

Point hebdomadaire du 27 novembre 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	27/11/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	1345,03	1,59%	16,69%	17,55%
Taux directeur de la BCT	15,00%	0 pdb	475 pdb	300 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	13,77%	68 pdb	-23 pdb	226 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	12,29%	68 pdb	-177 pdb	29 pdb
Pente 2-10 ans	-148	0 pdb	-154 pdb	-197 pdb
CDS à 5 ans	381,3	9,8 pdb	-147,9 pdb	103,3 pdb
Taux de change USD/TRY	7,79	2,6%	1,9%	30,9%
Taux de change EUR/TRY	9,29	3,1%	2,9%	39,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 20/11	9,1145	9,2295	9,3412	9,6931	10,0702	10,4432
Taux EUR/TRY FW 27/11	9,4202	9,5236	9,6389	10,0435	10,4600	10,8672
Var en centimes de TRY	30,57	29,41	29,77	35,04	38,98	42,40

Données relevées à 15h30

La semaine a été marquée par de nouvelles mesures de normalisation de l'économie. Le ratio d'actifs (AR, Asset Ratio), introduit en avril dernier pour inciter les banques à augmenter leurs portefeuilles de prêts et d'obligations souveraines (notamment) sera abandonné à la fin de l'année. De plus, la Banque centrale a revu, aujourd'hui, les règles de constitution des réserves obligatoires en supprimant le critère de croissance réelle des crédits et en rehaussant de 200 pdb l'exigence de constitution des réserves obligatoires.

La liquidité du marché bancaire sera diminuée de 12,3 Mds TRY et de 5,7 Mds en devises. Ces deux mesures devraient entraîner un ralentissement de la distribution du crédit.

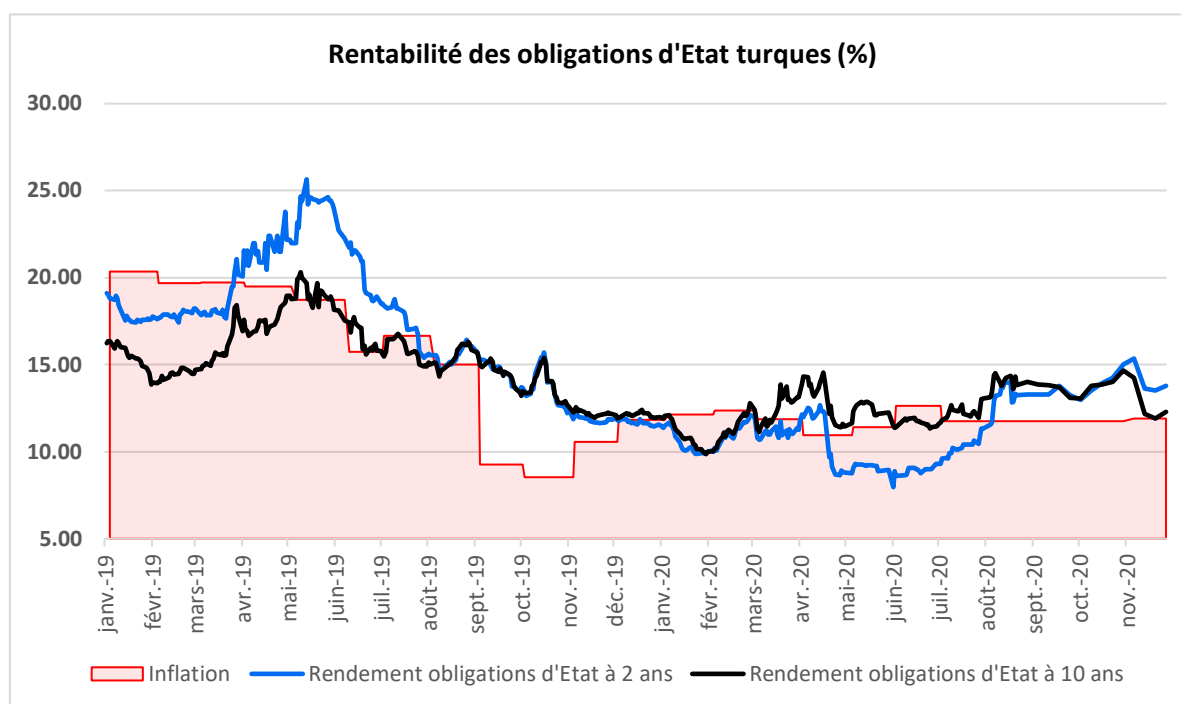
Bien accueillies par les marchés, ces décisions, alliées à l'annonce, ce mercredi, par le Président Erdogan de la disponibilité du vaccin turc contre la Covid-19 avant avril 2021 et de l'achat de 10% des parts de la Bourse d'Istanbul, détenues par le fonds souverain turc, par le fonds souverain du Qatar ont stimulé la progression de l'indice benchmark. En retrait de 0,73% à la clôture lundi par rapport à son niveau de vendredi dernier, l'indice BIST 100 a ensuite progressé de 30,7 points, s'établissant en fin de semaine à 1345,03 points, en hausse de 1,59 %, en variation hebdomadaire.

Le Trésor turc a émis, cette semaine, une nouvelle obligation souveraine d'une maturité

de 10 ans pour la première fois depuis deux ans. Cependant, malgré les décisions des autorités allant dans le sens d'une approche plus orthodoxe de l'économie, les rendements obligataires de court et long-terme se sont tous les deux tendus de 68 pdb, en s'établissant respectivement à 13,77 % et 12,29 %. De même, les primes CDS à 5 ans sont en légère hausse de 9,8 pdb, à 381,3 pdb, soit un niveau toujours supérieur aux primes de risques du Bahreïn et de la Grèce, appartenant à la même catégorie de notation, B.

Sur le marché des devises, la semaine a été marquée par la volatilité de la livre turque, qui, après s'être appréciée la semaine passée, a perdu de nouveau du terrain face aux devises étrangères, sous la pression de l'augmentation du nombre de cas de Covid-19, la Turquie étant devenue cette semaine le troisième pays enregistrant le plus de contaminés par jour au monde. Lundi, elle se dépréciait de 2% face au dollar : les investisseurs ayant profité, selon Reuters, de l'amélioration de la devise locale pour renforcer leurs positions sur des valeurs refuges, à savoir, l'or et le dollar. Au plus fort de la semaine, l'euro s'échangeait contre 9,56 liras avant de terminer, ce vendredi, à 9,29, la livre se dépréciant donc de 3,1 % vis-à-vis de l'euro, en glissement hebdomadaire. Parallèlement, la livre turque s'est dépréciée de 2,6% face au dollar par rapport à la semaine dernière, le dollar s'échangeant en fin de semaine contre 7,79 liras.

MARCHÉ DETTE



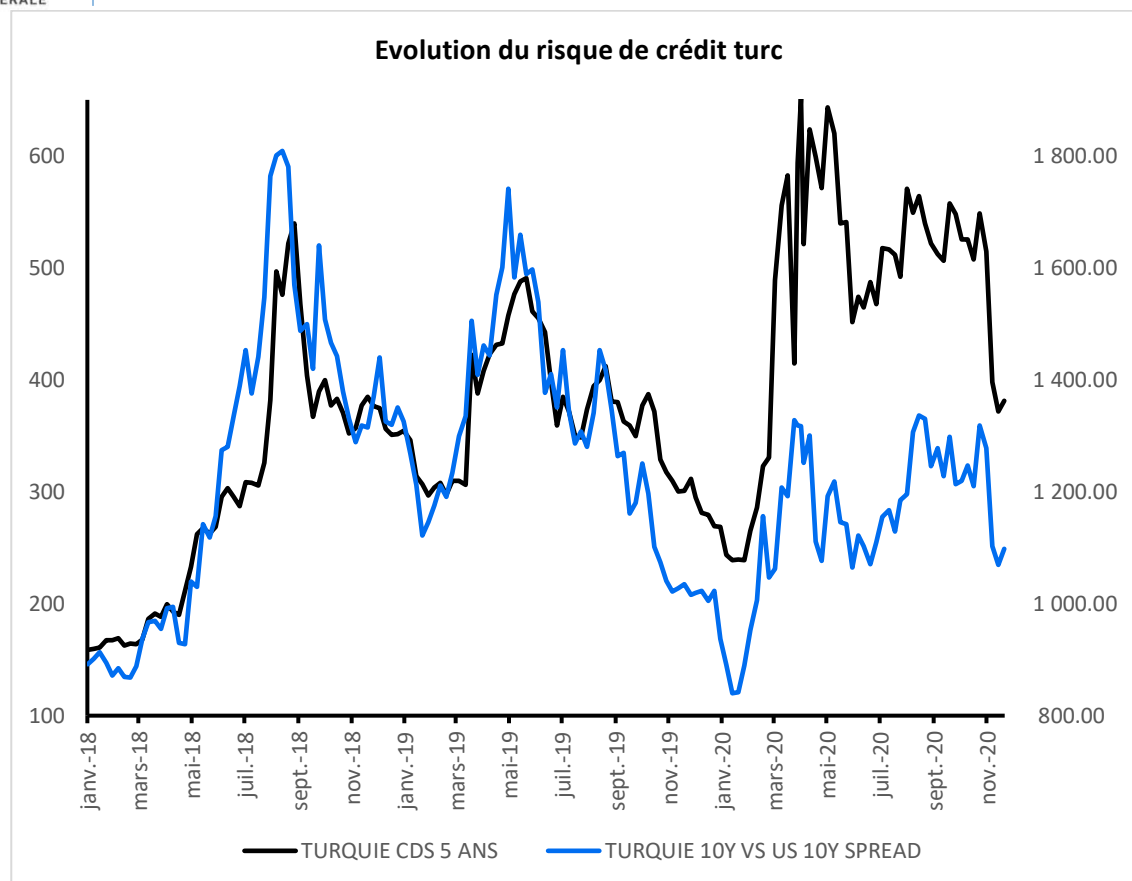
Malgré les décisions du gouvernement turc visant à avoir une approche plus orthodoxe de l'économie, les rendements de titres de dette souveraine à court et long-terme se sont tendus.

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

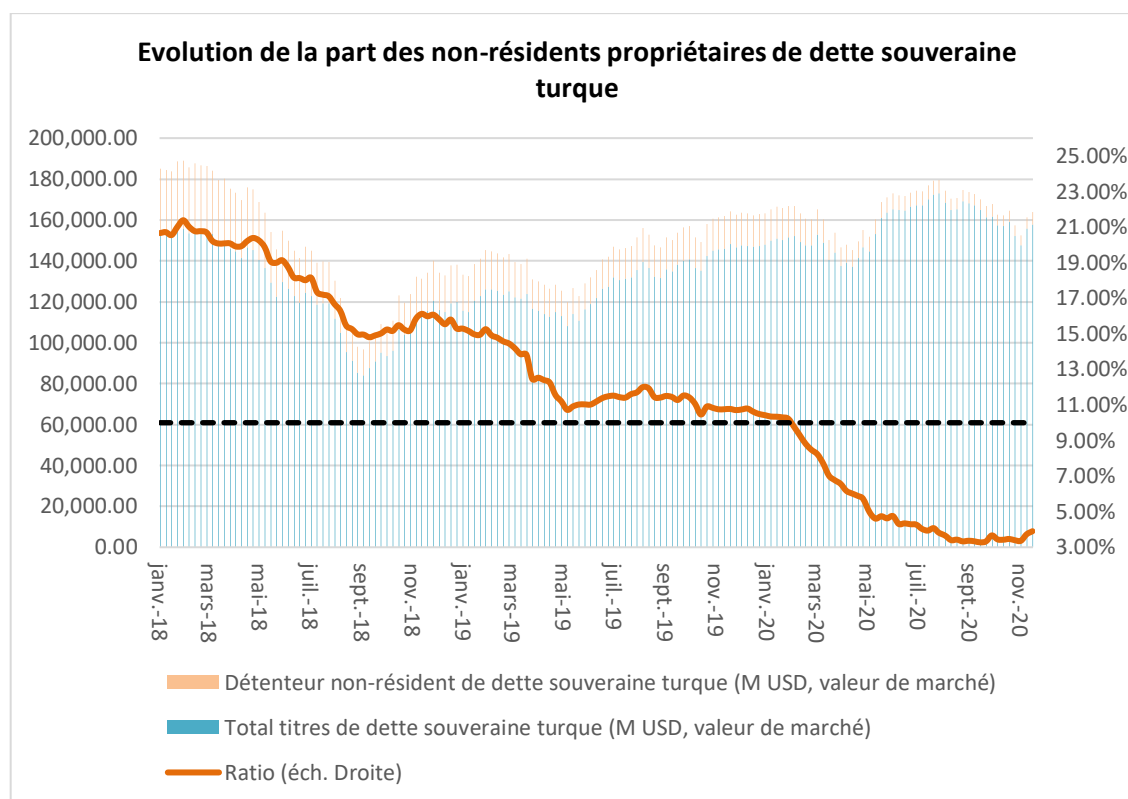
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	114,8
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	381,3
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,06
Chine	A+	30,16
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	75,52
Russie	BBB-	78,33
Mexique	BBB	88,2
Brésil	BB-	166,7
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	381,3

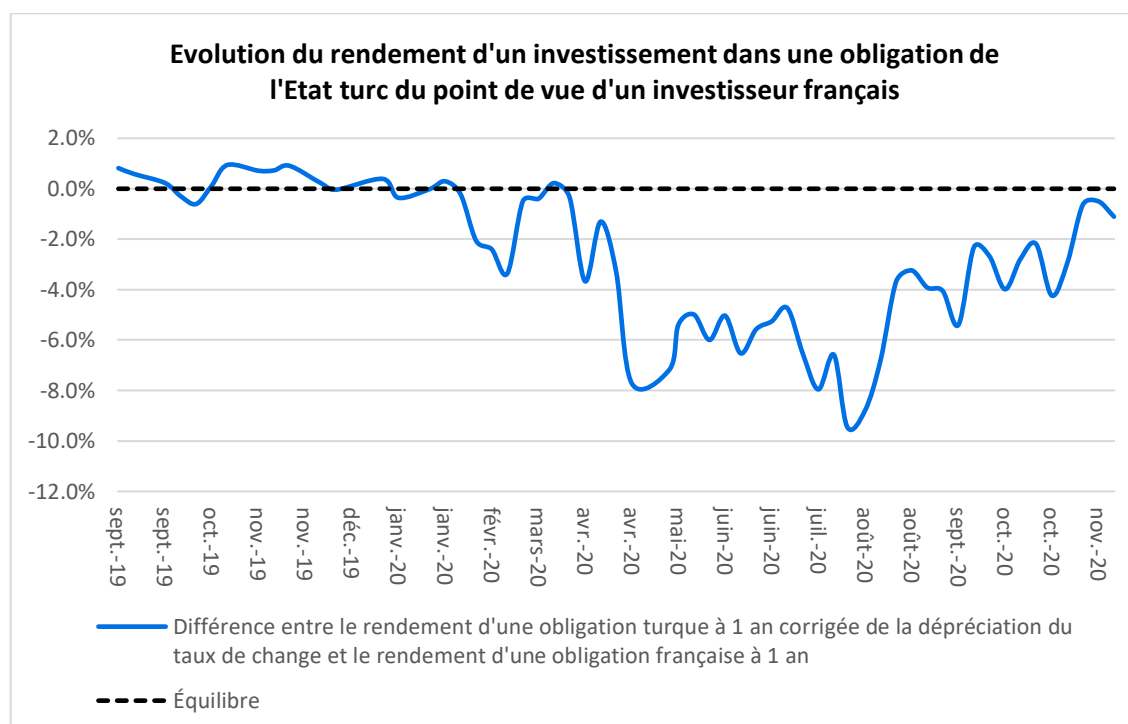
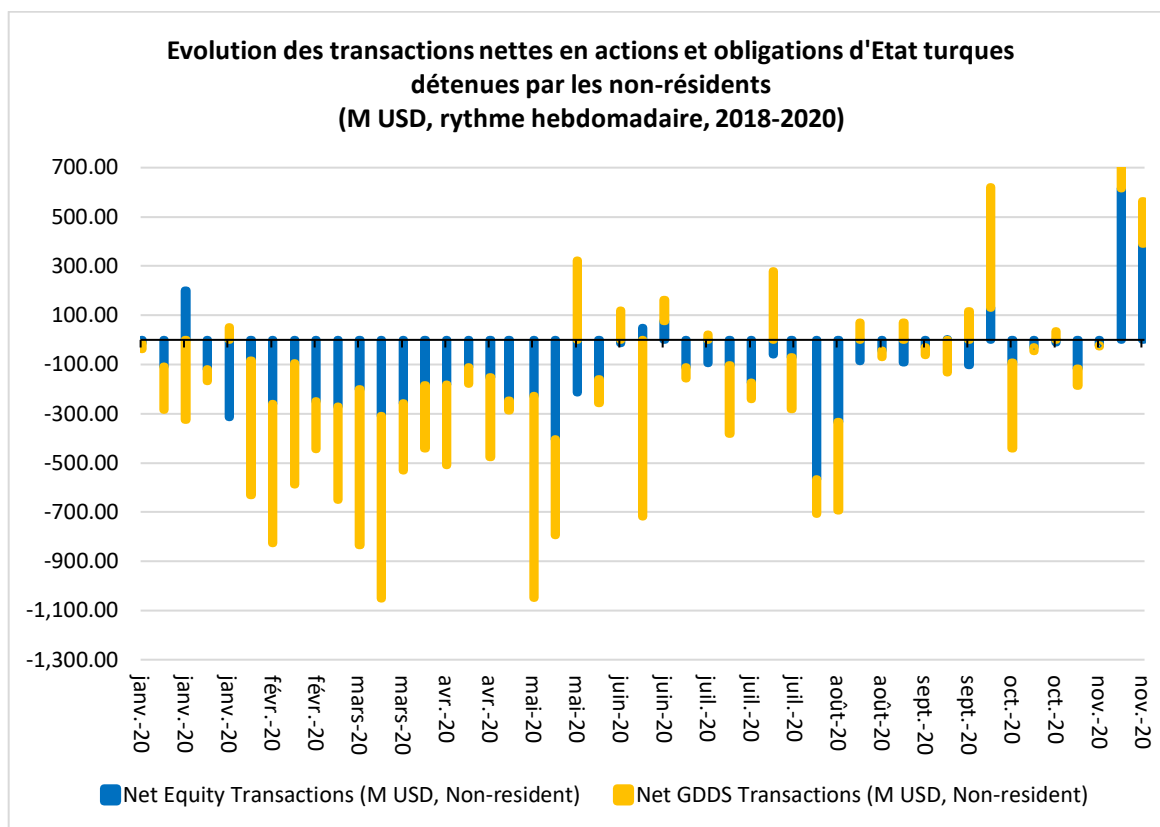


La perception du risque de crédit turc continue d'augmenter cette semaine, mais demeure toutefois significativement inférieur à son niveau constaté il y a un mois (-147,9 pdb).



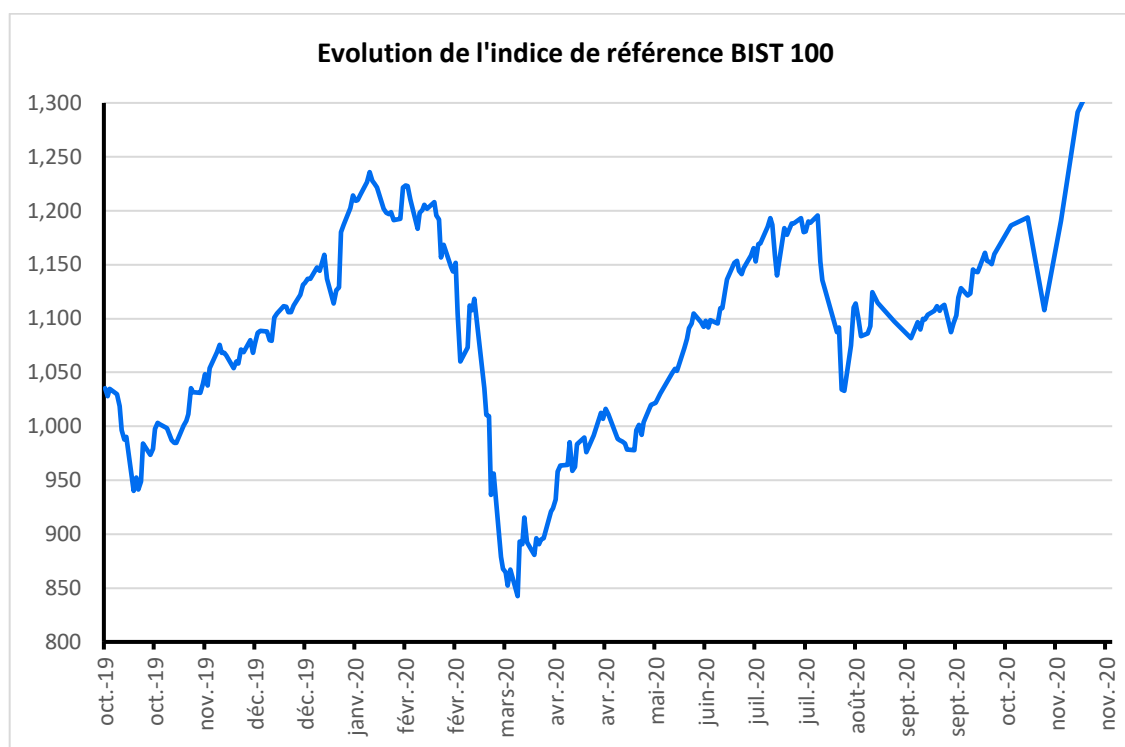
La part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents est de nouveau en hausse, s'établissant à 3,9%, mais reste proche de son niveau le plus bas jamais enregistré

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS



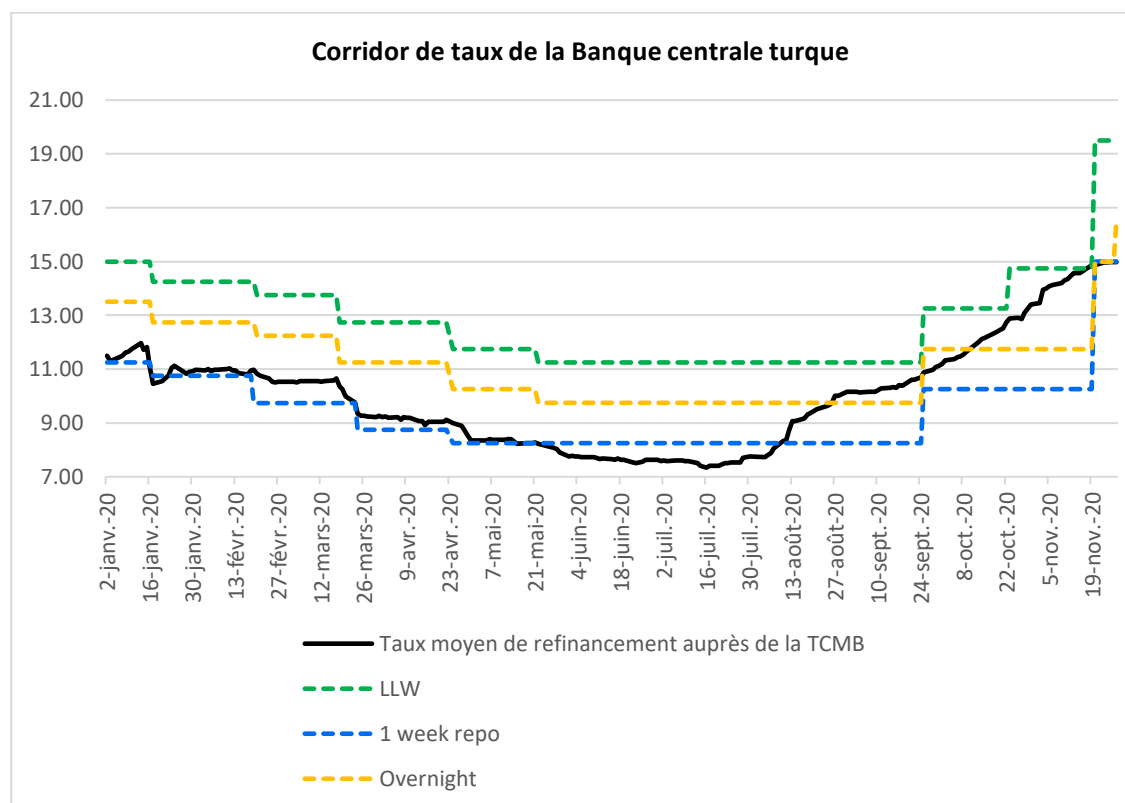
Avec la légère dépréciation de la monnaie locale enregistrée cette semaine, il redevient plus intéressant d'investir dans une obligation française à 1 an que dans une obligation souveraine turque de maturité comparable, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

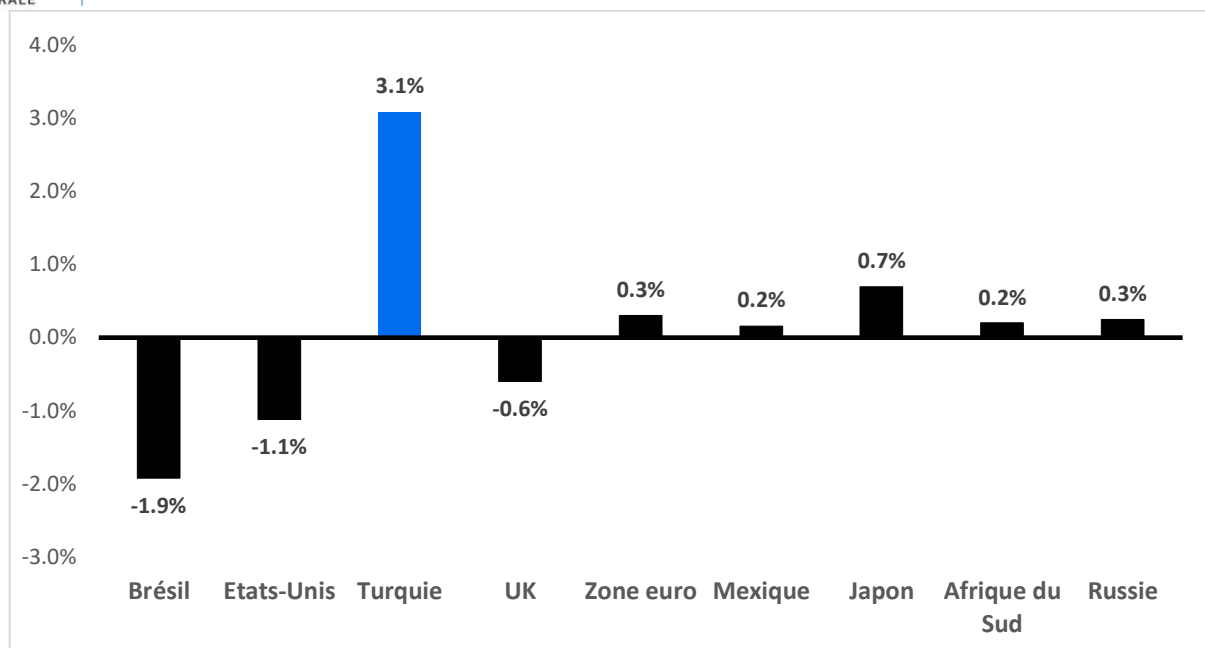


L'indice de la bourse d'Istanbul poursuit sa bonne lancée amorcée il y a trois semaines et atteint son niveau le plus élevé jamais enregistré

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 27 novembre 2020)

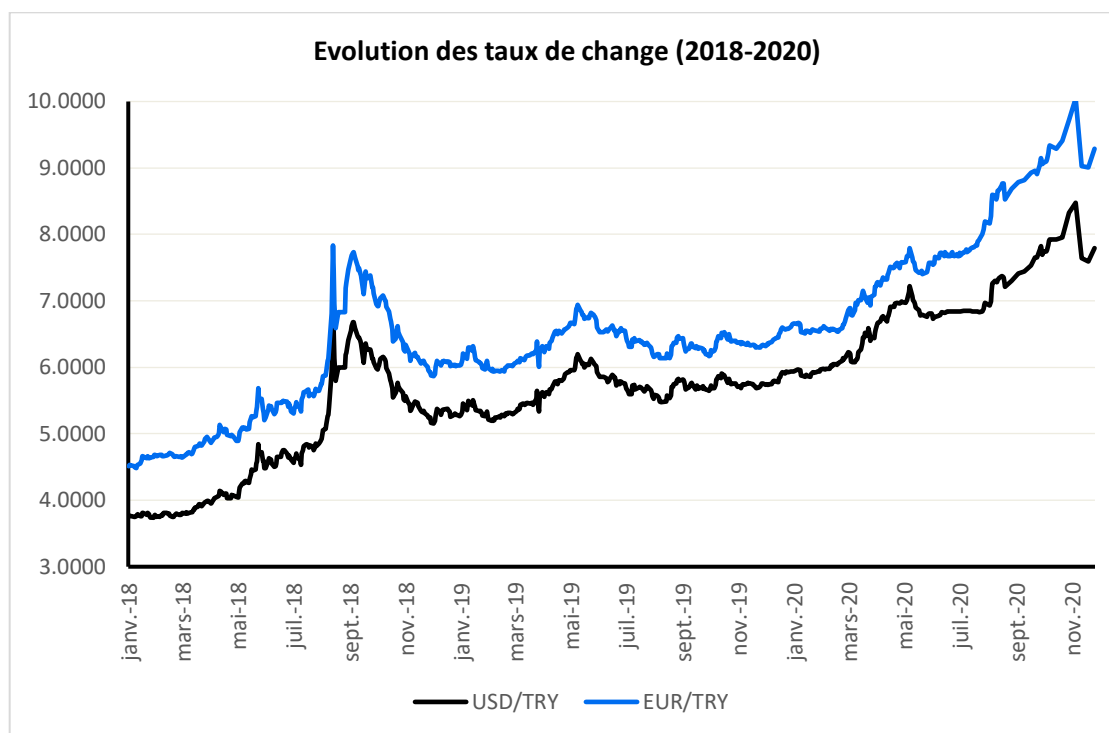


Suite à la décision de son nouveau gouverneur, la Banque centrale Turque n'utilise plus le corridor de taux comme outil de politique monétaire.



Le taux moyen de refinancement atteint 14,98% ; le taux d'intérêt réel atteint 3,1%.

MARCHÉ DES CHANGES



Sous la pression de la croissance du nombre de nouveaux cas de Covid-19, la lire turque s'est dépréciée de 3,1% vis-à-vis de l'euro et 2,6% vis-à-vis du dollar.