

Point hebdomadaire du 24 avril sur les marchés financiers turcs

| Indicateurs | 24/04/2020 | var semaine | var mois | var 31 décembre 2019 |
|--------------------------------------|---------------|-------------|--------------|----------------------|
| BIST 100 (TRY) | 99 165 | 0,9% | 11,1% | -13,3% |
| Taux directeur de la BCT | 8,75% | 100 pb | 200 pb | 325 pb |
| Taux des emprunts de l'État à 2 ans | 8,89% | -355 pb | -221 pb | -262 pb |
| Taux des emprunts de l'État à 10 ans | 12,06% | -259 pb | -130 pb | 6 pb |
| Pente 2-10 ans | 311 | 90 pb | 85 pb | 262 pb |
| CDS | 599 | -24 pb | 49 pb | 321 pb |
| Taux de change USD/TRY | 6,96 | 0,7% | 7,2% | 17,2% |
| Taux de change EUR/TRY | 7,49 | 0,0% | 6,3% | 12,5% |

| | 1 mois | 2 mois | 3 mois | 6 mois | 9 mois | 1 an |
|------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Taux EUR/TRY FW 17/04 | 7,5993 | 7,7254 | 7,8272 | 8,1511 | 8,4555 | 8,7625 |
| Taux EUR/TRY FW 24/04 | 7,5953 | 7,7421 | 7,8676 | 8,2234 | 8,5594 | 8,8760 |
| Var en centimes de TRY | -0,40 | 1,67 | 4,04 | 7,24 | 10,39 | 11,35 |

Cette semaine, l'indice BIST 100 s'est stabilisé (0,9%). L'évolution de l'indice de référence de la place d'Istanbul s'inscrit dans le cadre d'un triangle entre 97 000 et 99 000 points. Avec la concordance de la Journée de la Souveraineté nationale et des Enfants et le début du Ramadan, les autorités publiques ont décrété un couvre-feu de 4 jours jusqu'à la fin du week-end. Sans surprise, les valeurs tirant à la hausse l'indice BIST 100 cette semaine se situent dans le secteur de la grande distribution (Sok Market, hard-discount passé à la livraison à domicile, +20% en glissement hebdomadaire), des surgelés (Kerevitas +18,6%), du secteur pharmaceutique (Deva Holding +33%) et du matériel de livraison (Kartonsan +24,4%). A l'inverse, le secteur du transport aérien a de nouveau subi les moins bonnes performances (Pegasus -9,6%, Turkish Airlines -2% et la société d'exploitation de l'aéroport d'Istanbul, TAV -9,5%). En rythme mensuel, l'indice BIST 100 confirme ainsi le rebond observé ces dernières semaines (11,1%, voir annexe), lequel reflète un certain optimisme des investisseurs, rassurés par les interventions des banques centrales et les annonces de déconfinements progressifs. Toutefois, ce rebond semble n'être que le reflet d'un soulagement provisoire qui ne laisse en rien présager les prémices d'une croissance en V : seuls les secteurs pharmaceutique, technologique et des produits de base semblent reprendre des couleurs, les secteurs industriels et énergétiques demeurant sous pression. Par ailleurs, l'économie mondiale et *a fortiori* turque ne sont pas à l'abri d'une seconde vague de contamination qui pourrait valider le scénario de contraction de 5% du PIB de la Turquie en 2020 anticipé par le FMI.

Parallèlement, les rendements des emprunts de l'État turc à court et long-terme se sont significativement détendus cette semaine, à la suite d'une annonce du régulateur bancaire turc (BDDK) le week-end dernier. En effet, l'Agence de supervision et de régulation bancaire a mis en place le samedi 19 avril un nouveau ratio applicable à tous les établissements de crédits locaux, lequel encourage *in fine* la distribution de crédits et l'achat de dette souveraine turque. En glissement hebdomadaire, les rendements à court et long-terme ont respectivement chuté de 355 et 259 points de base, pour atteindre 8,89% (un niveau qui n'avait plus été atteint depuis octobre 2016) et 12,06%.

Sur le marché des changes, la valeur de la lire poursuit sa chute par rapport aux devises. Cette semaine, le taux de change USD/TRY a atteint 6,999 au plus fort de la semaine, résistant au seuil psychologique de 7,00 grâce aux interventions des banques publiques sur le marché des changes pour soutenir la monnaie locale selon Bloomberg. La décision de l'institut d'émission turc d'abaisser de 100 points de base son principal taux de refinancement a renforcé la défiance des investisseurs étrangers pour la Turquie : pour la 17^{ème} semaine consécutive, la Turquie a enregistré une sortie nette de capitaux étrangers (177 M USD, dont 111 M USD sur le marché action) entre le 10 et le 17 avril (voir annexe). Les primes de risque turques, si elles ont baissé de 24 points de base en rythme hebdomadaire, restent sensiblement élevées (599 pb), au niveau de celles du Pakistan (voir annexe).

| Publication | Date de publication | Entité |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|
| Réserves internationales | 28/04 à 10h00 | Banque centrale |
| Indice de confiance économique | 29/04 à 10h | Turkstat |
| Tourisme (T1 2020) | 30/04 à 10h | Turkstat |
| Commerce extérieur | 30/04 à 10h | Turkstat |

MARCHÉ DETTE

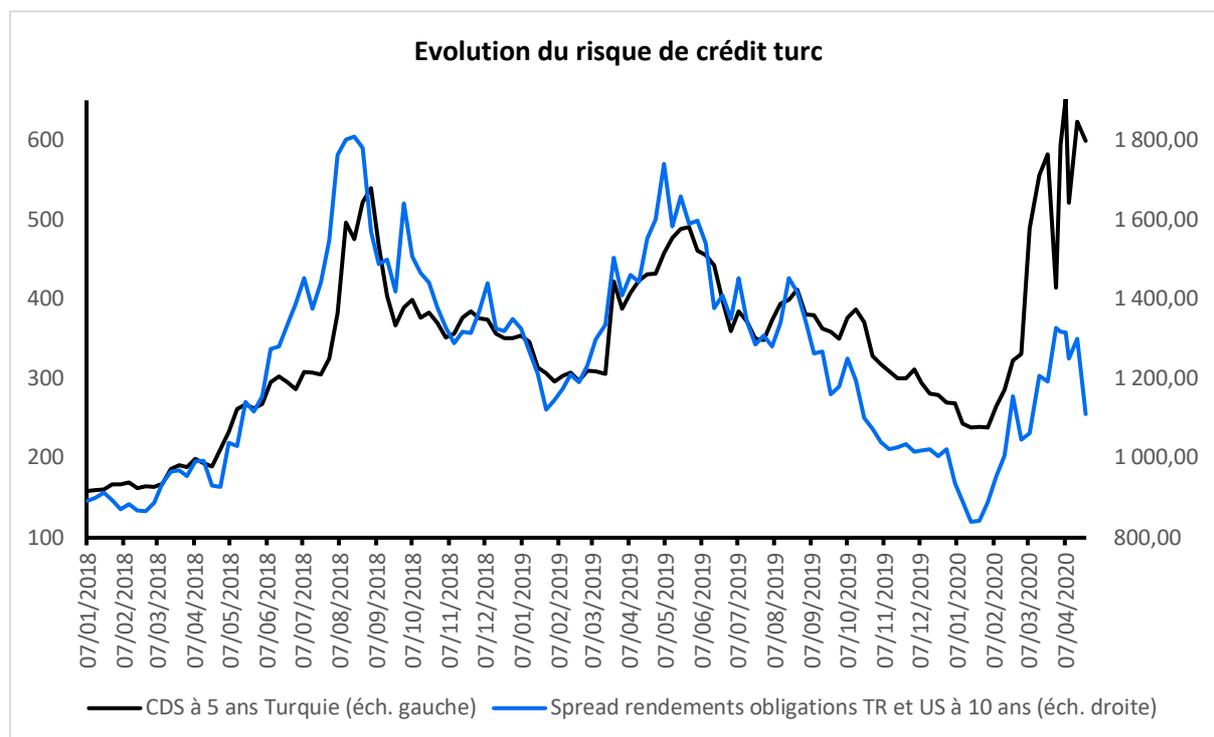


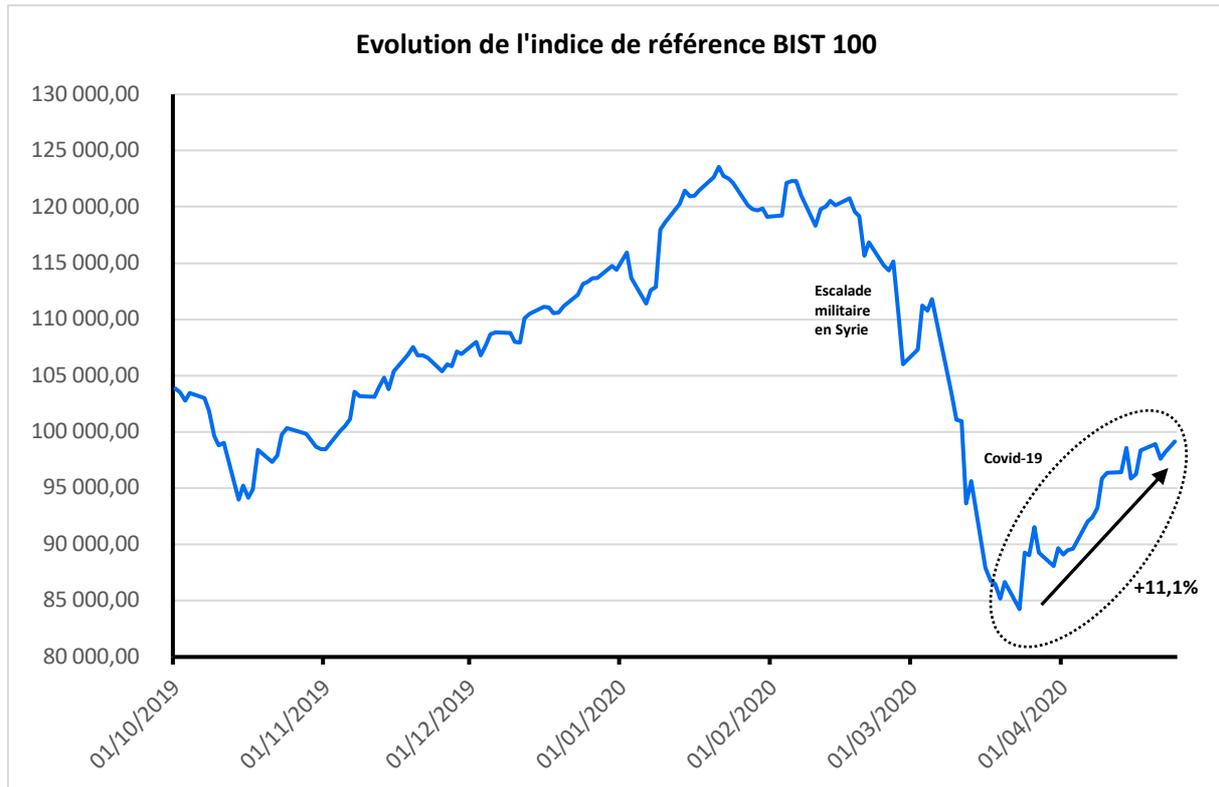
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

| Pays | S&P Rating | CDS 5 ans |
|----------------|------------|-----------|
| Bahreïn | B+ | 255 |
| Grèce | B+ | 281,6 |
| Pakistan | B- | 596,51 |
| Turquie | B+ | 599,24 |
| Ukraine | B | 601,87 |
| Egypte | B | 604,83 |

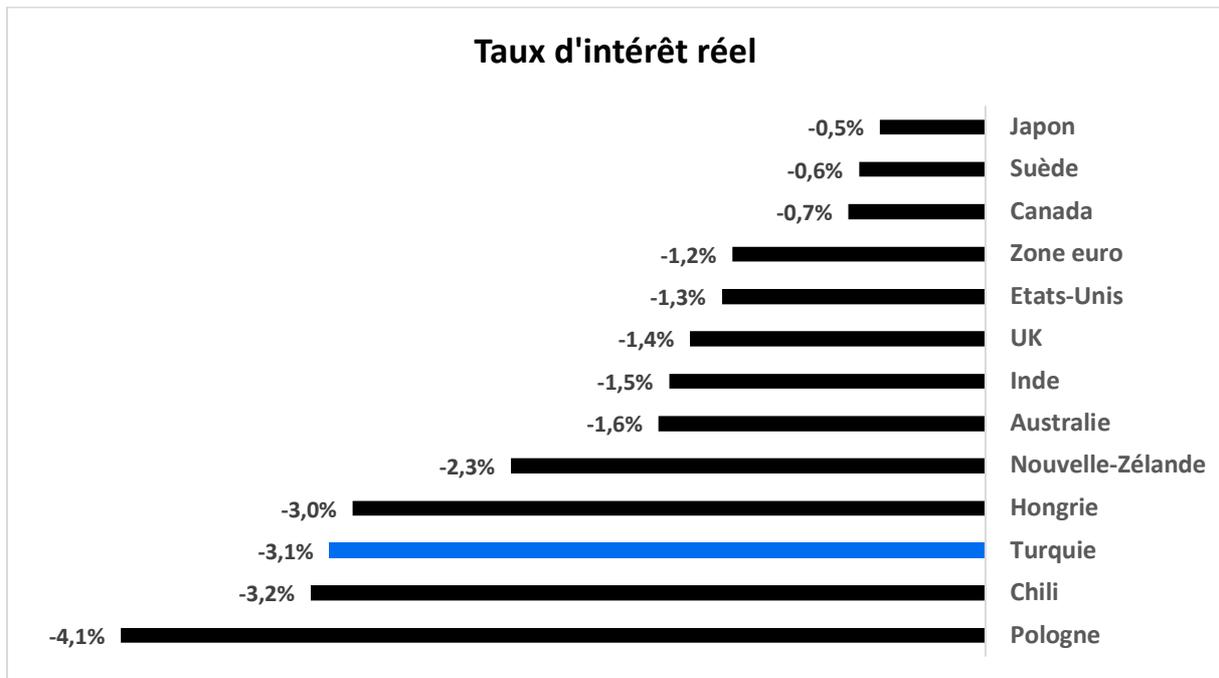
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

| Pays | S&P Rating | CDS 5 ans |
|----------------|------------|-----------|
| Corée du Sud | AA | 37,96 |
| Chine | A+ | 50,1 |
| Russie | BBB- | 171,66 |
| Inde | BBB- | 198,06 |
| Indonésie | BBB | 220,71 |
| Mexique | BBB+ | 273,9 |
| Brésil | BB- | 313,4 |
| Afrique du Sud | BB | 418,47 |
| Turquie | B+ | 599,24 |

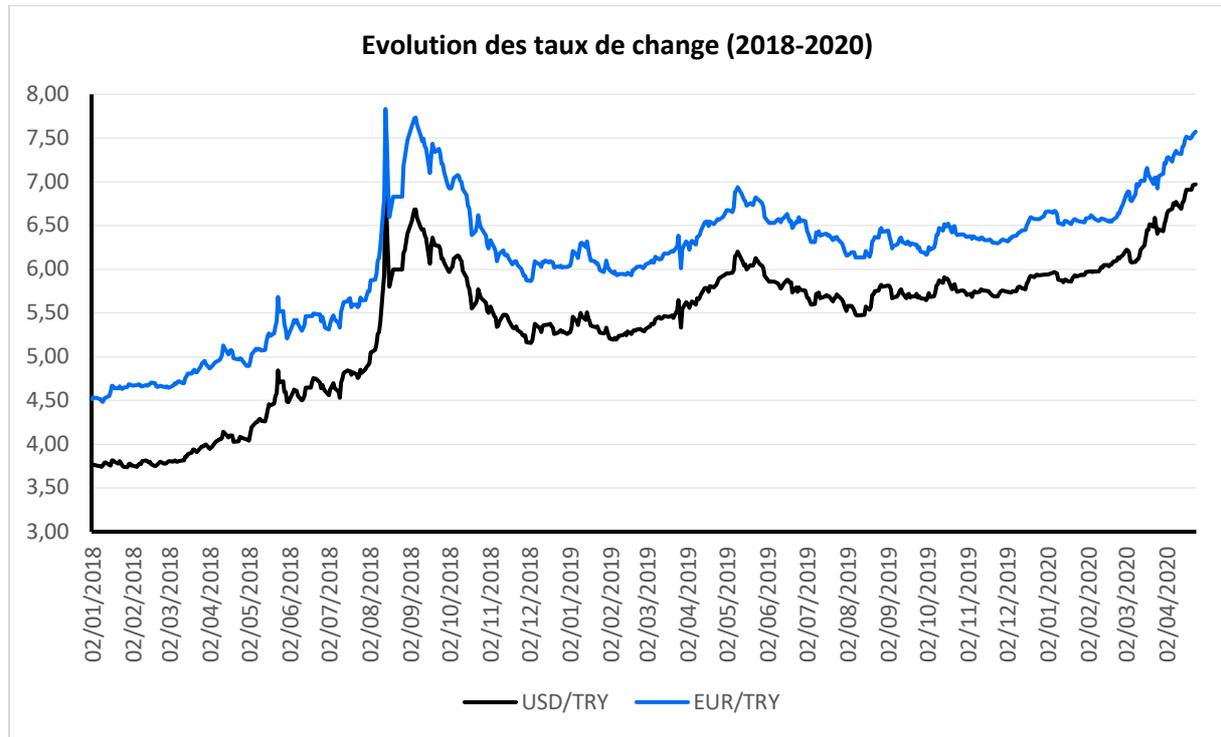
MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 24 avril 2020)



MARCHÉ DES CHANGES



FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

**Evolution des actions et obligations d'Etat turques détenues par les non-résidents
(M USD, rythme hebdomadaire, 2018-2020)**

