



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 12 janvier 2026 (n° 459)

Zoom : Une croissance régionale stable en 2026 selon la Banque mondiale

La Banque mondiale a confirmé dans sa mise à jour de janvier 2026 ([Global Economic Prospects, p.61-67](#)), un scénario de stabilisation de la croissance dans la région [Europe et Asie centrale](#) (ECA), attendue à 2,4 % en 2026 (+0,1 pp. ; les données entre parenthèses indiquent l'écart par rapport aux prévisions de juin 2025), après 2,4 % estimés en 2025 (stable), qui serait suivie d'un léger rebond à 2,7 % (stable) en 2027. Le ralentissement régional observé en 2025 s'explique principalement par l'essoufflement de la consommation privée, notamment en Russie, sous l'effet retardé de politiques monétaires restrictives, ainsi que par un environnement extérieur moins porteur marqué par la faiblesse persistante de la zone euro et une forte incertitude commerciale.

La Turquie se distingue par une dynamique plus favorable que la moyenne régionale à moyen terme. La Banque mondiale a révisé légèrement à la hausse la croissance 2025 à 3,5 % (+0,4 pp.), portée par la demande intérieure et l'investissement dans la construction dans un contexte d'assouplissement monétaire. Pour 2026, la croissance est attendue à 3,7 % (+ 0,1 pp.), puis 4,4 % (+0,2 pp.) en 2027, soutenue par la progression des salaires réels dans un contexte de désinflation graduelle et par l'amélioration des conditions financières. En contrepartie, le déficit courant devrait se creuser, tandis que le déficit budgétaire se réduirait avec la fin progressive des dépenses de reconstruction post-séisme.

Pour les pays du Caucase du Sud, les perspectives 2026 apparaissent contrastées, même si l'accord de paix préliminaire conclu en août 2025 entre l'Arménie et l'Azerbaïdjan devrait créer un cadre plus favorable à l'activité dans la sous-région :

- (i) **En Azerbaïdjan, la croissance ralentirait** à 1,8 % (-0,6 pp.) en 2026, après 1,9 % (-0,7 pp.) en 2025 (g.a), pénalisée par la faiblesse de la production d'hydrocarbures, des prix du pétrole moins favorables et une orientation budgétaire plus restrictive. L'année 2027 poursuivrait dans la même lignée à 1,7 % (-0,6 pp.) ;
- (ii) **En Géorgie, après une phase de croissance exceptionnellement élevée, l'activité poursuivrait sa normalisation :** la croissance serait ramenée à 5,5 % en 2026 (+0,5 pp.), après 7,0 % (+1,5 pp.) en 2025, sous l'effet d'un tassement de la consommation privée et d'une contribution moindre des transferts et du tourisme, bien que ces derniers restent supérieurs à leurs niveaux pré-pandémiques. La tendance se confirmerait en 2027 avec une croissance à 5,0 % (stable).

Pour rappel, la Banque mondiale ne publie actuellement aucune donnée sur la production économique, le revenu ou la croissance du [Turkménistan](#) en raison d'un manque de données fiables et de qualité suffisante ; raison pour laquelle le Turkménistan est exclu des agrégats macroéconomiques transnationaux.

Macroéconomie et finance

Turquie : Le creusement du déficit courant se confirme en novembre 2025

Selon les données de la balance des paiements [publiées](#) par la Banque centrale, le déficit courant de la Turquie s'est établi à -4,0 Mds USD en novembre 2025, dépassant les attentes du marché ($\pm 3,3$ Mds USD). Sur 12 mois glissants, le déficit atteint également son plus haut niveau depuis 19 mois en s'établissant à -23,2 Mds USD (soit 1,5 % du PIB) en novembre (vs. -22,0 Mds USD en octobre ; soit un creusement de l'ordre d'1,2 Mds USD).

Cette détérioration reflète principalement l'élargissement du déficit commercial, porté à -6,4 Mds USD en novembre (+21,8 % g.a), les importations (+4,1 % ; à 26,1 Mds USD) – malgré un recul des importations énergétiques (-16,2 % g.a. à 4,8 Mds USD) qu'explique la modération continue des cours mondiaux d'hydrocarbures – sont tirées par la demande d'or non-monétaire (+18,5 % , à 2,5 Mds USD) et ont progressé plus vite que les exportations (+2,4 % ; à 22,1 Mds USD).

Côté financement, les investissements directs étrangers (IDE) restent modestes (0,3 Md USD de flux net en novembre ; 3,7 Mds USD sur les 11 premiers mois de 2025, soit -6,5 % g.a), tandis que les sorties nettes d'investissements de portefeuille se poursuivent (-1,0 Md USD en novembre, après également - 1,0 Md USD en octobre).

Turquie : Un budget 2026 conforme aux attentes

A la suite d'un vote sous tensions qui s'est accompagné de [violentes échauffourées](#) entre députés de partis opposés, le budget 2026 de l'administration centrale de la Turquie a été [publié](#) au Journal Officiel le 31 décembre 2025. Le budget prévoit des dépenses à hauteur de 20 526 Mds TRY (± 408 Mds EUR) et des recettes totalisant 17 813 Mds TRY (± 354 Mds EUR), pour un déficit budgétaire de -2 712,7 Mds TRY ($\pm 53,4$ Mds EUR), chiffré pour le moment à 3,5 % du PIB. Des prévisions [conformes](#) au Programme à Moyen-Terme (2026-2028) publié en septembre 2025.

Les quatre premiers ministères en termes d'allocations budgétaires sont : 1^{er} : Trésor et Finances (43,3 % du budget 2026 vs. 41,2 % en 2025) ; 2^e : Education nationale (9,4 % vs. 9,1 %) ; 3^e : Santé (7,2 % vs. 6,4 %) ; 4^e : Défense (4,0 % vs. 5,4 %). La prévalence et la progression du ministère du Trésor s'explique par le fait qu'un tiers des crédits qui lui sont alloués sont destinés aux dépenses croissantes liées au service de la dette, qui s'élèveront en 2026 à 2741,7 MTRY ($\pm 54,4$ Mds EUR) – soit en progression de +40,6 % par rapport à 2025.

Turquie : L'exécution budgétaire en 2025 est plus favorable qu'anticipé

Selon les [données définitives](#) publiées par le ministère du Trésor, le déficit budgétaire annuel s'est élevé à 1799,1 Mds TRY en 2025 ($\pm 40,1$ Mds EUR, au taux de change moyen de l'année passée ; *estimé provisoirement à environ 3,6 % du PIB*) – soit en-deçà des cibles initiales (-1 800 Mds TRY dans le budget et -2 200 Mds TRY dans le [PMT 2025-2027](#)). Fait notable, la balance primaire a été excédentaire en 2025 (+255,2 Mds TRY vs. un déficit de -837,3 Mds TRY en 2024), au-delà des prévisions ($\pm 19,1$ Mds TRY). Cela s'explique par une augmentation des recettes fiscales (+48,0 %) plus rapide que la hausse, elle, limitée des dépenses hors intérêts (+35,7 %) sur l'année, conformément aux objectifs de consolidation budgétaire.

Azerbaïdjan : Alignement des exigences de fonds propres bancaires sur les normes de Bâle III

La Banque centrale d'Azerbaïdjan [a adopté](#), par une décision du 16 décembre 2025, des amendements au règlement relatif au calcul des fonds propres bancaires et à leur adéquation afin de se conformer aux normes internationales de *Bâle III*. Ces modifications portent notamment sur la structure des fonds propres, les ratios de solvabilité, l'introduction de nouveaux coussins de capital et plusieurs exigences prudentielles. L'application intégrale du nouveau cadre est prévue à compter du 1^{er} janvier 2027.

Azerbaïdjan : Les investissements de SOFAZ en Italie s'élève à 2,8 Mds USD

La valeur de marché des investissements du Fonds souverain azerbaïdjanais SOFAZ en Italie s'élève à 2,8 Mds USD selon le ministre de l'Énergie P. Shahbazov. Pour mémoire, l'Italie est le premier partenaire commercial de l'Azerbaïdjan, dont elle absorbe 45 % des exportations de pétrole et 38 % de celles de gaz.

Géorgie : Malgré un reflux, l'inflation au-delà de la cible de la Banque centrale

La Géorgie a enregistré une [légère baisse de l'indice des prix à la consommation](#) de -0,2 % g.m. entre novembre et décembre 2025, liée principalement au recul des prix de l'habillement et des chaussures de l'ordre de -1,9 g.m. % sur la période. Malgré cette baisse, l'inflation en glissement annuel atteint 4,0 % en décembre 2025 et demeure ainsi supérieure à la cible de 3,0 % g.a. de la Banque centrale. L'inflation est principalement tirée par les biens produits localement, dont les prix ont cru de 5,0 % entre décembre 2024 et 2025, alors que dans le même temps les prix des biens importés sont restés stables.

Géorgie : Hausse de la croissance économique en novembre 2025

Selon l'[Institut national géorgien de la statistique](#), la croissance s'établit à 7,5% en moyenne sur les onze premiers mois de 2025, à l'issue de la publication des chiffres de novembre (+7,2 % g.a.). Cette croissance bien orientée a permis une hausse notable des recettes de TVA (+10,1% g.a. en novembre).

Turkménistan : Forte progression du e-commerce au Turkménistan en 2025

Le volume des paiements dématérialisés sur les plateformes d'E-commerce [a atteint](#) 2,6 Mds TMT au Turkménistan au 1^{er} décembre 2025 (± 630 MEUR), contre 1,4 Md TMT un an plus tôt, soit une hausse d'environ 84 % selon des données de la Banque centrale du Turkménistan.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	15/01/2026	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	12372,93	2,13%	9,27%	25,11%
Taux directeur de la BCT	38,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-950,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	36,99%	291,50 pdb	-98,50 pdb	-10,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	30,00%	247,50 pdb	-52,50 pdb	251,50 pdb
Pente 2-10 ans	-699,00 pdb	-44,00 pdb	46,00 pdb	262,00 pdb
CDS à 5 ans	216,59 pdb	8,10 pdb	2,17 pdb	-43,91 pdb
Taux de change USD/TRY	43,17	0,27%	1,02%	22,34%
Taux de change EUR/TRY	50,29	0,03%	0,33%	36,63%

Taux Forward	15/01/2026	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 15/01/26	43,17	43,62	44,22	45,13	46,16	49,40	52,88	56,71
Var en % (Vs.15/01/26)	-	1,0%	2,4%	4,5%	6,9%	14,4%	22,5%	31,4%
Taux EUR/TRY FW 15/01/26	50,29	50,86	51,56	52,78	54,01	57,97	62,23	66,84
Var en % (Vs.15/01/26)	-	1,1%	2,5%	4,9%	7,4%	15,3%	23,7%	32,9%

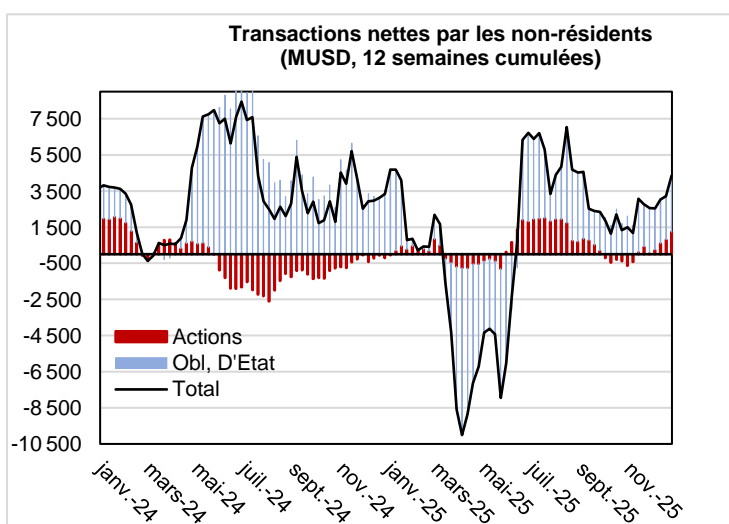
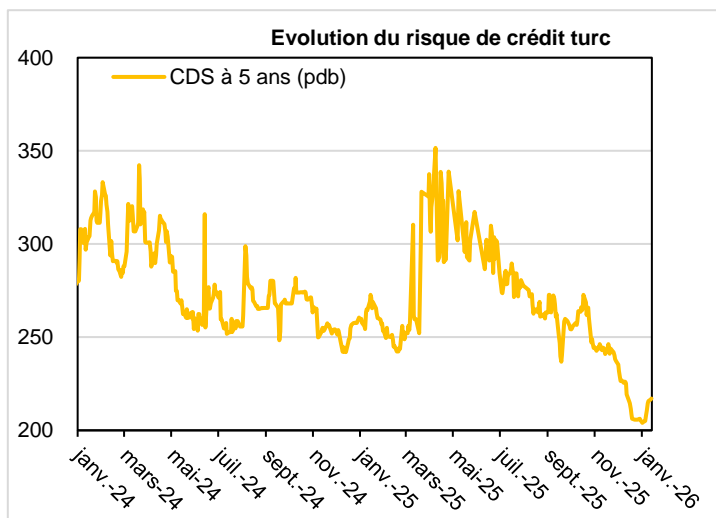
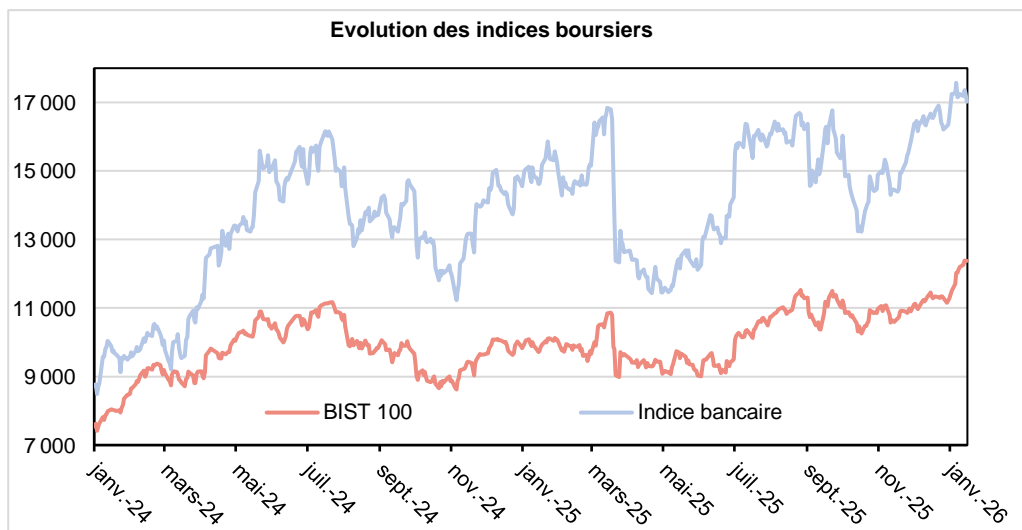
Au cours de la semaine écoulée, la Bourse d'Istanbul a poursuivi son ascension. L'indice BIST 100 s'est accru de 2,1 % en g.h. à 12373 points, marquant un nouveau record, tandis que l'indice bancaire du BIST dévissait légèrement de -0,9 % en g.h. à 17 022 points au 15/01.

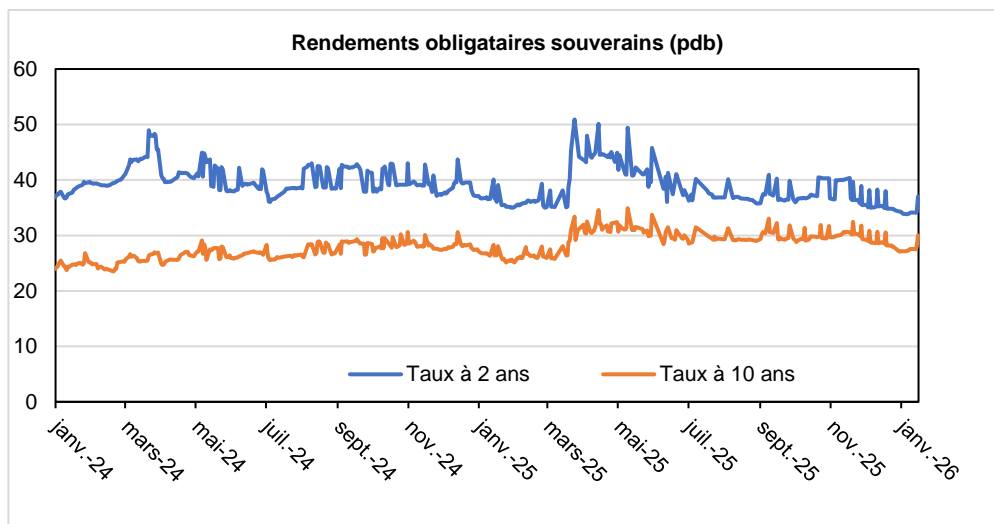
La semaine dernière a également été marquée par la première émission obligataire de l'année 2026 par le Trésor turc sur les marchés internationaux. D'un montant de 3,5 Mds USD, celle-ci est en deux tranches : 2 Mds USD à 7 ans et 1,5 Md USD à 12 ans avec un rendement respectif de 6,35 % et 6,9 %. En 2025, jusqu'à 13 Mds USD avaient pu être levés sur les marchés internationaux, et ce malgré la crise politique de mars, qui avait mis en pause le cycle d'émission jusqu'en octobre.

Les investisseurs étrangers témoignent dès lors d'un engouement marqué pour le marché turc : sur les 4 semaines écoulées, les achats nets en actions et obligations se sont élevés à respectivement 978 et 1 120 MUSD. La part des investisseurs étrangers dans le stock total de dette publique – qui s'établissait à 12,1 % fin 2024 et qui avait chuté jusqu'à 6,7 % en avril, est partiellement remontée et s'établit désormais à 9,1%. Le regain d'optimisme s'explique principalement par la décrue marquée du coût du risque (les contrats CDS à 5 ans étant dans la fourchette de 210-220 pdb), et des rendements réels compétitifs (taux d'intérêt réels autour de 7 %), dopant les stratégies en *carry-trade* sur la dette turque.

La poursuite du processus désinflationniste et du cycle de baisse des taux, s'il se maintient, devrait à terme : (i) Inciter les autorités à miser sur des émissions domestiques aux maturités plus longues (3 ans de maturité moyenne seulement fin 2025); (ii) Réduire la part élevée de dette libellée en devise (54,2 % du total), qui fait peser un risque sur la soutenabilité en cas d'accélération soudaine de la dépréciation de la livre turque.

Si les conditions financières montrent une amélioration, certains risques demeurent. D'un côté, le calendrier des émissions internationales restera conditionné à l'évolution de la situation politique interne, comme ce fut le cas en 2025. De l'autre, les taux souverains à 10 ans montrent une certaine rigidité (à 30,0 %, contre 32,5 % fin 2024), ce qui accroît mécaniquement la charge de la dette (cette dernière ayant atteint 3,3 % du PIB fin 2025), et contribue à maintenir un déficit budgétaire élevé (3,5 % du PIB).





Agriculture et agroalimentaire

Turquie : La gestion de l'eau demeure la priorité de l'investissement public dans l'agriculture en 2026

En vertu du [programme d'investissement public agricole pour 2026](#), le volume d'investissements publics en matière agricole s'élèvera en 2026 à 191,6 Mds TRY ($\pm 3,8$ Mds EUR), en hausse (+16,8 %) par rapport à 2025 (164,1 Mds TRY) – mais en baisse en termes réels, cette hausse étant inférieure à l'inflation réalisée sur l'année 2025 (+30,9 %). Sur les 361 projets d'investissements identifiés, et tout comme en 2025, les $\frac{3}{4}$ des investissements seront toujours fléchés vers l'irrigation (206 projets ; 111,3 Mds TRY ; 58,1 % du total) et la protection contre les inondations (27 projets ; 35,0 Mds TRY ; 18,2 %), pour un total de 146,3 Mds TRY ($\pm 2,9$ Mds EUR).

Turquie : Les prix à la production agricole accélèrent en fin d'année 2025

Selon [TUIK](#), en décembre 2025 l'indice des prix à la production des produits agricoles (A-PPI) progresse de 36,0 % en glissement annuel, soit plus de 4 points au-dessus du mois précédent (31,5 % en novembre). Cette dynamique entretient les risques de transmission vers les prix alimentaires à la consommation.

Turquie : Flambée des prix des carcasses de viande rouge début 2026

Selon les données hebdomadaires publiées le 15 janvier 2025 par le [Conseil de la Viande Rouge](#), les prix des carcasses de viande rouge connaissent une hausse considérable au début de l'année 2026. Le prix de la carcasse de viande bovine s'élève à 601,2 TRY/kg (12 EUR) – soit une hausse de 13,8 % en glissement mensuel et 61,3 % en glissement annuel – tandis que celle de viande ovine atteint 566,8 TRY/kg (11,3 EUR) – soit +6,7 % en g.m. et +28,0 % g.a. A titre de comparaison, les prix de gros de carcasses pratiqués cette semaine en France (Rungis) s'établissent entre : 8,1-9,1 EUR ([bovin](#)) et 9,2-13,0 EUR ([ovin](#)).

Turquie : La filière laitière fait preuve de résilience malgré la baisse des collectes

En [novembre 2025](#), la collecte de lait par les laiteries s'établit à 10,3 M de tonnes, en recul de 4,0 % par rapport au novembre de 2024 et de 0,4 % par rapport aux onze premiers mois de l'année précédente confirmant une contraction progressive de l'offre de lait cru. A moyen-terme, les effets combinés de la fièvre aphteuse ainsi que du nouveau prix de référence du lait cru – dénoncé comme trop faible par les syndicats d'agriculteurs – pourraient accentuer les tensions sur la filière laitière, en incitant un nombre croissant de producteurs de lait à conduire leurs cheptels à l'abattoir ce qui réduirait mécaniquement, encore davantage, l'offre de lait à moyen terme.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Record de consommation de gaz naturel en 2025

La [consommation](#) de gaz naturel en Turquie a augmenté de près de 18 % sur un an pour atteindre un niveau record d'environ 61 Mds de mètres cubes (m³) en 2025, selon des estimations préliminaires se basant sur les chiffres des 11 premiers mois de l'année.

Selon ces estimations, la consommation de gaz naturel des ménages a franchi pour la première fois la barre des 20 Mds m³. Elle a progressé de 14 % sur un an pour atteindre 21,5 Mds m³. La consommation par ménage a augmenté de près de 8 % sur un an pour s'établir à 990 m³ en 2025. À titre de comparaison, la moyenne décennale était de 950 m³.

Turquie : TPAO et ExxonMobil signent un accord d'exploration en mer

La Turkish Petroleum Corp. (TPAO) [a officialisé](#) le 8 janvier un partenariat stratégique avec Esso Exploration International, filiale d'ExxonMobil, établissant un cadre pour l'exploration conjointe en mer Noire et en Méditerranée, ainsi que d'éventuelles opérations en eaux internationales.

Le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles, Alparslan Bayraktar, a déclaré que cette collaboration vise à combiner l'expertise opérationnelle de TPAO en Turquie avec le savoir-faire technique d'ExxonMobil en matière de forage en eaux ultra-profondes. ExxonMobil et TPAO avaient collaboré pour la première fois en mer Noire en 2008 dans le cadre d'explorations conjointes infructueuses en mer Noire.

Turquie : Turkish Airlines atteint de nouveaux sommets en 2025

Turkish Airlines [a transporté](#) 92,6 millions de passagers en 2025, soit une hausse de 8,8 % par rapport à l'année précédente, avec un taux d'occupation de 83,2 %, en progression d'un point par rapport à 82,2 % de 2024. En 2025, la flotte de la compagnie aérienne phare est passée de 492 appareils à 516 au cours de l'année précédente, tandis que son réseau mondial s'est étendu de 352 à 356 destinations.

Azerbaïdjan : Baisse de la production pétrolière en 2025

La production de pétrole de l'Azerbaïdjan s'est élevée à 27,7 M de tonnes en 2025, en baisse de 4,8 % sur un an. Parmi la production annuelle, la majorité soit 23,1 M de tonnes [ont été exportées](#) (-5,3%). Dans le détail, la production de pétrole brut [s'est établie](#) en moyenne à 460 000 barils par jour (b/j) en 2025 contre 111 000 b/j pour la production de condensat de gaz (forme de pétrole léger).

Azerbaïdjan : Nouvelles livraisons de carburant à l'Arménie

Le 11 janvier 2026, un train transportant 979 tonnes d'essence SP-92 produite en Azerbaïdjan [a été expédié](#) vers l'Arménie via le territoire géorgien. Il s'agissait du troisième convoi de carburant azerbaïdjanais, après ceux du 18 décembre 2025 (1 220 tonnes d'essence SP-95) et du 9 janvier 2026 (1 742 tonnes d'essence de qualité supérieure SP-95 et 956 tonnes de diesel).

Géorgie : Extension du contrat de concession aéroportuaire de TAV

TAV Airports, membre du groupe Aéroport de Paris (ADP), [a signé](#) le 15 janvier 2026 la prolongation de son contrat de gestion en concession des aéroports de Tbilissi et Batoumi jusqu'en 2031. La société s'est ainsi engagée à investir 150 MUSD dans l'extension de l'aéroport de Tbilissi et notamment dans la construction d'un nouveau terminal, permettant de porter la capacité d'accueil à 10 millions de passagers à Tbilissi.

Géorgie : Annonce du contrôle de pétroliers dans les eaux territoriales

La [Police des frontières](#) géorgienne a arrêté le 10 janvier 2026 le pétrolier Caminero pour violation des règles de navigation au sein des eaux territoriales du pays. Le navire était auparavant immatriculé sous pavillon maltais puis russe, avant d'être re-enregistré à Panama en novembre 2022. Le [service des recettes de l'Etat](#) a par ailleurs déclaré que le pétrolier « NOSTOS », immatriculé sous pavillon du Liberia, avait passé avec succès l'ensemble des procédures de vérification douanière lors de son entrée au port de Kulevi le 8 janvier 2026. Il était alors chargé de 40 143 tonnes de pétrole brut vendu par une société russe à un intermédiaire étranger pour livraison à une compagnie géorgienne. D'après le service, ni le navire, ni son propriétaire, ni la cargaison ne font l'objet de sanctions internationales.

Géorgie : Hausse des livraisons de gaz par la société Gazprom en 2025

Le Premier ministre [Irakli Kobakhidze](#) a signé un décret le 25 décembre 2025 (n°2212) dévoilant les conditions tarifaires du gaz naturel russe fourni par Gazprom à la Géorgie. Le contrat conclu entre Gazprom Export et la Georgian Oil and Gas Corporation, qui alimente ensuite SOCAR Georgia Gas (principal distributeur de gaz naturel du pays) fixe le prix à 215 USD par millier de m³ pour les 250 premiers millions de m³ livrés chaque année, puis à 185 USD par millier de m³ au-delà. Les données de Gazprom montrent par ailleurs que les livraisons de gaz à la Géorgie ont augmenté de 40,2% en 2025 pour atteindre 1,1 Mds m³.

Industrie, services et innovation

Turquie : La TÜSIAD élit son nouveau président

Le Conseil général ordinaire de l'Association des industriels et des entrepreneurs turcs (TÜSIAD) s'est tenu le 15 janvier. Ozan Diren, vice-président du conseil d'administration de la TÜSIAD et seul candidat à la présidence, a été élu nouveau président. Il est directeur général de DİMES İncecek et membre du conseil d'administration de Diren Holding. Il remplace Orhan Turan, élu depuis 2022.

Turquie : Aselsan atteint une capitalisation boursière historique

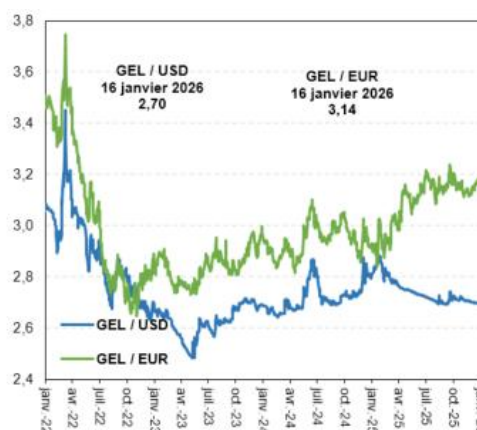
Le géant turc de l'électronique de défense Aselsan [est devenu](#) la première entreprise de Turquie à atteindre une valorisation boursière de 30 Mds USD. Ce cap franchi place la société parmi les dix entreprises les plus valorisées du secteur de la défense en Europe, grâce à une forte croissance de ses exportations et un carnet de commandes conséquent.

Un facteur clé de cette croissance a été la signature récente d'un contrat de 410 MUSD avec la Pologne, membre de l'OTAN, renforçant ainsi la présence d'Aselsan sur le marché européen de la défense. Depuis début 2023, son carnet de commandes a bondi de 120 % pour atteindre 17,9 Mds USD, soit un taux de croissance près de trois fois supérieur à la moyenne mondiale du secteur.

Turquie : Stabilité du tourisme étranger sur les onze premiers mois de 2025

Selon les [données](#) du ministère de la Culture et du Tourisme, le nombre de visiteurs étrangers en Turquie a augmenté de 2,6 % en novembre 2025 en g.a pour atteindre 2,8 millions. Au cours des onze premiers mois de 2025, le nombre total de visiteurs étrangers s'est établi à 50,1 millions, un niveau stable par rapport à la même période de l'année précédente. Sur les onze premiers mois de 2025, les principaux pays d'origine des visiteurs étrangers sont la Russie avec 287 554 visiteurs (10,2 % du total), l'Allemagne avec 278 393 visiteurs (9,9 %) et l'Iran avec 242 804 visiteurs (8,7 %). La France représente environ 2 % du tourisme étranger en Turquie, avec près d'1 million de visiteurs sur la période.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
FMI	4,20%	4,10%	2,50%	2,50%	5,30%	5,30%	21,00%	21,00%	4,00%	4,00%	3,00%	3,00%
	janv-26	janv-26	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25	oct-25
Banque mondiale	3,70%	4,40%	1,80%	1,70%	5,50%	5,00%	18,00%	15,00%	4,6 %	4,6 %	4,50%	4,50%
	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	janv.-26	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25	oct.-25
OCDE	3,40%	4,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,80%	11,70%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	déc-25	déc-25					déc-25	déc-25				
Gouvernement	3,80%	4,30%	2,90%	3,30%	5,00%	5,20%	16,00%	9,00%	4,80%	4,70%	3,30%	3,00%
	sept-25	sept-25	oct-25	oct-25	sept-25	sept-25	sept-25	sept-25	oct-25	oct-25	sept-25	sept-25
Banque centrale	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,90%	5,10%	16,00%	9,00%	5,70%	n.d.	2,70%	2,90%
					janv-26	janv-26	nov-25	nov-25	oct-25		janv-26	janv-26

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Jérôme Baconin

jerome.baconin@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr