



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

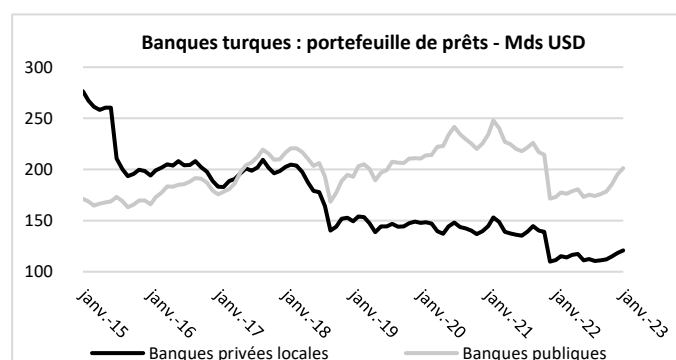
UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 322 – Édition du 27 mars 2023

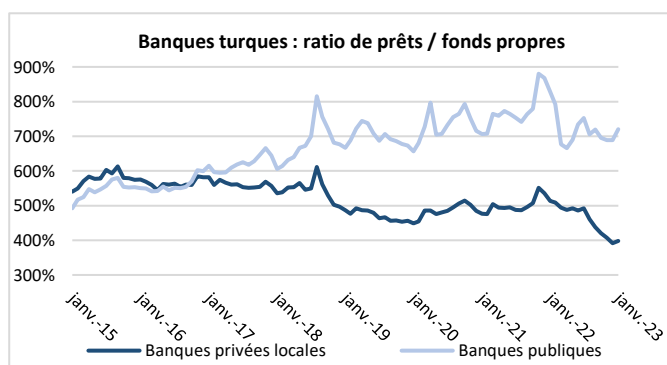
Zoom sur : Stabilité de la livre et activité bancaire

Le gouvernement turc devrait procéder à une augmentation de capital de trois banques publiques pour un montant de 5,5 Mds USD, contre 3,3 Mds USD comme initialement annoncé en décembre, par le biais de son fond souverain, le TVF¹. C'est la 4^e fois depuis 2019 que ces banques vont être recapitalisées. Elles sont en effet un canal important de soutien à la croissance par la distribution de crédit aux ménages et aux entreprises, alors que les conditions actuelles, à savoir des taux commerciaux réels négatifs, tendent à contracter l'activité de prêt des banques.

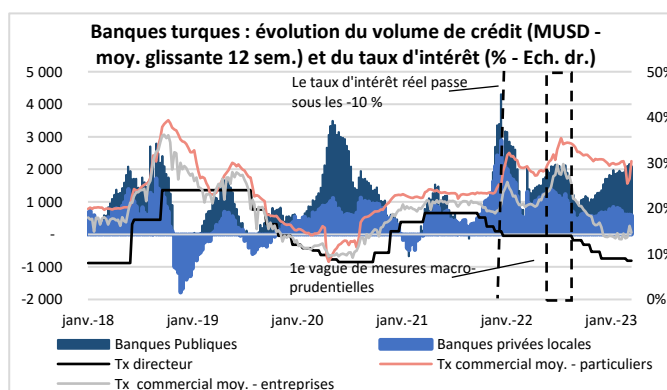


Les banques publiques ont donc pu soutenir l'activité économique en dépit de l'inflation et de taux directeurs et commerciaux faibles, et ainsi gagner des parts de marchés, ce au prix d'une forte hausse de leur ratio de levier.

La recapitalisation de ces banques intervient alors que le gouvernement et la Banque centrale sont depuis le début de l'année de nouveau très actifs pour tenter de trouver un équilibre entre stimulation de l'activité économique et stabilité de la livre. Ainsi,



des restrictions sur les importations d'or ont été mises en place à la suite des séismes du 6 février, pour éviter que la quantité importée ne dépasse le niveau record déjà atteint en janvier. A cela s'ajoute la mise en place d'un taux de change différencié à destination des entreprises voulant acquérir des dollars si elles disposent d'une position nette positive en devises, un rappel à l'ordre de la Banque centrale à l'encontre des banques turques transférant leurs fonds à l'étranger, ou encore une



¹ Depuis 2019, TVF a injecté 10 Mds USD dans les banques publiques

hausse de 30 % à 40 % de la charge d'intérêt facturée par les banques sur les contrats forward libellés en dollar, réclamée par la Banque centrale.

En dépit de toutes ces mesures, le contrôle du volume de crédit demeure néanmoins l'outil le plus fondamental au maintien de l'équilibre entre croissance et stabilité de la livre. Alors que le 23 mars la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 8,5 %, elle a également œuvré au réaligement des taux commerciaux des prêts aux consommateurs avec le taux directeur : selon [Bloomberg](#), les prêts aux consommateurs offerts à un taux entre 18,25 % et 20,62 % se trouveront bientôt associés d'une nouvelle obligation de

détenir des titres souverains libellés en livre pour 20 % de la valeur du prêt, et 90 % si le taux est supérieur à 20,62 %.

Censée augmenter la demande pour de tels prêts, l'ambiguïté de cette mesure réside en cela qu'elle en réduit également l'offre par les banques : alors que le taux commercial pratiqué pour les prêts aux entreprises convergeait vers le taux directeur sous l'effet des mesures macro-prudentielles prises à l'été 2022, les banques privées turques ont réduit leur offre de crédit. Paradoxalement donc, cette dernière mesure de la Banque centrale pourrait avoir comme effet, voire comme objectif, la réduction du volume de prêts accordés aux consommateurs.



Macroéconomie et finance

Turquie : La Banque centrale maintient son taux directeur. Lors du comité de politique monétaire mensuel, la BC a décidé de maintenir son taux directeur à 8,5 %, conformément aux anticipations du marché, estimant ce niveau approprié pour soutenir l'activité sur la période post-séismes.

LE CHIFFRE À RETENIR

8,5 %

Taux d'intérêt directeur en mars 2023

Turquie : Baisse de la confiance des ménages. Selon les données CVS de Turkstat, l'indice de confiance des ménages a régressé en mars de 2,9 % en g.m., à 80,1 points. L'indice s'éloigne ainsi du seuil d'optimisme (100 points).

Azerbaïdjan : Réduction des transferts anticipés du SOFAZ au budget de l'Etat. En 2022, les transferts du Fonds pétrolier souverain SOFAZ au budget de l'Etat se sont élevés à 7,9 Mds AZN, contre 11,5 Mds AZN initialement prévus, selon le rapport annuel d'activité du Cabinet des ministres. Cette économie de 31,2 % (3,6 Mds AZN) a été permise par l'augmentation des recettes fiscales et douanières de l'Etat.

Géorgie : Croissance en 2022. 10,1 % Selon les données préliminaires de Geostat, le taux de croissance s'est établi à 10,1 % en 2022, après 10,5 % en 2021 et -6,8 % en 2020. Pour les secteurs, le commerce représente 15,2 % du PIB, suivi par le secteur manufacturier (11,1 %), les activités de l'immobilier (9,9 %) et le secteur de la construction (8,0 %). Le PIB par habitant a augmenté à 6 672 USD en 2022, après 5 023 USD en 2021 et 4 256 USD en 2020.

Géorgie : Commerce extérieur sur les 2 premiers mois. Sur la période janvier-février, les exportations ont progressé de 20,3 % en g.a. à 915 MUSD et les importations de 9,0 % à 1,9 Md USD, portant le déficit commercial à 1,0 Md USD, soit le même niveau enregistré en janvier-février 2022. Les exportations à destination des pays de la CEI représentent 58 % du total et les exportations vers l'UE 12,6 % (-8,4 % par rapport à la même période en 2022).

Géorgie : Augmentation du salaire moyen. Au T3 2022, le salaire moyen augmente de 21,2 % en g.a. pour s'établir à 1 773 GEL mensuels (637 euros). Les augmentations les plus importantes s'observent dans les secteurs de l'information et des communications (+61,8 % en g.a.), de la construction (14,8 %) et des activités financières et d'assurances (12,1 %). Le salaire moyen des femmes s'élève à 1 411 GEL, tandis que celui des hommes est de 2 123 GEL, soit un écart salarial de 712 GEL.

Turkménistan/France : Forum d'affaires franco-turkmène à Achgabat. Les 16 et 17 mars 2023, une délégation d'entreprises du MEDEF International s'est rendue à Achgabat pour la première fois depuis 2011. Dix-sept sociétés des secteurs de l'aéronautique, de l'aérospatial, du ferroviaire, du machinisme agricole, de la construction, de l'ingénierie mécanique et industrielle ont participé à cette mission.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	24/03/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	5031,98	-2,03%	-0,53%	-9,48%
Taux directeur de la BCT	8,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	-50,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	12,69%	111,00 pdb	224,00 pdb	296,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	11,91%	81,00 pdb	168,00 pdb	204,00 pdb
Pente 2-10 ans	-78,00 pdb	-30,00 pdb	-56,00 pdb	-92,00 pdb
CDS à 5 ans	529,43 pdb	-0,68 pdb	-34,31 pdb	22,19 pdb
Taux de change USD/TRY	19,07	0,31%	0,96%	1,81%
Taux de change EUR/TRY	20,54	1,47%	2,71%	2,86%

Taux Forward	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 17/03/23	20,72	21,34	21,96	23,71	25,46	27,29
Taux EUR/TRY FW 24/03/23	21,22	22,42	23,30	25,42	27,31	29,33
Var en centimes de TRY	50,16	108,53	133,41	171,33	185,59	204,64
Taux USD/TRY FW 17/03/23	19,42	19,98	20,51	22,05	23,60	25,22
Taux USD/TRY FW 24/03/23	19,67	20,77	21,53	23,40	25,08	26,84
Var en centimes de TRY	24,05	79,75	101,60	134,20	147,39	161,99

Données de clôture du 17/03/2023

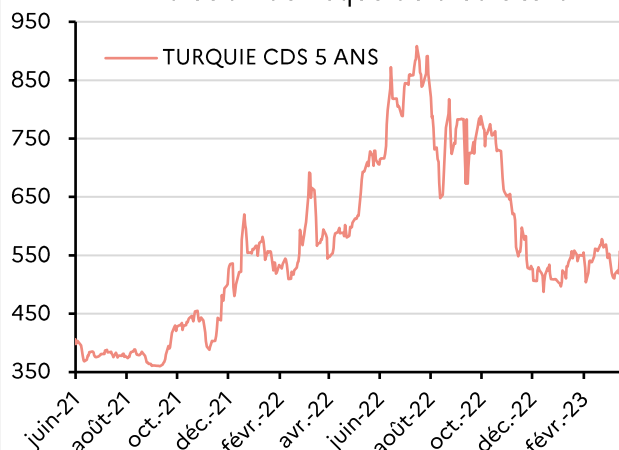
Pour la seconde semaine consécutive, le BIST 100 a enregistré une performance hebdomadaire négative la semaine dernière. Le point le plus bas de l'indice depuis la mi-février a été atteint mardi 21 mars, à la veille des décisions de la FED et de la TCMB. La décision de la FED d'augmenter ses taux directeurs de seulement 25 pdb et celle de la TCMB de maintenir son taux directeur à 8,5 % ont satisfait les marchés internationaux et locaux et correspondaient aux anticipations de marché. Le BIST 100 a donc regagné 2,89 % entre ce moment et la clôture du vendredi. Les chiffres parus la semaine dernière confirment le rôle des investisseurs étrangers dans cet épisode baissier alors que les marchés émergents ont souffert de la volatilité causée par les incertitudes liées au secteur bancaire des pays avancés. Ces derniers ont été vendeurs nets d'actions turcs pour 211 MUSD la semaine du 17/03/2023. Néanmoins, la désaffection des investisseurs étrangers pour les actions turques dépassent cet épisode de volatilité : entre le début d'année et la mi-mars, les investisseurs étrangers ont été vendeurs nets d'actions turcs pour un montant de 747 MUSD, alors qu'ils sont de justesse acheteurs nets d'obligations (32 MUSD). Cette divergence entre actions et obligations est plus marquée qu'en 2022, année pendant laquelle les investisseurs étrangers ont vendu pour 2,2 Mds USD d'obligations et 4,0 Mds USD d'actions, dont 551 MUSD rien qu'en décembre. L'approche des élections et l'incertitude qu'elles font peser sur le futur de la politique économique et monétaire turque créent ces mouvements chez des investisseurs internationaux soucieux de ne pas être exposés au risque politique turc.

La semaine dernière, la livre turque a perdu 0,31 % de sa valeur face au dollar. Le rythme de dépréciation de la livre face au dollar s'est accéléré ces trois dernières semaines : le dollar s'est apprécié en moyenne de 0,15 % par semaine depuis le début de l'année, mais cette évolution n'était que de 0,07 % en moyenne entre le 6 janvier et le 3 mars. Ainsi, depuis début mars, la livre a perdu 0,9 % de sa valeur face au dollar. L'euro quant à lui profite cette semaine de sa vigueur face au dollar (+1,15 %) : les marchés ont vu dans la dernière décision de la FED le début de la fin du cycle de resserrement monétaire et intègrent déjà des baisses des taux directeurs d'ici à la fin de l'année. Pour la BCE en revanche, les chiffres de l'inflation en zone euro sont attendus cette semaine et l'inflation sous-jacente sera scrutée avec attention.

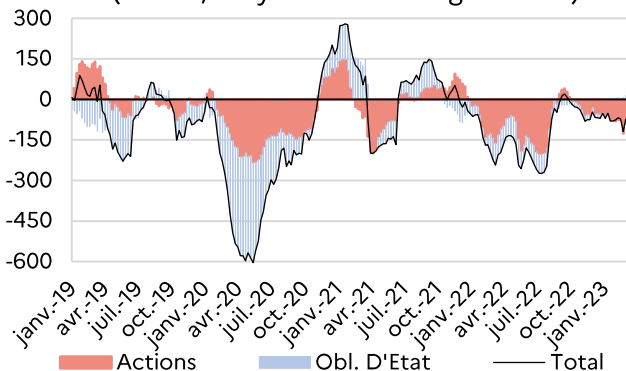
Evolution de l'indice BIST 100



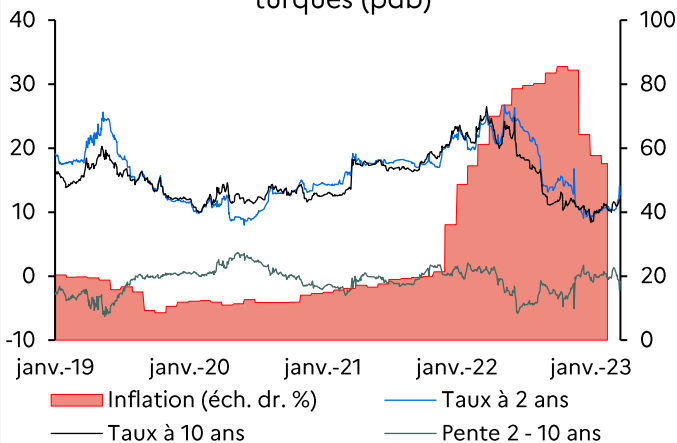
Evolution du risque de crédit turc



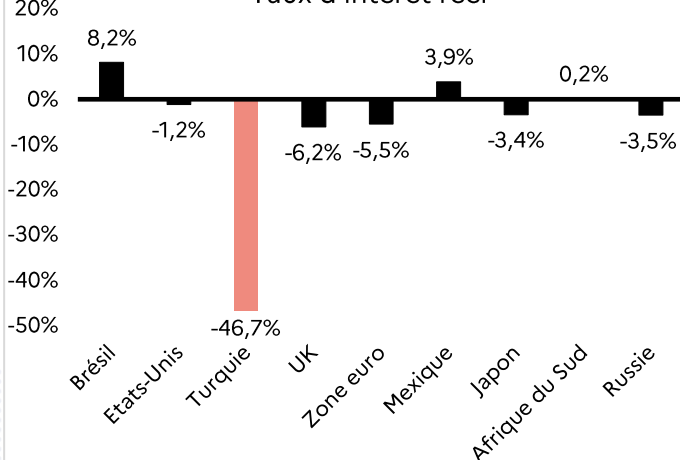
Transactions nettes en actions et obligations d'Etat turques par les non-résidents
(MUSD, moy. 12 semaines glissantes)



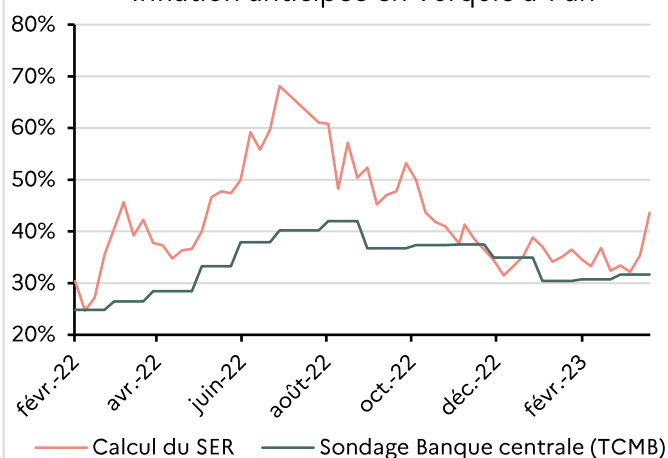
Rendement des obligations d'Etat turques (pdb)



Taux d'intérêt réel



Inflation anticipée en Turquie à 1 an



La semaine du 17/03/2023, les non-résidents ont réalisé une sortie nette sur le marché des capitaux à hauteur de 236,81 MUSD, en cédant pour 210,82 MUSD d'actions et pour 25,99 MUSD d'obligations d'Etat turques. Cette semaine, l'inflation anticipée à 1 an s'établit à 43,63 % selon les calculs du SER, contre 31,63 % selon le sondage de la Banque centrale turque auprès des participants de marché.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Importation de 500 000 bovins d'engraissement. La DG de l'Alimentation et du Contrôle du ministère de l'Agriculture a annoncé l'importation de 500 000 bovins d'engraissement (provenance hors UE). Les demandes peuvent être réalisées jusqu'au 10.04.2023. Pour rappel, les importations de bovins s'étaient élevées à 401 300 têtes (410,7 MUSD) en 2020, 261 690 têtes (285,8 MUSD) en 2021 et 116 860 têtes (157,6 MUSD) en 2022.

Turquie : Vente de la viande rouge à bas prix. L'agence du lait et de la viande (ESK) a annoncé la vente de viande rouge (*viande hachée/petites pièces*) à 119 TRY/kg et 129 TRY/kg dans ses 17 magasins propres et à 140-150 TRY/kg par l'intermédiaire des magasins de Tarim Kredi (coopératives agricoles) soit 25 % en dessous du prix actuel. Selon le journal NBE, l'ESK importerait 8 500t de viande et 40 000 bovins d'abattage pour satisfaire les besoins du ramadan.

Turquie : Importation de 695 000t de blé. L'entreprise publique de céréales (l'Office des Produits du Sol) a lancé des appels d'offres afin d'importer 695 000 t de blé tendre. La première partie de la livraison (360 000 t) aura lieu entre 18 mai et 16 juin et la seconde (335 000 t) entre 12 juin et 10 juillet. Ce volume d'importation correspond approximativement à 3,5 % à 4,0 % de la production totale du pays, la production de blé s'élevant à 19,75 Mt en 2022 (+11,9% en g.a.). Ces appels d'offres s'inscrivent dans le cadre d'une année de mauvaises récoltes anticipées, en raison de la sécheresse qui a frappé le secteur.

Turquie : Pas de récolte de citron à Hatay en raison des séismes. Le maire d'Arsuz, du district d'Hatay, a déclaré que près de 250 000 t d'agrumes de la zone du séisme dont près de 150 000 t de citron n'ont pas pu être récolté à la suite des séismes. Les exportations d'agrumes d'Hatay s'élèvent à 406 632t (186,7 MUSD) en 2022, soit 21 % des exportations d'agrumes du pays.

Turquie : Goknur Gida investit au Kazakhstan dans le traitement des fruits. L'entreprise qui possède en Turquie 3 000 ha de surface agricole et quatre usines de traitement de fruit (capacité de traitement de 7 000t/jour), investit au Kazakhstan. Elle y produira des fruits sur une surface totale de 5 000 ha, créera 220 emplois et 60 % de la production sera destinée à l'exportation.

Turquie : Inflation des intrants agricoles. L'indice des coûts des intrants agricoles en janvier 2023 est en hausse de 96,0 % en g.a. et de 6,2 % en g.m. La hausse annuelle la plus importante s'observe pour l'alimentation animale (+117,3 %).

Azerbaïdjan : Forte hausse des importations de blé. Sur les deux premiers mois de 2023, les importations de blé se sont élevées à 268 k t. (+78 % en g.a.).

Azerbaïdjan : Programme de soutien au développement de l'emploi rural. L'Agence publique pour l'emploi va sélectionner 200 agriculteurs à travers le pays sur des critères d'expérience et de qualité des installations pour suivre une formation à l'issue de laquelle ils se verront remettre deux vaches de race Simmental et des équipements pour la traite et l'alimentation des animaux.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Estimation des débris causés par les séismes. D'après la direction générale des affaires de construction du ministère de l'Environnement, les séismes seraient à l'origine de 101 Mt de débris. La région la plus touchée est celle d'Hatay avec 16,5 mètres cubes de débris générés par les séismes, suivie par celles de Kahramanmaraş (6,8 M mètres cubes) et de Malatya (5,3 mètres cubes). Parmi les 101 Mt, uniquement 2,5 Mt de matériaux peuvent être recyclés et introduits dans l'économie.

Turquie : Construction de logements post séismes. Le ministère de l'Environnement, de l'urbanisme et du changement climatique a annoncé le lancement du programme de construction de plus de 53 000 logements. Les fondations de 17 902 maisons auraient été posées et 46 300 contrats de construction auraient été signés. L'objectif est de construire 650 000 logements en 1 an.

Turquie : Hausse de l'activité pour TAV Airports. En 2022, TAV Airports (filiale d'Aéroports de Paris), qui dispose de 15 aéroports dans le monde, a servi 78,5 M de passagers (52 M en 2021), retrouvant ainsi son niveau d'avant crise sanitaire. La projection du groupe est d'atteindre 81 à 91 millions de passagers en 2023 dans ses aéroports à travers le monde.

Turquie : Annulation des dettes des victimes des tremblements de terre. Les dettes d'électricité et de gaz naturel des victimes dont les logements ont été endommagés ont été effacées, ce qui équivaut à 4,08 Mds TRY. Le paiement des factures d'électricité et de gaz naturel à Adıyaman, Hatay, Kahramanmaraş, Malatya et Gaziantep (dans les districts d'İslahiye et de Nurdağı) ont été reportés au 31 mai 2023. Ces factures seront payées en versements égaux en 6 mois, à partir de juin. Le processus de report sera effectué par les entreprises de distribution d'électricité et de gaz naturel sans qu'il soit nécessaire de formuler une demande. La décision de report ne concerne que les abonnés résidentiels.

Turquie : En 2022, 22 millions de véhicules sont passés sur le pont de Çanakkale. Le pont qui a été construit en 1915 et qui relie pour la première fois les continents européens et asiatiques symbolise le 18 mars, date à laquelle la victoire navale de Çanakkale a été remportée. Il détient le record de la plus longue portée de section centrale au monde avec 2 023 mètres, la longueur totale du pont étant de 4 068 mètres.

Azerbaïdjan/ Hongrie/ Slovaquie : Raffinage de pétrole azerbaïdjanais pour l'Europe centrale. La société pétrolière hongroise MOL a démarré le raffinage de pétrole azerbaïdjanais dans son usine Slovnaft (Bratislava). L'opération porte sur une première cargaison de 90 000 t. de brut azerbaïdjanais, acheminée via l'oléoduc Bakou-Tbilissi-Ceyhan, la Méditerranée, la Croatie et la Hongrie, en provenance du gisement Azeri-Chirag-Guneshli (ACG) développé par un consortium international dont MOL est actionnaire (9,6 % des parts).

Turkménistan/ France : Livraison d'un avion de fret. Le 17 mars 2023, un premier avion-cargo Airbus A330-200 P2F (capacité de 60 t.) a été livré à la compagnie aérienne Turkmenistan Airlines. Cette livraison fait suite à la signature d'un contrat en janvier 2021 entre l'Agence des Transports et des Communications du Turkménistan et la société Airbus pour la fourniture de deux appareils de ce type. Il s'agit du premier appareil européen dans la flotte de Turkmenistan Airlines, aujourd'hui composée de Boeing et d'Iliouchine.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Indice de transformation numérique de la Turquie. L'Association de l'industrie informatique (TÜBİSAD) a publié [le rapport](#) annuel sur l'indice de transformation numérique de la Turquie pour 2022, qui examine l'état de la numérisation de l'économie et de la société turque. Selon le rapport, l'indice de transformation numérique de la Turquie pour 2022 est de 3,12 sur 5, soit une baisse de 2,8 % par rapport à 2021.

Turquie : Accord de coopération entre Bpifrance et KOSGEB. L'accord avec l'agence de développement des PME, a été signé le 14 mars 2023. Il vise entre autres l'échange d'informations et d'expériences sur les activités en soutien aux PME, l'organisation d'événements B2B, d'activités de networking, de déplacements d'entreprises en France et en Turquie, de sessions d'information.

Turquie : Le secteur textile fortement pénalisé par le double séisme demande des aides financières. Le président du conseil d'administration de l'Association méditerranéenne des exportateurs de vêtements (AHKIB) a demandé au gouvernement un soutien pour relancer la production de textile et de prêt-à-porter. Ce soutien pourrait prendre la forme de couverture par l'Etat des salaires à court terme, de subventions et prêts à long terme ou encore de réduction d'impôts et d'assurances.

Azerbaïdjan/ Israël : Coopération dans le commerce de données satellitaires. Le 18 mars 2023, l'Agence spatiale Azercosmos et l'opérateur de satellites Spacecom ont signé un accord de coopération portant sur la collecte et la vente par la société israélienne de données recueillies par les satellites de télécommunications Azerspace 1 et 2.

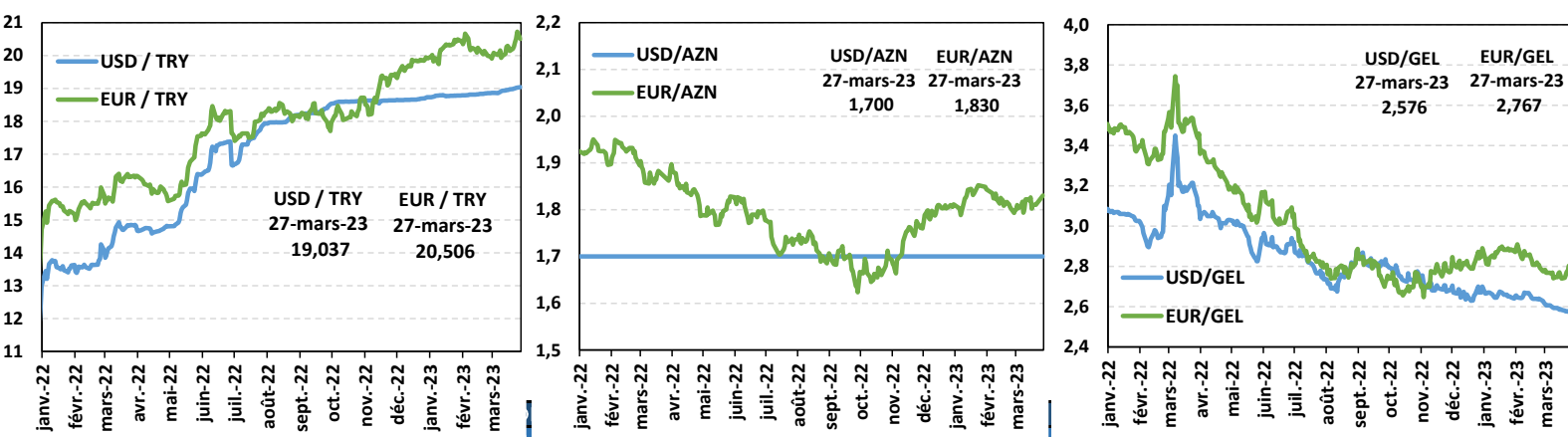
Azerbaïdjan : Reprise du trafic aérien international. Le trafic de passagers dans les aéroports internationaux du pays a renoué avec son niveau prépandémique, à 5,3 M de passagers en 2022 (+81 % par rapport à 2021).

selon la compagnie aérienne nationale AZAL. Sur les deux premiers mois de 2023, cette tendance se poursuit avec près de 800 000 passagers.

Géorgie : Forum économique « Perspectives et développement des relations économiques entre la Russie et la Géorgie ». Le chef adjoint du comité sur l'intégration eurasiennne a mentionné l'imminence de la reprise des liaisons aériennes entre la Géorgie et la Russie ainsi que l'annulation de la politique de visas pour les citoyens géorgiens en Russie. Les vols directs entre les deux pays sont suspendus depuis le mois de juillet 2019, à la suite d'une décision de Vladimir Poutine en réaction à des protestations à l'encontre de la visite d'un député russe au Parlement géorgien.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,0%	3,0%	3,7%	2,5%	10,5%	4%	73,1%	51,2%	12,2%	10,8%	11,6%	6%
	Jan. 23	Jan. 23	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22	Oct. 22
Banque mondiale	4,7%	2,7%	4,2%	2,8%	10,0%	4,0%	72,3%	27,0%	13,9%	6,6%	11,9%	6,6%
	Jan. 23	Jan. 23	Jan. 23	Jan. 23	Jan. 23	Jan. 23	Jan. 23	Av. 22	Jan. 23	Av. 22	Jan. 23	Av. 22
Commission européenne	2,0%	3,0%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	63,1%	54,1%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	Mai 22	Mai 22					Mai 22	Mai 22				
OCDE	5,3%	3%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	73,2%	44,6%	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	Nov. 22	Nov. 22					Nov. 22	Nov. 22				
Gouvernement	5,0%	5,0%	3,9%	N.D.	10,0%	N.D.	64,3%	8,0%	6,6% à 7,5%	N.D.	9,1%	N.D.
	Jan. 23	Jan. 23	Déc. 21		Juil. 22		Jan. 23	Sept. 21	Jan. 22		Juin 22	
Banque centrale	5%	5%	N.D.	N.D.	4,5%	N.D.	64,3%	22,3%	N.D.	N.D.	8,5%	N.D.
	Sept. 22	Sept. 22			Mai 22		Jan. 23	Jan. 23			Mai 22	

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