

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 18 septembre 2023

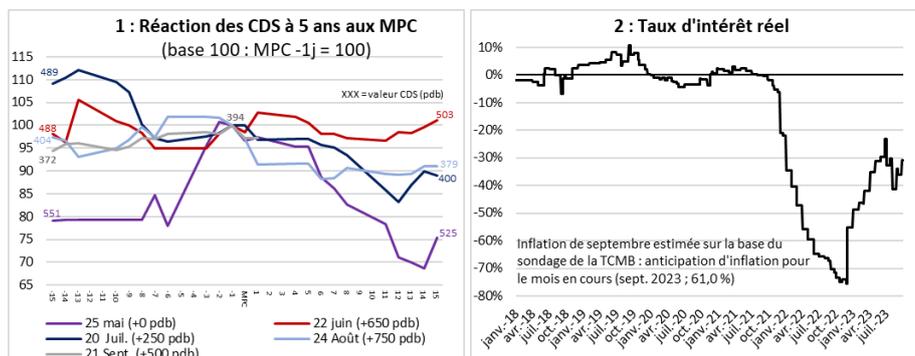
### Zoom : Hausse du taux directeur de la Banque centrale turque

LE CHIFFRE A RETENIR

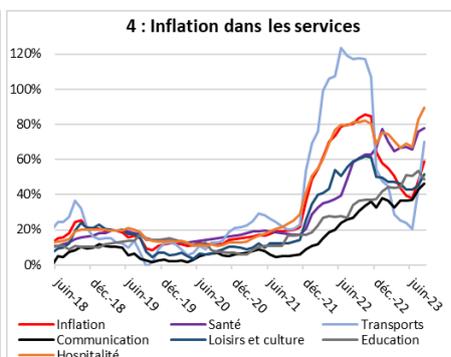
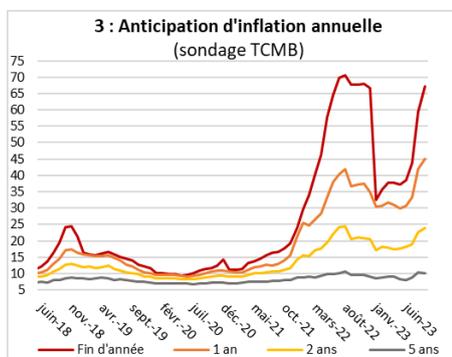
# 30,0%

Taux directeur de la Banque centrale de Turquie

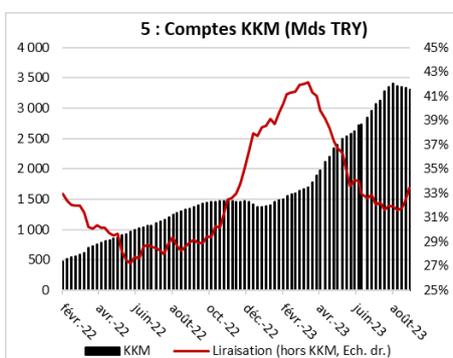
La Banque centrale turque a relevé son taux directeur de 500 pdb lors du Comité de politique monétaire (MPC) du 21/09, le portant de 25 % à 30 %. Contrairement aux hausses précédentes, celle-ci est alignée avec le consensus des anticipations des analystes. La volatilité de la prime de risque souveraine turque en amont de ce MPC a été mesurée (cf. graphique 1) et cette nouvelle hausse est dans l'ensemble accueillie positivement par les commentateurs bien que la hausse cumulée de 2 150 pdb délivrée par les 4 derniers MPC n'ait pas permis de véritable hausse du taux d'intérêt réel (cf. graphique 2).



Pour justifier sa décision, la Banque centrale évoque l'inflation, plus forte qu'attendu en juillet et en août. Sont également évoqués le besoin d'ancrer les anticipations d'inflation, à la hausse depuis juin (cf. graphique 3), ainsi que la persistance de l'inflation dans les services (cf. graphique 4). Ces hausses doivent par ailleurs permettre à la Banque centrale d'atteindre les objectifs du plan pluriannuel du gouvernement concernant l'inflation et donc de faire en sorte que le pic d'inflation soit atteint en 2024. La Banque centrale estime que les effets de la dépréciation de la livre, des réformes fiscales et des augmentations de salaire sont désormais reflétés dans la hausse des prix, ce qui devrait permettre une baisse de l'inflation mensuelle.



Pour mener à bien sa politique monétaire, la Banque centrale entend également s'appuyer sur la poursuite des réformes du cadre macro-prudentiel et sur une restauration des flux de capitaux, notamment des IDE. Le principal objectif de l'évolution du cadre macro-prudentiel demeure le fait de diriger l'épargne vers des actifs en livres, notamment les dépôts bancaires. A cet effet, le 25/09, une nouvelle mesure a été annoncée, permettant aux banques de rémunérer en dessous du taux directeur les comptes en livres protégés contre la dépréciation face au dollar (comptes KKM) qui ont été constitués à partir de dépôts en livres<sup>1</sup>. Cette nouvelle mesure devrait rendre moins attractif ce mécanisme d'épargne et donc accélérer la baisse des dépôts KKM entamé ces dernières semaines (cf. graphique 5).



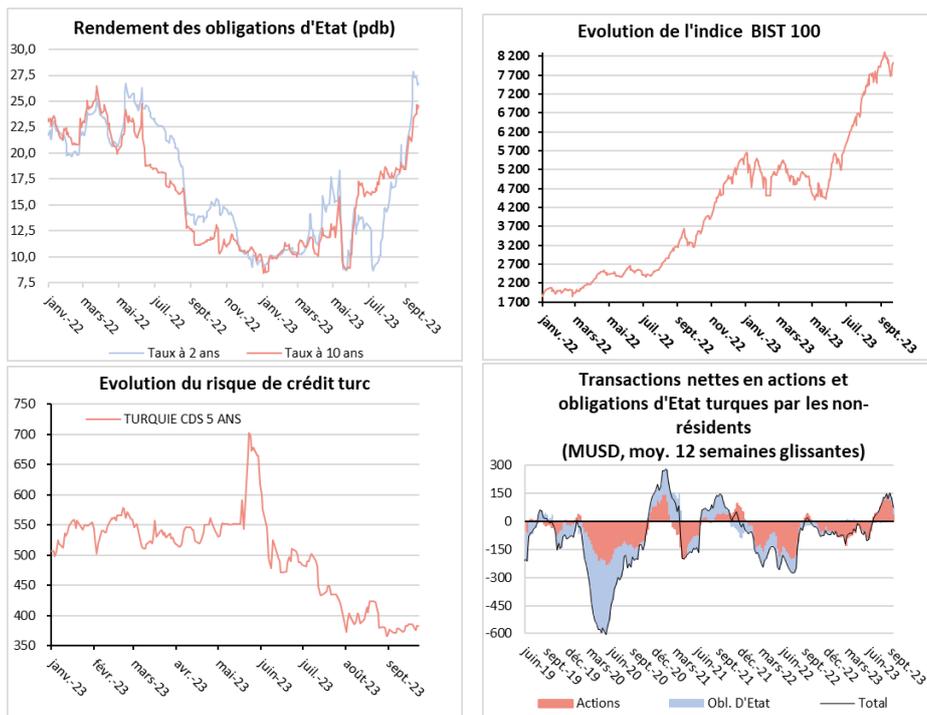
Indicateurs	22/09/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>8039,18</b>	0,97%	3,45%	44,62%
<b>Taux directeur de la BCT</b>	30,00%	500,00 pdb	1250,00 pdb	2100,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	26,69%	-58,00 pdb	835,00 pdb	1696,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	24,55%	101,00 pdb	642,00 pdb	1468,00 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	-214,00 pdb	159,00 pdb	-193,00 pdb	-228,00 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	382,65 pdb	-3,45 pdb	2,99 pdb	-124,16 pdb
<b>Taux de change USD/TRY</b>	27,15	0,65%	-0,23%	44,95%
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	28,90	0,48%	-2,63%	44,71%

Taux Forward	2							
	22/09/2023	semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
<b>Taux USD/TRY FW 22/09/23</b>	27,15	27,45	27,80	28,57	29,33	31,85	34,76	37,15
<b>Var en % (Vs.22/09/23)</b>	-	1,1%	2,4%	5,2%	8,0%	17,3%	28,0%	36,8%
<b>Taux EUR/TRY FW 22/09/23</b>	28,90	29,23	29,63	30,46	31,33	34,18	37,46	38,90
<b>Var en % (Vs.22/09/23)</b>	-	1,1%	2,5%	5,4%	8,4%	18,3%	29,6%	34,6%

Outre le relatif calme sur le marché des CDS, cette décision a bien été accueillie par le marché boursier : le BIST 100 a continué sur sa dynamique haussière en gagnant 4,14% entre le 20/09 et le 22/09, tandis que l'indice bancaire, en baisse depuis le 14/09 a gagné 4,35% entre le 20/09 et le 22/09. La hausse du taux directeur n'a en revanche pas permis d'enrayer la lente dépréciation de la livre : celle-ci cède 0,42% face au dollar entre le 20/09 et le 22/09. Effet de plus long terme, le pivot orthodoxe de la politique monétaire et la baisse de la prime de risque qui s'en est suivie semblent avoir permis un redémarrage du marché obligataire pour les entreprises, notamment les banques turques : le quotidien [Ekonomim](#) relève que depuis les élections de mai 2023, 129 entreprises ont reçu l'autorisation pour

<sup>1</sup> Il existe deux types de comptes KKM, ceux constitués à partir de dépôts en livres et ceux à partir de la conversion de dépôts en devises

l'émission d'obligations, contre seulement 82 entre janvier et mai. Ces autorisations, très largement concentrées sur les 5 dernières semaines, s'élèvent à 369,6 Mds TRY, 14,4 Mds USD et 500 MEUR<sup>2</sup>.



## Macroéconomie et finance

### Turquie : Hausse de l'indice de confiance des consommateurs en septembre

D'après le sondage réalisé par l'Institut national des statistiques (Türkstat), l'indice de confiance des consommateurs est en hausse de 5,1 % à 71,5 points en septembre. Bien que largement inférieur à 100, il s'agit de la première augmentation 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 : Hausse du commerce de services en 2022

Selon les données publiées par l'Institut national des statistiques (Türkstat), le commerce de services turc s'inscrit en hausse en 2022 : les exportations augmentent de 37,0 % à 47,6 Mds USD et les importations de 25,6 % à 35,2 Mds USD. Les services de transports continuent de dominer les échanges : ils représentent 74,3 % des exportations (69,1 % en 2021) et 46,3 % des importations (38,8 % en 2021). Par ailleurs, l'Union européenne demeure le 1<sup>er</sup> partenaire de la Turquie, 39,5 % des ventes turques sont à destination de l'Union européenne (18,8 Mds USD) et 43,1 % des importations en proviennent (15,2 Mds USD). Au sein de celle-ci, l'Allemagne est le 1<sup>er</sup> client de la Turquie (28,4 % des exportations pour 5,8 Mds USD) et l'Irlande son 1<sup>er</sup> fournisseur (8,7 % des importations pour 3,8 Mds USD).

### Azerbaïdjan : Maintien du taux directeur de la Banque centrale

La Banque Centrale d'Azerbaïdjan a maintenu son principal taux directeur à 9 %. Pour mémoire, le taux est inchangé depuis la dernière hausse (25 pnb) en date du 4 mai 2023.

### Azerbaïdjan : Creusement du déficit budgétaire en hausse

D'après le Comité d'Etat aux statistiques, les recettes publiques se sont élevées à 20,4 Mds AZN (soit 12 Mds USD ; +1,2 % en g.a.) sur la période janvier-juillet 2023, tandis que les dépenses ont atteint 20,6 Mds AZN (soit 12,1 Mds USD ; +13,8 % en g.a.). Au global, le budget de l'Etat a enregistré un déficit de -218 MAZN (soit -128 MUSD) sur les sept premiers mois de l'année. Sur les sept premiers mois de

<sup>2</sup> Contre 101,4 Mds TRY, 25,3 Mds USD et 750 MEUR entre janvier et mai 2023

l'année précédente, le budget de l'Etat avait dégagé un surplus de 2 564,6 MAZN soit 1 508 MUSD.

## **Géorgie: Règlementation de la Banque centrale relative aux sanctions**

En réaction à la décision de la présidente par intérim de la NGB, Natia Turnava, de modifier le règlement de la Banque centrale relatif à l'application des sanctions internationales<sup>3</sup>, sans concertation avec les membres du conseil d'administration, trois des quatre vice-présidents de la NGB ainsi que le conseiller de la présidente ont annoncé leurs démissions. Dans le sillage de cette décision, le Lari s'est déprécié et la NGB est intervenue à deux reprises sur les marchés financiers, le 20/09 et le 21/09 (à hauteur de 57,15 MUSD) afin de stabiliser le taux change vis-à-vis du dollar américain (fixé à 2,6869 GEL/USD le 22/09 contre 2,636 le 19/09).

## **Géorgie: Hausse du PIB au T2**

Le PIB a augmenté de 7,5 % au T2 en g.a pour atteindre 7,5 Mds USD (19,3 Mds GEL), selon les [données préliminaires](#) publiées le 18 septembre par l'Office national Géorgien des statistiques. Une croissance de l'activité est enregistrée dans le commerce de gros et de détail (42,8 %) ; la construction (22,7 %) ; l'information et la communication (20,2 %) ; l'éducation (19,6 %) ; la réparation d'automobiles et de motocycles (14,6 %) ; l'administration publique, la défense et la sécurité sociale obligatoire (11,1 %) ; le transport et l'entreposage (6,8 %). À l'inverse, un déclin de l'activité est relevé dans les secteurs de l'agriculture, la sylviculture et la pêche (-7,1 %) ; la fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné (-7,0 %) ; l'industrie manufacturière (-2,8 %).

# **Agriculture et industries agroalimentaires**

## **Turquie: Nouveau recensement général de l'agriculture**

Le ministre de l'Agriculture et de la Forêt, İbrahim Yumaklı, a déclaré que la première étape du recensement agricole général avait été franchie à la suite de l'adoption d'un protocole entre la Direction Générale de la Réforme Agraire de son ministère et l'institut des statistiques Türkstat. Il convient de rappeler que le dernier recensement agricole général, qui a pour objectif d'actualiser les données sur l'agriculture en Turquie, a eu lieu en 2001.

## **Turquie: Hausse de l'inflation pour les intrants agricoles**

L'indice du coût des intrants agricoles en juillet 2023 est en hausse de +34,3 % en g.a. et +6,6 % en g.m. Cet indice s'élevait à +27,7 % en g.a. et en +3,5 % en g.m en juin. Les plus grandes hausses annuelle et mensuelle sont respectivement relatives aux dépenses vétérinaires (+95,9 %) et énergétiques (+23,8 %).

## **Turquie: Autorisation d'exportations de 50 000t d'oignon**

La direction de la stratégie du ministère de l'Agriculture a donné un avis favorable au ministère du Commerce pour exporter 50 000t d'oignon secs jusqu'au 31 octobre. Il convient de noter que les prix actuels d'oignons secs sont relativement bas, voire en dessous des coûts de production.

## **Turquie: Forte hausse des prix de la viande rouge**

Les prix des viandes bovine et ovine sont en hausse, atteignant respectivement 242,6 TRY/kg (8,4 EUR/kg) et 217,5 TRY/kg (7,5 EUR/kg), soit une hausse de 6,6 % et de 13,9 % en g.m., et de 140,4 % et 139,2 % en g.a.

## **Azerbaïdjan: Hausse des exportations de fruits et légumes**

Entre janvier et août 2023, les exportations de fruits et légumes se sont élevées à 439 MUSD (+7,4%), soit 435 k tonnes (+13,5%). Principalement constituées de tomates (124 MUSD), de noisettes (71 MUSD), de pommes, poires et coings (34 MUSD) et de pommes de terre (31 MUSD), les exportations de fruits et légumes ont représenté 1,8 % des exportations totales de l'Azerbaïdjan sur la période (20 % des exportations hors hydrocarbures).

---

<sup>3</sup> Un citoyen géorgien ne peut être soumis à des sanctions internationales en l'absence de condamnation par un tribunal géorgien ; cette décision a eu pour conséquence immédiate le dégel des avoirs de M. Partskhaladze, ancien procureur général de Géorgie (dont les avoirs étaient gelés le 18/09).

## Azerbaïdjan : Augmentation des importations de viande

Entre janvier et août 2023, les importations de viande ont atteint 53 MUSD en valeur et 27 k t. en volume, en hausse respectivement de +16 % et +2 %. Parallèlement, la production azerbaïdjanaise de viande s'est élevée à 375 k t. (+3 %).

## Energie, environnement et transports

### Turquie : Signature d'un contrat entre Celebi Holding et l'aéroport international de Chennai

Çelebi Holding a signé un contrat pour la prestation de services aéroportuaires d'assistance au sol avec l'aéroport international de Chennai en Inde. A travers ce contrat avec le 5<sup>e</sup> aéroport du pays (18 millions de passagers desservis par an), la société turque emploiera 750 personnes. Celebi India opère également dans 8 autres aéroports du pays : Mumbai, Delhi, Bengaluru, Hyderabad, Cochin, Ahmedabad, Goa (aéroport international de Manohar) et Kannur. Çelebi Holding dispose au total de contrats d'assistance au sol dans 44 aéroports à travers le monde et emploie plus de 13 000 personnes.

### Turquie : Projet d'investissement du groupe Sabanci

Le groupe Sabanci prévoit d'investir 6,2 Mds USD dans les énergies renouvelables au cours des 5 prochaines années. Lors de son intervention à la 13<sup>e</sup> conférence sur l'investissement en Turquie du Conseil d'affaires turco-américain (TAİK), le PDG du groupe a déclaré que Sabanci construirait un tiers des installations éoliennes et solaires du pays au cours des 5 prochaines années.

### Turquie : Construction d'un complexe sportif par Summa en Ouganda

Le président ougandais Yoweri Museveni a annoncé le 19 septembre la construction d'un complexe sportif couvert de 15 000 places dans la capitale Kampala en partenariat avec Summa. L'entreprise turque a déjà construit la Dakar Arena (capacité de 15 000 personnes) et la Kigali Arena (capacité de 10 000 personnes) en 2018 et 2019, et construit depuis 2020 le Stade du Sénégal, l'un des plus grands stades du continent (50 000 places).

### Azerbaïdjan : Accord entre British Petroleum, SOCAR et AIC dans l'énergie solaire

La compagnie pétrolière nationale azerbaïdjanaise SOCAR et la holding publique *Azerbaijan Investment Company (AIC)* ont signé un accord avec BP en vue de leur participation au projet de construction de la centrale solaire de *Shafag* (240 MW) dans le district de Jabrayil. Pour mémoire, un accord exécutif pour le développement de ce projet avait été signé en juin 2021 entre BP et le ministère de l'Energie azerbaïdjanais.

### Azerbaïdjan : Financement d'un projet autoroutier dans le district de Khachmaz

A la suite de la signature d'un décret présidentiel, l'agence d'Etat pour les autoroutes (GAAD) se verra allouer 11 MAZN (6,5 MUSD) du budget de l'Etat 2023 pour la construction d'une autoroute de 20 km dans le district de Khachmaz.

### Géorgie : Mise en place de vols quotidiens Tbilissi-Urumqi à compter du 27/09

La compagnie aérienne China Southern Airlines a annoncé le 16 septembre l'ouverture d'une liaison aérienne quotidienne entre Tbilissi et Ürümqi (capitale de la région autonome ouïghoure du Xinjiang), opérationnelle à compter du 27 septembre.

### Géorgie : Hausse des revenus mais baisse de la rentabilité du transport ferroviaire

Selon la [Banque d'investissement Galt&Taggart](#), les revenus de Georgian Railways ont augmenté de 15,6 % en g.a. (117,7 MUSD), principalement grâce aux revenus générés par le trafic de marchandises, les services logistiques et le trafic de

passagers. Toutefois, l'EBITDA de la société a connu une baisse de 19,3 % en g.a. (34,9 MUSD) au S1 2023, en raison de l'augmentation des dépenses d'exploitation et de l'appréciation du GEL. Le volume de fret a atteint 6,7 millions de tonnes sur le premier semestre (-2,4 % en g.a.), principalement attribué à la réduction du transport en provenance du Kazakhstan et du Turkménistan.

## **Industrie, services et innovation**

### **Turquie : Demande officielle de Starlink pour obtenir une licence auprès de l'Autorité des technologies de l'information et de la communication (BTK)**

A la suite de la rencontre entre le président Recep Tayyip Erdoğan et Elon Musk à New York, au cours de laquelle le président Erdoğan a ouvert la porte au déploiement de Starlink en Turquie, les responsables de SpaceX (Starlink) ont déposé une première demande officielle auprès de BTK pour opérer en Turquie. Une audition complémentaire des parties prenantes est prévue le 25/09.

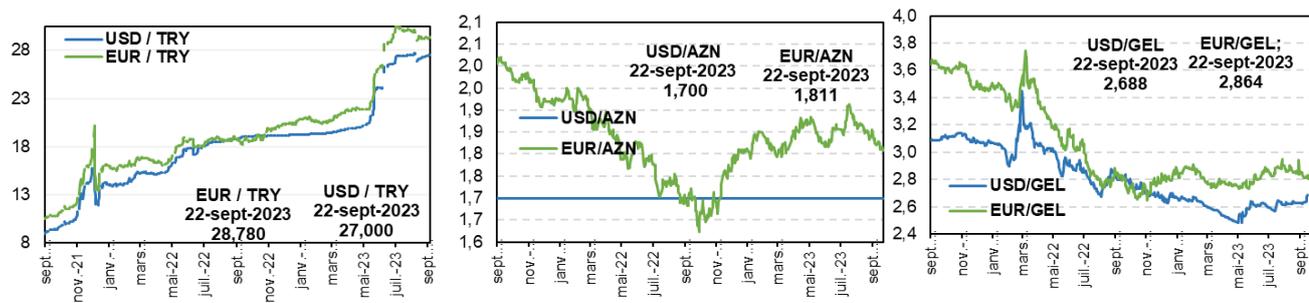
### **Turquie : Hausse du tourisme en août**

Le nombre de visiteurs étrangers en Turquie a augmenté de 5,65 % en août 2023 en g.a et a atteint 6,6 millions. Au cours des huit premiers mois de 2023, le nombre de touristes visitant la Turquie a augmenté de 13,95 % pour atteindre 33,4 millions. Durant cette période, les trois pays d'où sont originaires le plus de visiteurs sont la Fédération de Russie (13 %), l'Allemagne (12,2 %) et le Royaume-Uni (7,9 %). Istanbul a de nouveau été la ville la plus visitée de Turquie avec 11,5 millions de touristes, suivie d'Antalya (10 millions) et d'Edirne (3,2 millions).

### **Azerbaïdjan : Protocole d'accords entre KOBIA et SMIIC**

L'Agence pour le développement des petites et moyennes entreprises azerbaïdjanaise (KOBIA) et l'Institut de normalisation et de métrologie pour les pays islamiques (SMIIC) – basé en Turquie – ont signé un protocole d'accord pour la promotion de la coopération, notamment en matière de commerce et d'investissement.

# 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	3,6% 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	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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

[abdenor.brahimi@dgtresor.gouv.fr](mailto:abdenor.brahimi@dgtresor.gouv.fr), [orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr](mailto:orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : [juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr](mailto:juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr)