



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

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 332 – Édition du 6 juin 2023

## Zoom sur : La réaction des marchés financiers à l'annonce du nouveau gouvernement

Depuis une semaine, les investisseurs spéculaient sur la nomination de Mehmet Şimşek comme ministre des finances et du Trésor. Ministre de l'économie de 2007 à 2009, du Trésor et des finances de 2009 à 2015 et Vice-président responsable de la coordination avec les institutions économiques de 2015 à 2018, Mehmet Şimşek est une figure respectée par les investisseurs turcs et étrangers et est perçu comme un défenseur d'une politique économique orthodoxe. Déjà en mars 2023, pendant la campagne électorale, les informations de Reuters selon lesquelles il avait rencontré le Président Erdoğan avaient agité les marchés financiers turcs. Cette fois-ci, dans le contexte des anticipations de son retour, le BIST 100 a progressé de 11,66 % entre le 26/05 et le 02/06, ce qui constitue la meilleure performance hebdomadaire de l'indice boursier de référence depuis octobre 2022. L'indice couvrant les valeurs bancaires, fortement secouées depuis les élections, a également profité de ces spéculations, en grimpant de 18,48 % sur la même période. La prime de risque à 5 ans sur les obligations turques en devises (CDS) a atteint les 550 pdb vendredi 02/06, soit une baisse de plus de 150 pdb par rapport à la veille du second tour (23/05).

L'annonce du nouveau gouvernement samedi 03/06 a confirmé ces espoirs, d'autant qu'elle a été suivie d'une allocution de Mehmet Şimşek très clairement destinée à convaincre les investisseurs qu'il mettrait en œuvre un retour à l'orthodoxie monétaire et budgétaire. Ainsi, ce lundi 05/06, le BIST 100 gagnait 5,04 % à la clôture par rapport au 02/06. L'indice est désormais 12,03 % au-dessus de son niveau de la veille du premier tour des élections (12/05), alors que les investisseurs anticipaient une victoire de l'opposition. L'indice est également à son plus haut niveau depuis mars 2023. L'indice bancaire quant à lui a enregistré une performance journalière de +3,18 %, ce qui lui permet de clôturer ce lundi 05/06 seulement 3,74 % en deçà de son niveau pré-électoral (12/05). La confirmation de Mehmet Şimşek au poste de ministre du Trésor et des finances a également permis au rendement des CDS à 5 ans de passer sous la barre des 500 pdb lundi 5 juin, une première depuis la veille des élections (12/05).

Néanmoins, la pression sur la livre se maintient : le taux USD/TRY a atteint 21,18 dollars ce lundi 05/06, soit une baisse de son cours de 1,43 % par rapport au 02/06 (19,88). La livre a désormais perdu 7,48 % de sa valeur depuis la veille des élections (12/05). En dépit des anticipations de retour à l'orthodoxie monétaire, les taux *forwards* révèlent que les marchés anticipent un taux USD/TRY à 26,66 à horizon 6 mois, tandis que Goldman Sachs prévoit pour sa part un taux USD/TRY à 28 à horizon 1 an. En effet, plusieurs facteurs devraient peser sur la livre à moyen-terme :

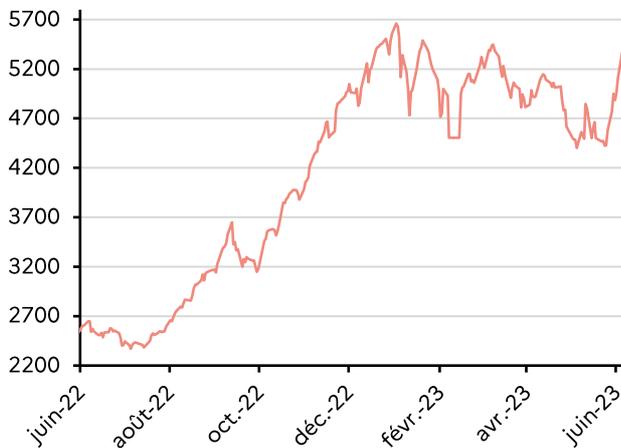
- Le niveau actuel de la livre dégrade la compétitivité des exportateurs et du secteur du tourisme. Cela favorise le creusement du déficit du compte courant, néfaste à la stabilisation à moyen et long termes des équilibres externes turcs. Il est donc probable que le nouveau gouvernement accède à la demande des exportateurs et permette à la livre de se déprécier en termes réels.

- Les investisseurs étrangers (actions, obligations, IDE) estimant que la livre s'échange à un niveau artificiellement haut, ne reviendront pas sur le marché turc avant d'avoir observé la dépréciation qu'ils estiment juste. Or, l'arrivée de capitaux étrangers devrait être un outil important afin d'amoinrir les turbulences liées à la normalisation de la politique monétaire que pourrait mettre en place Mehmet Şimşek
- Les investisseurs s'attendent à ce que la BC mette un terme à ses interventions pour défendre la livre au vu des orientations du nouveau gouvernement et du niveau des réserves de la BC (-4,4 Mds USD pour les réserves nettes au 26/05). L'accélération de la dépréciation de la livre depuis le second tour (-5,21 % entre le 29/05 et le 05/06) est vue comme un signe que cette pratique coûteuse (177 Mds USD sur les 16 derniers mois selon Bloomberg) prend déjà fin.
- Les investisseurs s'attendent au retrait, du moins graduel, des mesures macro-prudentielles de défense de la livre. Cela pourrait inclure le retrait du mécanisme des comptes KKM (comptes en livres protégés contre le risque de dépréciation face au dollar), d'autant plus que ce mécanisme entraîne un coût potentiellement très élevé pour le souverain, alors que Mehmet Şimşek devrait faire de l'orthodoxie budgétaire un axe fort de son programme. La suppression de ces comptes, sur lesquels ont été placés 125 Mds USD (chiffre du 25/05), pourrait créer une importante demande pour des devises et donc maintenir une pression sur la livre.

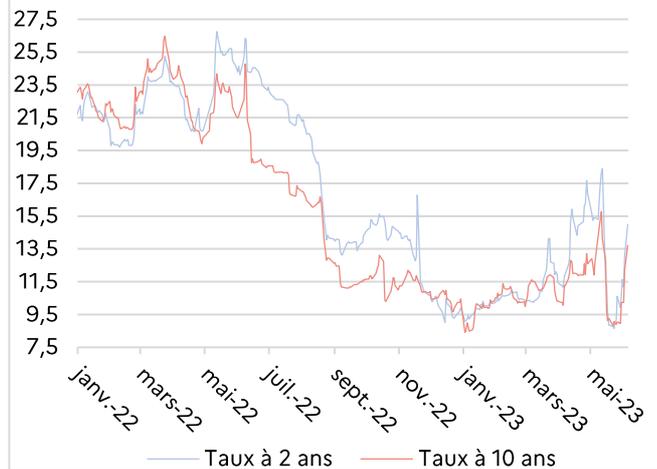
**Les investisseurs guetteront désormais les signaux montrant que Mehmet Şimşek dispose de la marge de manœuvre lui permettant d'appliquer la politique qu'il a professé lors de sa récente allocution.** En effet, des doutes subsistent sur l'ampleur avec laquelle le Président Erdoğan est prêt à embrasser un véritable pivot de la politique économique turque. Une remontée du taux directeur à l'issue du comité monétaire du 22 juin prochain constituerait le début de la confirmation attendue par les investisseurs. La hausse du rendement des obligations d'Etat à 2 et à 10 ans (respectivement de +509 pdb et +476 pdb entre le 29/05, au lendemain du 2<sup>nd</sup> tour, et le 05/06), montre que les marchés anticipent une telle hausse. De son côté, la banque américaine JP Morgan, voit un taux directeur qui pourrait potentiellement être remonté de 8,5 % à 25 % lors de ce comité monétaire. La banque maintient par ailleurs sa prévision d'un taux directeur à 30 % pour la fin d'année. Même avec un taux d'inflation qui est désormais sous les 40 %, de telles hausses ont peu de chance de produire un taux d'intérêt réel positif mais elles pourraient rassurer les investisseurs internationaux et refermer l'écart qui s'est créé entre le taux directeur et les taux commerciaux pratiqués par les banques turques. En attendant le 22 juin, le choix du futur gouverneur de la Banque centrale sera également particulièrement scruté.

Indicateurs	05/06/2023	var cloture pré élections	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
<b>BIST 100 (TRY)</b>	<b>5372,66</b>	12,03%	12,67%	22,08%	-3,35%
<b>Taux directeur de la BCT</b>	8,50%	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb	-50,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans</b>	14,99%	-340,00 pdb	509,00 pdb	-41,00 pdb	526,00 pdb
<b>Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans</b>	13,72%	-38,00 pdb	476,00 pdb	101,00 pdb	385,00 pdb
<b>Pente 2-10 ans</b>	-127,00 pdb	302,00 pdb	-33,00 pdb	142,00 pdb	-141,00 pdb
<b>CDS à 5 ans</b>	493,00 pdb	13,00 pdb	-171,75 pdb	-59,37 pdb	-14,24 pdb
<b>Taux de change USD/TRY</b>	21,18	8,08%	5,49%	8,58%	13,09%
<b>Taux de change EUR/TRY</b>	22,65	5,93%	5,20%	5,29%	13,42%

Evolution de l'indice BIST 100



Rendement des obligations d'Etat (pdb)



## Macroéconomie et finance

### Turquie : Augmentation de la croissance au T1 2023.

Selon les données publiées par l'Institut national des statistiques turc, la croissance économique turque a été de +3,8 % en g.a. au 1<sup>er</sup> trimestre de 2023 (+ 3,5 % en g.a. au T4 2022 et -16,2 % en comparaison au trimestre précédent). Portée par l'augmentation du salaire minimum et des pensions de retraites, la consommation finale des ménages progresse de 15,7 % en g.a., les dépenses publiques augmentent de 5,5 % en g.a., l'investissement de 4,9 % en g.a., tandis que les exportations s'inscrivent en baisse de 0,3 % et les importations en hausse de 14,4 % en g.a.

**Turquie : Baisse de l'inflation en mai.** Selon l'Institut national des statistiques turc l'inflation pour mai 2023 est de 39,6 % en comparaison au même mois de l'année précédente. L'indice ralenti depuis le pic de 85,5 % atteint en octobre 2022 et retrouve son niveau le plus bas depuis janvier 2022. Cette baisse s'explique en partie par l'exclusion de l'indice des prix à la consommation du gaz sur l'indice général, en raison de la couverture offerte par le Trésor sur les factures de gaz en mai.

**Azerbaïdjan : Révision à la hausse du budget 2023.** Selon les prévisions actualisées du ministère des Finances, en 2023 les recettes du budget de l'Etat devraient s'élever à 43 Mds AZN et les dépenses à 41,2 Mds AZN, soit respectivement 30 % et 8,5 % de plus que prévu dans la loi de finances initiale. Sur les 3,3 Mds AZN de dépenses additionnelles, 2,2 Mds seront alloués à la reconstruction des territoires recouverts fin 2020 (portant cette enveloppe à 5,2 Mds AZN en 2023 soit 3 Mds USD) et 1,1 Md et à la défense.

**Azerbaïdjan : Réduction des transferts budgétaires à l'exclave du Nakhitchevan.** Selon le ministère des Finances, le gouvernement prévoit cette année de réduire de 6,2 %, soit à 453M AZN, les transferts budgétaires à la République autonome du Nakhitchevan.

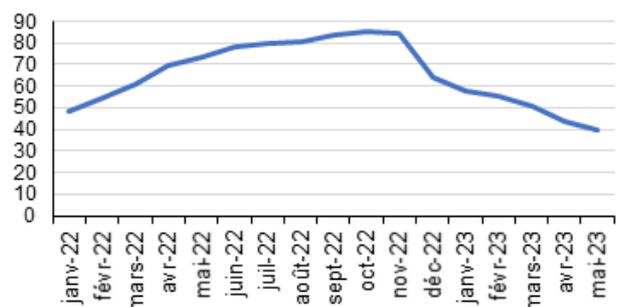
**Géorgie : Croissance de 7,5% pour le mois d'avril 2023.** Selon l'Office national des statistiques de Géorgie, le taux de croissance du pays atteint 7,5 % au mois d'avril 2023 et 7,3 % depuis le début de l'année 2023. La croissance est notamment portée par le secteur de la construction, des activités financières et des assurances, mais également par le commerce, les transports, l'entreposage,

### LE CHIFFRE À RETENIR

**+ 3,8 %**

Croissance économique turque en g.a. au T1 2023

Évolution de l'inflation (% , en g.a.)



l'information et la communication. Ces chiffres témoignent d'une forme de stabilité économique du pays dans un contexte géopolitique incertain. Cette dynamique positive devrait se poursuivre, le FMI anticipant une croissance de 5 % sur l'ensemble de l'année 2023.

**Géorgie: Taux de pauvreté « historiquement bas » en 2022.** Selon les données du gouvernement géorgien, en 2022, le taux de pauvreté s'est établi à 15,6 %, soit à son plus bas niveau historique. Alors qu'en 2012, 1,1 million de personnes se trouvaient sous le seuil de pauvreté, en 2022 ce nombre est quasiment réduit de moitié avec 574 000 personnes concernées. Le ministère de l'économie y voit la conséquence de deux années consécutives d'une croissance supérieure à 10 % et des politiques gouvernementales en faveur de l'accès à l'emploi.

## Agriculture et industries agroalimentaires

**Turquie: Croissance agricole en baisse de 3,8%.** La production agricole a baissé de 3,8 % en g.a. au premier trimestre de 2023. La production agricole a connu une baisse au cours de 6 des 9 derniers trimestres. Il convient de noter que la croissance agricole a été de -2,9 % en 2021 et de +0,6 % en 2022.

**Turquie: Production aquacole et des produits de la pêche en 2022.** La production du secteur de la pêche et de l'aquaculture s'est élevée à 849 808 tonnes en 2022, soit une hausse de 6,2 % en g.a. dont 335 002 t (39,4 %) pour la pêche en mer, et 514 805 t (60,6 %) pour l'aquaculture. Depuis 2020, la production résultant de l'aquaculture a dépassé la production de la pêche maritime et continue de progresser d'avantage, en raison du développement du secteur aquacole. La plus grande partie de la production aquacole est concentrée sur trois produits: la truite (145 649 t), la daurade (152 469 t) et le bar (156 602 t), selon les données de 2022.

**Turquie: Grenade de Suruç: 10<sup>e</sup> IG reconnus par l'UE.** Il existe actuellement 10 IG turques reconnues au sein de l'UE. Ce sont le baklava d'Antep ou de Gaziantep, l'abricot de Malatya, la châtaigne d'Aydin, la figue d'Aydin, le Bayramiç Beyazı (fruit endémique de Çanakkale), l'ail de Taşköprü, l'huile d'olive de Milas, la noisette de Giresun, le Künefe d'Antakya (dessert) et dernièrement la grenade de Suruç.

Il convient de souligner que 42 demandes ont été introduites auprès de la Commission de l'UE jusqu'à maintenant et que 4 autres font actuellement l'objet d'une publication au JOCE préalable à leur enregistrement, sauf contestation.

**Azerbaïdjan: Augmentation des surfaces cultivées de tabac.** 1 240 ha de tabac ont été plantés entre janvier et avril 2023, soit une augmentation de 56 % en g.a. Pour rappel, en 2022 la production de tabac s'est élevée à 5 000 t. (-20 % de moins qu'en 2021), selon le Comité national des statistiques.

**Azerbaïdjan: Baisse des exportations de tomates.** Le prix à l'export des tomates sur les quatre premiers mois de 2023 est en légère hausse (+4 % en g.a.) à 1,25 USD/kg. Cependant les exportations, en valeur, sont en baisse sur cette même période (-7 % en g.a.). Cela s'explique par une baisse des quantités exportées de près de 10 % causée par l'arrivée du virus ToBRF dans le pays.

## Énergie, environnement et transports

**Azerbaïdjan/ Ouzbékistan: Développement du commerce d'hydrocarbures.** Le 31 mai à Bakou, les présidents des entreprises pétrolières d'Etat SOCAR et Uzbekneftegaz ont signé un protocole d'intention sur le commerce et la logistique de pétrole brut, de produits pétroliers dérivés et de produits gazochimiques.

**Azerbaïdjan/ Turquie/ Géorgie: Extension capacitaire de la voie ferrée BTK.** Des travaux de mise à niveau sont en cours sur le tronçon géorgien de la voie ferrée Bakou-Tbilissi-Kars entre les localités de Marabda et de Kartsakhi afin d'augmenter la capacité de la ligne. Ces travaux sont financés par l'Azerbaïdjan à hauteur de 100 MUSD.

**Turkménistan/Kazakhstan/Russie/Ouzbékistan/Iran – Proposition de liaison ferroviaire à grande vitesse entre la Russie et l'Iran.** Lors du conseil économique eurasiatique qui s'est réuni à Moscou le 25 mai, le président kazakh Kassym-Jomart Tokayev a proposé la construction d'une liaison ferroviaire à grande vitesse pour le transport de marchandises entre la Russie et l'Iran via l'Ouzbékistan et le Turkménistan.

**Géorgie : Discussions autour de la coopération énergétique régionale et de l'autosuffisance énergétique lors du 13<sup>e</sup> Forum sur le développement économique local.** A l'occasion de la session thématique portant sur l'énergie du 13<sup>e</sup> Forum sur le développement économique local, le vice-ministre géorgien de l'Economie, Romeo Mikautadze, a réaffirmé la nécessité pour la Géorgie de continuer à mettre en place des mesures visant à promouvoir l'auto-suffisance énergétique. Il a également souligné l'importance de l'utilisation des énergies renouvelables et de la coopération régionale, notamment en ce qui concerne l'échange d'énergie verte et le maintien de la sécurité énergétique. A ce titre le gouvernement a rappelé la priorité donnée au projet de câble électrique en mer Noire.

## ↓ Industrie, services et innovation

**Turquie : La numérisation des PME turques.** Selon une étude menée par PwC et Amzon Turquie, les PME turques sont à 25,3 % engagées dans des activités de e-commerce. Néanmoins, le taux d'e-exportateurs parmi les PME turques atteint seulement 4,1 %. 76,8 % des PME ne savent pas ce qu'est l'e-exportation ni comment en réaliser. Les PME turques pratiquent les e-exportations principalement vers l'UE (40 %), le Moyen-Orient (35,3 %) et l'Afrique (16,6 %).

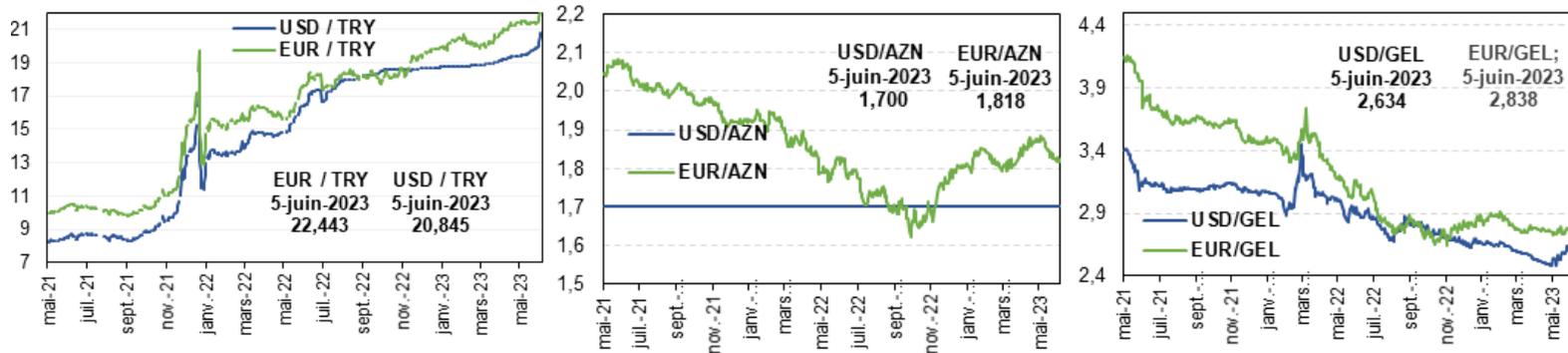
**Turquie : E-commerce.** Le volume des exportations issues du e-commerce en Turquie a été multiplié par 2,8 entre 2019 et 2022 pour atteindre 33,8 Mds TRY (~1.9 Mds EUR), représentant seulement environ 1 % du volume mondial d'e-commerce, sur la même période., d'après PwC et Amazon Turquie.

**Turquie : Indice de PMI en mai en Turquie.** L'indice des directeurs d'achat (PMI) de la Chambre d'industrie d'Istanbul (ISO) pour l'industrie manufacturière turque est resté inchangé à 51,5 en mai. L'indice PMI manufacturier a dépassé la valeur seuil de 50 pour le cinquième mois consécutif.

**Azerbaïdjan : Exemption de TVA pour les voitures de facture locale.** Le 30 mai, le Parlement a adopté en première lecture un amendement au code fiscal visant à exempter de TVA les ventes de voitures fabriquées en Azerbaïdjan. Cette exonération est effective pour 10 ans à compter du 1<sup>er</sup> mai 2023.

## 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	3,5% Mai 23	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% Jun 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara  
 Directeur de la publication : Abdenor BRAHMI  
 Reçu par : Orhan CHIALI  
 Avec la contribution de : 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  
 Pour s'abonner : [juliette.diebolddemellis@dtresor.gouv.fr](mailto:juliette.diebolddemellis@dtresor.gouv.fr)  
 Crédits photo : Mehmet