



Point hebdomadaire du 13 août 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	13/08/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1447,15	0,99%	7,45%	-2,00%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,91%	13,0 pdb	121 pdb	434 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,515%	-21,5 pdb	83,5 pdb	500,5 pdb
Pente 2-10 ans	-139,5 pdb	-34,5 pdb	-37,5 pdb	66,5 pdb
CDS à 5 ans	385,55 pdb	12,85 pdb	2,2 pdb	79,1 pdb
Taux de change USD/TRY	8,55	-0,30%	-0,8%	15,0%
Taux de change EUR/TRY	10,04	-0,89%	-1,6%	10,0%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 06/08	10,3041	10,4807	10,6458	11,1940	11,7490	12,3395
Taux EUR/TRY FW 13/08	10,2097	10,3777	10,5417	11,0740	11,6077	12,1779
Var en centimes de TRY	-9,44	-10,30	-10,40	-11,99	-14,13	-16,16

Données relevées à 15h30

L'indice de référence de la bourse d'Istanbul a poursuivi sa progression cette semaine, en hausse de 0,99% en rythme hebdomadaire. Le BIST 100 a enregistré sa plus forte augmentation de la semaine jeudi, +2,38% en rythme journalier, porté notamment par la vive progression de l'indice de production industrielle au titre du mois de juin (+23,9% en g.a) et par la décision de la Banque centrale de maintenir son taux directeur inchangé à 19% dans un contexte de fortes pressions inflationnistes. L'indice benchmark turc clôt ainsi la semaine à 1447,15 points, son niveau le plus élevé depuis le 15 juin.

Parallèlement, alors que les rendements obligataires de court terme se sont tendus, ceux de long terme se sont détendus, respectivement de +13 pdb et -21,5 pdb en rythme hebdomadaire, faisant plonger la pente de la courbe des taux plus loin encore en territoire négatif. De même, la perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine, les instruments de CDS ayant augmenté de 12,85 pdb par rapport à la semaine précédente.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est raffermie face aux devises fortes. La monnaie locale s'est le plus fermement appréciée de la semaine face à l'euro et au dollar ce jeudi,

respectivement de 0,93% et 0,87% en rythme journalier. En effet, malgré les appels la semaine dernière du Président R.T. Erdogan incitant à une baisse des taux, la décision du Comité de politique monétaire de la Banque centrale turque de conserver son taux directeur à 19%, 5 pdb au-dessus du niveau de l'inflation, a été reçue de manière positive par les marchés, conformément à leurs attentes. Au total, la livre turque, qui n'a pas réagi aujourd'hui à l'annonce de la réduction du déficit courant en juin grâce notamment aux recettes touristiques, s'est appréciée de 0,89% vis-à-vis de l'euro et de 0,3% par rapport au dollar en rythme hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Données sur la population active (Q2 avril-juin)	16/08 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

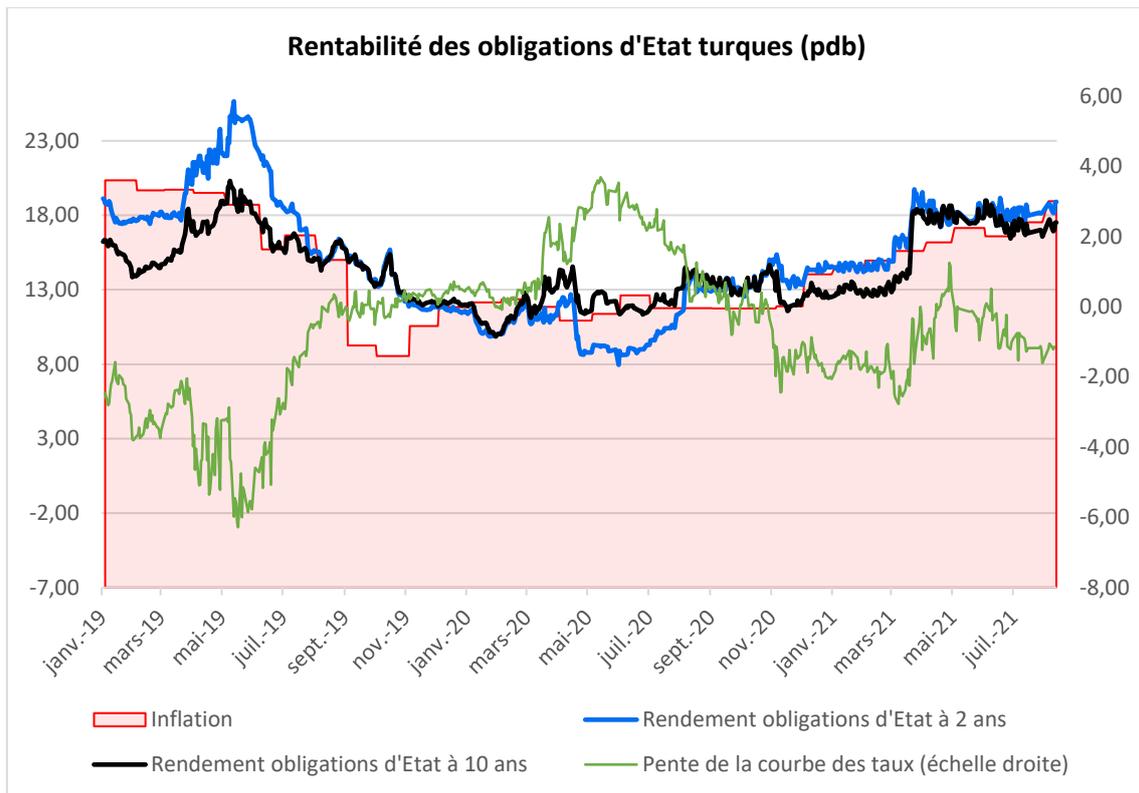
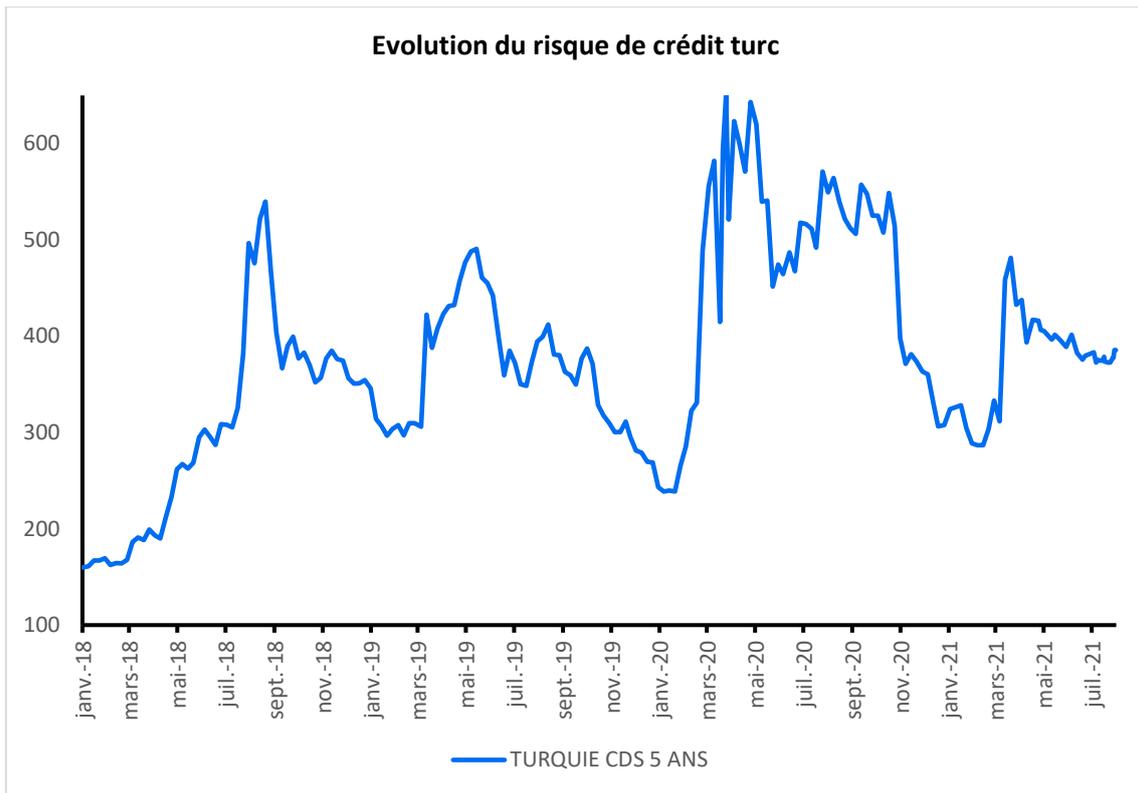


Tableau 1 : Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie de notation S&P (B, très spéculatif)

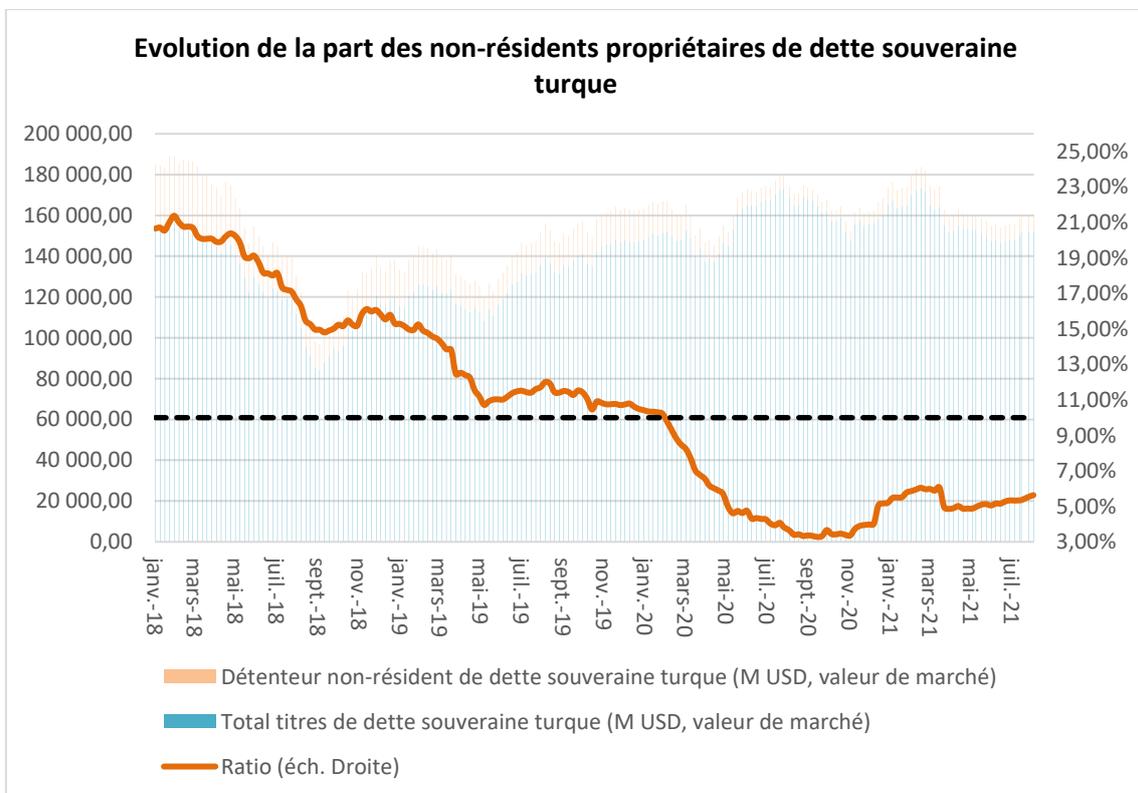
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	72,2
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	385,55
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	17,9
Chine	A+	37,57
Indonésie	BBB	75,27
Mexique	BBB	96,05
Russie	BBB-	87,65
Inde	BBB-	178,7
Brésil	BB-	180,5
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	385,55

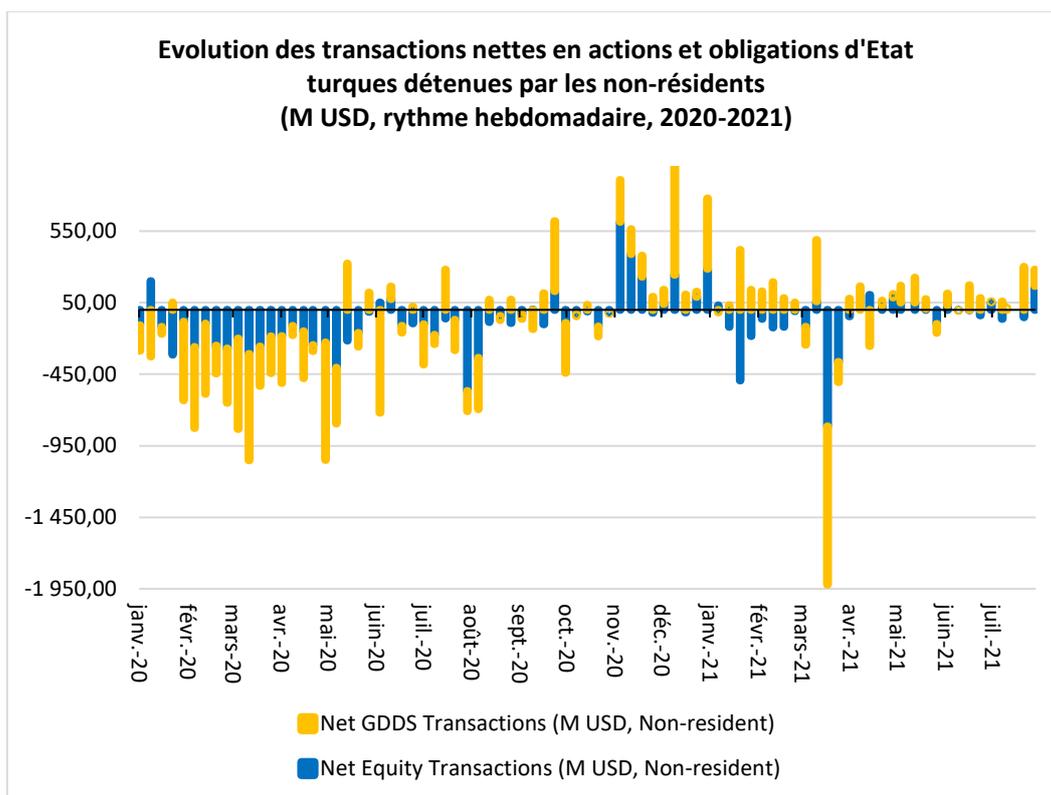


La perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine, les CDS ont augmenté de 12,85 pdb en rythme hebdomadaire.

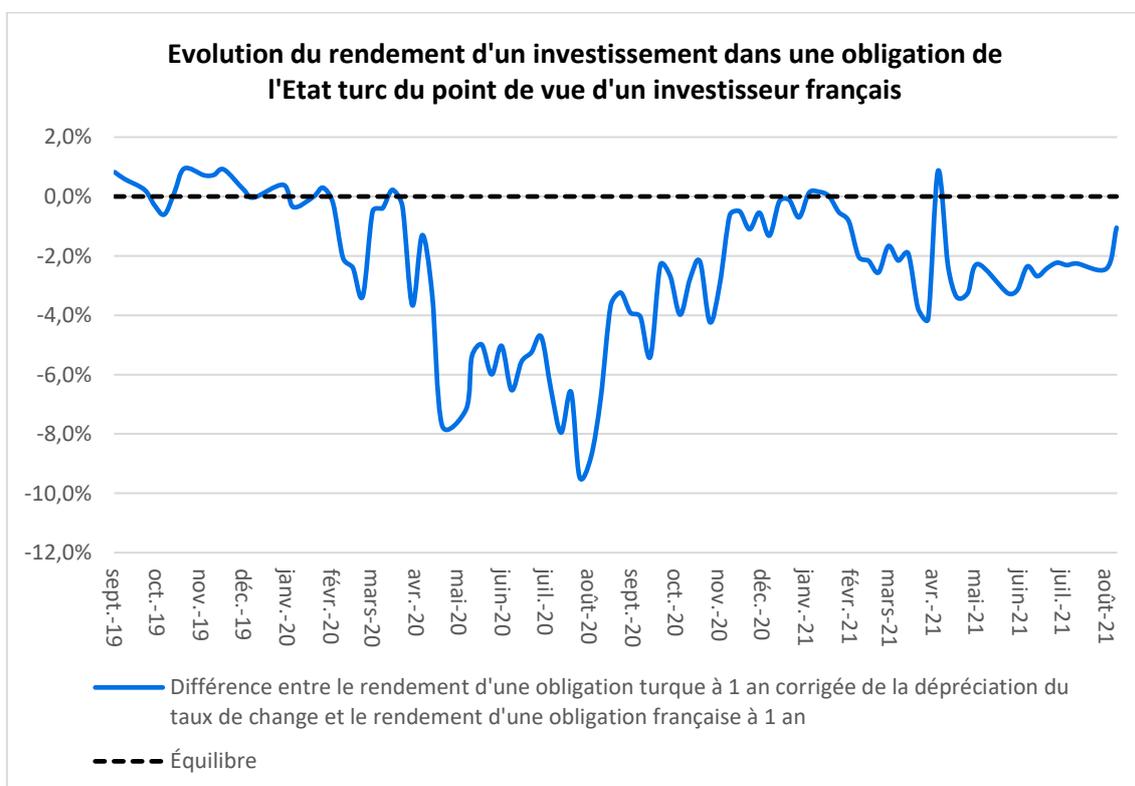


De nouveau en hausse la semaine dernière (+9,4 pdb), la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque s'est établie à 5,63%, un niveau inégalé depuis la mi-mars.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

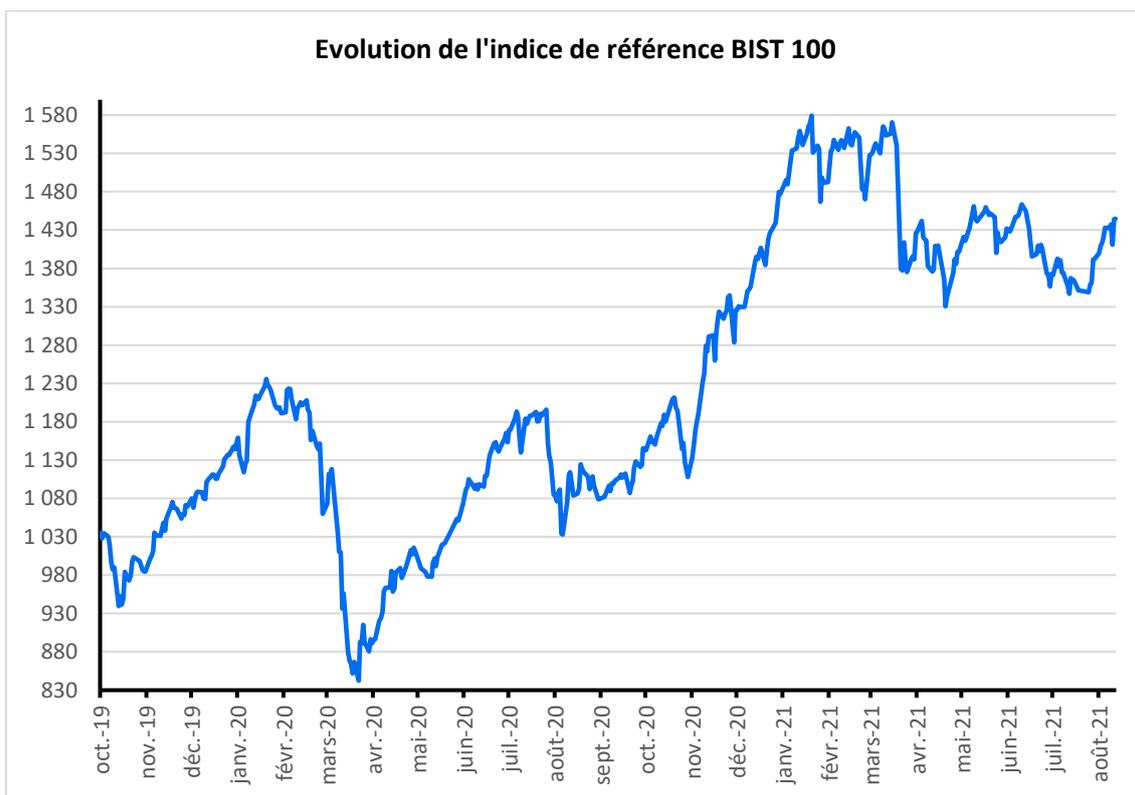


La semaine dernière, les entrées nettes de capitaux ont atteint 281,8 M USD, en hausse de 32,9 M USD par rapport à la semaine précédente (du 30 juillet).



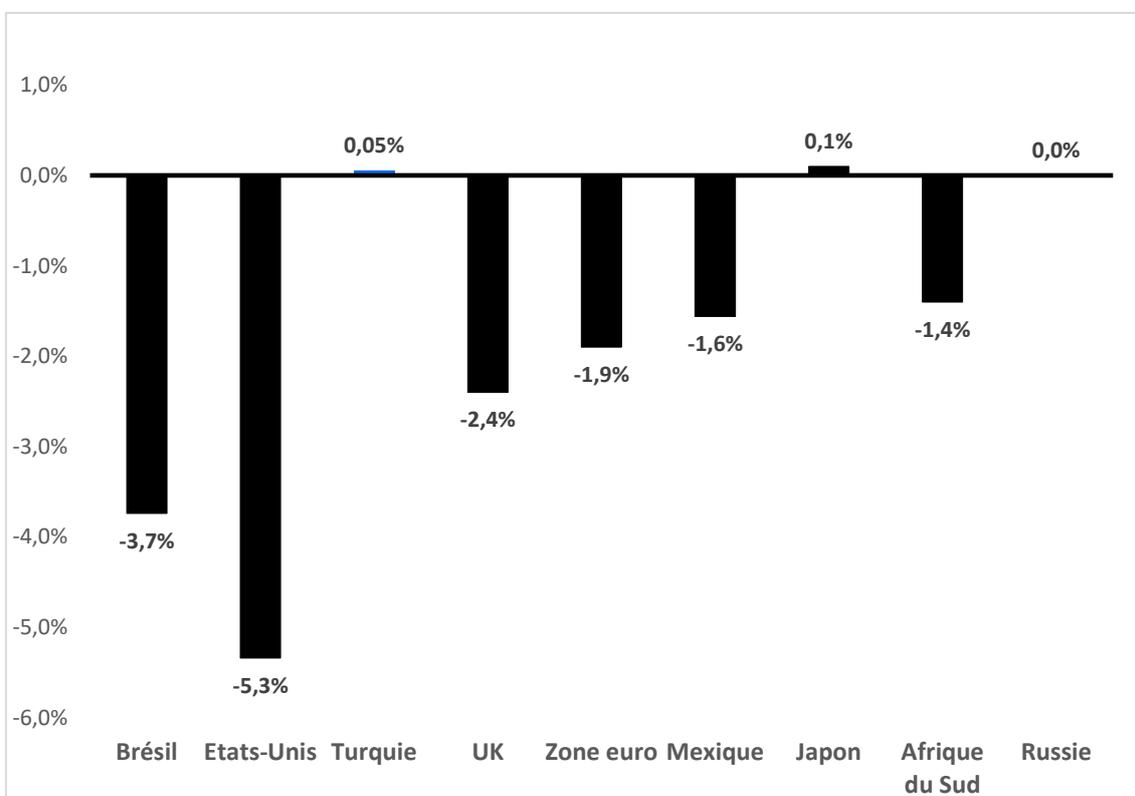
Malgré la hausse de la valeur anticipée de la livre turque à un an, l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an demeure moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



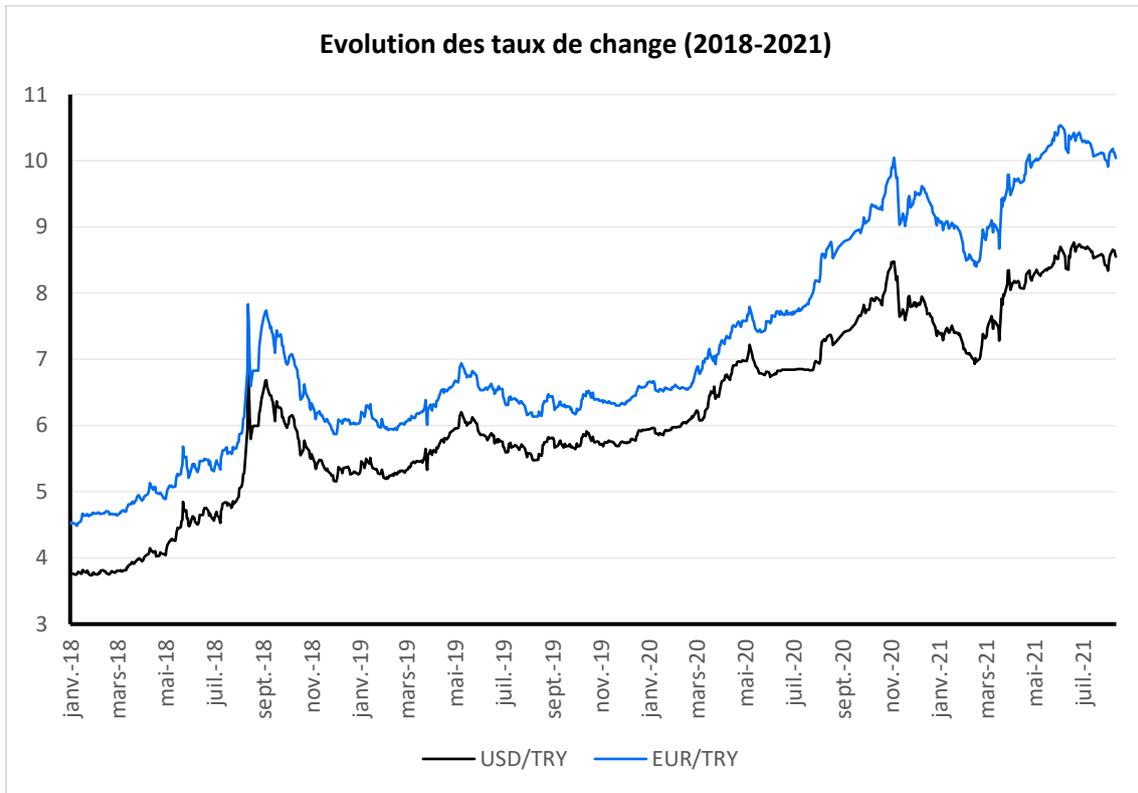
Le BIST 100 poursuit sa hausse cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 13 août 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie est ramené à 0,05% suite à la hausse de l'inflation en juillet (18,95% en g.a) et au maintien de principal taux directeur à 19%.

MARCHÉ DES CHANGES



Après s'être dépréciée la semaine dernière, la livre turque s'est raffermie face aux devises fortes.