

Point hebdomadaire du 15 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	15/01/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1540,79	0,45%	10,42%	4,34%
Taux directeur de la BCT	17,00%	0 pdb	200 pdb	0 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,745%	-3,5 pdb	55,5 pdb	17,5 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,325%	15 pdb	35,5 pdb	81,5 pdb
Pente 2-10 ans	-142,0 pdb	18,5 pdb	-20,0 pdb	64,0 pdb
CDS à 5 ans	324,1	16,6 pdb	-51,2 pdb	17,6 pdb
Taux de change USD/TRY	7,40	0,5%	-5,7%	-0,4%
Taux de change EUR/TRY	8,98	-0,4%	-5,8%	-1,7%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 08/01	9,1318	9,2426	9,3656	9,7364	10,1058	10,4757
Taux EUR/TRY FW 15/01	9,0952	9,2046	9,3295	9,7107	10,0893	10,4639
Var en centimes de TRY	-3,66	-3,80	-3,61	-2,57	-1,66	-1,18

Données relevées à 15h30

Cette semaine, la bourse d'Istanbul a été marquée par la volatilité de son indice de référence. Lundi, les mauvaises nouvelles accumulées (notamment la publication du déficit courant de la Turquie au titre du mois de novembre, de 0,9 Mds USD au-dessus des attentes du marché et l'annonce des résultats cliniques du Brésil démontrant que le vaccin développé par Sinovac, le seul disponible en Turquie, est nettement moins efficace que prévu) ont entraîné une contraction de 0,29% de l'indice BIST 100. Jeudi, malgré la révision à la hausse par l'OCDE de ses prévisions de croissance du PIB turc pour l'année 2021 et 2022, l'indice benchmark turc a reculé de 0,81% par rapport à sa valeur de clôture la veille, infléchissant sa progression amorcée depuis mardi. In fine, l'indice BIST 100 termine la semaine à 1540,79 points, en légère hausse de 0,45% en glissement hebdomadaire.

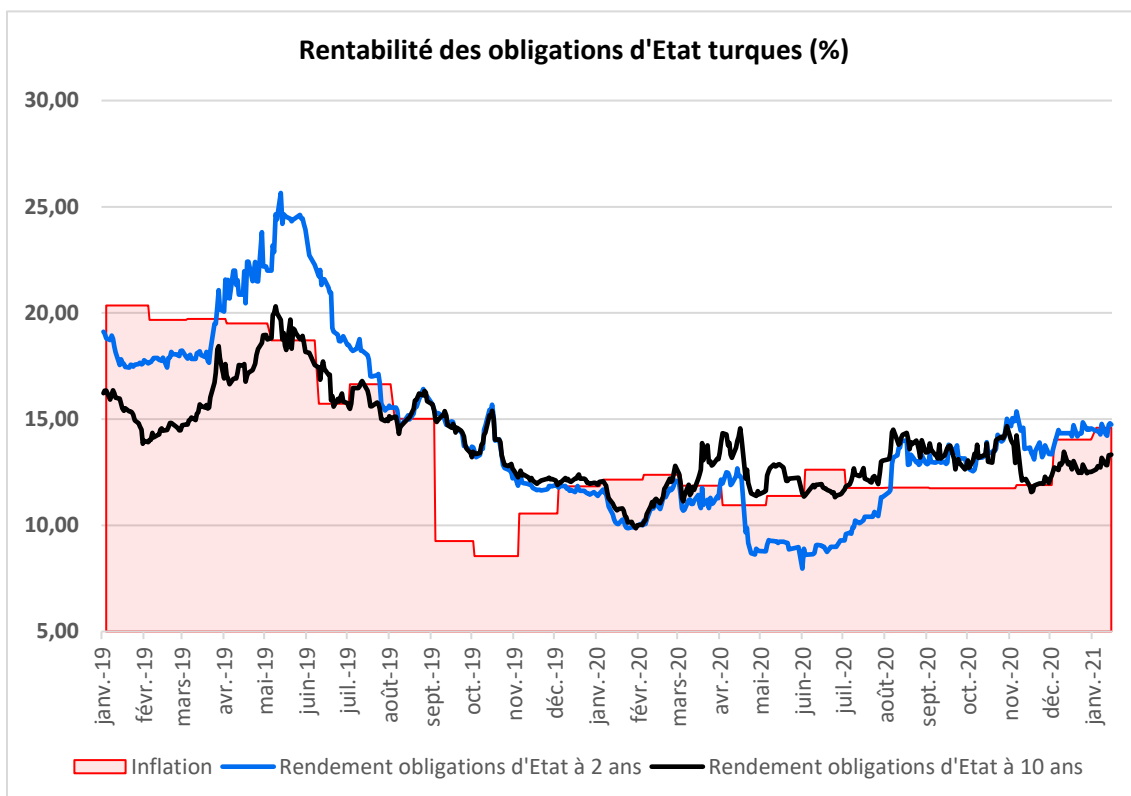
Parallèlement, alors que les rendements obligataires de court-terme se sont légèrement détendus ceux à long-terme se sont tendus (respectivement de -3,5 pdb et 15 pdb en rythme hebdomadaire). Malgré la hausse des primes CDS de 16,6 pdb, à 324,1 pdb, les investisseurs étrangers continuent leurs achats de titres à bon compte : ils détiennent désormais 5,48% de la dette locale, un niveau qui n'avait plus enregistré depuis avril 2020, ce qui témoigne du retour progressif de la confiance.

Sur le marché des changes, la livre turque se déprécie cette semaine par rapport au dollar (-0,5%) mais s'apprécie vis-à-vis de l'euro (+0,4%). L'euro, descend d'ailleurs sous la barre des 9 TRY cette semaine et s'échange aujourd'hui à 8,9797 TRY. De même, pour la quatrième semaine consécutive, les marchés anticipent un renforcement de la devise locale vis-à-vis de l'euro par rapport à la semaine dernière. À cet égard, d'après nos calculs, grâce à l'appréciation de la valeur anticipée de la monnaie locale et la hausse du rendement d'une obligation turque à un an (+33 pdb en rythme hebdomadaire), investir dans cette dernière est désormais plus rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, ce qui devrait soutenir l'attractivité des actifs turcs dans les mois à venir.

Enfin, les entrées nettes de capitaux qui ont atteint 9444,9 M USD la semaine dernière (9159 M USD sur le marché de la dette et 285,9 M USD sur le marché actions) en hausse sensible de 756,7 M USD en rythme hebdomadaire confirment le retour de la confiance des investisseurs dans les actifs turcs.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix des produits agricoles à la production (novembre)	21/01 à 10h	Turkstat
Indice de confiance des consommateurs (janvier)	21/01 à 10h	Turkstat
Décision du comité de politique monétaire	21/01	TCMB

MARCHÉ DETTE



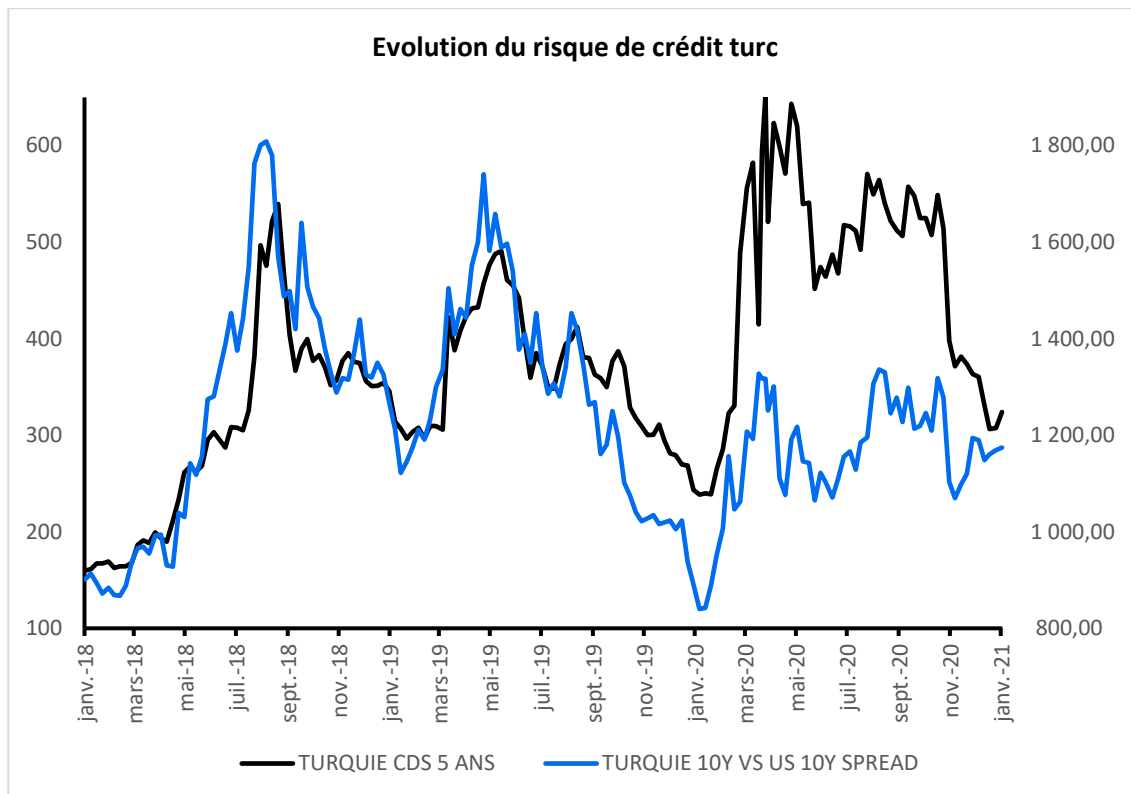
Si les taux de court-terme se sont légèrement détendus, ceux de long-terme se sont tendus cette semaine respectivement de -3,5 pnb et 15 pnb en glissement hebdomadaire.

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

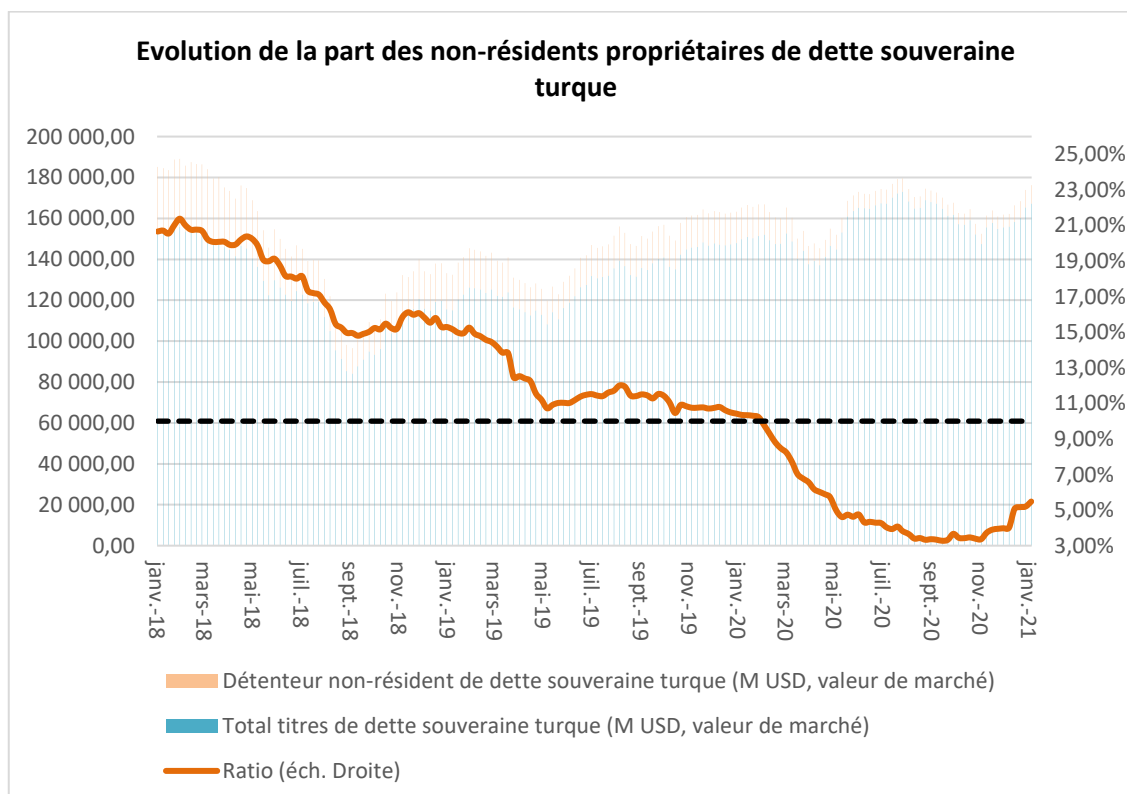
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	97,7
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	324,1
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	25,08
Chine	A+	30,87
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	72,97
Russie	BBB-	89,15
Mexique	BBB	88,18
Brésil	BB-	159,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	324,1

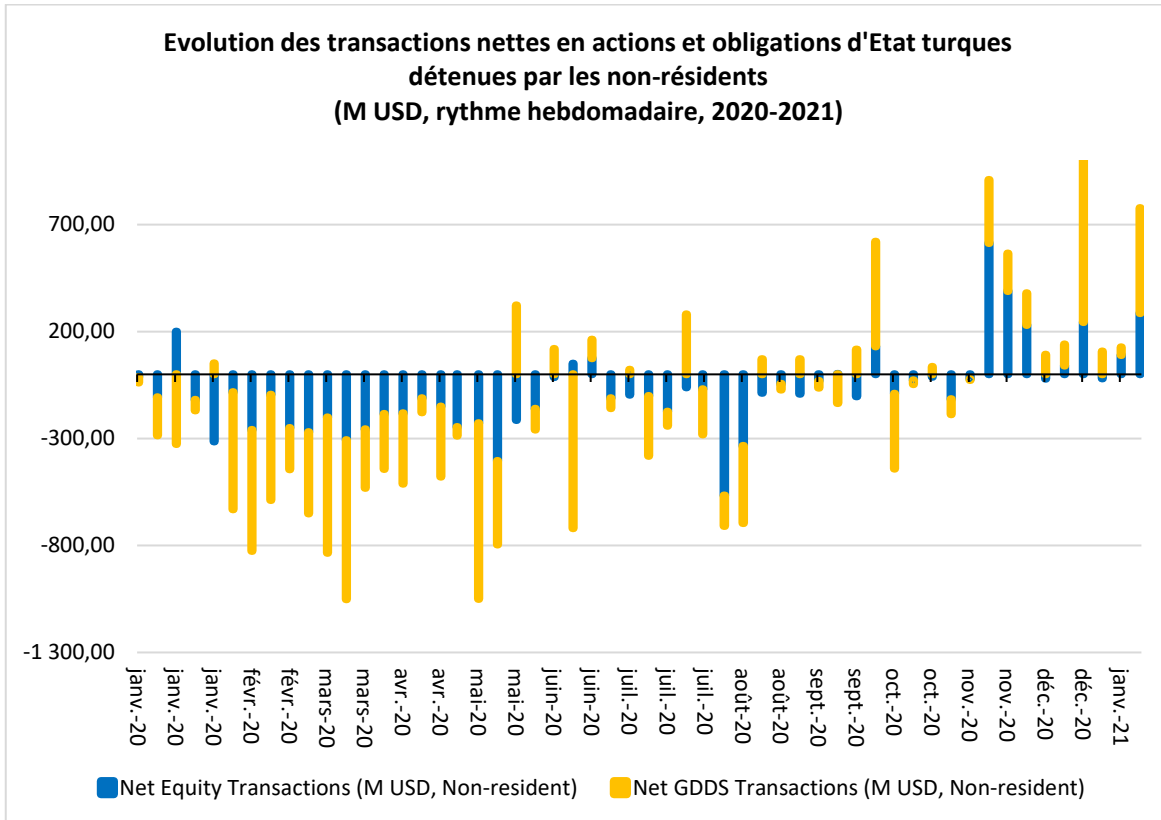


Pour la deuxième semaine consécutive, la perception du risque de crédit turc à 5 ans augmente cette semaine (+ 16,6 pdb) et le spread de taux à 10 ans avec les États-Unis se creuse de 5,7 pdb en rythme hebdomadaire.

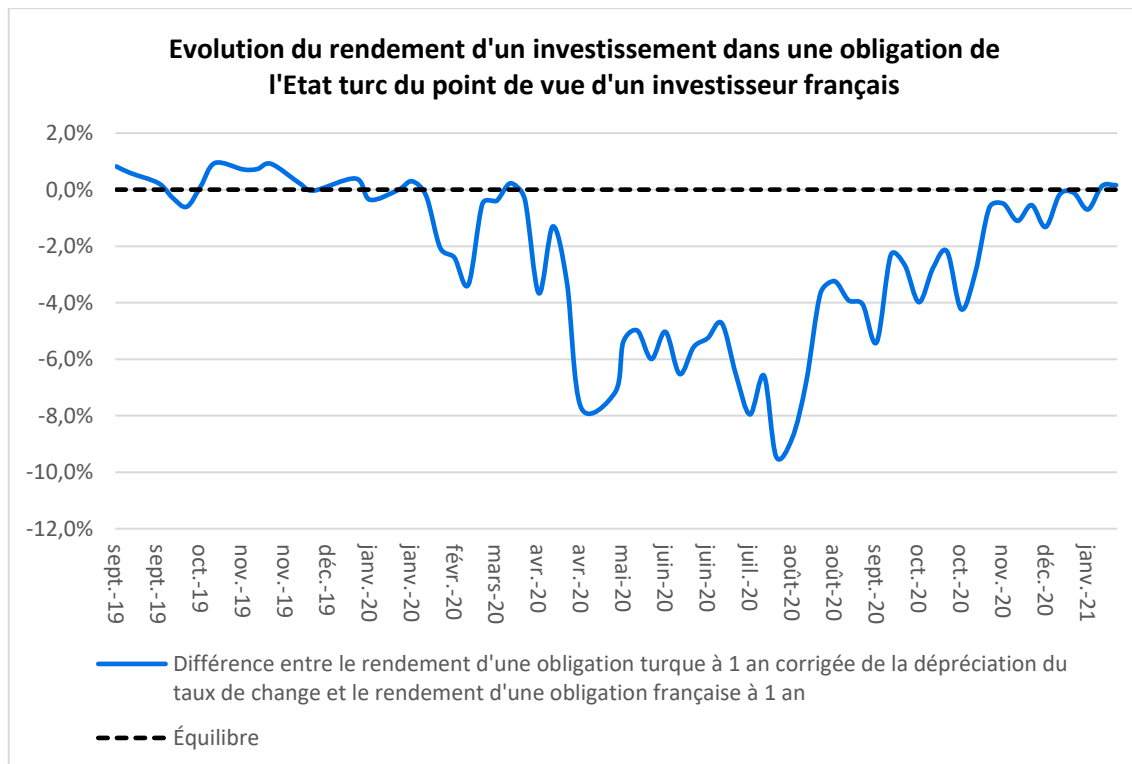


La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents était en hausse la semaine dernière (+ 27,9 pdb en rythme hebdomadaire) et s'établit à 5,48%, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis avril 2020.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

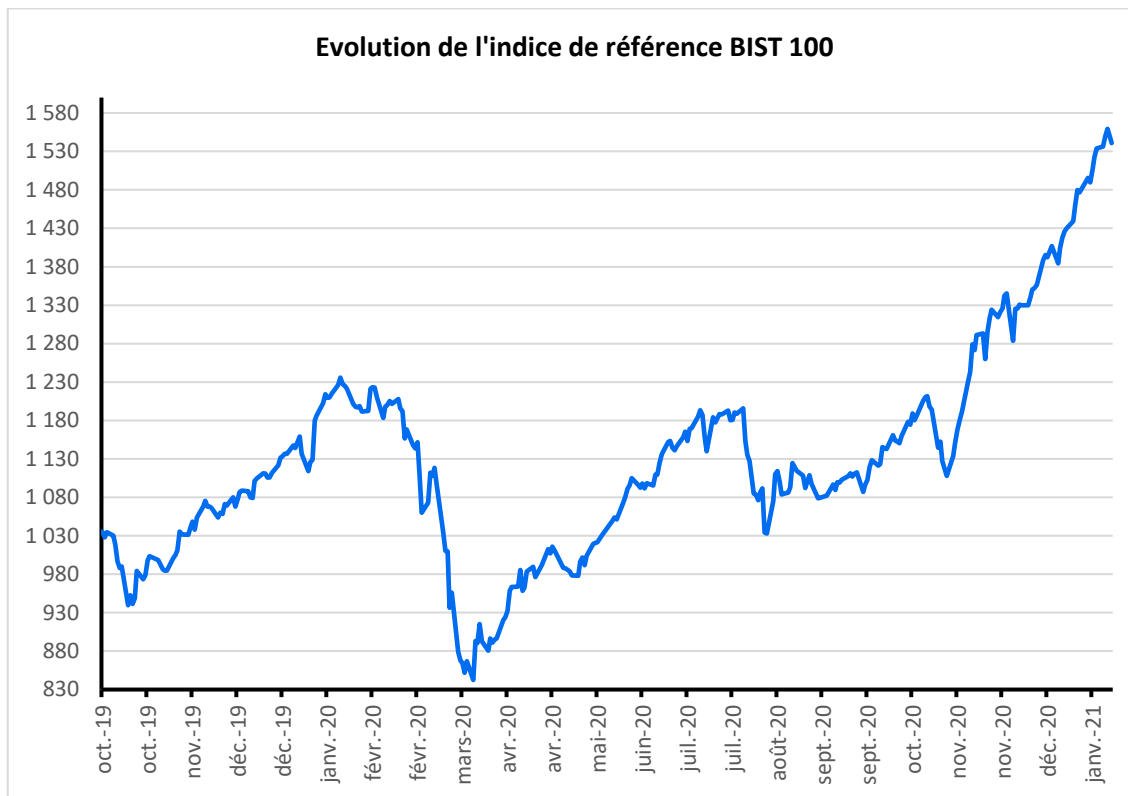


Progression significative des investissements de portefeuille nets des non-résidents la semaine dernière, à la fois sur le marché action (+195,2 M USD) et sur le marché dette (+456 M USD) par rapport à la semaine précédente.



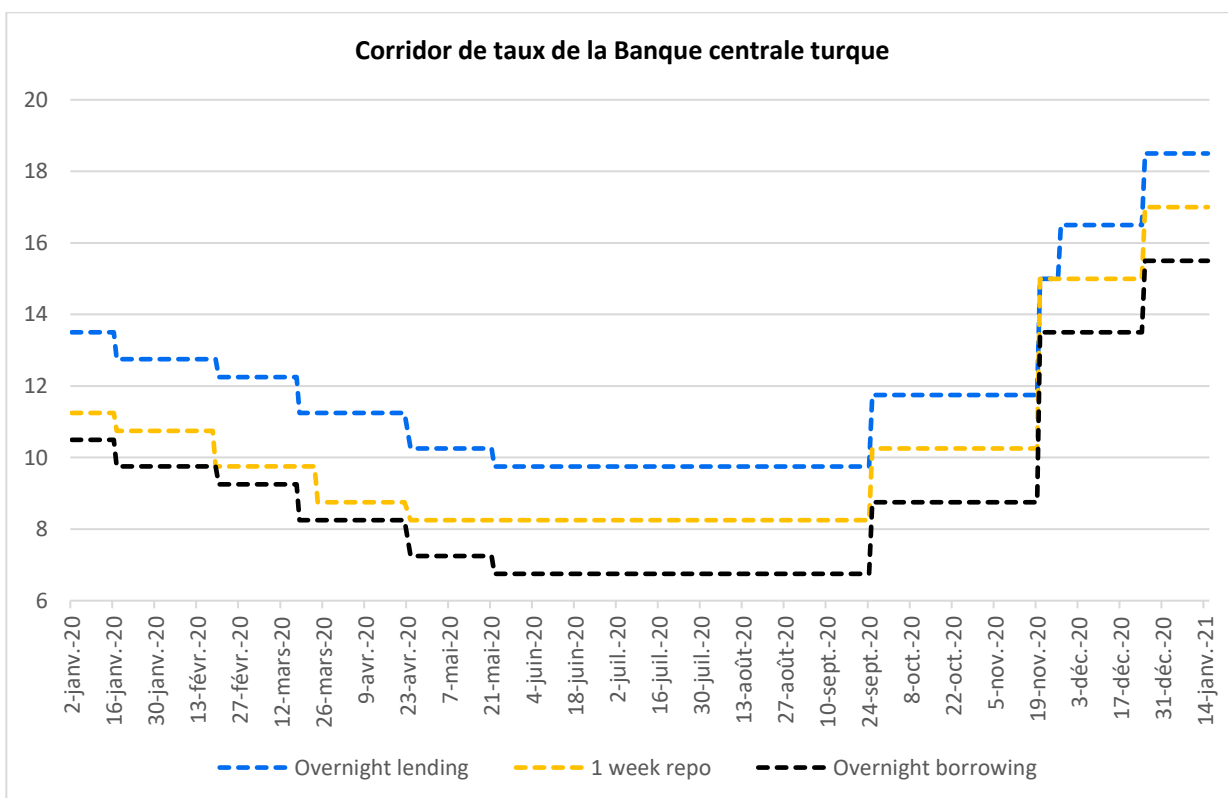
Grâce à l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque et la hausse du rendement d'une obligation turque à un an, investir dans cette dernière est plus rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

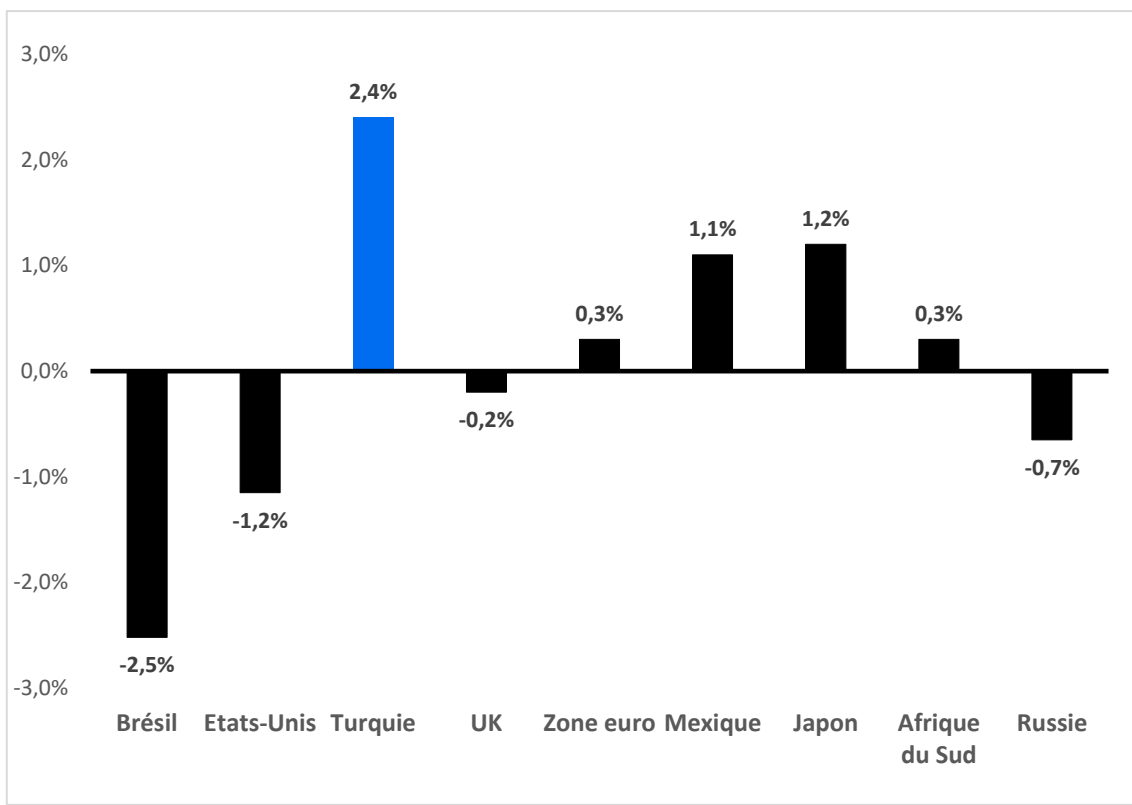


L'indice benchmark turc continue aujourd'hui sa progression (+0,45% en rythme hebdomadaire) amorcée depuis début novembre

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 15 janvier 2021)

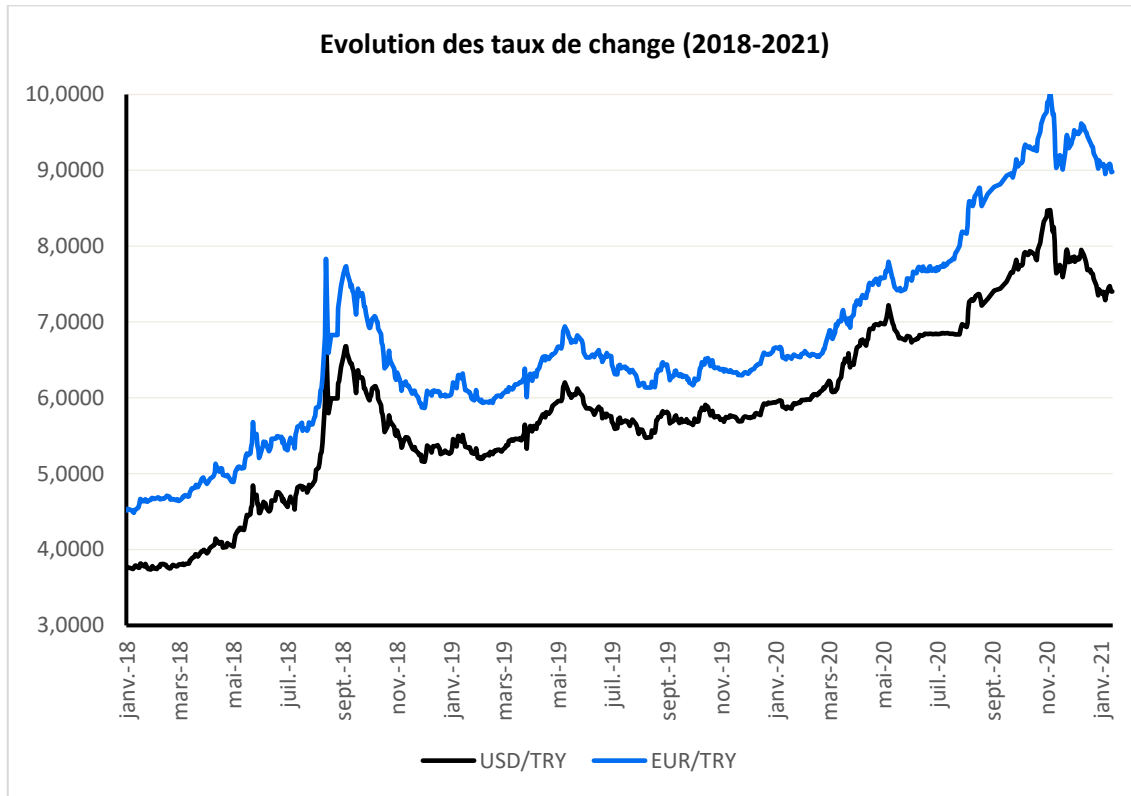


La Banque centrale Turque a abandonné les mesures non conventionnelles de politique monétaire. Les opérations de repo à une semaine seront le principal outil de refinancement en 2021. La prochaine décision du comité de politique monétaire sera annoncée le 21 janvier 2021.



Le taux d'intérêt en Turquie s'établit à 2,4%, sensiblement au-dessus des grands pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'apprécie vis-à-vis de l'euro (+0,4%) mais se déprécie par rapport au dollar (-0,5%) en rythme hebdomadaire.