



Point hebdomadaire du 14 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	14/01/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	2062,57	1,98 %	-4,41%	11,03 %
Taux directeur de la BCT	14,00 %	0,00 pdb	-100,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	23,61 %	29,50 pdb	282,00 pdb	190,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	23,96 %	-99,00 pdb	308,00 pdb	91,00 pdb
Pente 2-10 ans	35,00	-128,50 pdb	26,00 pdb	-99,00 pdb
CDS à 5 ans	574,00	14,84 pdb	152,55 pdb	14,50 pdb
Taux de change USD/TRY	13,51	-2,32 %	-4,89 %	1,32 %
Taux de change EUR/TRY	15,48	-0,71 %	-3,48 %	2,61 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 23/12/21	16,07	16,53	17,04	18,57	20,12	21,72
Taux EUR/TRY FW 07/01/22	15,81	16,13	16,53	17,73	19,07	20,47
Var en centimes de TRY	-26,64	-39,51	-50,49	-84,06	-104,81	-124,61

Données relevées à 15h30

La semaine a été marquée par l'élargissement du système de protection des dépôts en livres turques aux dépôts d'or et aux comptes d'entreprises en monnaies étrangères, permettant un maintien relatif de la stabilité de la monnaie nationale.

L'indice BIST 100, porté par la publication de données économiques encourageantes, signe une bonne performance et clôture à la hausse pour la deuxième semaine consécutive. L'indice a enregistré sa plus forte hausse hebdomadaire jeudi (+1,84 % par rapport à sa valeur de clôture de vendredi), dans le sillage de l'annonce d'une hausse de 11,4 % de l'indice de production industrielle en g.a. en novembre. Sur la semaine, l'indice a crû de 1,98 %, une progression qui pourrait également s'expliquer par les annonces consécutives des statistiques d'emploi lundi (hausse de 0,3 pp du taux d'emploi en g.m. en novembre) et de l'indice PMI pour décembre (hausse de 0,1 points à 52,1, en cohérence avec les bonnes performances du secteur manufacturier). L'indice de référence réalise sa seule clôture négative de la semaine ce vendredi, à 2062,57 (-0,39 % en rythme journalier).

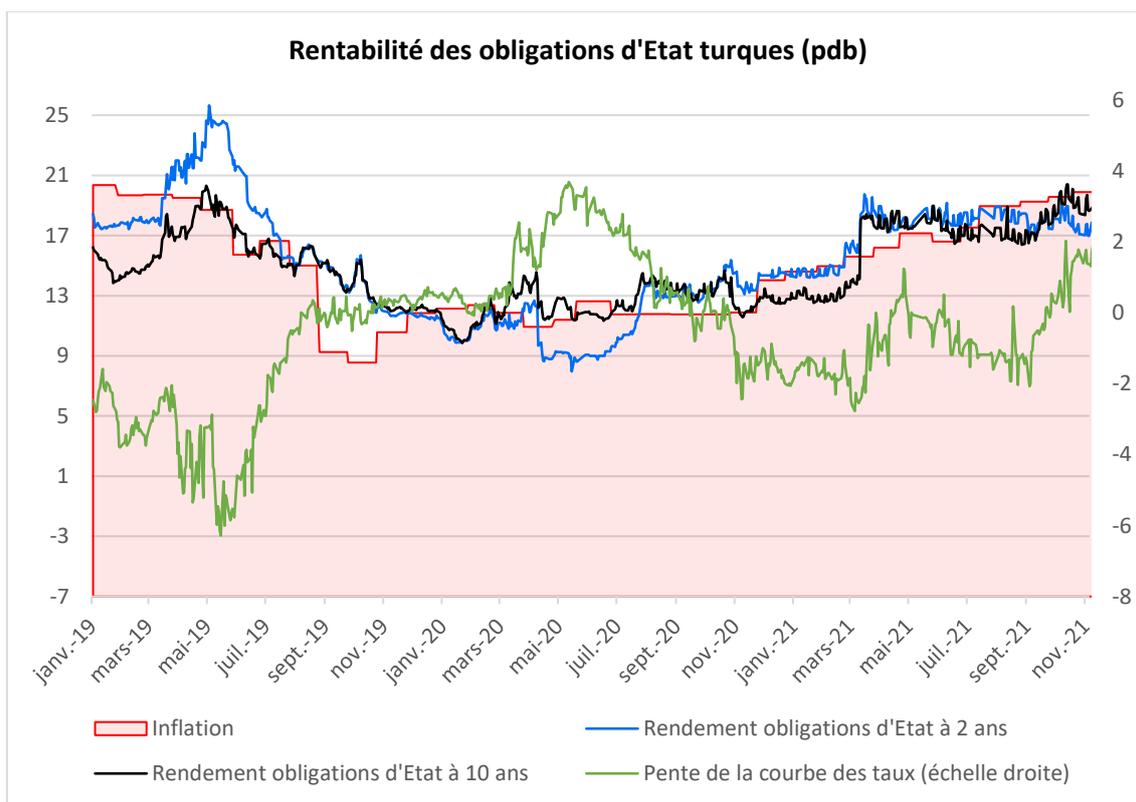
Les taux d'intérêt à court terme continuent de se tendre, mais les taux à long terme marquent une amélioration notable. Après une dégradation continue des conditions d'emprunt de l'Etat turc suite aux

annonces du président Erdogan le 20 décembre 2021, cette fin de semaine marque un calme relatif dans ce domaine. Avec l'élargissement du schéma de protection des dépôts en livres turques le mardi 11 janvier, les taux de court comme de long terme se sont fortement tendus, atteignant respectivement 24,70 et 24,24 à la mi-journée de mardi. Suite à cette réaction, les taux d'emprunts se sont détendus, pour aboutir vendredi à une baisse des taux à long terme de 99 pdb, les taux à courts terme augmentant de 29,50 pdb en glissement hebdomadaire. Après une longue période de renforcement de la défiance des marchés, les conditions d'emprunt de l'Etat turc semblent ainsi se stabiliser cette semaine. En revanche, les primes de CDS ont légèrement augmenté, de 14,84 pdb, après une brève stabilisation la semaine dernière.

Enfin, la livre turque s'apprécie légèrement par rapport aux monnaies fortes. La valeur de la monnaie locale progresse ainsi de 2,32 % face au dollar et de 0,71 % face à l'euro par rapport à vendredi dernier, dans le sillage de la décision d'élargir le dispositif de protection des dépôts en TRY aux entreprises.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la production non-domestique	20/01 à 10h	Turkstat
Communiqué du Comité de Politique Monétaire	20/01 à 14h	TCMB
Indice de confiance des consommateurs	21/01 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



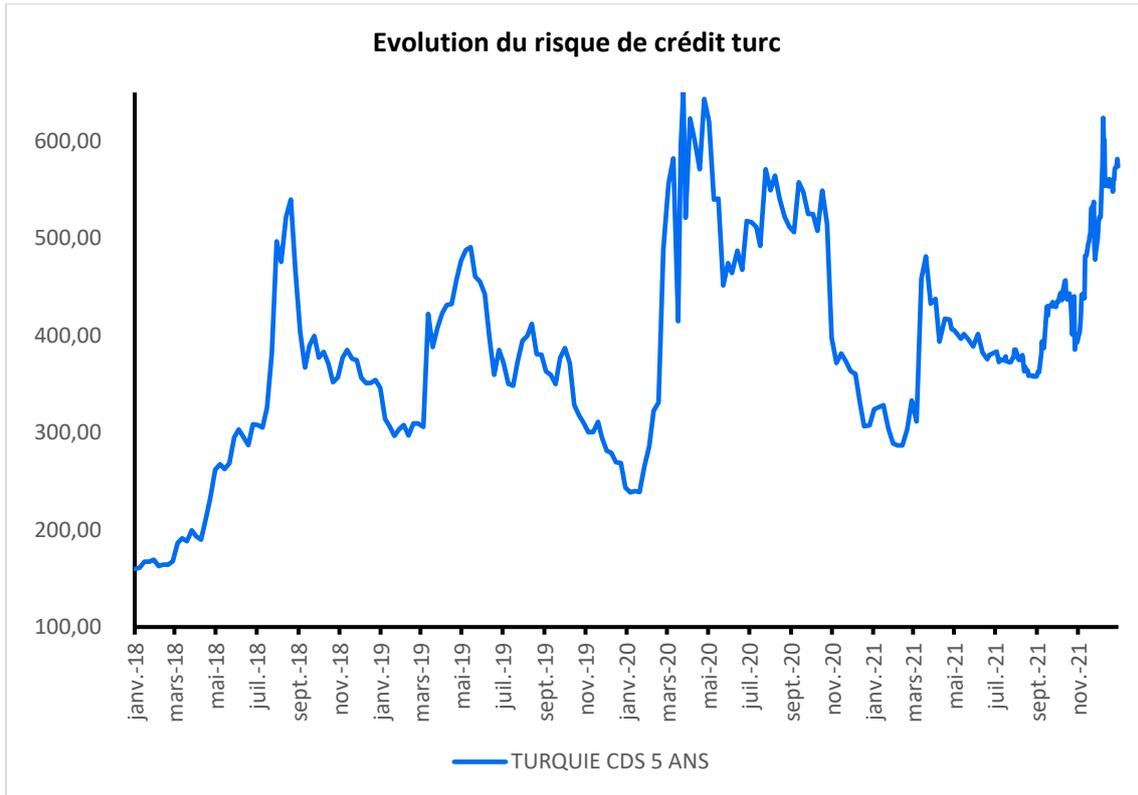
Les rendements obligataires de court terme se sont tendus, mais ceux de long terme se sont détendus cette semaine.

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

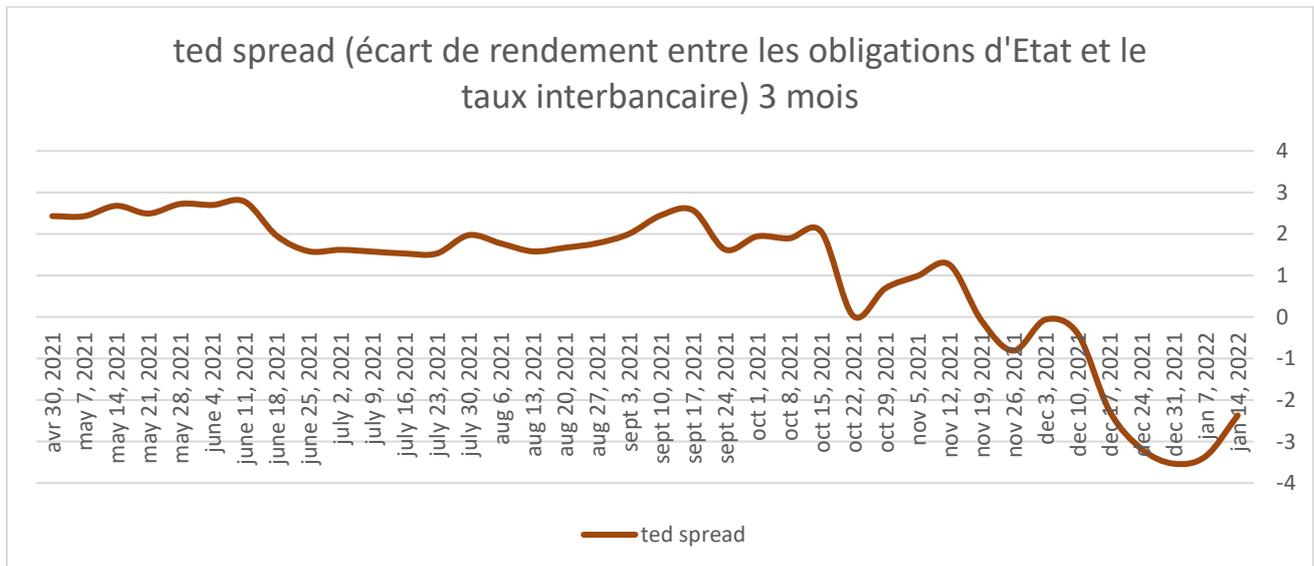
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	109,5
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	574
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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+	45,53
Indonésie	BBB	81,23
Mexique	BBB	94,1
Russie	BBB-	134,54
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	218
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	574

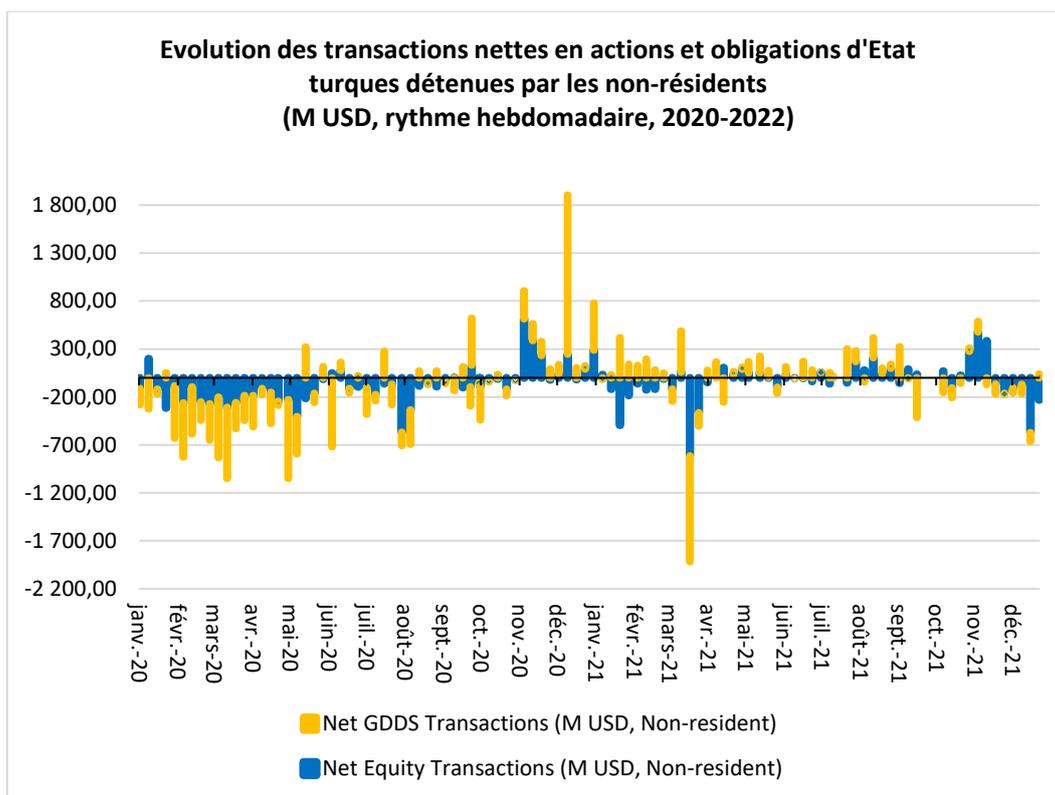


La perception du risque de crédit turc s'est légèrement dégradée depuis la semaine dernière, continuant sur un trend négatif depuis fin décembre.

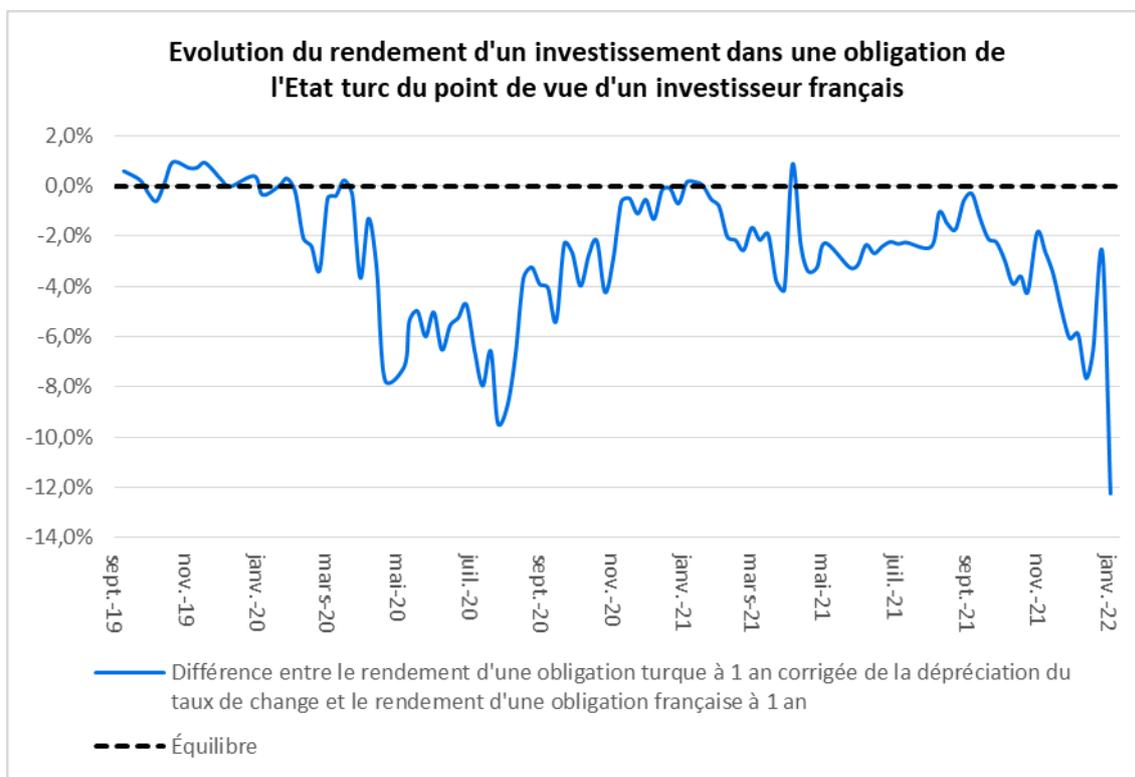


Le TED spread 3 mois est négatif depuis la mi-décembre, reflétant une forte défiance des marchés à l'égard de la dette à court terme turque.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

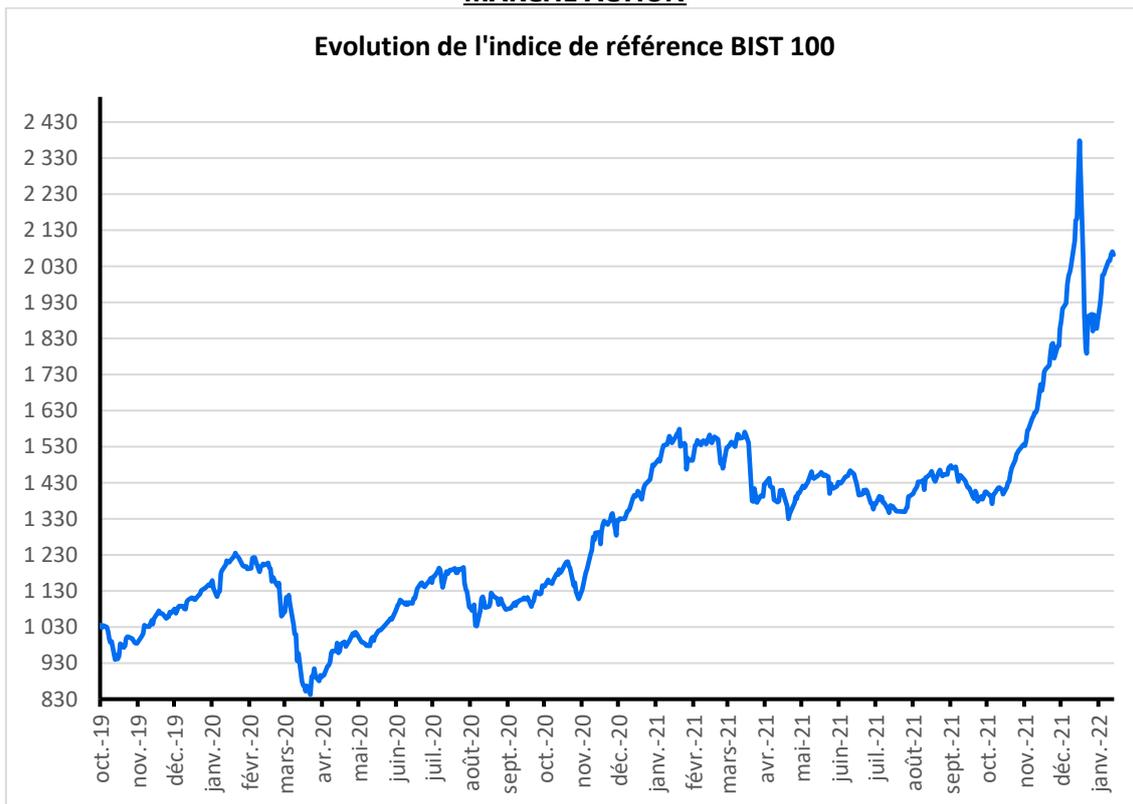


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 245,86 MUSD la semaine dernière (-142,87 MUSD sur le marché action et -102,99 MUSD sur le marché de la dette souveraine).



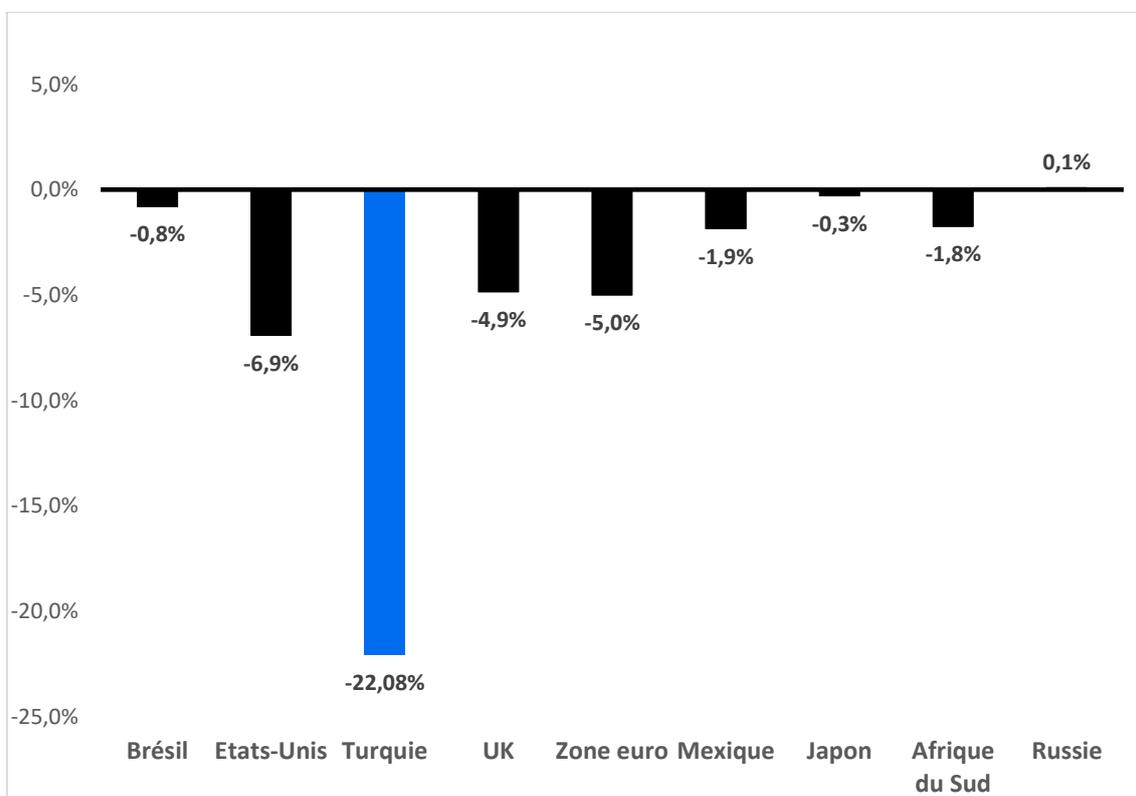
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



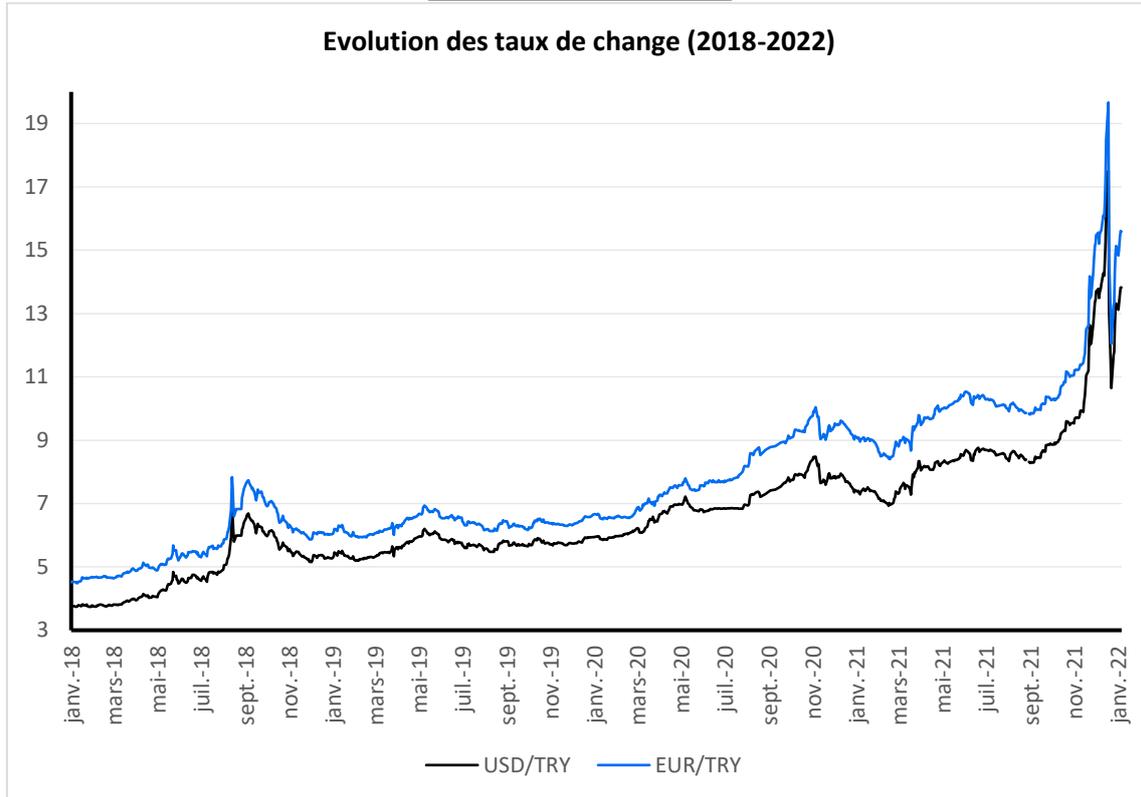
L'indice BIST clôture à la hausse pour la deuxième semaine consécutive..

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



L'élargissement des mesures de protection des dépôts en livres turques permet une modeste appréciation de la monnaie nationale face aux devises fortes cette semaine.