



## Point hebdomadaire du 7 janvier sur les marchés financiers turcs

*Ce point est produit par le Service Économique Régional à partir d'une analyse impartiale des marchés financiers. Il ne doit, en aucun cas, être perçu comme le reflet de l'opinion du Service Économique Régional ni comme une proposition d'investissement.*

Indicateurs	07/01/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>2022,57</b>	8,88 %	2,10 %	8,88 %
<b>Taux directeur de la BCT</b>	14,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	0,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	23,32 %	160,50 pdb	302,50 pdb	160,50 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	24,95 %	190,00 pdb	448,00 pdb	190,00 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	163,50 pdb	29,50 pdb	145,50 pdb	29,50 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	559,16 pdb	-0,34 pdb	63,53 pdb	-0,34 pdb
<b>Taux de change USD/TRY</b>	13,83	3,73 %	1,17 %	3,73 %
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	15,59	3,34 %	1,17 %	3,34 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux EUR/TRY FW 23/12/21</b>	13,32	13,67	13,92	14,89	15,92	16,95
<b>Taux EUR/TRY FW 07/01/22</b>	16,07	16,53	17,04	18,57	20,12	21,72
<b>Var en centimes de TRY</b>	274,82	285,55	311,54	368,50	419,82	476,52

Données relevées à 15h30

**La semaine a été marquée par l'annonce du taux d'inflation pour le mois de décembre par l'Institut national de statistique turc à 36,1 % en g.a., un record depuis la prise de fonction du Président Erdogan à la tête du pays. En réaction, la monnaie nationale continue de se déprécier face aux monnaies fortes et les taux d'emprunts du Trésor continuent de se tendre.**

**L'indice BIST 100 a progressé régulièrement cette semaine.** Après la forte volatilité de l'indice boursier durant les dernières séances de décembre, où les transactions avaient même dû cesser pendant une demi-heure, le 20 décembre, alors que l'indice perdait 200 points en l'espace de deux heures, le BIST 100 a repris à partir de lundi 3 janvier le trend haussier observé depuis octobre 2021. Ainsi, la bourse d'Istanbul a clôturé en hausse cinq jours de suite, atteignant ce vendredi 2022,6 points, au plus haut depuis trois semaines, et en progression de 8,9 % en glissement hebdomadaire. Cette embellie n'a même pas été entachée par l'annonce de la Fed d'un resserrement imminent des taux d'intérêt le 6 janvier dernier, contrairement à la plupart des principales places boursières mondiales.

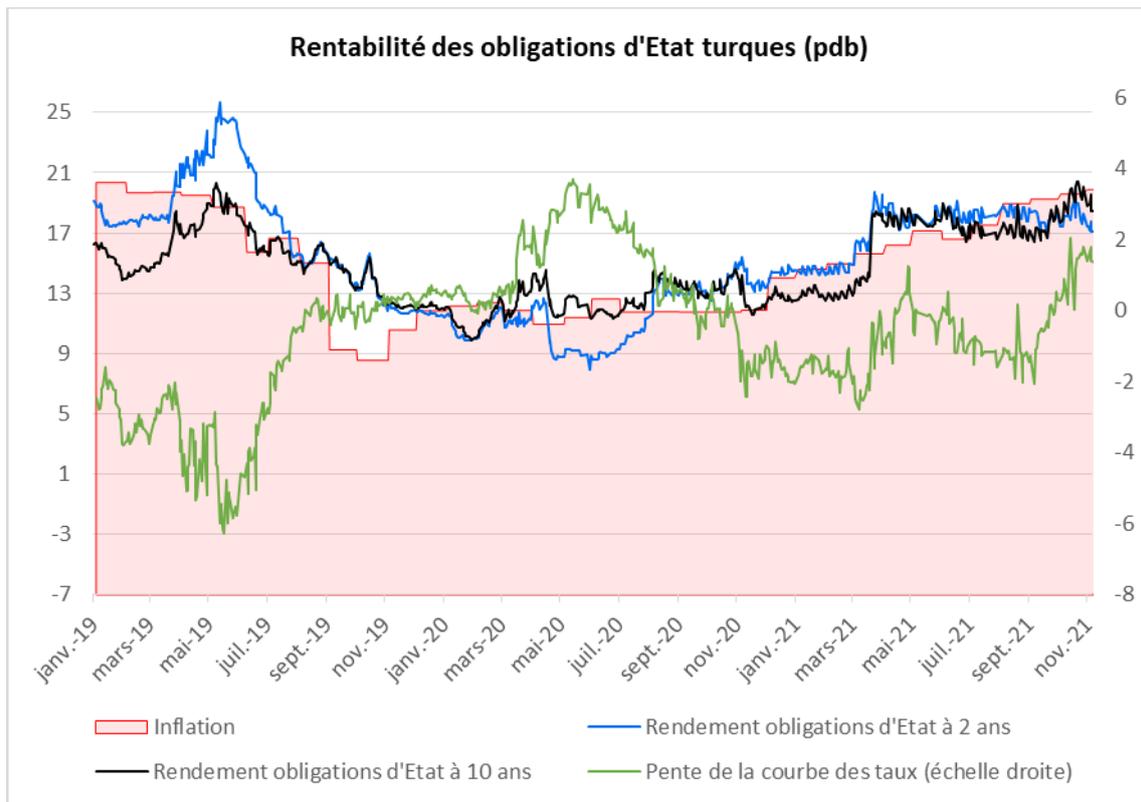
**Les taux d'intérêt continuent de se tendre après les annonces économiques du Président Erdogan.** Le 20 décembre 2021, afin d'enrayer la chute de la monnaie locale et la progression de la dollarisation des dépôts et encourager les dépôts en monnaie locale, le Président Erdogan promettait de protéger les avoirs des

agents turcs en monnaie locale, les pertes éventuelles liées à la dépréciation de la monnaie locale étant couvertes par le budget de l'Etat, ce qui a entraîné une réaction de défiance des marchés. Cette semaine, les rendements obligataires de court et de long terme se sont à nouveau fortement tendus, de 160,50 pdb et 190,00 pdb respectivement, et dépassent les rendements offerts sur le marché interbancaire (le taux des obligations à 3 mois est supérieur de 335 pdb à taux interbancaire de maturité équivalente). Cette situation reflète une forte méfiance des marchés à l'égard de la signature de l'Etat. En revanche, les primes de CDS sont restées stables par rapport au niveau enregistré la semaine précédente.

**Enfin, après la soudaine appréciation de la livre turque fin décembre dans le sillage des mesures précitées, la monnaie nationale est de nouveau orientée à la baisse.** La livre turque s'est dépréciée presque continuellement durant cette semaine, l'EUR et l'USD atteignant respectivement 15,59 TRY et 13,83 TRY.

Publication	Date de publication	Entité
Statistiques de la main-d'œuvre (novembre)	10/01 à 10h	Turkstat
Statistiques du commerce extérieur (novembre)	12/01 à 10h	Turkstat
Indice de la production industrielle (novembre)	13/01 à 10h	Turkstat
Statistiques de l'emploi (novembre)	14/01 à 10h	Turkstat

## MARCHÉ DETTE



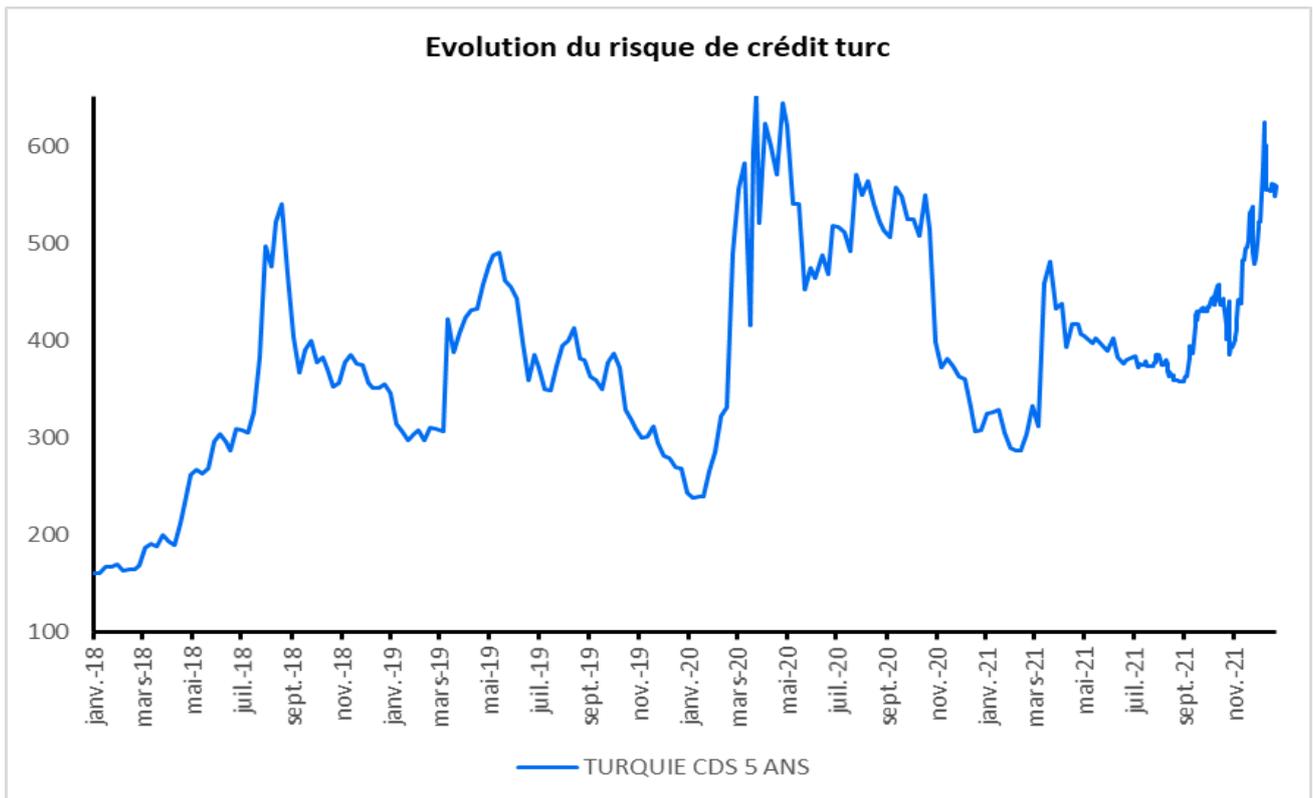
Les rendements obligataires de court et de long terme se sont à nouveau sensiblement tendus cette semaine.

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

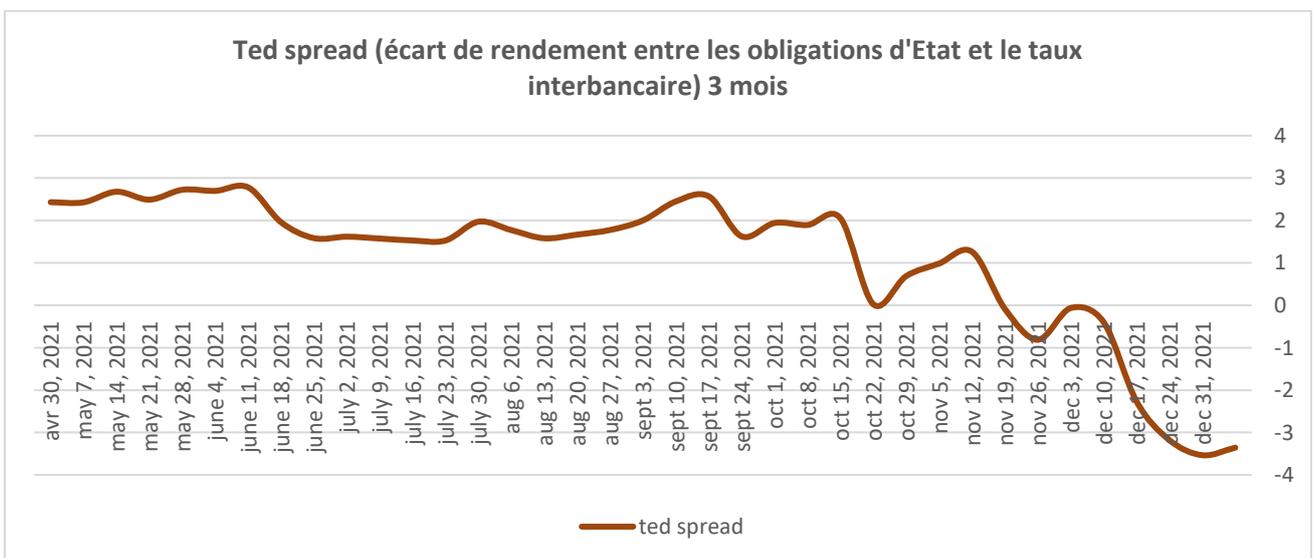
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	108
Bahreïn	B+	255
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>559,16</b>
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	19,11
Chine	A+	43,65
Indonésie	BBB	78,22
Mexique	BBB	92,12
Russie	BBB-	119,73
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	209,5
Afrique du Sud	BB-	313,76
<b>Turquie</b>	<b>B+</b>	<b>559,16</b>

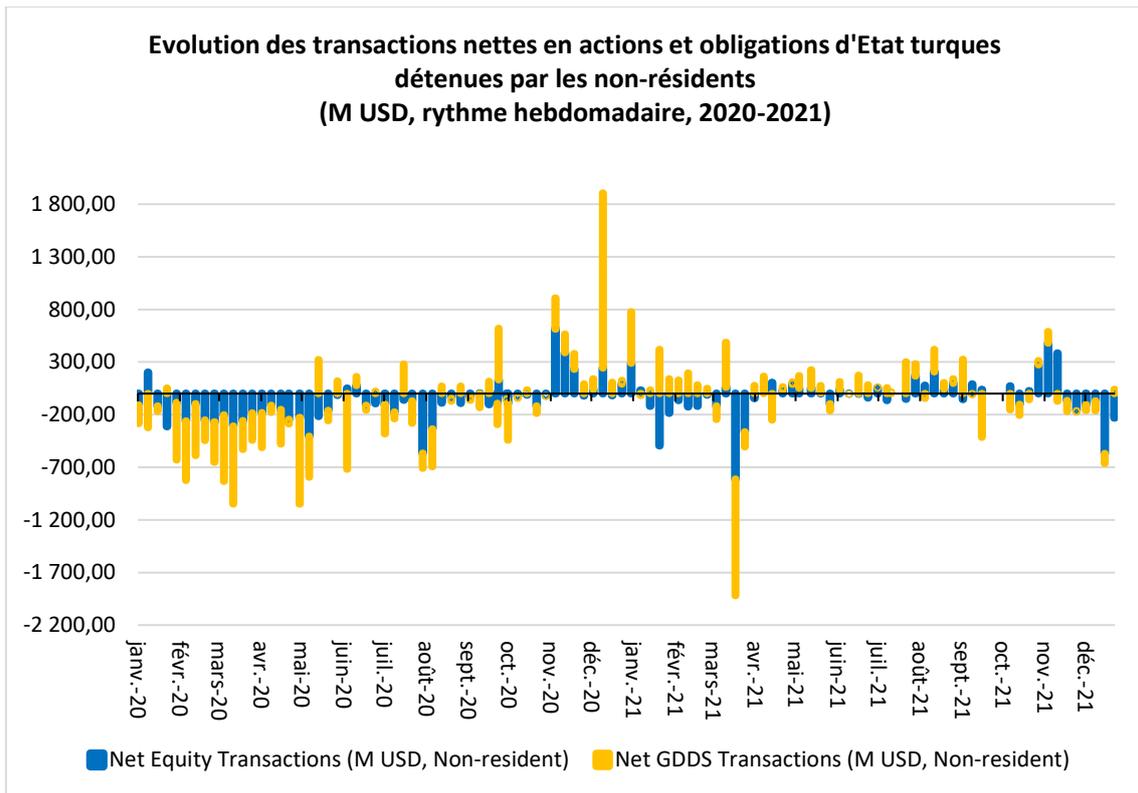


La perception du risque de crédit turc n'a pas changé depuis la forte dégradation ayant fait suite aux annonces du Président turc il y a deux semaines, actant le maintien de la défiance des marchés par rapport à la situation financière du pays.

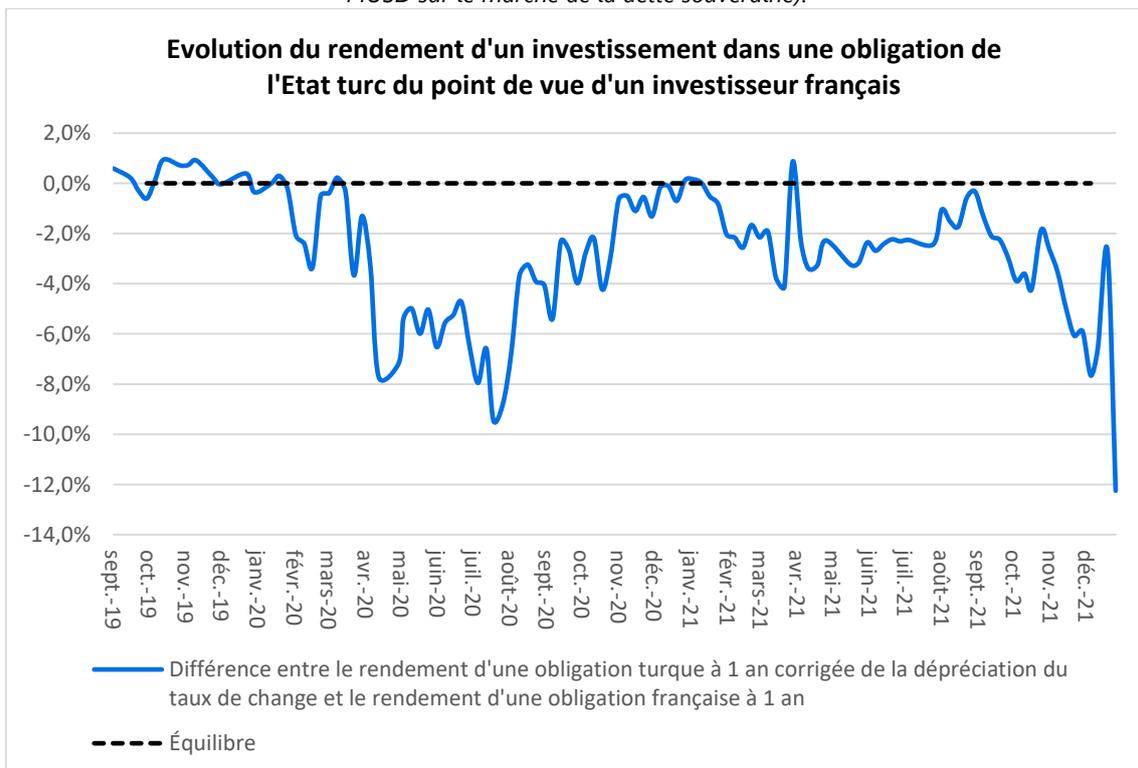


Le TED spread 3 mois est négatif depuis la mi-décembre, reflétant une forte défiance des marchés à l'égard de la dette à court terme turque.

## **FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS**

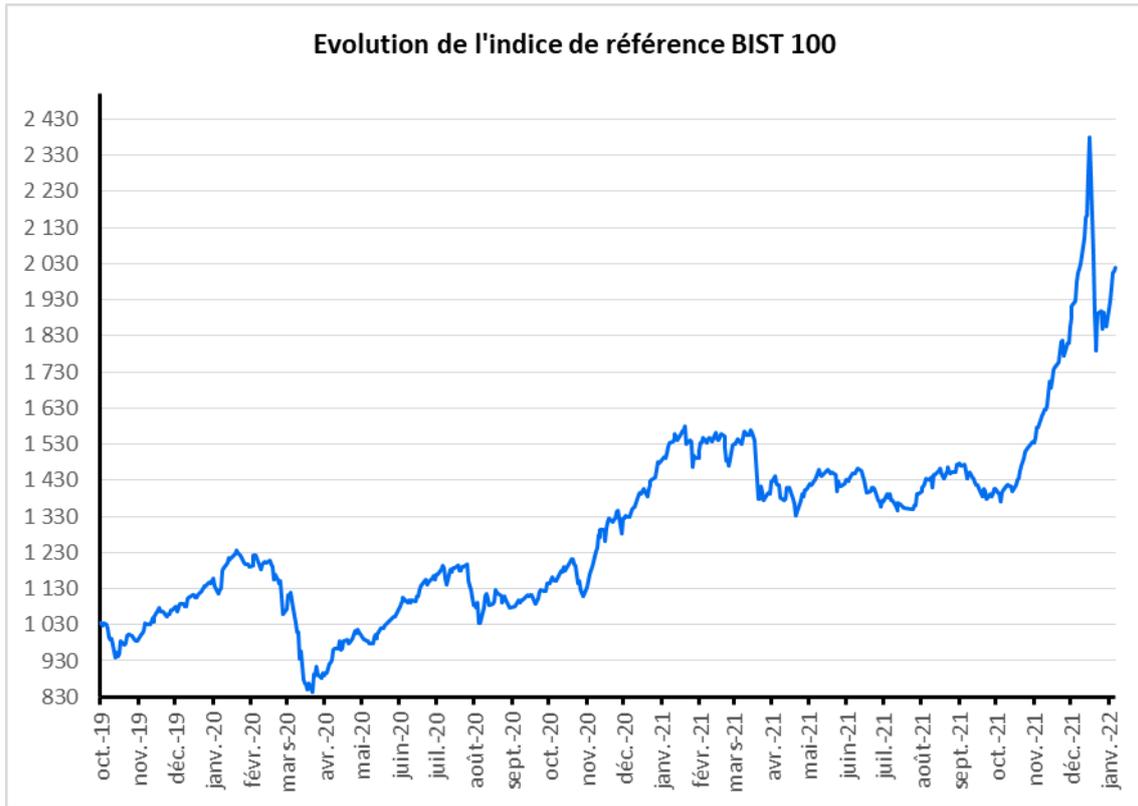


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 190,25 MUSD la semaine dernière (-231,24 MUSD sur le marché action et +40,99 MUSD sur le marché de la dette souveraine).



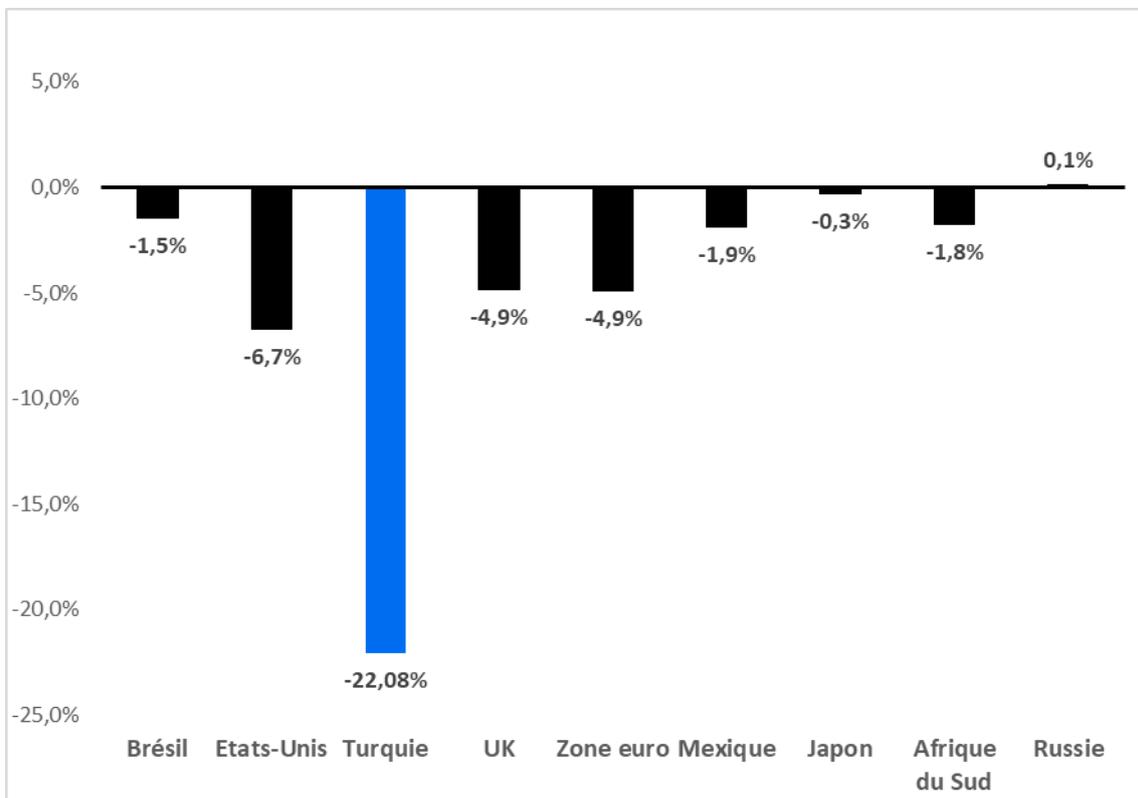
La poursuite de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

## MARCHÉ ACTION



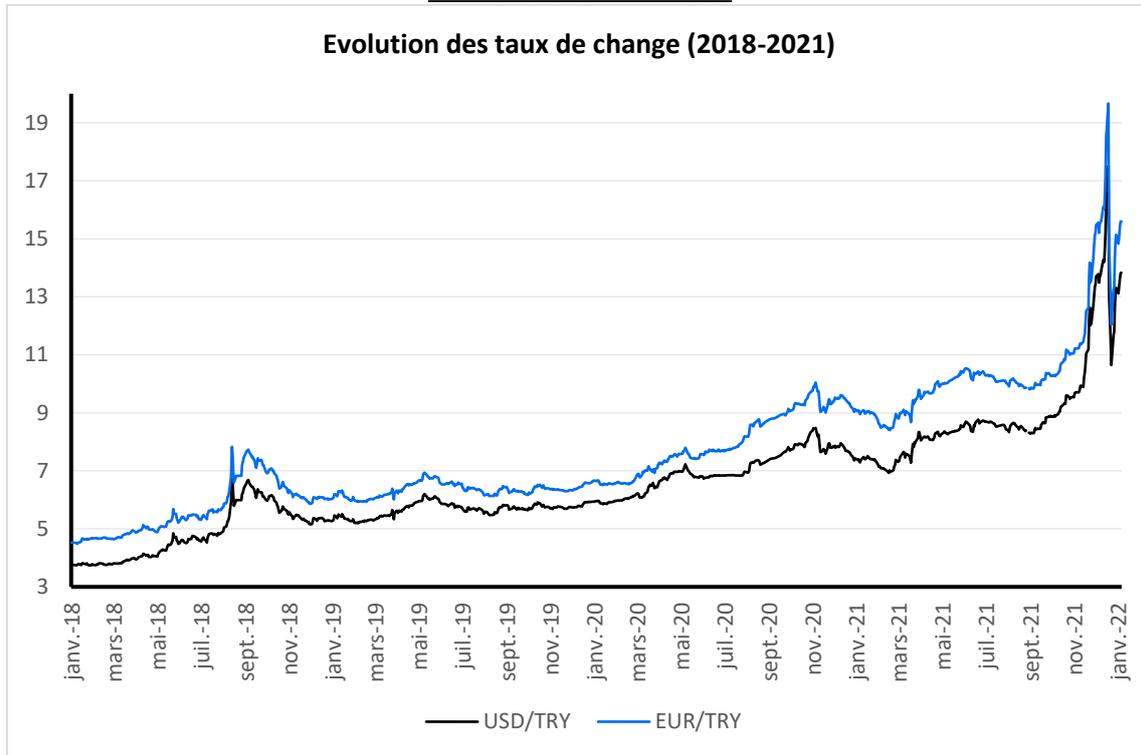
Après un repli important faisant suite aux annonces économiques du Président Erdogan il y a deux semaines, l'indice de référence du BIST repart à la hausse cette semaine.

### TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois de décembre (36,08 % en g.a)

### **MARCHÉ DES CHANGES**



Après une appréciation sensible suite aux annonces du Président Erdogan il y a deux semaines, la livre turque a repris le chemin de la baisse face aux devises fortes.