



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

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

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 337 – Édition du 10 juillet 2023

Zoom : accords sur les grains ukrainiens – Un nouveau renouvellement après le 17 juillet à ce stade encore incertain

Deux accords ont été signés le 22 juillet, par la Turquie (H. Akar, ministre de la Défense), les Nations unies (A. Guterres, SG) et pour l'un, l'Ukraine (A. Kubrakov, ministre des Infrastructures) et pour l'autre la Russie (S. Shoigu, ministre de la Défense). Ces accords, reconductibles tacitement tous les 120 jours, prévoient d'instaurer un corridor maritime à partir du 1^{er} août 2022, depuis les ports d'Odessa, de Tchornomorsk et de Yuzhny/Pivdennyi permettant l'exportation des grains ukrainiens. Les déplacements des navires sont surveillés et les cargaisons inspectées au Centre de Coordination d'Istanbul, sous la supervision de l'ONU, avec des représentants russes, ukrainiens et turcs afin de vérifier qu'ils ne transportent pas d'armes. Ces accords sont révocables sans préavis par l'une ou l'autre des parties. Le même jour, un protocole d'entente, d'une durée de trois ans, avait également été signé entre les Nations unies et la Russie, censé permettre les exportations de céréales et d'engrais d'origine russe. A ce stade, son application reste perturbée par les sanctions internationales. Il est révocable moyennant un préavis de trois mois de l'une ou l'autre des parties.

Selon le dernier décompte au 8 juillet 2023, près de 33 Mt de grains ukrainiens ont été exportés, à destination de 45 pays. Depuis le départ du premier navire le 1^{er} août 2022, 1002 navires transportant 32,8 Mt de céréales et d'oléagineux ont quitté l'Ukraine selon les données relevées au 8 juillet 2023. Le maïs représente 51,5 % (16,9 Mt) des volumes exportés, suivi du blé pour 27,1 % (8,9 Mt), le tourteau de tournesol 5,7 % (1,9 Mt), l'huile de tournesol pour 5,0 % (1,7 Mt) et l'orge 3,9 % (1,3 Mt). Au 8 juillet 2023, la Chine est la première destination des grains ukrainiens (avec 24,3 % des volumes), suivie de l'Espagne (18,2 %), de la Turquie (9,9 %) de l'Italie (6,3 %), des Pays-Bas (5,9 %) et de l'Égypte (4,7 %). La France est destinataire de moins d'1 % des volumes exportés (environ 326 000 t), essentiellement du Colza.

Les accords ont déjà été renouvelés trois fois : une première fois le 19 novembre pour 120 jours, le 18 mars et le 17 mai pour 60 jours. Alors que le premier anniversaire de ces accords est en vue, **leur renouvellement le 17 juillet prochain n'est pas encore certain.** Des incertitudes demeurent en effet et les négociateurs des parties en présence peinent à trouver un terrain d'entente satisfaisant pour tous.



Macroéconomie et finance

Turquie : Balance budgétaire excédentaire en mai.

D'après les derniers chiffres publiés par le ministère du Trésor et des Finances, pour la 1^{ère} fois depuis le début de l'année, la balance budgétaire du gouvernement turc a été excédentaire en mai, avec un excédent de 119,9 Mds TRY. Les recettes ont augmenté de 72,9 % en glissement annuel à 549,4 Mds TRY, sous l'effet de la hausse des recettes fiscales (+75,1 % en g.a. à 507,4 Mds TRY) et des recettes non fiscales (+42,0 % à 34,8 Mds TRY). En particulier, l'impôt sur le revenu a augmenté de 99,1 % en g.a. (à 48,2 Mds TRY) et les taxes sur les biens et les services domestiques ont progressé de 94,8 % (à 103,8 Mds TRY). Les dépenses ont continué leur forte progression : +147,7 % en g.a. à 430,5 Mds TRY ; principalement tirées à la hausse par les paiements d'intérêts (+473,4 % en g.a. à 102,7 Mds TRY), à l'instar des paiements sur la dette domestique (+767,6 % à 86,7 Mds TRY). De manière concomitante, les dépenses primaires se sont elles aussi inscrites en hausse (+110,3 % à 327,8 Mds TRY) : de 195,3 % pour les transferts de capital (à 6,5 Mds TRY), de 149,2 % pour les dépenses de capital (à 26,2 Mds TRY) ou encore de 133,8 % pour les transferts courants (à 150,6 Mds TRY). Le déficit cumulé des cinq premiers mois est porté à 263,6 Mds TRY (sur la même période en 2022, la balance était excédentaire de 124,6 Mds TRY). Fin mai 2023, 40,0 % de la cible annuelle inscrite dans la Loi de finance ont ainsi été atteints (-659,4 Mds TRY de déficit pour 2023). L'évolution des dépenses reflète la série de mesures de soutien mise en place dans le contexte électoral, mais s'explique aussi par la réponse aux séismes de février et les mesures exceptionnelles mises en œuvre pour minimiser leur impact économique. Début juillet, le nouveau ministre des Finances, Mehmet Şimşek a annoncé que la Turquie prendrait des mesures pour rétablir la discipline budgétaire et contrôler le niveau du déficit. La taxe sur la valeur ajoutée ainsi que les frais et taxes sur les prêts à la consommation ont été augmentés la semaine dernière et un projet de loi en cours viserait à augmenter l'impôt sur les sociétés pour financer les efforts de reconstruction.

Turquie : Légère baisse de l'inflation en juin. D'après TurkStat, le taux d'inflation pour le mois de juin s'est élevé à 38,21 % en g.a., contre 39,59 % en mai. Pour le huitième mois consécutif, l'inflation continue de diminuer après le pic atteint en octobre 2022 (+86 % en g.a.). Les prix des carburants ont tiré l'inflation à la hausse (+33 % pour le diesel et +35 % pour l'essence depuis début mai). La hausse des prix des carburants ainsi que la chute de livre devraient continuer de constituer des pressions sur le taux d'inflation au second semestre. Le groupe d'économistes **ENAG** basé à Istanbul estime pour sa part un taux d'inflation de 108,6 % en g.a. en juin (après 109,0 % en mai). La lutte contre l'inflation serait la priorité de la Banque centrale (objectif de 5 %), qui a récemment relevé son taux directeur à 15 %.

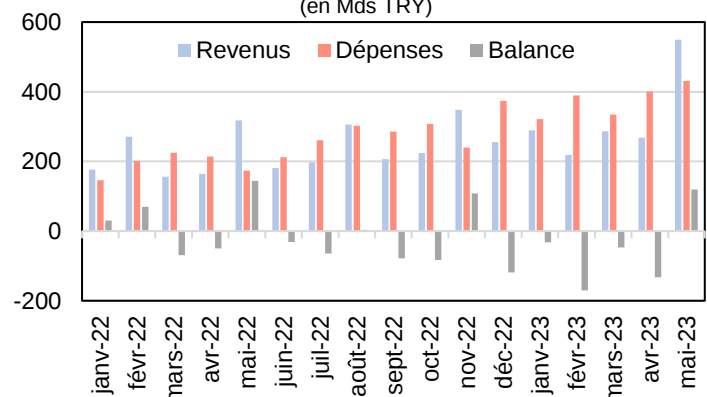
Turquie : Projet de loi de hausse de l'impôt sur les sociétés. Le gouvernement d'Erdogan a introduit le 05/07 au Parlement un projet de loi visant à augmenter les taxes des banques et des sociétés. La loi augmenterait l'impôt sur les sociétés de 20 % à 25 % et de 25 % à 30 % pour les banques, les assurances et les fonds de pension. Afin d'encourager les entreprises à exporter, la loi prévoit par ailleurs une réduction de 5 % de l'impôt sur les sociétés pour les revenus issus des exportations. Par ailleurs, le projet de loi permettrait au gouvernement de tripler sa limite d'emprunt net pour cette année. Il prévoit également le transfert à la Banque centrale des comptes de dépôt en livres gérés par le Trésor. La loi a pour objectif de compenser les conséquences des tremblements de terre de février sur le déficit budgétaire, qui pourrait atteindre 10 % du PIB en 2022 (selon le groupe de réflexion TEPAV) alors que l'objectif du gouvernement depuis fin 2022 est de limiter son déficit à 3,5 %. Le projet de loi sera en

LE CHIFFRE À RETENIR

119,9 MDS TRY

Excédent budgétaire en mai

Évolution du budget
(en Mds TRY)



discussion cette semaine. A son annonce, le BIST 100 a perdu 3,6 % de sa valeur, avant de limiter sa baisse à 1 %.

Azerbaïdjan : Légère reprise de l'activité au mois de mai. Après s'être contractée au 1^{er} quadrimestre (+0,1 % en g.a. après +4,6 % en 2022), l'activité est légèrement repartie à la hausse au mois de mai (+0,7 % en g.a.).

Azerbaïdjan : Hausse des réserves de change de la BCA. À la fin du 1^{er} semestre 2023, les réserves de change de la Banque centrale d'Azerbaïdjan (BCA) s'élevaient à 9,1 Mds USD, soit 2,2 % de plus qu'à la fin 2022.

Marchés financiers turcs

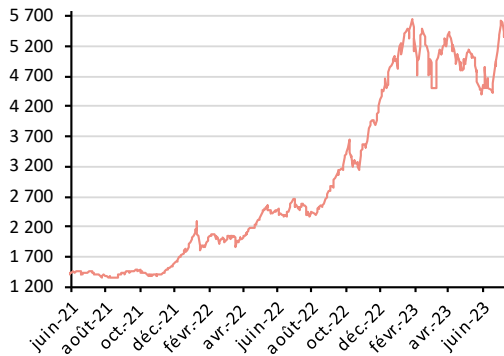
Indicateurs	10/07/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	6261,34	4,09%	11,28%	12,64%
Taux directeur de la BCT	15,00%	0,00 pdb	650,00 pdb	600,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	9,01%	-375,00 pdb	-395,00 pdb	-72,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	16,79%	71,00 pdb	124,00 pdb	692,00 pdb
Pente 2-10 ans	778,00 pdb	446,00 pdb	519,00 pdb	764,00 pdb
CDS à 5 ans	503,17 pdb	19,51 pdb	5,99 pdb	-4,07 pdb
Taux de change USD/TRY	26,10	0,10%	11,20%	39,35%
Taux de change EUR/TRY	28,61	0,75%	13,18%	43,26%

Taux Forward	10/07/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 10/07/23	26,10	26,25	26,48	26,88	27,34	29,15	31,32	33,52
Var en % (Vs.10/07/23)	-	0,6%	1,4%	3,0%	4,7%	11,7%	20,0%	28,4%
Taux EUR/TRY FW 10/07/23	28,61	28,79	29,10	29,46	30,04	32,27	34,79	37,43
Var en % (Vs.10/07/23)	-	0,6%	1,7%	3,0%	5,0%	12,8%	21,6%	30,8%

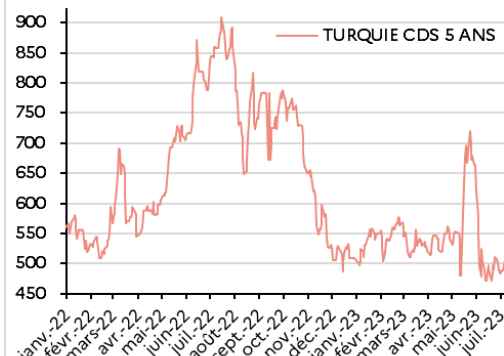
Le BIST 100 a ouvert le lundi 10/07 au niveau record de 6 264,34 points, soit une progression de 4,09 % en une semaine. Les indices technologique et industriel ont connu les plus importantes hausses, tandis que l'indice bancaire a enregistré une légère baisse (-0,18 %). Pour les investisseurs, cette hausse s'explique par la fin de l'incertitude électorale qui pesait sur les marchés financiers ainsi que par la décision du comité monétaire de remonter le taux directeur de la Banque centrale, de 8,5 % à 15,0 %. Le BIST 100 attire de nouveau les investisseurs étrangers qui auraient acheté pour 1 Md USD d'actions turques en juin selon les calculs du [Financial Times](#). La dépréciation de la livre (cf. infra), entre autres, a rendu les actions turques relativement moins chères.

La livre continue de perdre de la valeur (-0,10 % sur la semaine face au dollar, -0,75 % face à l'euro). Cette chute se répercute sur les CDS à 5 ans qui passent une nouvelle fois la barre des 500 pdb et atteignent 503,17 pdb. Cependant, les taux des emprunts de l'Etat à 2 ans connaissent une chute de 375 pdb sur la semaine, vraisemblablement en lien avec la visite du vice-président turc Cevdet Yilmaz et du ministre du Trésor et des Finances Mehmet Şimşek au Qatar et aux Emirats Arabes Unis. L'objectif de ces échanges est d'attirer des investissements en Turquie et de fournir à la banque centrale turque des devises étrangères. Le président Erdogan a par ailleurs prévu de se rendre au Qatar, aux Emirats arabes unis et en Arabie saoudite entre les 17 et 19 juillet.

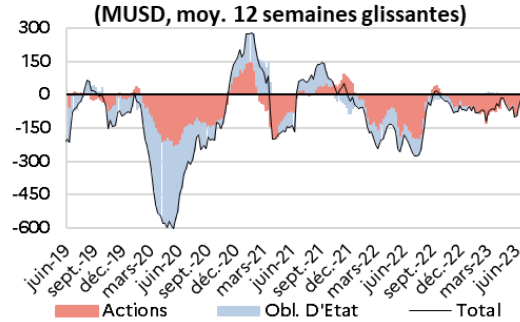
Evolution de l'indice BIST 100



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 (pdb)



📌 Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse de l'inflation agroalimentaire. L'inflation à la consommation alimentaire de juin 2023 s'est élevée à +53,9 % en g.a. et +3,0 % en g.m., contre 52,52 % en g.a. en mai 2023 selon le dernier bulletin de Turkstat. Il convient de noter que les prix mondiaux des denrées alimentaires sont globalement en baisse depuis mars 2022 en prenant en référence l'indice FAO des prix des produits alimentaires.

Turquie : Hausse du nombre d'assurances agricoles. Le volume des montants des assurances agricoles de 2022 s'est élevé à 296,1 Mds TRY (18 Mds EUR), soit une hausse de 138,1 % par rapport à l'année précédente. Le nombre de contrats d'assurance a atteint 3 M soit une hausse de 22,3 %. Le montant total des indemnités de 2022 s'est élevé à 3,3 Mds TRY (0,2 Md EUR).

Turquie : Hausse du taux de la TVA en matière d'équipements agricoles et de tracteurs. En vertu de la décision présidentielle du 7 juillet, le taux d'imposition de la TVA qui était de 8 % pour les équipements agricoles et les tracteurs est désormais de 10 %.

Turquie : Alarko Holding entre sur le marché des engrais. Alarko Holding, qui est présent dans les secteurs de l'immobilier, du tourisme, de l'énergie, de l'industrie et des produits aquacoles, va créer une société d'engrais avec un capital de 400 MTRY afin de produire des engrais organiques et organo-minéraux à partir de ressources d'énergie renouvelables. La holding avait récemment acheté des serres agricoles : 11 878 m² à Aydin et 72 215 m² à Denizli.

Azerbaïdjan : Hausse des demandes d'indemnisation agricole. Au 1^{er} semestre 2023, plus de 1 000 demandes d'indemnisation ont été déposées auprès du Fonds d'assurance agricole, soit 2,8 fois plus

qu'au 1^{er} semestre 2022. Plus de la moitié de ces demandes ont été déposées ces 2 derniers mois, notamment à la suite des inondations ayant frappé le nord et l'ouest du pays, fin juin.

Énergie, environnement et transports

Azerbaïdjan : Acquisition d'un pétrolier. La société SA Maritime AFEZCO, filiale de l'entreprise publique de transport maritime ASCO et de la compagnie pétrolière d'Etat SOCAR, a acquis un pétrolier de type AFRAMAX d'un tonnage de 115 000 tonnes. Ce navire sera utilisé pour le transport de pétrole dans les mers ouvertes. Dans le cadre de son développement, cette société envisage l'acquisition de trois navires de ce type au total.

Azerbaïdjan /Iran/Russie : Accord sur la mise en œuvre du projet de ligne ferroviaire Rasht-Astara. En marge d'une réunion multilatérale à Téhéran le 4 juillet, un contrat a été signé entre la Russie et l'Iran. Le document précise les termes, conditions, garanties et responsabilités relatives à la mise en œuvre du projet de ligne ferroviaire Rasht-Astara (Iran) visant à développer le corridor de fret Nord-Sud.

Turkménistan/Russie : Vers une reprise du fret maritime entre Turkmenbashi et Makhatchkala. Le 29 juin, à l'issue de consultations avec les autorités de la république russe fédérée du Daghestan, le représentant du gouvernement russe pour le commerce avec le Turkménistan, A. Elizarov a déclaré que le transport de conteneurs entre les ports caspiens de Turkmenbashi (Turkménistan) et Makhatchkala (Russie), interrompu depuis 2012, serait rétabli d'ici la fin 2023.

Industrie, services et innovation

Turquie : Hausse des exportations de véhicules automobiles. D'après TIM, les exportations de véhicules automobiles ont augmenté de 8,7 % en juin en g.a (3 Mds USD) et de 13,7 % au premier semestre 2023, atteignant 17,3 Mds USD. L'industrie automobile retrouve ainsi sa première place en termes d'exportations turques qu'elle avait perdue au profit de l'industrie chimique en 2022.

Turquie : Nouvelle réglementation sur le prix des véhicules d'occasion. Il est désormais interdit de fixer le prix des véhicules d'occasion à un niveau supérieur au prix des véhicules neufs jusqu'au 1^{er} janvier 2024, sous peine d'une amende administrative pouvant aller jusqu'à 300 000 TL pour chaque annonce contraire au règlement.

Turquie : Doublement de la taxe sur les véhicules à moteur (MTV). La taxe sur l'ensemble des véhicules à moteur (MTV), variable en fonction des véhicules, sera doublée jusqu'à la fin de l'année 2023.

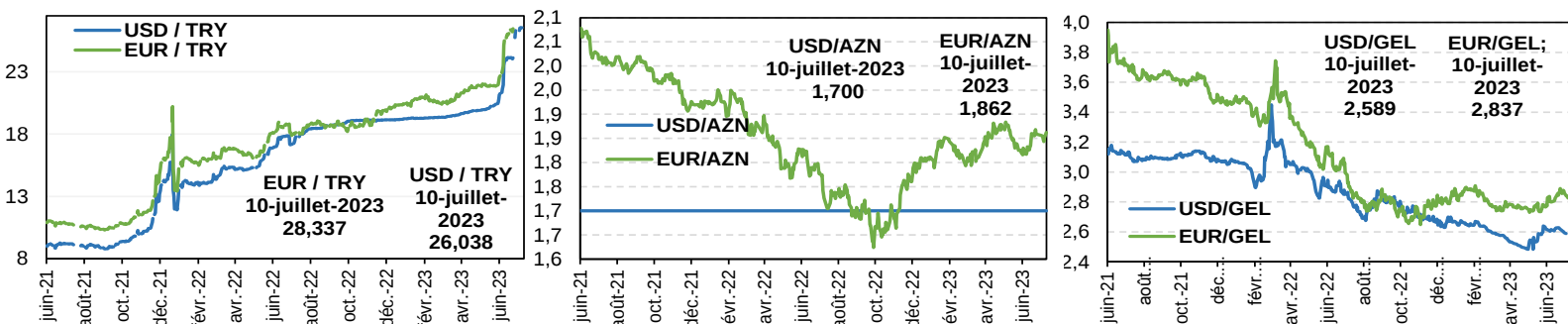
Turquie : Croissance des ventes pour les 500 plus grandes entreprises de Turquie. Selon l'étude Fortune 500 Turkey-2022, dans laquelle sont classées les 500 plus grandes entreprises de Turquie, les ventes nettes des 500 entreprises turques en 2022 ont augmenté de 149 % en g.a. pour s'établir à environ 8 000 Mds TRY. Leur bénéfice net a quant à lui augmenté de 245,5 % dépassant les 545,1 Mds TRY. L'entreprise Enerji Piyasaları İşletmesi AŞ (EPIAŞ) occupe la première place du classement avec un chiffre d'affaires de 799,66 Mds TRY, TÜPRAŞ la deuxième (481,7 Mds TRY) et Turkish Airlines la troisième (311,1 Mds TRY).

Azerbaïdjan/ Russie : Contrat pour un système de gestion du réseau d'eau de Shamakhi. Le 3 juillet à Bakou, la compagnie nationale des eaux Azersu a signé un accord de 1 MAZN avec la société russe Statcontrol portant sur l'achat et l'intégration d'un système de gestion et d'optimisation du réseau d'approvisionnement en eau de la ville de Shamakhi (30 000 habitants).

Azerbaïdjan/ Thaïlande : Vers une production locale d'additifs alimentaires et de médicaments. L'Agence nationale pour le développement des zones économiques a accordé le statut de résident du Parc industriel de Pirallahi à la coentreprise azero-thaïlandaise Supreme Pharmatech. Cette société s'engage à investir 8,3 MAZN afin d'y construire un site de production d'additifs alimentaires et de médicaments, notamment à partir de déchets organiques fruitiers.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6% Avril 23	2,7% Avril 23	4,6% Avril 23	3,0% Avril 23	10,1% Avril 23	5,0% Avril 23	72,3% Avril 23	50,6% Avril 23	13,8% Avril 23	11,3% Avril 23	11,2% Avril 23	5,9% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Avril 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	6,6 % à 7,5 % Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

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

Responsable de la publication :

Directeur de la publication :

Reçu par :

Avec la contribution de :

Pour s'abonner :

Crédits photo :

Service économique régional d'Ankara

Abdenor BRAHMI

Orhan CHIALI

Ahmet AYDOĞDU, Eugénie BADAIRE, Katerina BERNARDIN, François-Henri CLOAREC, Malo CORBIN, Juliette DIEBOLD DE MELLIS, Burcu DEMIRDAG, Berat DURMUS, Yannick HARONIS, Laure JOYA, Bozkurt OZSEREZLI, Nathan QUENTRIC, Louis TOULORGE

juliette.dieboldemellis@dgtrésor.gouv.fr

Mehmet