

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 26 mai 2025 (n°429)

Macroéconomie et finance

Turquie : Ankara conteste les données onusiennes sur le commerce Turquie-Israël

Selon la [base de données Comtrade de l'ONU](#), la Turquie aurait été en 2024 le cinquième fournisseur d'Israël, avec 2,9 Mds USD d'exportations. Le ministère turc du Commerce a démenti ces chiffres dans un [communiqué officiel](#), les qualifiant de « mensonges et calomnies ».

Selon les autorités turques, les exportations vers Israël ont été réduites de près de 30% entre octobre 2023 et mai 2024, puis entièrement interrompues à compter du 2 mai 2024 dans le cadre de la suspension des exportations et des importations pour tous les produits avec Israël. Au cours des quatre premiers mois de 2024, le volume cumulé d'exportations se serait élevé à 1,5 Md USD selon le ministère turc du Commerce, incluant les livraisons vers les territoires palestiniens, qui transitent par les ports israéliens en raison de l'absence d'infrastructures douanières palestiniennes.

Ankara dénonce des pratiques de contournement de l'embargo via des pays tiers, comme la Grèce, susceptibles d'alimenter les statistiques onusiennes ([Cf. Lumières Turquoises T1 2025](#)). La Turquie rappelle dans son communiqué avoir renoncé à 7 Mds USD d'exportations au nom de son opposition à la politique israélienne à Gaza. En 2023, la Turquie avait exporté 5,4 Mds USD vers Israël, alors son 13^e marché.

Turquie : La Banque centrale maintient ses prévisions d'inflation

Le [gouverneur](#) de la Banque centrale de Turquie (TCMB) a confirmé, lors de la [présentation](#) du [deuxième rapport trimestriel sur l'inflation](#), le maintien des prévisions d'inflation à 24,0% pour fin 2025 et 12,0% pour fin 2026. Ce maintien résulterait d'un équilibre entre plusieurs révisions d'hypothèses macroéconomiques ayant eu des effets compensatoires sur la trajectoire attendue des prix.

Les hausses attendues d'ici fin-2025 des prix alimentaires (+0,5 point), de l'écart de production (+0,3 pt), des prix d'importation en TRY (+0,1 pt) et de l'inflation sous-jacente (+0,1 pt) ont été contrebalancées par une baisse de -1,0 point liée aux prix administrés, notamment à la réduction des quote-parts d'examen médical. Ce jeu d'effets a neutralisé toute révision nette de la prévision.

La TCMB a par ailleurs réaffirmé la pertinence de sa politique monétaire restrictive, qu'elle maintiendra jusqu'à une désinflation durable. [En mai, les anticipations à 12 mois](#) des ménages ont progressé de 0,6 pt à 59,9%, tandis que celles des acteurs des marchés financiers ont reculé à 25,1% (-0,5 pt) et du secteur réel à 41,0% (-0,7 pt). La part des ménages anticipant une diminution de l'inflation a par ailleurs légèrement augmenté à 27,8% (+0,6 pt).

Turquie : Rebond fragile de la confiance dans les services, le commerce et la construction

En mai 2025, d’après TÜİK les indices de confiance dans les secteurs des services, du commerce de détail et de la construction ont affiché un léger rebond après un net repli le mois précédent +0,9% en g.m. à 110,5 dans les services ; +0,6 % à 111,2 dans le commerce de détail ; +3,9 % à 88,4 dans la construction. Un indice inférieur à 100 indique perception globalement négative de la conjoncture par les acteurs du secteur.

Turquie : Ralentissement de l’emploi et modération de la croissance des coûts salariaux au T1 2025

Au premier trimestre 2025, l’indice de l’emploi publié par TÜİK a progressé de 1,4% en glissement annuel (g.a.), après une hausse de 2,6 % au quatrième trimestre 2024. Cette décélération résulte d’un repli accentué dans l’industrie (-2,0 % après -0,8 % au T4 2024) et d’un ralentissement dans le commerce et les services (+3,1% après +4,0 %). En glissement trimestriel (g.t), l’emploi recule (-0,2 % après +0,3%), pénalisé par l’industrie (-1,1%) et la construction (-0,8%). L’indice des heures travaillées rebondit en g.a (+2,4 % après -0,3 %), porté par le secteur tertiaire (+4,2 %).

En lien avec l’inflation, les salaires bruts continuent de croître rapidement (+44,7% g.a.), mais ralentissent sensiblement par rapport au trimestre précédent (+72,7% au T4 2024). Cette modération touche l’ensemble des secteurs. En g.t, la hausse atteint +10,5%, après +11,7 % au T4 2024. Le coût horaire du travail suit la même tendance : +41,5 % en g.a. contre +75,6 % fin 2024. En g.t, il progresse de 8,5% après +10,3 % au T4 2024, confirmant un reflux graduel des tensions salariales, bien qu’à des niveaux toujours élevés.

Azerbaïdjan : Légère hausse des recettes douanières dans le budget d’Etat

Selon le Comité d’État des Douanes, les recettes douanières dans le budget de l’Azerbaïdjan ont atteint près de 2,1 Mds AZN (environ 1,2 Mds USD) entre janvier et avril 2025, soit une hausse de 4,3 % en g.a. Dans le détail, les recettes issues de la TVA sur les produits importés ont atteint près de 1,4 Md AZN (817,1 MUSD), enregistrant une hausse annuelle de 21,1 %, tandis que les droits de douane ont généré 580,3 MAZN (341,3 MUSD), en repli de -23,4 %.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	23/05/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	9356,04	-3,23%	-0,81%	-5,40%
Taux directeur de la BCT	46,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	-150,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	41,87%	-38,00 pdb	-315,00 pdb	478,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	30,97%	-56,00 pdb	-118,00 pdb	349,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1090,00 pdb	-18,00 pdb	197,00 pdb	-129,00 pdb
CDS à 5 ans	301,69 pdb	10,50 pdb	-37,25 pdb	41,19 pdb
Taux de change USD/TRY	38,89	0,58%	1,50%	10,20%
Taux de change EUR/TRY	44,08	1,79%	1,36%	19,76%

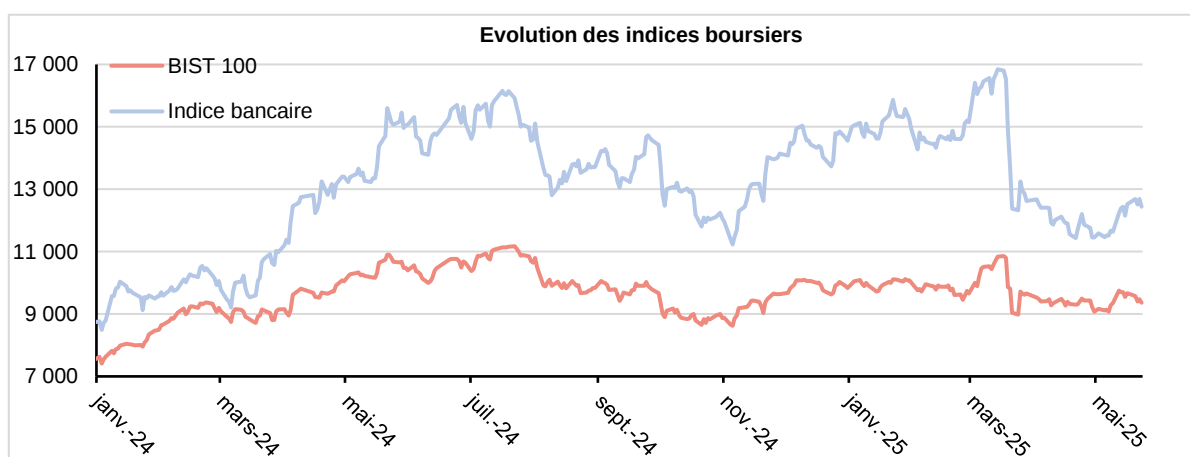
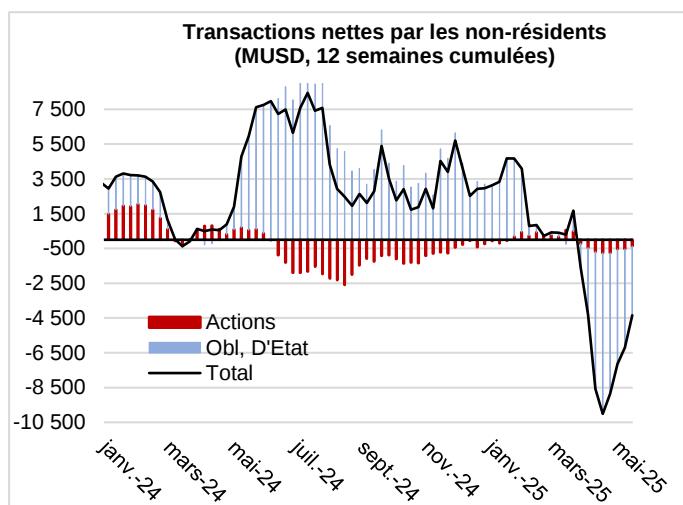
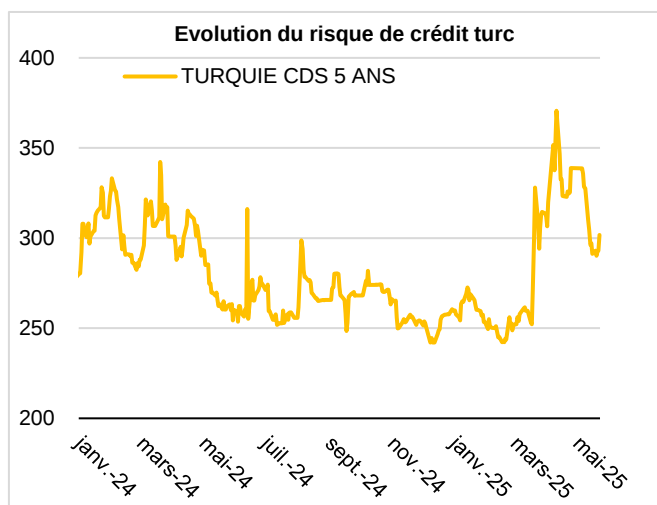
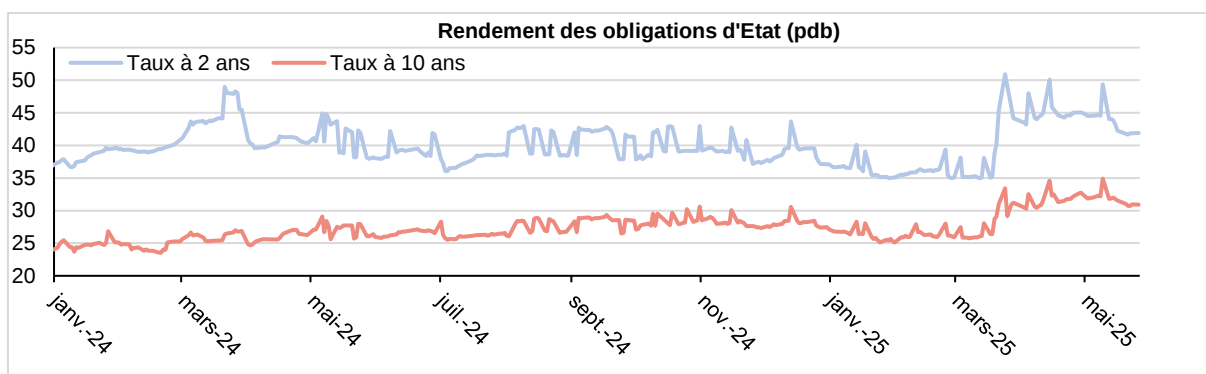
Taux Forward	23/05/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 23/05/25	38,89	39,48	40,17	41,46	42,72	46,51	50,39	54,19
Var en % (Vs.23/05/25)	-	1,5%	3,3%	6,6%	9,9%	19,6%	29,6%	39,3%
Taux EUR/TRY FW 23/05/25	44,08	44,78	45,60	47,11	48,64	53,20	57,84	62,55
Var en % (Vs.23/05/25)	-	1,6%	3,4%	6,9%	10,3%	20,7%	31,2%	41,9%

Au cours de la semaine du 19/05, les marchés obligataires turcs sont restés stables. Les rendements souverains à 2 ans et 10 ans ont reculé respectivement de 38 pdb et 56 pdb en g.h., pour s’établir à 41,87 % et 31,53 % au 26/05. En revanche, le risque de crédit s’est légèrement accru : l’indice CDS

à 5 ans atteint 302 pdb (+11 pdb en g.h.), bien qu'il reste en retrait par rapport à son pic de 2025, observé à 339 pdb le 25/04.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est significativement dépréciée face à l'euro (+1,79% en g.h.), tout en restant relativement stable face au dollar (+0,58% en g.h.), atteignant respectivement 38,89 TRY/USD et 44,08 TRY/EUR. Cette évolution reflète surtout le recul du USD face à l'EUR (-10,7% depuis la mi-janvier), dans un climat d'incertitude lié aux annonces de hausses tarifaires de l'administration de D. Trump, qui ont suscité une aversion accrue pour les actifs libellés en dollar.

En revanche, les indices boursiers d'Istanbul poursuivent leur repli : le BIST 100 s'est établi à 9 356 points le 23/05 (-3,2% en g.h.), tandis que l'indice bancaire du BIST recule à 12 437 points (-0,7% en g.h.). Depuis le 18/03, veille de la crise politique, ces indices ont respectivement chuté de 13,4% et 24,7%, signalant des conséquences économiques négatives qui s'inscrivent dans la durée. Par ailleurs, la CBRT a annoncé [de nouvelles mesures macro prudentielles](#) : le ratio de réserves obligatoires pour les opérations de repo en TRY à l'étranger est relevé de 12,0% à 18,0% pour les maturités allant jusqu'à un mois, et à 14% pour celles jusqu'à trois mois, resserrant davantage la liquidité à court terme sur les marchés monétaires.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Congrès de la Fédération internationale des semenciers à Istanbul

La Turquie a hébergé, du 19 au 21 mai à Istanbul, le congrès de la Fédération internationale des entreprises semencières. Le ministre de l'Agriculture et de la Forêt s'est félicité à cette occasion du [dynamisme du secteur en Turquie](#) qui, avec 1117 entreprises (dont 94 % purement nationales), produit 1,3 Mt de semences certifiées et exporte vers 103 pays.

Turquie : Vigilance accrue vis-à-vis des semences de pommes de terre importées d'Europe

Durant les deux derniers mois, les inspecteurs sanitaires du port de Mersin ont [refusé au total 2 223 t de semences de pommes de terre](#) provenant d'Europe, principalement d'Écosse (850 t), des Pays-Bas (585,4 t) et d'Allemagne (1 162 t), en raison de la détection des virus *de l'enroulement des feuilles de pomme de terre* et *du cliquetis du tabac*.

Turquie : Promotion des importations d'huile de palme

La Malaisie a organisé un événement pour [promouvoir l'utilisation de l'huile de palme en Turquie](#), qui en serait le 4^e importateur mondial, après l'Inde, la Chine et les Pays-Bas. Un vecteur de croissance du secteur est désormais l'utilisation de dérivés de l'huile de palme dans les cosmétiques, les soins personnels et les produits d'entretien ménager.

Turquie : Accueil mitigé pour un projet de réforme des halles de produits frais

Le ministère du Commerce a ouvert une [concertation avec les principales organisations des filières de produits frais](#) (fruits, légumes et produits de la mer) en vue de réformer la [loi de 2010 relative aux halles](#), un système proche des marchés d'intérêt national français. Les professionnels concernés ont exprimé leur réticence à ce projet, dont l'objectif principal est de limiter l'augmentation des prix des denrées alimentaires en réduisant les coûts intermédiaires.

Energie, environnement et transports

Turquie : Nouvel accord aérien avec la Chine

Le 13 mai 2025, la Direction générale de l'aviation civile turque (SHGM) et l'Administration de l'Aviation civile de Chine (CAAC) ont [signé](#) un protocole d'accord portant les fréquences hebdomadaires de vols passagers de 21 à 49 de part et d'autre. Les transporteurs turcs obtiennent également le droit de desservir trois nouvelles destinations en Chine, en plus des liaisons existantes avec Pékin, Canton et Shanghai : Chengdu, Ürümqi et Xi'an.

Actuellement, les liaisons entre les deux pays sont desservies par cinq compagnies aériennes : Air China, China Eastern, China Southern, Sichuan Airlines et Turkish Airlines, lesquelles avaient atteint le pallier maximum de fréquences bilatérales disponibles dans le cadre de l'accord précédent.

Turquie : Découverte d'un gisement de pétrole de schiste à Diyarbakir

Le producteur américain Continental Resources, qui avait signé en mars avec la compagnie pétrolière nationale turque TPAO un [accord](#) de coentreprise pour développer des gisements de pétrole de schiste dans le pays, a découvert dans le bassin de Diyarbakir, situé au sud-est de la Turquie, un gisement de pétrole de schiste de 6,1 Mds de barils.

Cette découverte correspond à 16 années d'importations de pétrole du pays, lesquelles s'élèvent actuellement à 365 M de baril par an. La Turquie dépend des importations pour 90 % de ses besoins en pétrole.

Turquie : Discussions avec une entreprise canadienne pour la construction d'une centrale nucléaire

La Turquie serait en pourparlers avec l'entreprise canadienne Candu Energy pour la construction d'une centrale nucléaire, [selon](#) le ministre turc de l'Énergie, Alparslan Bayraktar.

La Turquie entretient également des échanges avec la Russie, la Corée du Sud et la Chine pour la construction de deux nouvelles centrales Sinop à Igneada pour atteindre une capacité installée totale de 7,2 GW à horizon 2035 et 20 GW en 2050. Actuellement, Rosatom construit la première centrale nucléaire du pays, à Akkuyu, (4,8 GW de capacité installée sur 4 réacteurs).

Turquie : Reprise des opérations de la ligne maritime Mersin-Tartous après dix ans de suspension

L'Autorité générale syrienne des ports terrestres et maritimes a [annoncé](#) que le premier navire de la compagnie turque Dolphin Maritime Shipping est arrivé au port syrien de Tartous le 18 mai, marquant la reprise des activités de la compagnie dans les eaux syriennes, après plus de dix ans d'interruption.

Dolphin Maritime [assurera](#) trois liaisons hebdomadaires entre les ports de Mersin et de Tartous.

Azerbaïdjan : Hausse des exportations pétrolières, notamment vers l'Italie

Selon les données douanières, les exportations de pétrole brut de l'Azerbaïdjan [ont atteint](#) 8,2 M de tonnes entre janvier et avril 2025, en hausse de 18,4 % par rapport à la même période en 2024, pour une valeur totale de 4,6 Mds USD (+4,5 %). L'Italie demeure le principal acheteur du pétrole azerbaïdjanais avec 4,4 M de tonnes (+82,8 %) pour 2,5 Mds USD (+59 %), devant la République tchèque (0,6 Mt ; 304,7 MUSD), la Roumanie (0,5 Mt ; 280 MUSD) et l'Allemagne (0,5 Mt ; 276,5 MUSD).

Turkménistan : Accord gazier signé entre Turkmennebit, ADNOC et Petronas

Un [accord sur 25 ans a été signé à Ashgabat](#) entre le pétrogazier malaisien Petronas, XRG, filiale du groupe émirien ADNOC et Turkmennebit pour le développement du gisement offshore Block I sur le plateau turkmène de la mer Caspienne. L'accord prévoit en outre un contrat de vente de gaz à long terme avec Turkmengas. Petronas, qui sera opérateur, détiendra une participation de 57 % dans le projet, contre 38 % pour XRG et 5 % pour la partie turkmène. La production annuelle du bloc pourrait dépasser les 5 Mds de m³ par an.

Industrie, services et innovation

Turquie : Le taux d'utilisation des capacités de production manufacturière en baisse en mai

Selon les données de la [Banque centrale](#), le taux d'utilisation des capacités de production manufacturière, corrigé des effets saisonniers, s'est établi à 75,1 % en mai. Il progresse ainsi de 0,5 point par rapport au mois précédent, mais reste en recul de 1,5 point par rapport à mai 2024. Sur le plan sectoriel, le taux d'utilisation des capacités de production a enregistré des baisses notables. Dans le secteur des produits textiles, il a reculé de 4,4 points en g.a, atteignant 68,5 %. Dans la fabrication de prêt-à-porter, il a diminué de 2,3 points pour s'établir à 75,8 %. Enfin, dans la construction de véhicules automobiles et de remorques, le taux a baissé de 2,5 points, s'établissant à 75,4 %.

Turquie : SWM Motors lance sa production à Eskişehir

Le constructeur chinois [SWM Motors](#), implanté en Turquie depuis 2023 via le groupe ATMO, investit dans une usine de production à Eskişehir en collaboration avec Urzema Holding, entreprise turque spécialisée dans les semi-remorques, les carrosseries industrielles et les équipements ferroviaires. L'usine produira des véhicules thermiques, électriques et hybrides. La production devrait débuter en 2025. Le projet est principalement orienté vers le marché local, avec des exportations prévues à court terme. Les travaux préparatoires et les investissements nécessaires au lancement des premiers modèles sont en cours.

Turquie : Zorlu Holding engage une restructuration de sa dette

Zorlu Holding a annoncé [un plan](#) de restructuration de sa dette de 4,9 Mds USD. Dans ce cadre, certaines cessions d’actifs sont prévues. Par ailleurs, pour améliorer l’efficacité de sa filiale Vestel, active dans l’électroménager, le groupe prévoit de supprimer 2 000 emplois soit environ 10 % des effectifs. En avril, Moody’s avait abaissé la note de crédit de Vestel à Caa1, invoquant une liquidité affaiblie et des performances opérationnelles en recul. L’entreprise a enregistré une perte nette de 5,1 Mds TRY au premier trimestre 2025.

Turquie : La start-up Right HeartWise remporte le concours organisé par Hello Tomorrow Türkiye

La start-up turque Right HeartWise, qui développe un dispositif d’assistance ventriculaire innovant pour le ventricule droit, a remporté vendredi 23 mai le concours organisé par Hello Tomorrow Türkiye, auquel participaient 28 start-ups. L’entreprise développe un produit innovant ne nécessitant pas de source d’alimentation externe, facilitant ainsi le quotidien des patients atteints d’insuffisance cardiaque. La start-up de fabrication additive AlloyAdditive a terminé deuxième. Les deux entreprises se rendront à la finale du Hello Tomorrow Global Challenge.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Av.25	3,2% Av.25	3,5% Av. 25	2,5% Av. 25	6,0% Av. 25	5,0% Av. 25	35,9% Av. 25	22,8% Av.25	5,2% Av. 25	4,0% Av. 25	3,6% Av. 25	3,2% Av.25
Banque mondiale	3,2 % Av.25	3,1% Av.25	4,1% Av.25	2,4% Av.25	9,4% Av.25	5,5% Av.25	35,7% Av. 25	22,1% Av. 25	2,1% Av. 25	4,6 % Av. 25	1,1% Av. 25	4,5% Av.25
OCDE	3,1% Mar.25	3,9% Mar.25	n.d.	n.d.	n.d	n.d.	30,7% Mar.25	17,2% Mar.25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	3,5% Jan.25	n.d.	6,0% Jan. 25	5,2% Jan. 25	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	n.d.	n.d.	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	n.d.	n.d.	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	24,0% Fev. 25	12,0% Fev.25	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25

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 : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

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