



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

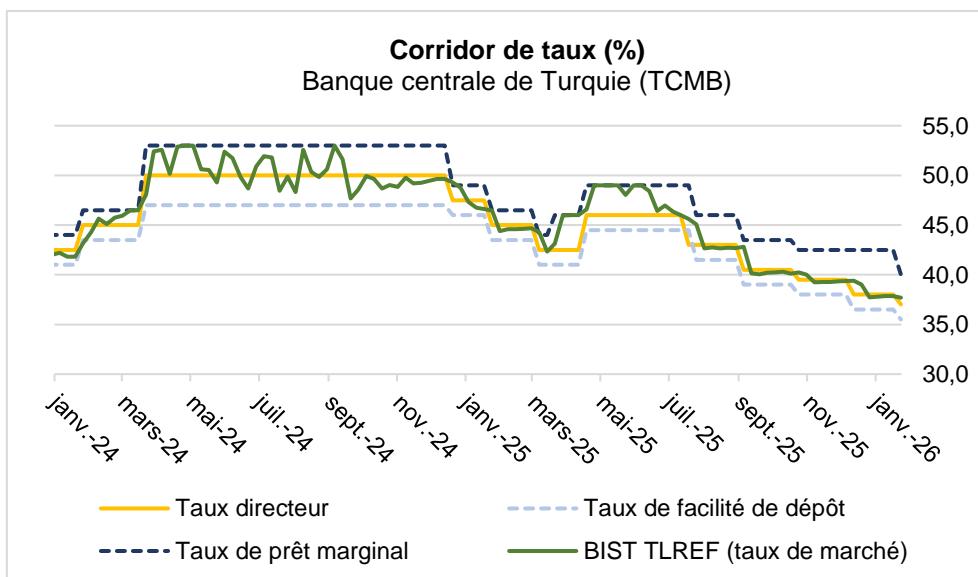
## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 19 janvier 2026 (n° 460)

### Zoom : Détente prudente des taux en Turquie

Lors de son [1<sup>er</sup> Comité de politique monétaire de 2026](#), qui s'est tenu le 22 janvier, la Banque centrale de Turquie (TCMB/CBRT) a abaissé son principal taux directeur (1W Repo) de 38,0 % à 37,0 %, soit une réduction de 100 pdb, inférieure aux projections des prévisionnistes qui [envisageaient](#) une baisse de 150 pdb. Le Comité a également abaissé le taux de prêt au jour le jour (« *prêt marginal* » ; borne haute) de 41 % à 40 % et le taux d'emprunt au jour le jour (« *facilité de dépôt* » ; borne basse) de 36,5 % à 35,5 %.

Cette décision reflète une détente monétaire prudente face à une trajectoire désinflationniste qui demeure fragile (30,9 % g.a. en décembre ; cf. *Brèves n°458*), en raison notamment d'une demande intérieure résolument dynamique, comme souligné dans une récente [note de recherche](#) de la banque BBVA.



Un facteur clé expliquant la baisse de taux plus limitée réside dans les anticipations d'inflation, qui restent désancrées. Selon [l'enquête de janvier 2026 auprès des acteurs des marchés financiers](#), l'inflation attendue d'ici la fin d'année 2026 ressort à 23,2 %, à mettre en regard de la cible de 16,0 % annoncée par la TCMB pour fin-2026. Par ailleurs, l'inflation dans les services demeure particulièrement élevée en Turquie (44,0 % g.a. en décembre 2025) – c'est d'ailleurs le pays du monde dans lequel le prix relatif des services a connu la croissance la plus élevée depuis 2022, selon une étude [publiée début janvier par le FMI](#) – facteur qui contribue à renforcer encore davantage la rigidité de l'inflation.

Les prévisionnistes soulignent également que la prudence de la Banque centrale s'expliquerait à l'aune de l'incertitude autour des effets potentiels de la hausse du salaire minimum (+ 27,0 % au 1<sup>er</sup> janvier 2026) sur l'inflation. En effet, celle-ci pourrait ajouter entre 2,2 et 3,2 points de pourcentage à l'inflation annuelle, sur la base des [estimations de la Banque centrale](#) selon lesquelles une hausse de 1 % du salaire minimum nominal accroît l'inflation annuelle de 0,08 à 0,12 point à l'horizon de la fin de l'année en cours, avec un effet marqué principalement dans les deux trimestres suivant le moment de la hausse. Dans son communiqué, la TCMB souligne notamment que les indicateurs avancés pointent vers reprise attendue de l'inflation mensuelle en janvier, principalement tirée par les prix alimentaires.

La poursuite de l'assouplissement monétaire est surtout rendu possible par l'accumulation des réserves de change de la CBRT. Ces-dernières ont atteint la semaine dernière [un nouveau record historique](#) : les réserves nettes et les réserves nettes hors swaps s'établissent à respectivement 90,9 Mds USD et 79,1 Mds USD. Ce phénomène s'explique surtout par un effet lié à la hausse tendancielle du cours de l'or, qui représente en valeur 61,1 % des actifs de réserves de la CBRT.

Le prochain Comité de Politique Monétaire est prévu le 12 mars. D'ici la fin d'année 2026, les analystes tablent sur un taux directeur qui s'établirait à 28 %.

## Macroéconomie et finance

### Turquie : Le FMI révise à la hausse ses prévisions de croissance

Dans son actualisation de janvier 2026 des perspectives économiques mondiales ([WEO](#)), le Fonds monétaire international (FMI) a révisé à la hausse ses prévisions de croissance annuelle du PIB pour la Turquie, à : 4,1 % en 2025 (+0,6 pp. par rapport aux prévisions d'octobre 2025) ; 4,2 % en 2026 (+0,5 pp.) et 4,1 % en 2027 (+0,4 pp.). Dans cette configuration, la Turquie surperformerait d'environ 1 pp. la croissance mondiale moyenne, que le FMI anticipe robuste et stable à : 3,3 % en 2025, 3,3 % en 2026 et 3,2 % en 2027.

### Azerbaïdjan : Croissance modérée et inflation soutenue en 2025

Selon le Comité d'Etat des statistiques, le [PIB nominal](#) de l'Azerbaïdjan a augmenté de 1,4 % en 2025 en glissement annuel, atteignant 129,1 Mds AZN (75,9 Mds USD, soit 7 413 USD par tête). Cette évolution reflète une baisse de 1,6 % de l'activité pétro-gazière, partiellement compensée par une progression de 2,7 % du secteur non pétro-gazier. Parallèlement, [l'inflation](#) s'est établie à 5,6 % en 2025, tirée notamment par les hausses de 6,8 % des prix alimentaires et de 6,5 % des services payants. Dans le même temps, les prix des produits non alimentaires n'ont progressé que de 2,5 %.

### Azerbaïdjan : Forte hausse des importations en 2025

Selon le Comité national des Douanes, le [commerce extérieur](#) de l'Azerbaïdjan a atteint 49,4 Mds USD en 2025, en hausse de 3,8 % par rapport à [2024](#). Dans le détail, les exportations ont représenté 25 Mds USD (-5,7 %) contre 24,4 Mds USD (+15,8 %) pour les importations, générant un excédent commercial de 663 MUSD, contre 5,5 Mds USD un an auparavant. En termes de clients, l'Italie a absorbé 45,3 % des flux d'exportations (achat de pétrole et de gaz principalement). La Chine a maintenu sa 1<sup>re</sup> place parmi les fournisseurs (19,7 % de part de marché), devant la Russie (15,3 %) et la Turquie (9,6 %).

### Azerbaïdjan : Signature d'un accord de coopération entre SOFAZ et Brookfield à Davos

Un accord de coopération [a été signé](#) entre le Fonds souverain azerbaïdjanais SOFAZ et le gestionnaire d'actifs canado-américain Brookfield à l'occasion d'une rencontre entre le président I. Aliyev et le président de Brookfield, Connor Teskey, en marge du Forum économique mondial de Davos. Selon l'accord, SOFAZ étudiera durant les trois à quatre prochaines années les opportunités d'investissements dans des fonds et des projets de co-investissement gérés par Brookfield,

prioritairement dans les secteurs de l'énergie et des infrastructures, pour un montant potentiel de 1,4 Md USD.

### Géorgie : Légère détérioration de la balance commerciale en 2025

Le déficit commercial de la Géorgie a atteint 11,2 Mds USD en 2025, soit une hausse de +8,8 % par rapport à 2024. Le pays importe des produits venant majoritairement de l'Union européenne (25,4 %), de la Turquie (15,0 %) et des Etats-Unis (14,7 %), tandis que les exportations auraient pour principales destinations le Kirghizstan (20,6 %), le Kazakhstan (12,5 %) et la Russie (10,3 %). Les exportations vers la Turquie ont baissé de -27,4 % à 332,9 MUSD, tandis que les exportations vers le Turkménistan ont augmenté de +431,8 % à 179,6 MUSD, faisant de ce pays le 10<sup>ème</sup> partenaire à l'export. Les échanges de voitures à moteur dominent le commerce extérieur : celles-ci représentent 38,6 % des exportations et 20,9 % des importations.

### Géorgie : Recettes fiscales supérieures aux attentes en 2025

Le gouvernement géorgien a collecté environ 7,5 Mds EUR de recettes fiscales en 2025, soit un montant légèrement supérieur au total prévu (+6,0 MEUR). Si les recettes issues de l'impôt sur le revenu et la TVA sont restées inférieures aux sommes attendues (99,6 % et 99,9 % respectivement), les revenus provenant des accises et des droits à l'importation ont dépassé les attentes (103 % et 101 % respectivement). Les particuliers ont par ailleurs payé 41,2 MEUR de taxe foncière, soit une hausse de +30 % par rapport à 2024. Enfin, l'Etat a levé 539,9 MEUR via l'émission de titres de dette, dont 512,2 MEUR vis-à-vis de créanciers étrangers.

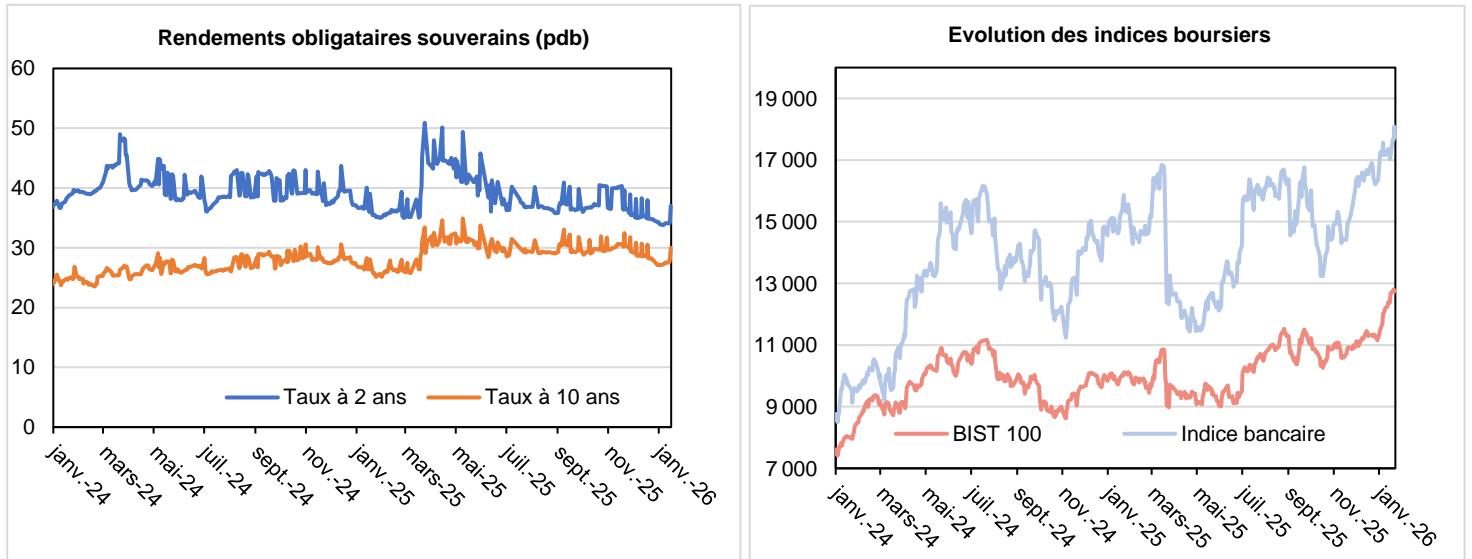
## Marchés financiers turcs

Indicateurs	22/01/2026	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	12750,51	3,05%	12,48%	28,93%
Taux directeur de la BCT	37,00%	-100,00 pdb	-100,00 pdb	-1050,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	35,16%	-182,50 pdb	38,00 pdb	-193,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	29,59%	-41,00 pdb	161,50 pdb	210,50 pdb
Pente 2-10 ans	-557,50 pdb	141,50 pdb	123,50 pdb	403,50 pdb
CDS à 5 ans	218,25 pdb	1,17 pdb	12,44 pdb	-42,25 pdb
Taux de change USD/TRY	43,29	0,29%	1,06%	22,69%
Taux de change EUR/TRY	50,71	0,83%	0,45%	37,76%
Taux Forward	22/01/2026	2 sem.	1 mois	2 mois
Taux USD/TRY FW 22/01/26	43,29	43,71	44,25	45,13
Var en % (Vs.22/01/26)	-	1,0%	2,2%	4,2%
Taux EUR/TRY FW 22/01/26	50,71	51,24	51,91	53,03
Var en % (Vs.22/01/26)	-	1,0%	2,4%	4,6%
			3 mois	6 mois
			3 mois	6 mois
			9 mois	1 an
			9 mois	1 an

**Au cours de la semaine écoulée, la Bourse d'Istanbul a atteint un nouveau record de valorisation.** L'indice BIST 100 a progressé de 3,1 % en g.h. pour atteindre 12 750 points, porté par la hausse des valeurs bancaires, l'indice bancaire du BIST enregistrant une augmentation de 4,2 % en g.h., à 17 744 points au 22/01. Les banques ont réagi favorablement à la poursuite de l'assouplissement monétaire (cf. supra), qui devrait soutenir leur marge d'intermédiation et améliorer leurs conditions de financement.

**Les marchés obligataires se sont détendus temporairement, anticipant la décision du Comité de politique monétaire de baisser les taux.** La veille de la décision, les rendements souverains à 2 et 10 ans avaient atteint respectivement 32,5 % et 27,8 % le 21/01, marquant un point le plus bas

depuis mars 2025. Les marchés avaient en effet anticipé une baisse du taux directeur de 150 pdb en moyenne (contre 100 pdb réalisée), entraînant des mouvements de ventes de titres et un reflux mécanique des rendements. Ces derniers se sont toutefois redressés le 22/01, pour atteindre respectivement 35,2 % et 29,6 %, témoignant de conditions financières toujours tendues, tandis que la prime de risque CDS à 5 ans s'inscrivait également en hausse, à 218 pdb, après avoir atteint un point bas de 204 pdb début janvier.



## Agriculture et agroalimentaire

### Turquie : Révision de la réglementation sur les additifs alimentaires

Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a [modifié les dispositions réglementaires](#) du Code alimentaire turc relatives aux additifs alimentaires afin de les aligner sur les normes de l'UE. [La réforme](#) autorise de nouveaux additifs (dont le vinaigre tamponné (E267) et le dicitrate de trimagnésium (E345)), actualise les critères de pureté de plusieurs substances sensibles (nitrites, nitrates, conservateurs, dérivés de cellulose) et en retire une, le tartrate de stéaryl (E483), de la liste. Les opérateurs agroalimentaires disposent d'une période de transition jusqu'au 1<sup>er</sup> mars 2026 pour se conformer aux nouvelles exigences ; les produits déjà mis sur le marché pourront être écoulés jusqu'à la fin de leur durée de conservation.

### Géorgie : Lancement d'une commission de coordination gouvernementale sur les prix des produits alimentaires, du carburant et des médicaments

Le gouvernement a annoncé le 20 janvier 2026 le lancement d'une [commission de coordination](#) visant à enquêter sur la hausse des prix des produits alimentaires, du carburant et des médicaments. D'après le Premier ministre, qui préside la Commission, les distributeurs réaliseraient jusqu'à 86 % de marge sur ces produits. La Commission doit rendre ses conclusions d'ici fin avril 2026, à l'issue de la mise en œuvre d'un plan d'action incluant des réunions avec les parties prenantes. Le Service de sécurité d'État (SSG) a par ailleurs perquisitionné une douzaine de chaînes de supermarchés et d'entreprises de distribution.

# Énergie, environnement et transports

## Turquie : Nouveau record de capacité de production d'électricité installée

La capacité totale de production d'électricité installée en Turquie a atteint 122 519 mégawatts (MW) fin décembre 2025 (vs. 115 382 MW en 2024, soit +6,2 %), dont 62,3 % (76 281 MW) d'énergies renouvelables, selon [le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles](#).

La Turquie ambitionne de porter sa capacité installée d'énergie solaire et éolienne à 120 000 MW d'ici 2035, contre près de 40 000 MW fin 2025.

## Turquie : TPAO devrait signer un accord avec Chevron en février

Le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles, Alparslan Bayraktar, [a annoncé](#) qu'un accord similaire à celui signé avec ExxonMobil pourrait être signé avec le géant énergétique américain Chevron en février à Istanbul.

Turkish Petroleum Corp. (TPAO) [avait déjà 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.

## Azerbaïdjan : Début des livraisons de gaz azerbaïdjanaise à l'Autriche et à l'Allemagne

La compagnie pétro-gazière azerbaïdjanaise SOCAR [a annoncé](#) avoir entamé en janvier 2026 des livraisons de gaz vers l'Autriche et l'Allemagne via le Trans Adriatic Pipeline (TAP), portant ainsi à 16 le nombre total de pays clients du gaz azerbaïdjanaise. Pour mémoire, un [contrat de 10 ans avait été signé par SOCAR](#) avec la société publique allemande SEFE (Securing Energy for Europe) en juin 2025 pour la fourniture d'environ 1,5 Md de m<sup>3</sup> de gaz par an.

## Azerbaïdjan : Acquisition par SOCAR d'une participation dans le projet offshore « Baleine » en Côte d'Ivoire

En marge de la réunion annuelle 2026 du Forum économique mondial de Davos, la compagnie pétro-gazière azerbaïdjanaise [SOCAR a signé un accord avec Eni S.p.A.](#) pour l'acquisition d'une participation de 10 % dans le projet de développement du champ pétro-gazier « Baleine », situé en Côte d'Ivoire.

## Géorgie : Crédit d'une agence centrale chargée des achats publics

L'Etat géorgien s'apprête à mettre en place à partir du 1<sup>er</sup> juin 2026 une [agence centrale](#) chargée des achats publics pour l'ensemble des ministères. Le Parlement a approuvé en novembre 2025 la création de cette entité qui assurera la passation de marchés d'une valeur totale d'environ 683,3 MEUR. Ceux-ci porteront sur les biens et services courants tels que les carburant, la téléphonie mobile, la bureautique, etc. Elle vise à améliorer l'efficacité et la transparence des procédures d'achats ainsi qu'à réduire les coûts.

## Géorgie : Publication d'appels d'offres pour la supervision de travaux routiers

Le [Département des routes](#) du ministère des Infrastructures a lancé deux appels d'offre internationaux pour la supervision des travaux de construction des axes [Tsnori-Lagodekhi](#) (40,8km divisés en deux sections) et Samtredia-Zugdidi-Rukhi (76,7km divisés en trois sections Samtredia-Poti, Poti-Anaklia et Anaklia-Zugdidi-Rukhi). Le marché porte sur des prestations de conseil, incluant des études de conception détaillées et la supervision des travaux, pour une durée de 24 mois.

# Industrie, services et innovation

## Turquie : Suite à sa mise sous tutelle, la fintech Papara est désormais en vente

Dans un communiqué du TMSF (*Fonds turc de garantie des dépôts et de résolution bancaire*), l'ouverture d'un [appel d'offres](#) en vue de la cession de la fintech Papara a été annoncée. L'opération porte sur la vente intégrale des sociétés du groupe PPR Holding (*Papara, Papara Sigorta, Papara Teknoloji et Papara Menkul Değerler*) pour une valeur totale de marché retenue de 100 MUSD – soit une forte contraction de la valorisation : avant la nomination d'un administrateur judiciaire l'an dernier, l'entreprise dépassait le statut de licorne avec une valorisation supérieure à 1 Md USD.

Pour rappel, dans le cadre d'une procédure liée à des soupçons de blanchiment d'argent, le TMSF (*Fonds turc de garantie des dépôts et de résolution bancaire*) avait [placé](#) en 2025 la fintech Papara sous régime d'administration judiciaire.

## Turquie : Des drones turcs seront produits au Qatar

STM, l'une des principales entreprises de défense turques, [a signé un protocole d'accord](#) avec Barzan Holdings, société qatarie, pour collaborer à la production et au développement conjoints de systèmes aériens sans pilote (UAS) et de plateformes navales sans pilote de pointe, lors du Salon international de la défense maritime de Doha (DIMDEX 2026), qui s'est tenu au Qatar.

Fondée en 1991, STM est l'une des principales entreprises de défense turques, spécialisée dans la production de systèmes aériens et navals à travers des projets tels que les frégates nationales comme le TCG Istanbul, ainsi que le drone d'attaque à voilure tournante Kargu et le drone d'attaque tactique à voilure fixe Alpagu.

## Turquie : Ventes de logements record en 2025

À l'échelle nationale, [les ventes de logements en Turquie ont augmenté de 14,3 % en 2025](#) par rapport à l'année précédente, atteignant 1 688 910 unités. Les provinces ayant enregistré le plus grand nombre de ventes sont Istanbul (280 262), Ankara (152 534) et Izmir (96 998).

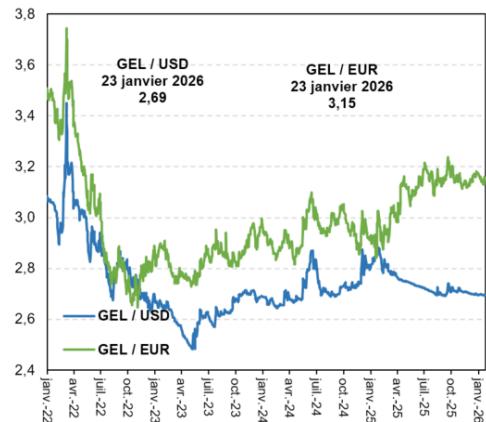
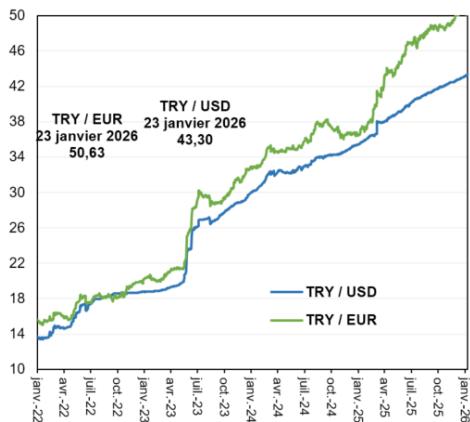
## Azerbaïdjan : Forte progression des importations de véhicules en 2025

Selon le Comité national des Douanes, [les importations de véhicules en Azerbaïdjan se sont élevées à 2,4 Mds USD en 2025](#), en hausse de 29,4 % par rapport à 2024. Les motorisations alternatives, principalement en provenance de Chine, ont représenté une part significative des flux, avec 1,1 Md USD (multipliés par 5,5) pour les véhicules hybrides rechargeables, 360 MUSD (+6,8 %) pour les hybrides non rechargeables et 63 MUSD (-33 %) pour les véhicules électriques. Cette dynamique a été favorisée par [un régime temporaire d'exonération de TVA](#), appliqué entre 2022 et 2025 sur les véhicules électriques et hybrides ; régime qui a pris fin au 1<sup>er</sup> janvier 2026 pour les voitures hybrides.

## Géorgie : Hausse de la valeur du marché immobilier résidentiel à Batoumi

Le [marché immobilier](#) résidentiel à Batoumi a atteint 1,0 MUSD en 2025, un montant record pour la deuxième ville du pays. 17 053 unités ont été vendues, soit +17,3% de plus qu'en 2024, tandis que le montant total des transactions a progressé de +35,2 %. 70 % de cette hausse est attribuable aux investisseurs étrangers, notamment russes, ukrainiens ou israéliens qui ont par ailleurs réalisé 47 % des ventes sur le marché secondaire. Le prix moyen au mètre carré a de plus augmenté de 1050 à 1167 USD.

# 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% janv-26	4,10% janv-26	2,50% oct-25	2,50% oct-25	5,30% oct-25	5,30% oct-25	21,00% oct-25	21,00% oct-25	4,00% oct-25	4,00% oct-25	3,00% oct-25	3,00% oct-25
Banque mondiale	3,70% janv.-26	4,40% janv.-26	1,80% janv.-26	1,70% janv.-26	5,50% janv.-26	5,00% janv.-26	18,00% oct.-25	15,00% oct.-25	4,6 % oct.-25	4,6 % oct.-25	4,50% oct.-25	4,50% oct.-25
OCDE	3,40% déc-25	4,00% déc-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20,80% déc-25	11,70% déc-25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gouvernement	3,80% sept-25	4,30% sept-25	2,90% oct-25	3,30% oct-25	5,00% sept-25	5,20% sept-25	16,00% sept-25	9,00% sept-25	4,80% oct-25	4,70% oct-25	3,30% sept-25	3,00% sept-25
Banque centrale	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,90% janv-26	5,10% janv-26	16,00% nov-25	9,00% nov-25	5,70% oct-25	n.d. janv-26	2,70% janv-26	2,90% 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Jérôme Baconin

[jerome.baconin@dgtrésor.gouv.fr](mailto:jerome.baconin@dgtrésor.gouv.fr), [orhan.chiali@dgtrésor.gouv.fr](mailto:orhan.chiali@dgtrésor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : [paul.lapoutge@dgtrésor.gouv.fr](mailto:paul.lapoutge@dgtrésor.gouv.fr)