
Indice de production industrielle (avril)	12/06 à 10h	Turkstat
Balance des paiements (avril)	12/06 à 10h	Turkstat
Indice des ventes au détail (avril)	12/06 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

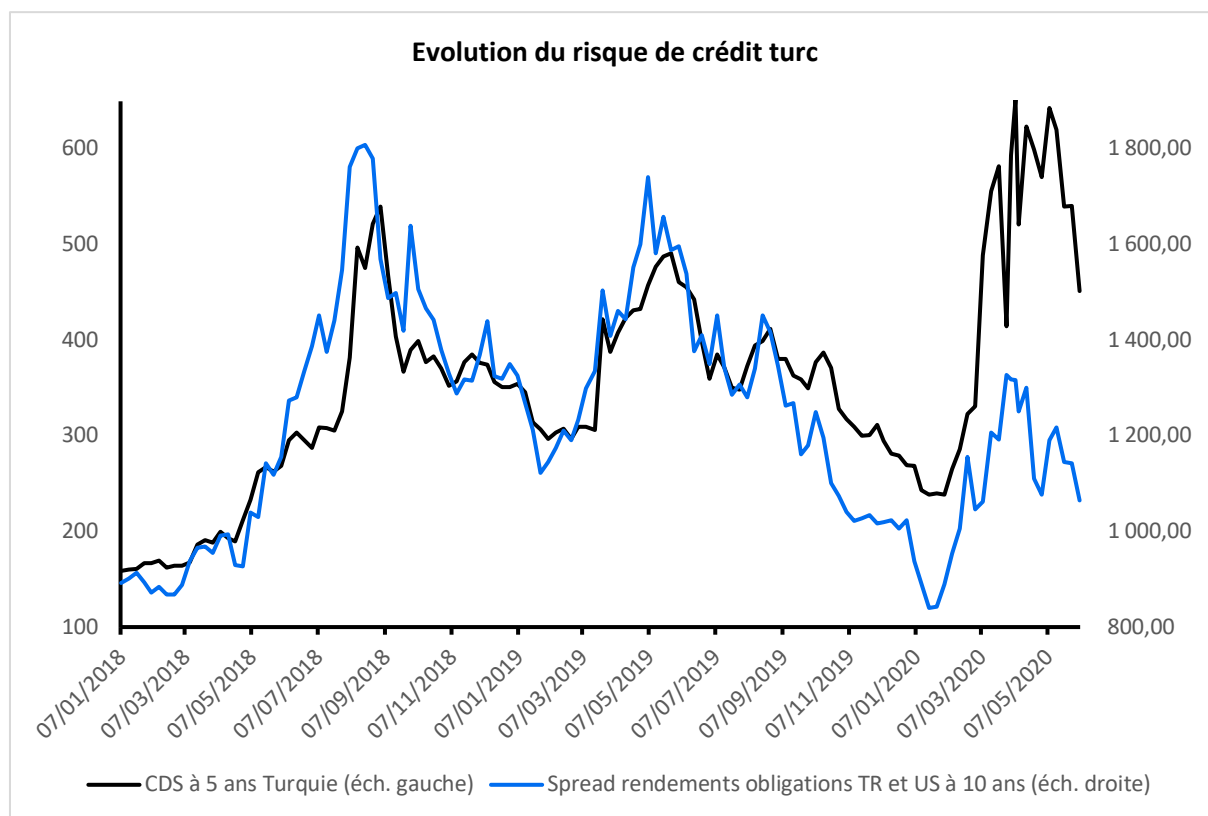
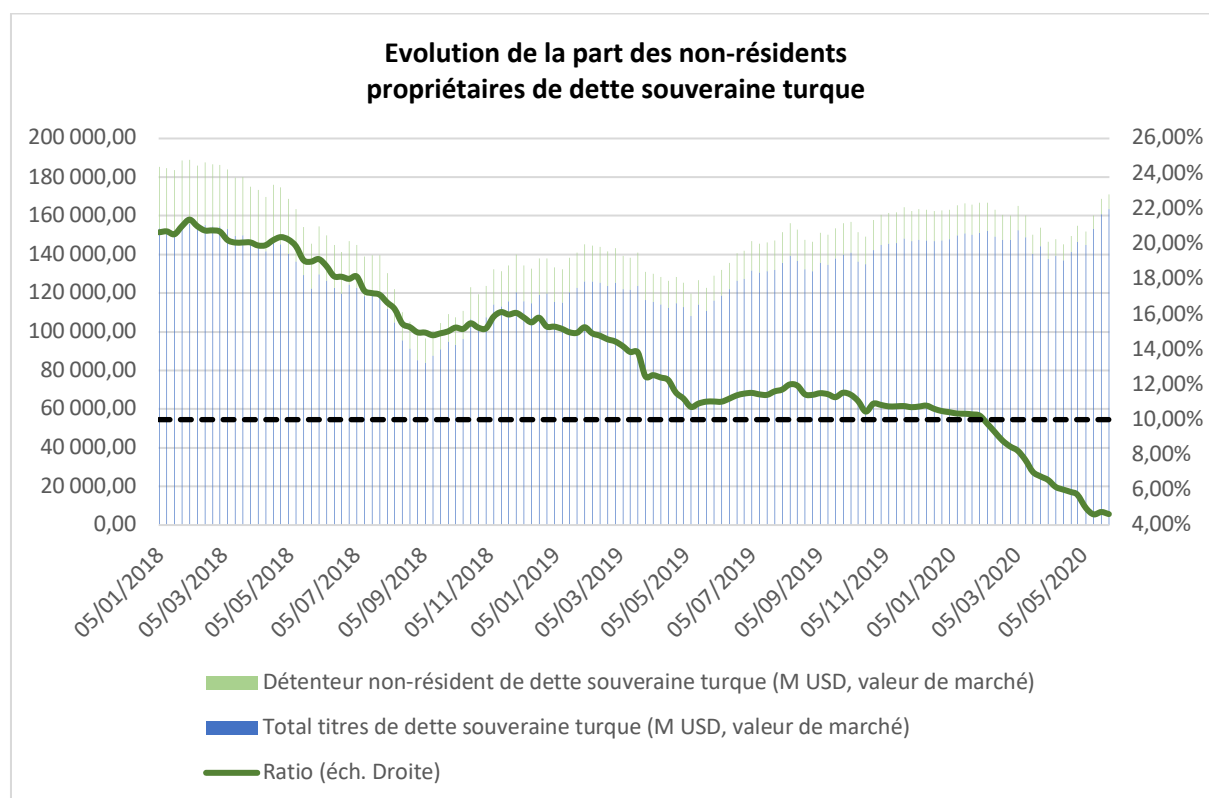


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

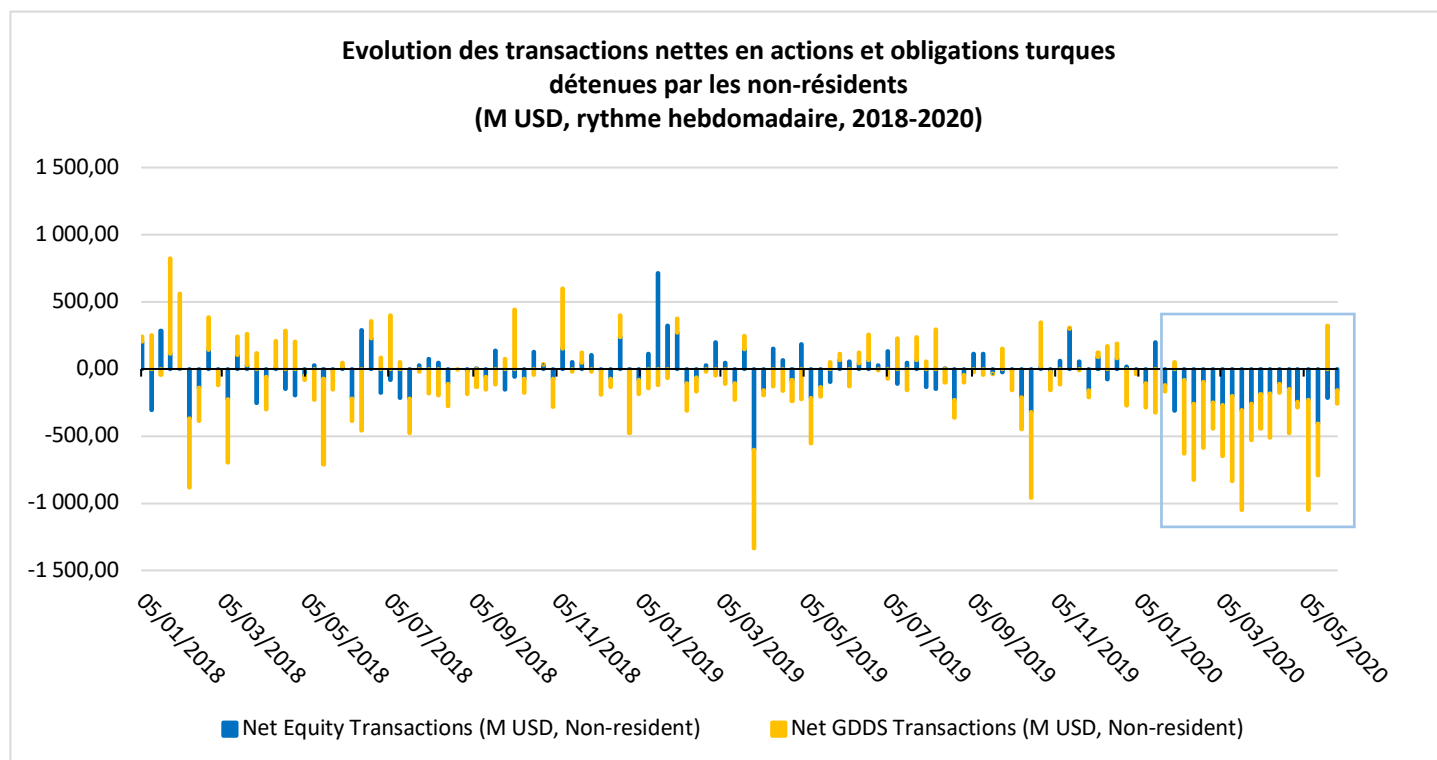
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	B+	163,4
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	451,58
Egypte	B	533,27
Ukraine	B	538,18
Pakistan	B-	606,78

Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

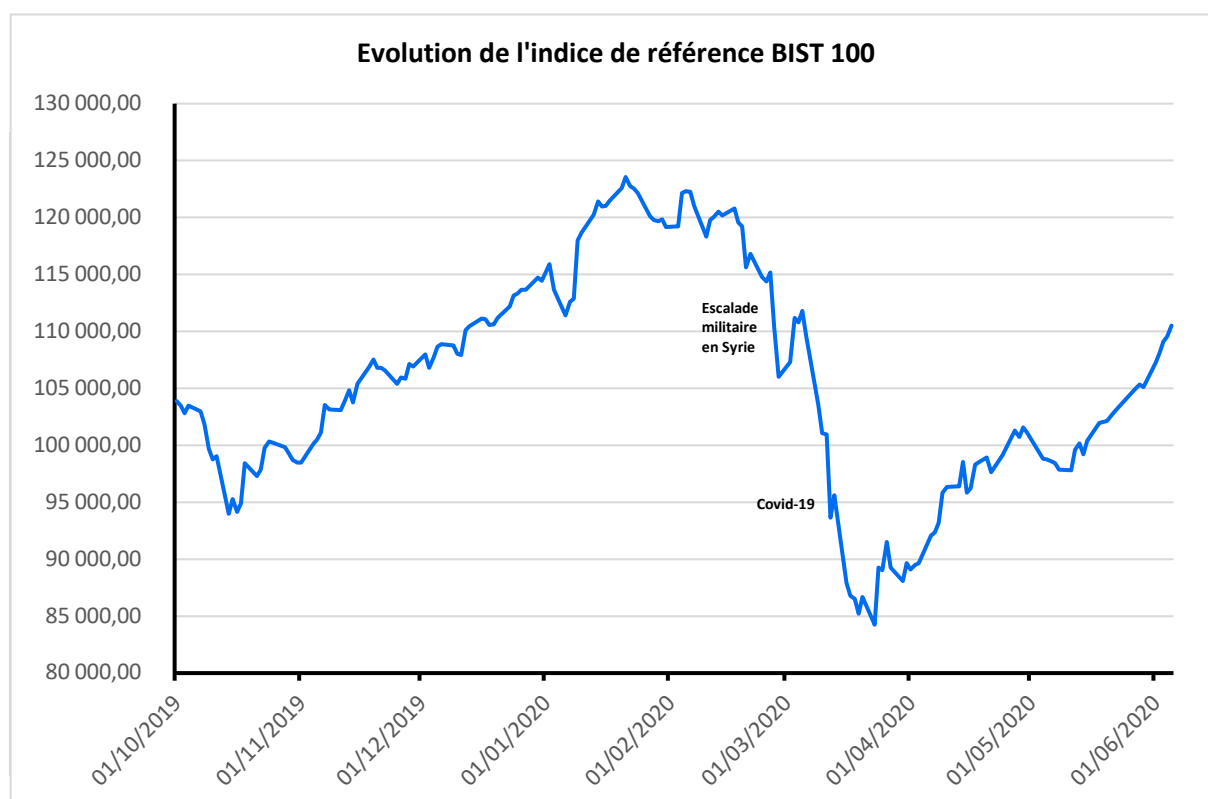
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	23,76
Chine	A+	47,85
Russie	BBB-	89,97
Inde	BBB-	121,06
Mexique	BBB+	131,46
Indonésie	BBB	134,06
Brésil	BB-	225,9
Afrique du Sud	BB	279,87
Turquie	B+	451,58



FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



MARCHÉ ACTION



MARCHÉ DES CHANGES

