

## Point hebdomadaire du 5 février 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                          | 05/02/2021        | var semaine     | var mois         | var 31 décembre 2020 |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| <b>BIST 100 (TRY)</b>                | <b>1547,79</b>    | 3,76%           | 3,91%            | 4,81%                |
| Taux directeur de la BCT             | 17,00%            | 0 pdb           | 0 pdb            | 0 pdb                |
| Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans  | 14,825%           | 7,0 pdb         | 40,5 pdb         | 25,5 pdb             |
| Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans | 12,950%           | -1 pdb          | 17 pdb           | 44 pdb               |
| <b>Pente 2-10 ans</b>                | <b>-187,5 pdb</b> | <b>-8,5 pdb</b> | <b>-23,5 pdb</b> | 18,5 pdb             |
| CDS à 5 ans                          | 304,5 pdb         | -23,6 pdb       | -2,0 pdb         | -2,0 pdb             |
| Taux de change USD/TRY               | 7,09              | -3,3%           | -4,2%            | -4,6%                |
| Taux de change EUR/TRY               | 8,49              | -4,5%           | -6,5%            | -7,0%                |

| Taux Forward EUR/TRY   | 1 mois | 2 mois | 3 mois | 6 mois | 9 mois  | 1 an    |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Taux EUR/TRY FW 29/01  | 8,9964 | 9,1369 | 9,2465 | 9,6281 | 10,0068 | 10,3800 |
| Taux EUR/TRY FW 05/02  | 8,5962 | 8,7140 | 8,8258 | 9,2018 | 9,5743  | 9,9354  |
| Var en centimes de TRY | -40,03 | -42,29 | -42,07 | -42,63 | -43,25  | -44,46  |

Données relevées à 15h30

**Cette semaine, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul a enregistré un fort rebond** (+3,76% en rythme hebdomadaire) porté par des indicateurs soulignant une reprise dynamique de l'activité économique (indice PMI de 54,4 et augmentation de 2,5% en g.a des exportations de la Turquie au titre du mois de janvier). De même, après avoir été ébranlés par l'épisode spéculatif survenu la semaine dernière, les marchés outre-Atlantique étaient bien orientés cette semaine, soutenus par les espoirs suscités par le plan de relance américain et le niveau d'inscriptions hebdomadaires au chômage inférieur aux attentes. Ainsi, après quatre séances positives d'affilée, l'indice BIST 100, en hausse aujourd'hui, termine la semaine à 1547,79 points et efface les pertes concédées la semaine dernière.

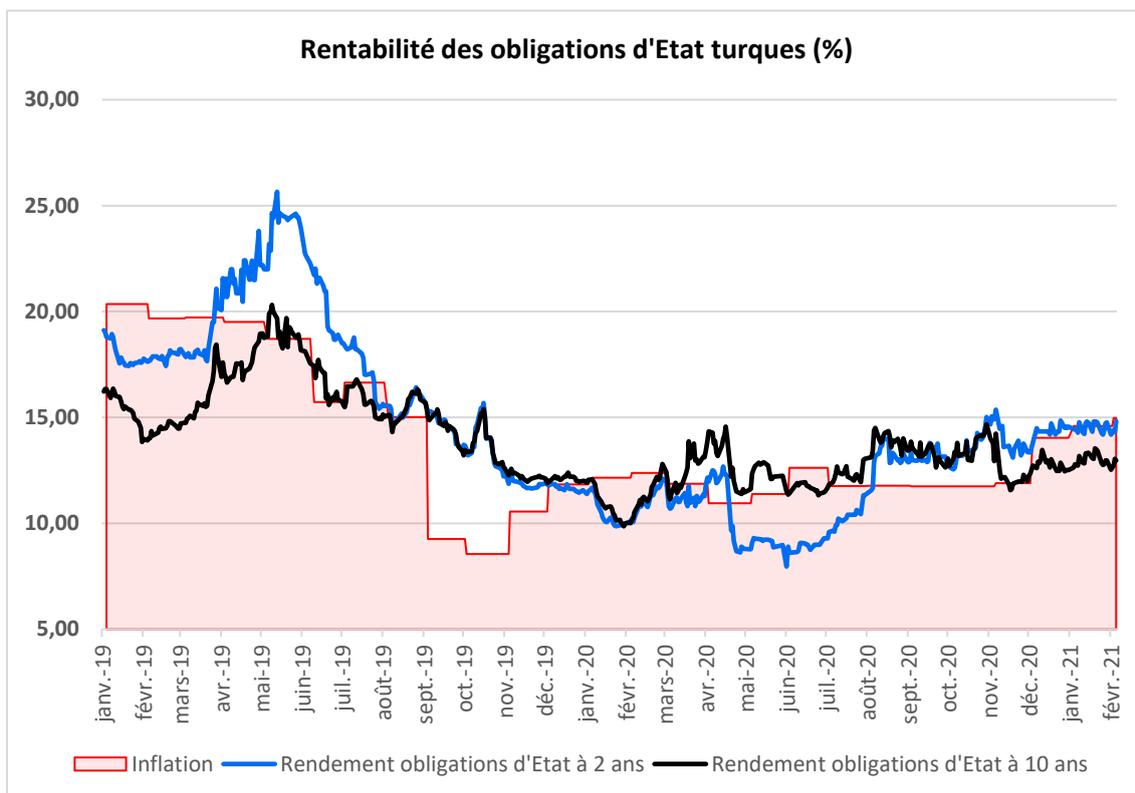
**Parallèlement, alors que les rendements obligataires de court terme se sont tendus** (+7 pdb en rythme hebdomadaire) ceux à long-terme demeurent stables. L'amélioration continue de la perception du risque de crédit turc (diminution de 23,6 pdb des primes de CDS en rythme hebdomadaire et de 2 pdb en rythme mensuel) attire les investisseurs étrangers : ces derniers ont investi 418,7 M USD la semaine dernière sur le marché de la dette (en hausse de 385,3 M USD en rythme hebdomadaire). Dans le même ordre d'idées, depuis la nomination du nouveau gouverneur de la Banque centrale turque en novembre, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque a progressé de manière sensible et ininterrompue

(+242,06 pdb) et s'établissait la semaine passée à 5,78%.

**Sur le marché des changes, la livre turque, dans une tendance haussière tout au long de la semaine, continue de s'apprécier** vis-à-vis de l'euro et du dollar (respectivement de 4,5% et 3,3% par rapport à la semaine dernière), lequel atteint d'ailleurs son plus bas niveau face à la monnaie locale depuis le mois de juillet. En plus des signes encourageants quant à l'activité économique, la lire bénéficie d'un apaisement des relations entre la Turquie et ses alliés de l'OTAN. En effet, après avoir repris le dialogue avec Athènes la semaine passée, la Turquie s'est entretenue mardi avec les États-Unis, les pays ayant souligné l'importance de bâtir des « relations constructives », alors qu'Ankara est sous le coup d'un possible renforcement des sanctions américaines dans l'affaire des missiles S-400. In fine, les analystes anticipent un net raffermissement de la lire vis-à-vis de l'euro retranscrit par la baisse jusqu'à 44,46 cts TRY des taux forward à horizon d'un an.

| Publication                                     | Date de publication | Entité   |
|---|---------------------|----------|
| Statistiques sur l'emploi (novembre)            | 10/02 à 10h         | Turkstat |
| Indice du coût de la construction (décembre)    | 10/02 à 10h         | Turkstat |
| Indice de la production industrielle (décembre) | 12/02 à 10h         | Turkstat |

**MARCHÉ DETTE**



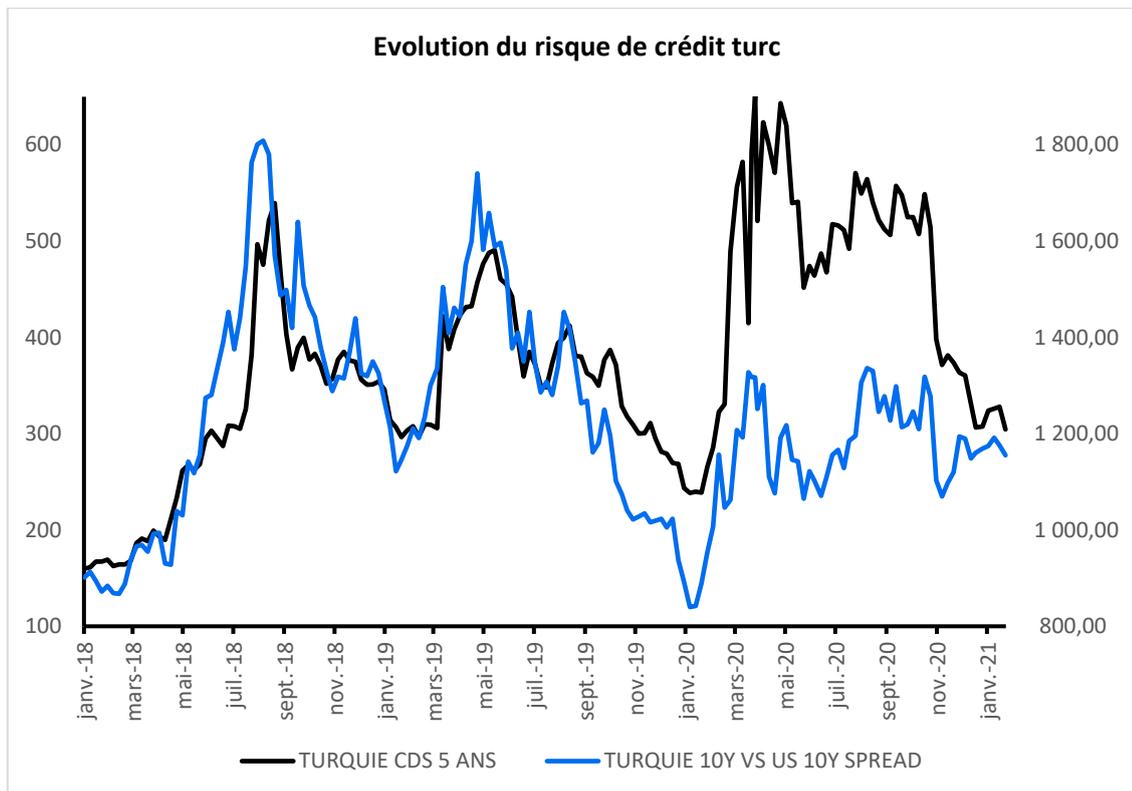
*Si les taux de court-terme se sont légèrement tendus, ceux de long-terme demeurent relativement stables cette semaine (respectivement +7 pdb et -1 pdb en glissement hebdomadaire).*

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

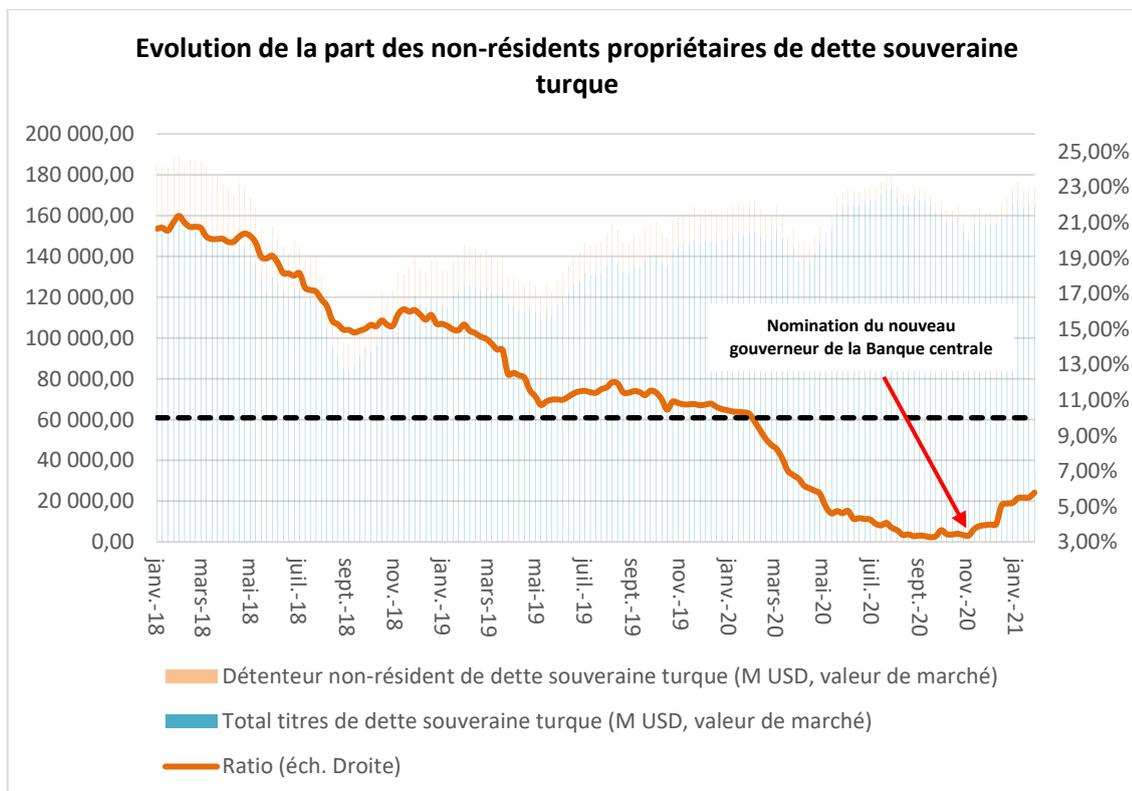
| Pays           | S&P Rating | CDS 5 ans     |
|----------------|------------|---------------|
| Grèce          | BB-        | 90,6          |
| Bahreïn        | B+         | 255,25        |
| Egypte         | B          | 439,25        |
| <b>Turquie</b> | <b>B+</b>  | <b>304,51</b> |
| Pakistan       | 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         | 23,4          |
| Chine          | A+         | 29,43         |
| Inde           | BBB-       | 107,14        |
| Indonésie      | BBB        | 69,57         |
| Russie         | BBB-       | 98,02         |
| Mexique        | BBB        | 94,09         |
| Brésil         | BB-        | 149,2         |
| Afrique du Sud | BB-        | 313,76        |
| <b>Turquie</b> | <b>B+</b>  | <b>304,51</b> |

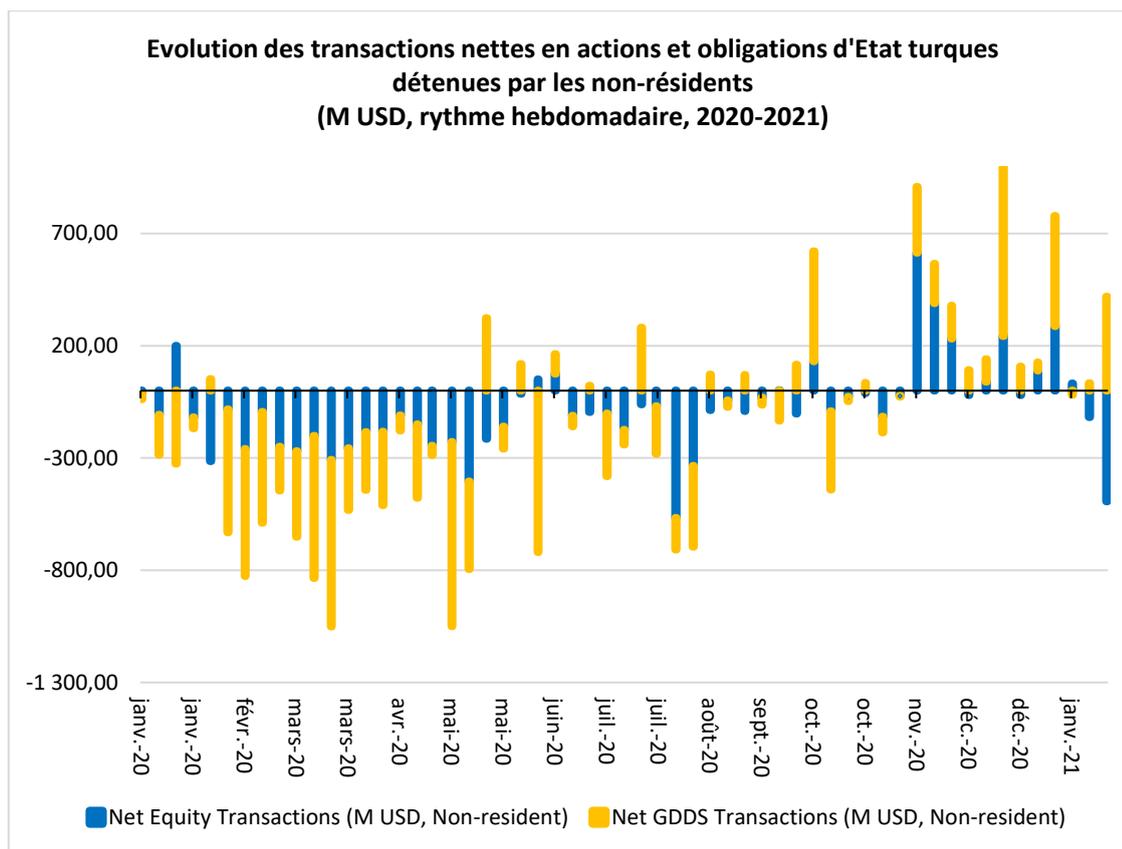


*Diminution significative de la perception du risque de crédit turc à 5 ans cette semaine (-23,6 pdb en rythme hebdomadaire) et resserrement du spread de taux à 10 ans avec les États-Unis (-20,6 pdb en rythme hebdomadaire).*

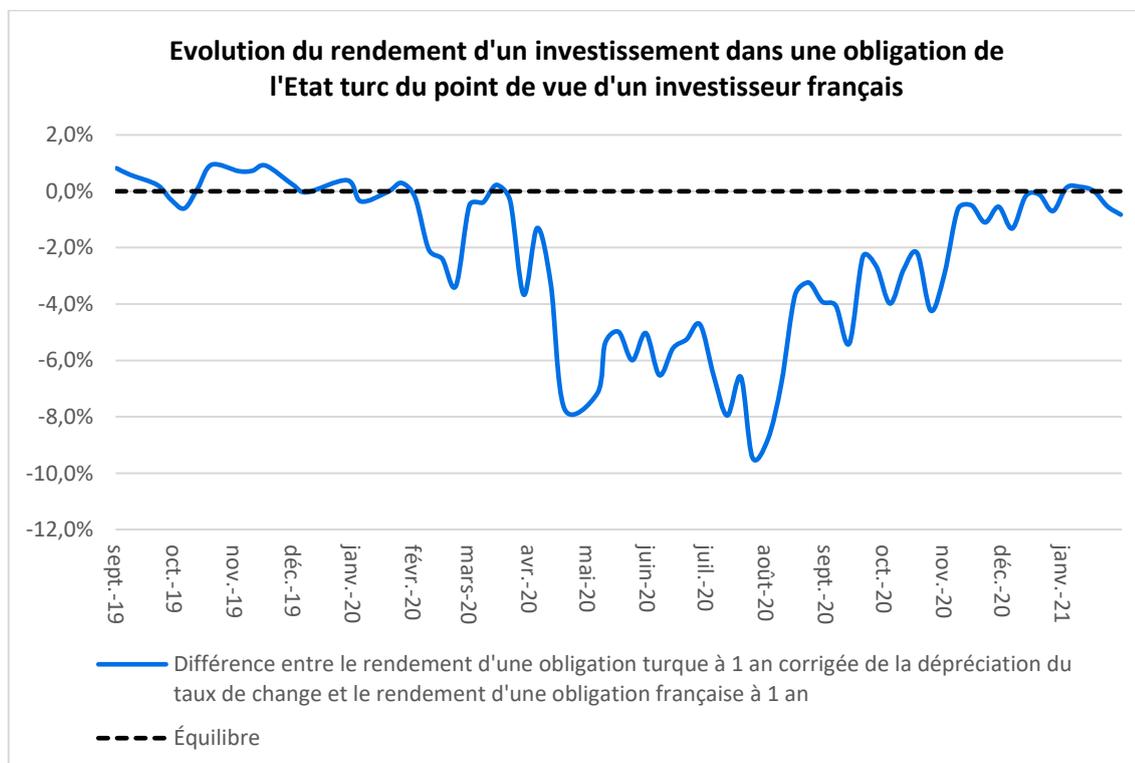


*Progression continue de la part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents depuis la nomination du nouveau gouverneur de la banque centrale en novembre. Elle s'établit la semaine dernière à 5,78% (+ 27,1 pdb en rythme hebdomadaire).*

## FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

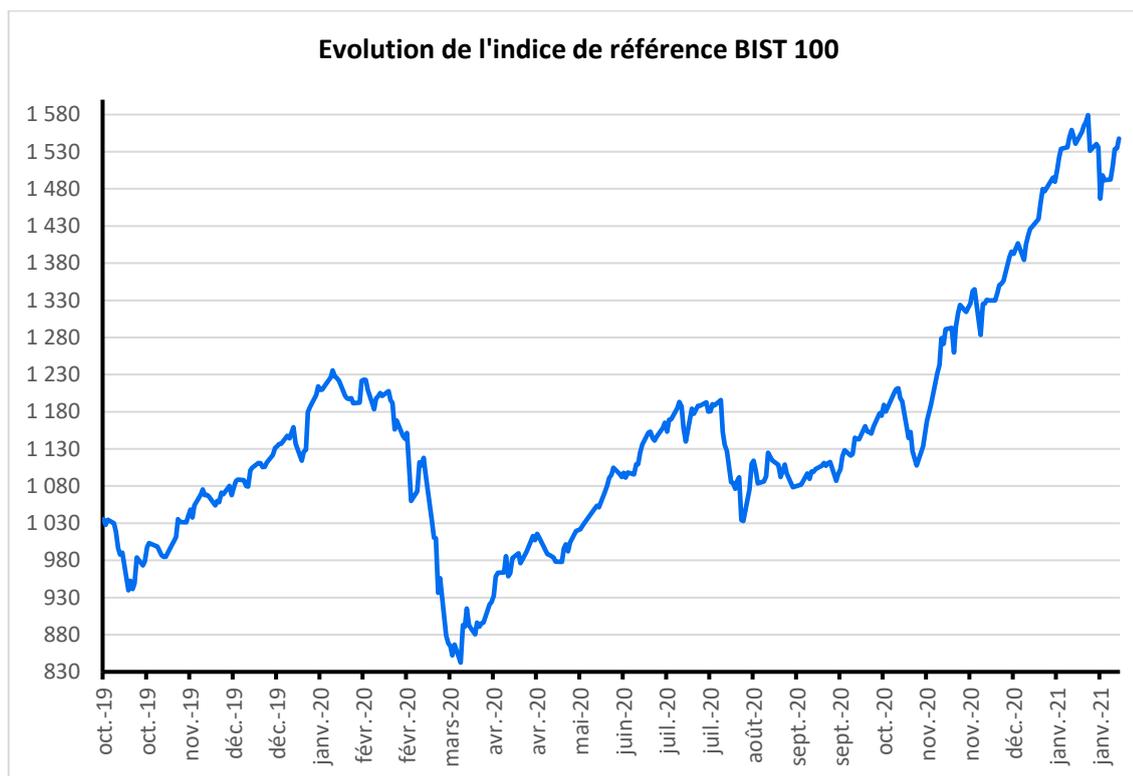


Les entrées de portefeuille des non-résidents sur le marché dette ont atteint la semaine dernière 418,7 M USD. En revanche, les investisseurs étrangers sont vendeurs sur le marché action ces dernières semaines (-201,6 M USD depuis le début du mois de janvier).



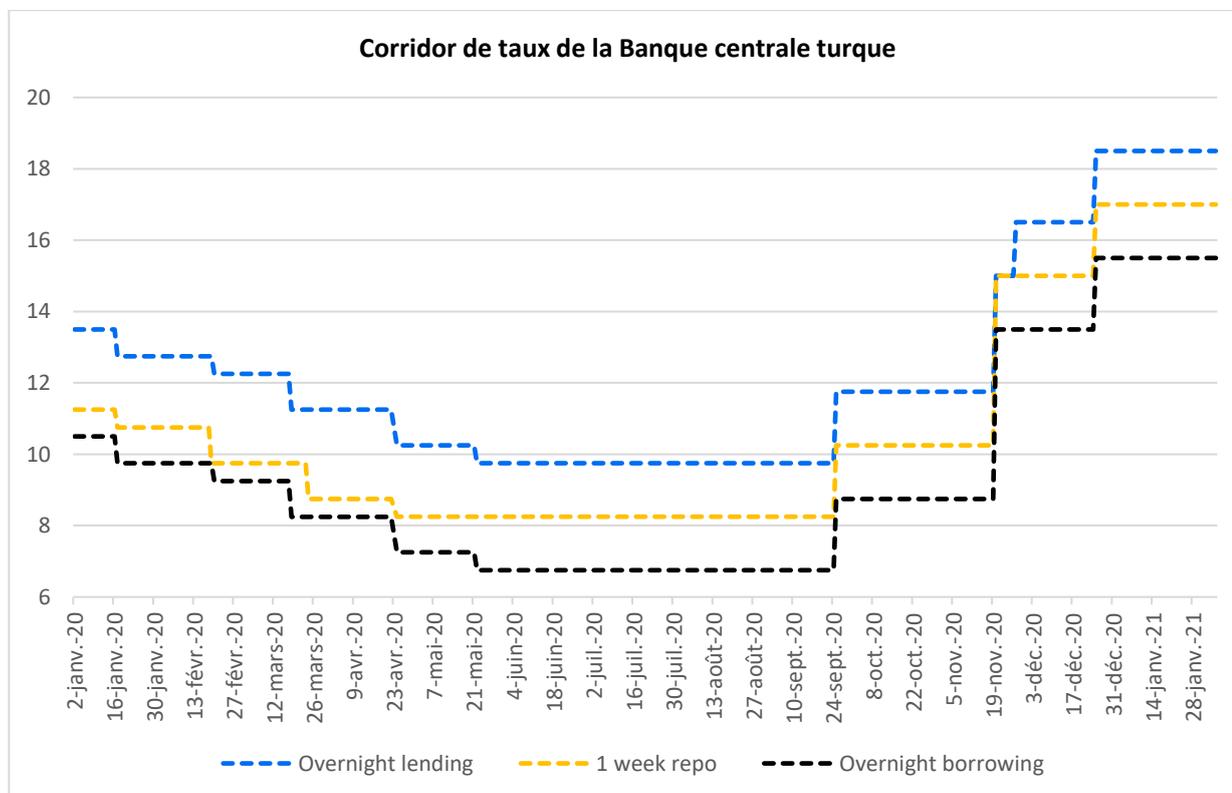
Malgré l'appréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro, la baisse sensible du rendement d'une obligation turque à un an (-15 pdb en rythme hebdomadaire) rend l'investissement dans cette dernière moins rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

## MARCHÉ ACTION

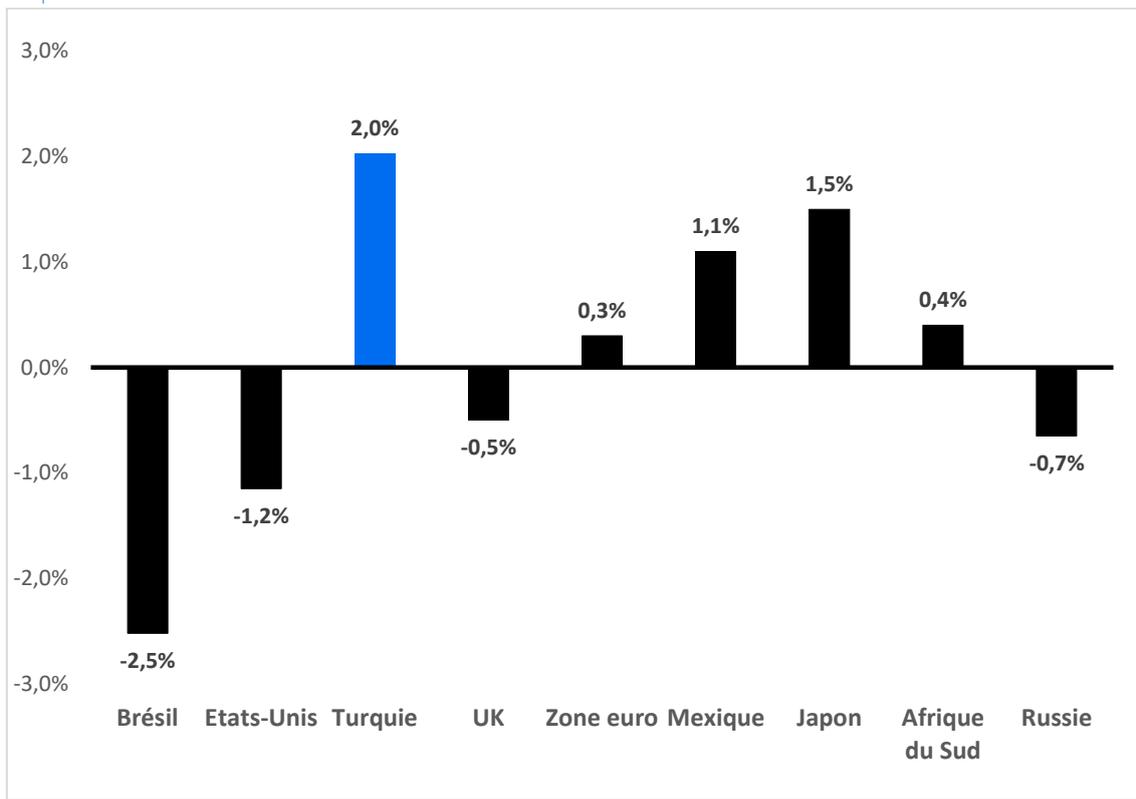


En net recul la semaine dernière, l'indice BIST 100 rebondit cette semaine (+3,76%), dans le sillage des places financières mondiales.

## TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 5 février 2021)

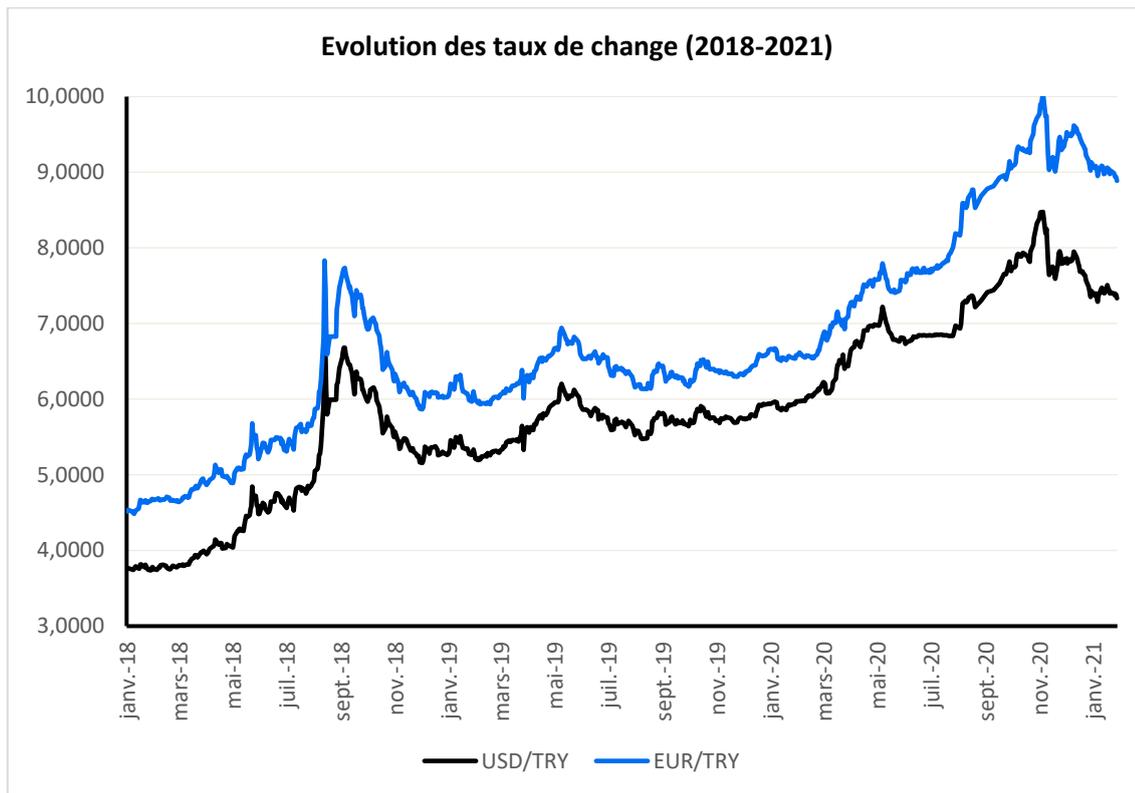


La Banque centrale Turque a abandonné les mesures non conventionnelles de politique monétaire. Les opérations de repo à une semaine seront le principal outil de refinancement en 2021.



Suite à la hausse de l'inflation au titre du mois de janvier (14,97% en glissement annuel) le taux d'intérêt en Turquie est en baisse de 37 pnb à 2%. Cela étant, il demeure sensiblement au-dessus des grands pays émergents.

## MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque s'est appréciée à la fois vis-vis de l'euro et du dollar cette semaine, respectivement de +4,5% et +3,3% en rythme hebdomadaire. D'après les analystes, la lire est la devise émergente la plus performante par rapport au dollar depuis le début de l'année et atteint d'ailleurs cette semaine son niveau le plus haut face à la monnaie américaine depuis le mois de juillet.