

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 30 octobre 2023

Zoom : Hausse du taux directeur de la Banque centrale turque

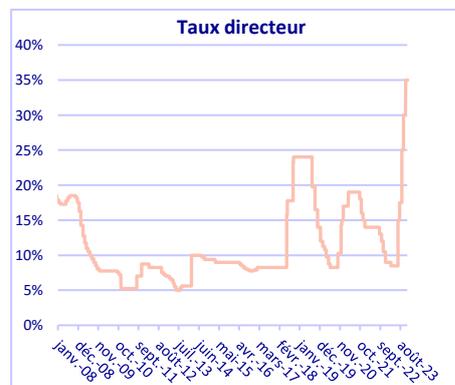
LE CHIFFRE A RETENIR

35,0%

Taux directeur de la Banque centrale de Turquie

Le 26 octobre, la Banque centrale turque (TCMB) a relevé son taux directeur, pour la 5^e fois depuis juin, de 30,0 % à 35,0 %.

Après des hausses inférieures aux attentes en juin (+650 pdb) et juillet (+250 pdb), ayant déçu les marchés, la Banque centrale a accéléré son cycle de resserrement monétaire à partir d'août : +750 pdb fin août ; +500 pdb fin septembre ; +500 pdb le 26 octobre. Le taux directeur a ainsi été relevé de 8,5 % à 35,0 %. Cette accélération de la hausse depuis août à eu un effet favorable sur la confiance des investisseurs, faisant baisser les CDS et s'inscrivant dans une meilleure communication de sa politique monétaire par la Banque centrale : la décision du comité de politique monétaire (MPC) de septembre n'a pas provoqué de surprises ou de réactions fortes sur les marchés, étant plutôt alignées avec les anticipations des investisseurs. Pour rappel, en amont de ce MPC (26/10), la banque HSBC anticipait une hausse de 250 pdb, Morgan Stanley et Deutsche Bank de 500 pdb et 19 économistes interrogés par Anadolu Ajensi, anticipaient une hausse d'ordre similaire, entre +250 et + 500 pdb.

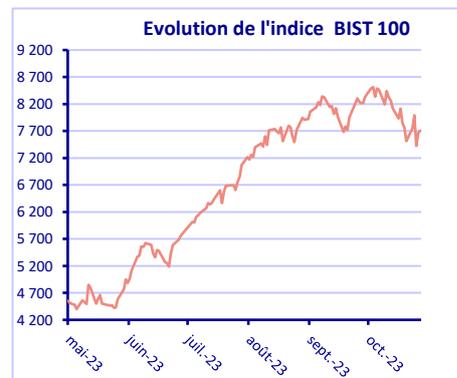
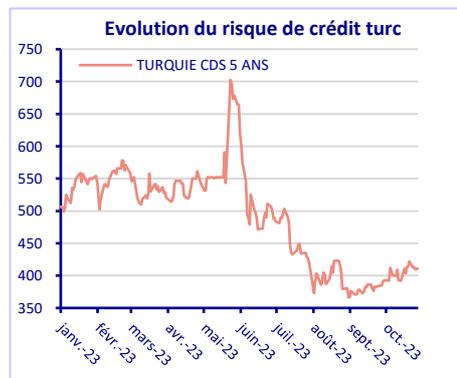


Indicateurs	27/10/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	7706,41	2,61%	-6,50%	38,64%
Taux directeur de la BCT	35,00%	500,00 pdb	500,00 pdb	2600,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	32,13%	351,00 pdb	532,00 pdb	2240,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,58%	42,00 pdb	116,00 pdb	1671,00 pdb
Pente 2-10 ans	-555,00 pdb	-309,00 pdb	-416,00 pdb	-569,00 pdb
CDS à 5 ans	411,18 pdb	-10,89 pdb	18,65 pdb	-95,63 pdb
Taux de change USD/TRY	28,18	0,55%	3,36%	50,42%
Taux de change EUR/TRY	29,74	0,30%	3,02%	48,93%

Taux Forward	27/10/2023	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 27/10/23	28,18	28,51	28,91	29,72	30,63	33,52	36,75	38,18
Var en % (Vs.27/10/23)	-	1,2%	2,6%	5,5%	8,7%	19,0%	30,4%	35,5%
Taux EUR/TRY FW 27/10/23	29,74	30,11	30,56	31,52	32,47	35,74	39,30	39,74
Var en % (Vs.27/10/23)	-	1,2%	2,7%	6,0%	9,2%	20,2%	32,1%	33,6%

La lecture de la réaction des marchés à cette nouvelle hausse est cependant rendue difficile par la forte volatilité induite par la situation géopolitique régionale.

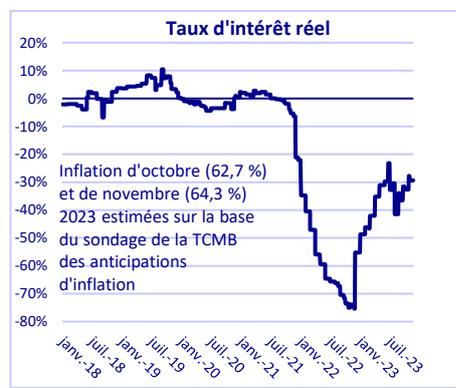
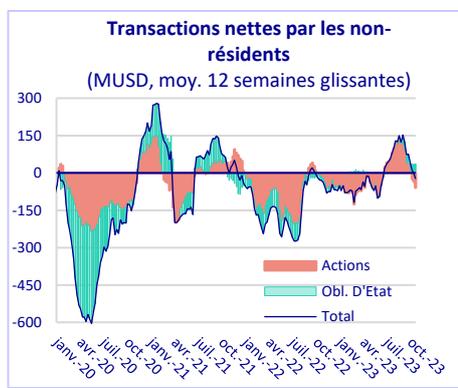
Les marchés turcs, notamment la bourse, y sont en effet particulièrement sensibles (le BIST a perdu 4,2 % la semaine suivant le 7 octobre et 7,4 % la semaine suivante) en raison de l'exposition du pays au tourisme, du poids des hydrocarbures dans le déficit de la balance courante, mais également en raison de la prise de parole du président Erdoğan suggérant une position plus dure de la Turquie vis-à-vis d'Israël. Ces propos se sont accompagnés d'une chute de 7,1% du BIST 100 le mercredi 25 octobre, mettant en œuvre les coupe-circuits automatiques qui ont interrompu la séance (ceux-ci sont activés automatiquement et interrompent momentanément la séance si la chute infra-journalière de l'indice excède 5,0%).



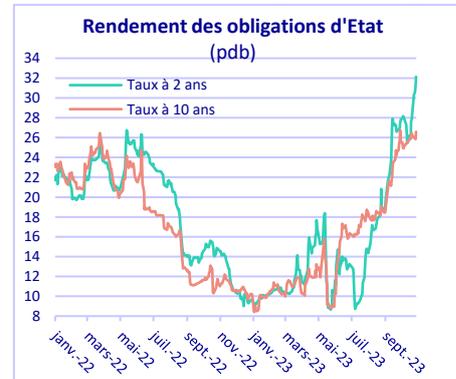
Les raisons citées à l'issu de ce MPC pour justifier la décision sont sensiblement les mêmes qu'au mois précédent: (i) une inflation supérieure aux anticipations au T3 2023 (résultat la dépréciation de la livre à la suite des élections de mai 2023, des hausses d'impôts et de salaires¹); (ii) des facteurs de maintien d'une inflation élevée que sont la permanence de l'inflation dans les services, la forte demande intérieure et des anticipations d'inflation à la hausse; et (iii) facteur nouveau, la TCMB cite le contexte géopolitique et le risque qu'il fait peser sur le cours du pétrole. La TCMB continue d'évoquer l'arrivée de capitaux étrangers, notamment d'IDE, comme un pilier du processus de normalisation. La très lente hausse du taux d'intérêt réel pourrait cependant freiner l'entrée de capitaux étrangers sur les marchés boursier et obligataire turcs, qui s'est tarie ces dernières semaines.



¹ La TCMB estime toujours que ces facteurs sont désormais reflétés par le niveau des prix, permettant une désinflation en g.m. dans les mois à venir.



Conformément à sa stratégie de simplification du cadre macro-prudentiel pour améliorer la transmission de sa politique monétaire, outre la décision sur le taux directeur, la BC a publié le 27/10 [une liste de nouvelles mesures](#) accentuant (i) l'assouplissement des conditions pour les prêts aux entreprises et (ii) les exigences de *lira-isation* des dépôts (hors KKM), bien que les comptes KKM constitués à partir de comptes en devises (CD KKM) continuent d'être un outil de réduction de la demande de devises. Par ailleurs, cet assouplissement des conditions des prêts aux entreprises passe par [le retrait de mesures qui avaient provoqué une profonde distorsion sur le marché obligataire local](#). Le retrait des principales mesures forçant les banques à détenir des obligations d'Etat turque pourrait recréer des conditions de marché normales, ce qui serait favorable au retour d'investisseurs étrangers. Le retrait de ces mesures s'est traduit par une forte hausse du rendement attendu sur ces instruments le 27/10.



Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse de l'indice de confiance des consommateurs en octobre

D'après le sondage réalisé par l'Institut national des statistiques (Türkstat), l'indice de confiance des consommateurs est en hausse de 4,4 % à 74,6 points en octobre. Bien que largement inférieur à 100, il s'agit de la deuxième augmentation consécutive de l'indice alors qu'il était en chute depuis le mois de mai. La hausse de l'indice s'explique principalement par l'amélioration de la perception des ménages de leur future situation économique et financière dans les douze mois à venir.

Turquie : Nouvelles évaluation des dégâts économiques liés aux tremblements de terre

Le programme présidentiel annuel pour 2024, publié dans le journal officiel de la Présidence de la République, a donné une nouvelle évaluation des dégâts économiques des séismes de février 2023. La Présidence de la République estime l'ensemble des dégâts à 103 Mds USD dont 56,9 Mds USD liés aux pertes de logements. D'après les estimations de la Présidence de la République, les prévisions de la perte de production du PIB en 2023 serait de 6,9 Mds USD.

Azerbaïdjan : Structure et plafonnement de la dette publique à 30 % du PIB

Un décret présidentiel prévoit le plafonnement de la dette publique à moyen terme à 30 % du PIB. Selon le ministère des Finances, au 1^{er} octobre 2023, la dette publique de l'Azerbaïdjan est estimée à 17,2 Mds AZN (10 Mds USD) soit 14,4 % du PIB prévu pour 2023 ; dont 11,1 Mds AZN (6,5 Mds USD) de dette extérieure et 6,1 Mds AZN (3,5 Mds USD) de dette intérieure.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie: Volet agricole du programme budgétaire et stratégique de 2024

Dans le [programme budgétaire et stratégique de la Présidence de la République de 2024](#), les prévisions de croissance agricole en 2023 et 2024 s'élèvent respectivement à +1,1% et +3,0%. La part de l'agriculture dans le PIB passerait de 6,6% en 2022 à 6,9% en 2023 puis 7,1% en 2024. Le secteur emploierait 4,6 millions de personnes fin 2023 (en légère baisse après 4,8 millions en 2022), soit 14,9% des emplois en Turquie. L'Etat prévoit une hausse de ses investissements, de 33,7 Mds TRY (2,2 Mds EUR) en 2022 et 63 Mds TRY (2,5 Mds EUR) en 2023 à 92,6 Mds TRY en 2024, soit 8% des investissements publics.

Turquie: Deuxième estimation de la production végétale de 2023

A partir des [données collectées par le ministère de l'Agriculture et de la Forêt](#), l'Institut turc des statistiques a publié sa seconde estimation de production agricole pour 2023. La production de grandes cultures atteindra 75,9 M t. (+7,4%), dont 21,8 M t. de blé (+10,4%), 8,7 M t. de maïs (+2,9%), et 9,0 M t. d'orge (+5,9%). La hausse plus significative (+66,0%) provient de la production des agrumes (7,8 M t.).

Azerbaïdjan: Légère hausse dans la production de blé alimentaire

Selon le ministère de l'Agriculture, 100 000 t. de blé alimentaire (+12% en g.a) ont été récoltées sur 22 000 hectares de terres sous irrigation par pivot en 2023. Une extension de cette surface de 14 000 hectares est envisagée pour l'année prochaine. A noter que le degré d'autosuffisance en blé alimentaire de l'Azerbaïdjan n'est que de 25%.

Energie, environnement et transports

Turquie : Signature d'un contrat de 40 MUSD pour Urcu

L'entreprise de construction Urcu a signé un contrat de 40 MUSD pour la construction du stade olympique de Nassiriya, en Irak. Le président du conseil d'administration du groupe Urcu a déclaré que le stade olympique aura une capacité de 30 000 places, comprendra un hôtel de 75 chambres, ainsi que des installations d'entraînement.

Turquie : Objectif de production d'énergie éolienne

Selon l'Association turque de l'énergie éolienne (TÜREB), près de 11% de la production électrique du pays serait d'origine éolienne. Avec 12 GW de capacité installée, la Turquie se placerait ainsi en sixième place en Europe, et viserait à accroître sa capacité à 43 GW d'ici 2035.

Azerbaïdjan/EAU: Inauguration de la centrale solaire de Garadagh

Le président Aliyev a inauguré la centrale solaire de Garadagh, d'une capacité de 230 MW. Projet mis en œuvre par Masdar (EAU), la centrale permettra de fournir de l'électricité à 110 000 appartements, d'économiser 110 M de m³ de gaz par an et d'éviter l'émission de 265 000 t. de CO₂. Elle augmentera la part de la capacité d'énergie renouvelable dans le système énergétique azerbaïdjanais de 16,5% à 21,2%.

Azerbaïdjan/EAU: Accords d'investissements dans les énergies renouvelables

Le ministère de l'Énergie azerbaïdjanais, le pétrolier national SOCAR et l'entreprise émirienne Masdar ont signé des accords d'investissement sur des projets de construction de deux centrales solaires dans les districts de Neftchala et de Bilasuvar et un parc éolien dans les districts d'Absheron et de Garadagh.

Azerbaïdjan/Suisse : Accord de maintenance entre ADY et Stadler

La compagnie nationale des chemins de fer azerbaïdjanais (ADY) et le groupe suisse Stadler Rail ont signé un accord pour la fourniture de services de maintenance ferroviaire et technique et de conseil. En vertu de l'accord, un centre de services régional sera construit dans la région de Bigshore dans lequel Stadler investira également. A noter que ADY utilise actuellement 9 trains électriques KISS du groupe suisse.

Azerbaïdjan/Géorgie/Kazakhstan : Coentreprise entre les compagnies nationales de chemins de fer

Les compagnies nationales des chemins de fer azerbaïdjanaise (ADY), kazakhe et géorgienne ont signé un accord pour la création d'une coentreprise afin de développer le service sur la route de transport internationale transcaspicienne. La nouvelle entreprise *Middle Corridor Multimodal* fournira des services selon le principe du "guichet unique", garantira le délai de livraison des cargaisons et mettra en œuvre la politique convenue de développement des services multimodaux dans les directions Chine-Europe/Turquie-Chine.

Industrie, services et innovation

Turquie : Publication des objectifs industriels du gouvernement pour l'année 2024

[Le budget alloué en 2024](#) à l'industrie est de 82,2 Mds TRY (2,9 Mds USD), avec comme objectifs d'augmenter la part de la production à haute valeur ajoutée et d'améliorer l'environnement de production et d'investissement. La Turquie a pour objectif de porter la part de l'industrie manufacturière à 21,1 % du PIB (19,5 % du PIB sur la période janvier-juin 2023) et d'atteindre un montant d'exportations industrielles de 252,2 Mds USD (240,4 Mds USD en 2022) dont 38 % de produits de moyenne-haute technologie et 4 % de haute technologie. La Turquie vise également le 10^e rang mondial en termes de dépôts de brevets (15^e en 2022).

Turquie : Projet d'investissement d'un constructeur automobile chinois en Turquie

Le constructeur automobile chinois Chery a entamé des négociations avec les autorités turques pour des projets de production en Turquie. Chery envisage d'investir d'abord dans un centre de R&D, puis dans une usine qui pourrait servir à l'exportation dans les pays voisins de la Turquie.

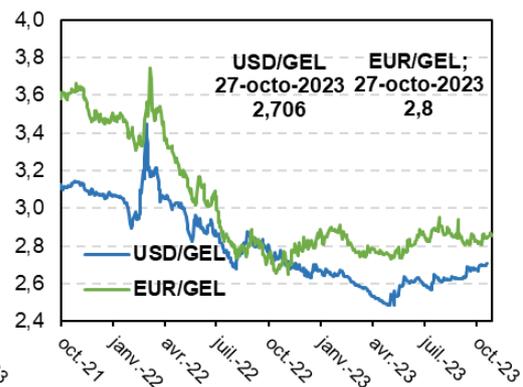
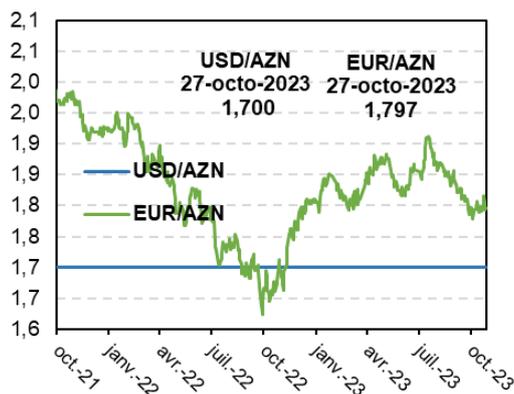
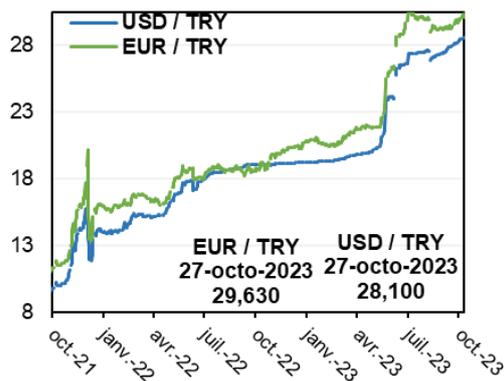
Turquie : Nombre de croisiéristes en hausse

Le nombre de croisiéristes ayant débarqué dans les ports turcs a augmenté de 54,1 % en g.a. au cours des neuf premiers mois de l'année pour atteindre 1 097 175. Kuadası est le port avec le plus de débarquements (604 000 croisiéristes), suivi d'Istanbul (261 000).

Azerbaïdjan/Inde : Protocole d'accord entre AzerGold, Azerbaijan Investment Company et Devngi Innovations

Un protocole d'accord a été signé entre AzerGold, *Azerbaijan Investment Company* et le distributeur et fabricant de diamants CVD (diamants synthétiques cultivés par dépôt chimique en phase vapeur) *Devngi Innovations*. L'accord vise à étudier l'industrie du diamant synthétique en Azerbaïdjan et créer une coentreprise dans la zone économique franche d'Alat.

Tableaux statistiques et graphiques



	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	4,0% Oct 2023	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	2,8% Avril 23
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	3,2% Juin 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	8,5% Av. 23	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	3,6% Juin 2023	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	55,1% Sept. 23	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	4,4% Sept. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	65,0% Sept. 23	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	58,0% Août. 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 : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr