

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes en collaboration avec les SE de Bucarest et de Sofia
Edition du 17 juillet 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

7,20 %

Le taux des obligations souveraines roumaines à 10 ans (7,51 % la semaine précédente) suite à l'annonce de nouvelles mesures fiscales et budgétaires.

Brèves régionales: Le groupe roumain Pavăl Holding rachète Praktiker Hellas.

Bulgarie: Hausse de la notation de crédit à « BBB + » par Fitch et Standard&Poor's // Emission d'obligations de 3,2 Mds€ // Partenariat stratégique visant à assurer le financement de la construction des unités 7 et 8 de la centrale nucléaire de Kozloduy // Un projet bulgare de production de batteries pour le stockage d'énergie.

Chypre: Baisse des taux d'intérêt moyens sur les dépôts et hausse des taux hypothécaires au mois de mai // Les secteurs bancaires et assurantiels chypriotes connaissent une phase de restructuration // De nouvelles unités de dessalement vont alimenter le réseau d'eau chypriote // Chypre a lancé en juin son premier réseau national de communication quantique sécurisée // Chypre se classe parmi les innovateurs modérés dans le Tableau de bord européen de l'innovation 2025.

Grèce: L'inflation accélère en juin // Réduction du déficit commercial // Naissance de Crediabank // Le fonds d'investissement tchèque Wenger Capital Sicav acquiert une participation dans la Cooperative Bank of Chania // DEPA Commercial et Gazprom parviennent à un accord à l'amiable sur le gaz // Partenariat stratégique entre GEK TERNA et Motor Oil.

Moldavie: À partir du 1^{er} août 2025, les États-Unis imposeront des droits de douanes à hauteur de 25 % aux importations en provenance de de Moldavie // En juin 2025, le taux d'inflation annuel était de 8,2 % // Feu vert du Conseil pour les investissements stratégiques au rachat du port international de Giugiuilesti par la Compagnie nationale roumaine des ports maritimes de Constanța (CNAPM) // Prêt de la BERD de 400 M€ à la société publique Energocom pour renforcer la sécurité énergétique du pays.

Roumanie: Réaction positive des marchés financiers à l'annonce des nouvelles mesures fiscales et budgétaires adoptées le 7 juillet // La croissance révisée pour le premier trimestre 2025 montre un ralentissement de la consommation // Le gouvernement roumain a approuvé la modernisation du Réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavodă // Le fabricant chinois d'électronique Luxshare devient l'actionnaire majoritaire, à hauteur de 50,1 %, du producteur allemand de câblage automobile Leoni AG // La compagnie aérienne low-cost Blue Air a été officiellement déclarée en

faillite, en l'absence d'un investisseur pour financer sa restructuration // La Trump Organization lance la marque Trump en Roumanie, avec le projet Trump Tower Bucharest.

Brèves régionales

[Le groupe roumain Pavăl Holding rachète Praktiker Hellas](#) auprès du groupe d'investissement canadien **Fairfax**, après plusieurs mois de négociations, selon des informations tirées par la presse grecque. Le montant de la transaction serait d'environ **120 à 130 M€**. Fondée en 1991, Praktiker Hellas a été la première grande enseigne à introduire la culture du « Do It Yourself » en Grèce. Après la faillite de sa maison-mère allemande en 2014, elle a été rachetée par le groupe canadien Fairfax. Aujourd'hui, Praktiker Hellas exploite 17 magasins en Grèce, sert 7 M de clients par an et emploie 1186 personnes. Son chiffre d'affaires en 2023 a été de 187,5 M€ ([Naftemporiki](#)).

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Hausse de la notation de crédit à « BBB + » par Fitch et Standard&Poor's](#). Les agences Fitch et Standard & Poor's ont relevé la [notation](#) de crédit du pays à « BBB+ » avec une perspective stable. La décision officielle du Conseil de l'Union européenne sur l'adhésion de la Bulgarie à la zone euro à compter du 1er janvier 2026 est le principal facteur de cette hausse. S&P note que la Bulgarie bénéficiera de la politique monétaire de la BCE et des marchés de capitaux développés de l'union monétaire. Fitch estime que l'adoption de l'euro renforcera le cadre de la politique monétaire, réduira les coûts de transaction et éliminera le risque de change pour les entreprises et les ménages.

[Emission d'obligations de 3,2 Mds€](#). Le ministère des Finances [a placé](#) avec succès, le 15 juillet dernier, des obligations en deux tranches, libellées en euros, sur les marchés internationaux des capitaux. La première tranche est constituée d'obligations d'une maturité de 10 ans, pour un montant de 2 Mds€ et un coupon d'intérêt annuel de 3,375 %. La deuxième tranche est constituée d'obligations d'une maturité de 20 ans, pour un montant de 1,2 Mds€ et un coupon d'intérêt annuel de 4,125 %. L'émission est dans les limites du montant maximal de nouvelle dette publique qui peut être contractée au cours de l'année, soit 9,7 Mds€, fixé dans la loi sur le budget de l'État 2025. Selon le ministère des Finances, cette émission servira à refinancer la dette en circulation, financer le déficit budgétaire et garantir la liquidité des réserves budgétaires.

Actualités sectorielles

[Partenariat stratégique visant à assurer le financement de la construction des unités 7 et 8 de la centrale nucléaire de Kozloduy](#). La Bulgarie a [conclu](#) un partenariat stratégique avec la banque américaine Citi visant à assurer le financement de la construction des unités 7 et 8 de la centrale nucléaire de Kozloduy. Le projet s'inscrit dans la stratégie énergétique nationale et est mené sous la coordination du ministère de l'Énergie. L'accord avec Citi est une étape essentielle pour la mise en œuvre réussie de ce projet énergétique prioritaire du gouvernement, selon le ministre de l'Énergie Zhecho Stankov.

[Un projet bulgare de production de batteries pour le stockage d'énergie a reçu](#) un statut stratégique dans le cadre de l'initiative européenne sur les technologies propres. Il est porté par une entreprise nationale „International Power Supply” AD, avec l'appui du ministère de l'Économie et de l'Industrie. Le projet prévoit la mise en place d'un site de production sur le territoire bulgare. La production sera implantée dans le parc industriel de haute technologie « Hemus », dans le district de Kremikovtzi, Sofia. 65 nouveaux emplois seront créés d'ici fin 2025, dont une part importante à forte valeur ajoutée : 25 % dans le domaine du développement et de l'ingénierie et 60 % dans celui des spécialistes techniques.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

En mai, les taux d'intérêt moyens sur les dépôts ont baissé, tandis que les taux hypothécaires ont légèrement augmenté. D'après les dernières données [publiées](#) par la Banque centrale chypriote, le taux moyen des dépôts à terme des ménages, d'une durée inférieure ou égale à un an, a reculé de 10 points pour s'établir à 1,26 %. À l'échelle de la zone euro, ce taux moyen a également baissé, passant de 1,96 % à 1,84 % sur la même période. Cette tendance concerne également les crédits accordés aux entreprises. Le taux d'intérêt moyen des nouveaux prêts (jusqu'à 1 M€, à taux variable et durée initiale fixe maximale d'un an) est passé de 4,90 % en avril à 4,84 % en mai. À l'inverse, les taux appliqués aux nouveaux prêts immobiliers aux ménages ont augmenté. La Bank of Cyprus affichait le taux le plus élevé pour ce type de prêt, fixé à 5,14%. Ces taux ont suivi une évolution comparable dans la zone euro, où le taux moyen est passé de 3,71 % en avril à 3,74 % en mai (taux variable, durée maximale d'un an).

Les secteurs bancaires et assurantiels chypriotes connaissent une phase de restructuration, à la faveur de plusieurs [opérations](#) de fusion et d'acquisition au T4 2025. La fusion entre Hellenic Bank et Eurobank Cyprus devrait aboutir à la création d'un nouvel établissement, Eurobank Limited, dont l'actif cumulé atteindrait 28 Mds€. Dans le domaine de l'assurance, Eurobank prévoit, à la suite de l'acquisition de CNP, de détenir 30 % du marché de l'assurance vie et 22 % de celui de l'assurance générale. Sur le volet du crédit, Eurobank anticipe une croissance organique de 1,7 Mds€ de son portefeuille de prêts à Chypre. Cette opération vise à créer une plateforme régionale d'investissement, positionnée entre l'Union européenne et plusieurs marchés en développement, notamment l'Inde, l'Arabie saoudite et les Emirats arabes unis. Une autre opération est envisagée, entre Alpha Bank Cyprus et Astrobank, dont la fusion aboutirait à la création du troisième acteur bancaire chypriote, avec une part de marché estimée à 10 %. Alpha Bank Cyprus prévoit une augmentation de 60 % de son portefeuille de prêts, qui atteindrait 1,9 Mds€, ainsi qu'une progression de 70 % de ses dépôts. Selon les estimations fondées sur les synergies attendues, la rentabilité annuelle de l'établissement pourrait doubler, avec des bénéfices nets récurrents estimés à 100 M€. Le secteur assurantiel connaît une dynamique comparable : la Bank of Cyprus mène actuellement des pourparlers pour acquérir Altius Insurance. Elle a également récemment finalisé l'acquisition de la Nationale Insurance of Cyprus.

Actualités sectorielles

De nouvelles unités de dessalement vont alimenter le réseau d'eau chypriote. Le 22 juillet, les unités de dessalement de Moni d'une capacité de 13 000 m³/jour, fournies gratuitement par les Émirats Arabes Unis, commenceront à produire et à approvisionner le réseau en eau. Parallèlement, 2.000 m³/jour provenant de l'unité de Kissonerga, en cours de construction, sont également attendus en juillet. Une première tranche de 2.000 m³ sera mise en service immédiatement, avec une hausse vers une capacité totale à terme de 10.000 m³/jour à partir de septembre et une date limite de livraison fixée à décembre 2025. Concernant l'usine de dessalement prévue au port de Limassol d'une capacité de 10.000 m³/jour, la procédure d'appel d'offres est terminée et le marché est en cours d'attribution. La durée de réalisation du projet est estimée à quatre mois. ([CBN](#))

Chypre a lancé en juin son premier réseau national de communication quantique sécurisée. Le projet « Cyprus Quantum Communication Infrastructure » est dirigé par des scientifiques de l'Université de technologie de Chypre. Le réseau relie sept entités gouvernementales clés et utilise la distribution de clés quantiques, une technologie permettant une sécurité inviolable face aux futures menaces liées à l'informatique quantique. Une démonstration en direct a été réalisée lors du « Quantum Security Info Day » avec un appel vidéo chiffré entre deux organismes publics. Le projet, dont le coût total s'élève à 7,5 M€, est cofinancé à parts égales par la Commission européenne et le ministère chypriote de la Recherche. Il prévoit une extension via des liaisons satellites pour intégrer le réseau quantique européen EuroQCI, avec la Grèce, la Bulgarie et les Pays-Bas. ([Université De Technologie De Chypre](#))

[Chypre se classe parmi les innovateurs modérés dans le Tableau de bord européen de l'innovation 2025](#). Le pays a enregistré un recul de 14,6 points de son score d'innovation^[1], qui s'établit désormais à 84,1. Cette baisse s'explique par une révision des critères d'évaluation adoptés par la [Commission européenne](#). Plusieurs indicateurs sur lesquels le pays avait précédemment obtenu de bons résultats tels que la couverture du haut débit, ont été remplacés par de nouveaux critères, à l'instar de l'efficacité environnementale dans la production. Ce déclassement est également associé à une baisse de l'innovation au sein des PME, à un affaiblissement de l'offre d'emploi dans les entreprises innovantes et à une diminution des synergies entre acteurs économiques. Le ministère délégué de la Recherche [a indiqué](#) que Chypre maintient un écosystème de recherche compétitif et poursuit son adaptation aux nouvelles priorités en matière d'innovation.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Le rythme annuel de l'inflation accélère pour atteindre 2,8 % en juin, après 2,5 % en mai](#), selon la dernière publication de [l'Agence des statistiques grecques ELSTAT](#). Les prix de l'alimentation (produits alimentaires et boissons non alcoolisées) ont augmenté de 2,3 % sur un an et l'indice des prix du logement a progressé de 7,2 %, sous l'effet d'une forte hausse des loyers (+11,4 %). Les prix des hôtels-cafés-restaurants ont augmenté de 7,1 % et ceux de l'habillement et des chaussures de 4,9 %. Dans le secteur alimentaire, les plus fortes hausses annuelles ont été enregistrées pour le café, le cacao et le thé (10,8 %), le poisson frais (9,7 %) et les fruits (8,1 %), qui ont augmenté de 11,6 % sur une base mensuelle. Les prix de la viande ont également connu des augmentations (6 %), la viande bovine augmentant de 1,3 % sur une base mensuelle. Le prix de l'huile d'olive a baissé de 32,9 % par rapport à juin de l'année dernière, mais a augmenté de 2,1 % sur une base mensuelle. Dans le secteur de l'énergie, le prix de l'électricité connaît une hausse annuelle notable de 23,1 % et une hausse mensuelle de 3,6 %. Les prix du gaz ont également augmenté (+4,4 % en g.a.). En revanche, les prix du fioul sont en baisse de 5,9 %, mais en hausse de 1,5 % par rapport à mai. Dans le secteur des services, on note les augmentations des prix des réparations et de l'entretien du logement (+7,3 %), des forfaits vacances (+7,2 %) et des restaurants-boulangeries-cafétérias-cantines (+7 %).

Table 2. Inflation – Annual rates of change of CPI

(Reference year: 2020=100.0)

I: June 2025/2024

Main groups of goods and services	June		Rate of change (%)	Impact
	2025	2024		
1. Food and non-alcoholic beverages	133.40	130.45	2.3	0.4784
2. Alcoholic beverages and tobacco	107.86	106.35	1.4	0.0467
3. Clothing and footwear	133.61	127.37	4.9	0.2509
4. Housing	126.60	118.15	7.2	0.8710
5. Household equipment	114.41	113.88	0.5	0.0205
6. Health	111.87	109.66	2.0	0.1573
7. Transport	122.81	124.52	-1.4	-0.1897
8. Communication	94.52	92.51	2.2	0.0909
9. Recreation and culture	107.74	106.44	1.2	0.0500
10. Education	109.51	106.73	2.6	0.1122
11. Hotels-Cafés-Restaurants	127.18	118.75	7.1	0.8127
12. Miscellaneous goods and services	108.21	107.18	1.0	0.0672
Overall Index	121.51	118.24	2.8	

[Au cours des cinq premiers mois de l'année, le déficit commercial s'est réduit de 6,9% pour s'établir à 13, 407 Md€,](#) contre 14,402 Md€ sur la même période 2024, d'après les données publiées par [ELSTAT](#). Les importations en valeur diminuent sur un an de 5,3 %, à 33,564 Md€, tandis que les exportations diminuent de 4,3 %, à 20,157 Md€.

[« CrediaBank » sera la dénomination de la nouvelle banque issue de la fusion de septembre 2024, des banques \(non-systémiques\) Attica Bank et Pancretia.](#) La fusion opérationnelle de leurs 65 agences est attendue avant la fin de l'année 2025, selon une présentation à la presse de la nouvelle banque. 2024 a été une année de bonne performance, la nouvelle banque ayant enregistré des dépôts à hauteur de 6,1 Md€ et une expansion nette des crédits de 952 M€. Aussi, une première émission internationale d'obligations AT1 et Tier 2 en juin dernier a permis à la nouvelle entité de lever plus de 1,2 Md€. ([Kathimerini](#))

[La Banque Coopérative de La Canée \(Cooperative Bank Of Chania\) a annoncé l'entrée dans son capital social du fonds d'investissement tchèque Wenger Capital Sicav,](#) avec une participation initiale de 9 %, contre 6 M€. Le fonds tchèque aurait l'intention d'augmenter sa participation en acquérant 24 % supplémentaires en apportant un total de 22 M€, à condition de l'autorisation de la Banque de Grèce. *"Cette alliance stratégique s'inscrit dans le cadre des efforts déployés par la Banque Coopérative de La Canée pour renforcer sa base de capital, élargir ses outils de financement et consolider sa présence sur le marché grec, en se concentrant toujours sur la Crète et en soutenant l'économie locale* », selon un communiqué de la Banque publié dans la presse grecque ([Imerissia](#)).

Actualités sectorielles

[DEPA Commercial et Gazprom parviennent à un accord à l'amiable sur le gaz,](#) sur la tarification du gaz pour la période 2022-2023 : l'affaire avait été soumise à l'arbitrage international. La presse relève que l'accord garantit la poursuite de l'approvisionnement de la Grèce en gaz russe jusqu'en 2026 à un prix révisé, tandis que les exigences de Gazprom concernant les clauses « take or pay », d'une valeur totale de 440 M€ pour les années 2022, 2023 et 2024, sont réduites à néant. La décision de compromis semble avoir été renforcée par la perspective d'une issue négative pour le géant russe par la Chambre d'arbitrage de Singapour, où la décision finale était attendue. Le seul actif de Gazprom en Grèce étant les quantités de gaz naturel que la société fournit aux grecs PPC et Metlen, un litige juridique pourrait entraîner une rupture totale des relations commerciales, avec des conséquences directes sur la sécurité énergétique du pays. L'accord, qui prévoit la poursuite du contrat existant sans extension au-delà de 2026, n'est pas en contradiction avec la stratégie européenne de découplage progressif du gaz russe d'ici 2027. Le contrat de DEPA Commercial avec Gazprom prévoit un plafond annuel de 2 Mds m³, dont la société grecque absorbe une partie, en fonction des besoins du marché. La décision de recourir à l'arbitrage a été prise en mars 2024, après de longues négociations infructueuses. DEPA avait accusé la partie russe de violation du contrat, les prix d'approvisionnement pour la période 2022-2023 étant nettement plus élevés de ceux convenus. Pour rappel, depuis décembre 2024, DEPA Commercial a pour seul actionnaire l'Etat grec ([presse](#)).

[Partenariat stratégique entre GEK TERNA et Motor Oil.](#) Les deux entreprises grecques ont récemment annoncé la signature d'un accord contraignant pour la fusion de leurs activités de production et de fourniture d'électricité et de gaz naturel. La nouvelle entité, provisoirement appelée « UtilityCo », sera principalement composée des deux fournisseurs d'électricité des deux entreprises, soit « NRG Supply and Trading SA » et « IRON SA » et de la centrale électrique à gaz à cycle combiné (CCGT) de Komotini (dont les deux entreprises détiennent une part égale de 50 %). La valorisation de la nouvelle entité est évaluée à 1,4 Md€ et devrait détenir une part de marché de 17 % dans la fourniture d'électricité, avec 550 000 clients (488 000 pour l'électricité et 61 000 pour le gaz) et une capacité de production thermique de 1,5 GW. La transaction devrait être finalisée début 2026. ([Communiqué de presse de Motor Oil](#), [Communiqué de presse de GEK TERNA](#)).

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[À partir du 1^{er} août 2025, les États-Unis imposeront des droits de douanes de 25 % aux importations en provenance de Moldavie.](#) En 2024, les États-Unis était le 10^{ème} client de la Moldavie, représentant 2,5 % des exportations moldaves, soit 83,4 M€. Sur la période janvier-mai 2025, les exportations moldaves vers les États-Unis ont diminué de -33,5 % en g.a, à 4,7 M€. (Source : [Moldpres](#))

[En juin 2025, le taux d'inflation annuel était de 8,2 %.](#) Plus spécifiquement, les prix alimentaires ont augmenté de +10 %, non alimentaires de +2 % et les services de +14,6 %. L'inflation annuel était de 7,9 % en mai 2025. (Source : [Bureau national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

[Feu vert du Conseil pour les investissements stratégiques au rachat du port international de Giugiuilesti par la Compagnie nationale roumaine des ports maritimes de Constanța \(CNAPM\).](#) La CNAPM propose de racheter la totalité du capital de Danube Logistics, actuellement détenu par la BERD. (Source : [Gouvernement](#))

[Prêt de la BERD de 400 M€ à la société publique Energocom pour renforcer la sécurité énergétique du pays.](#) Cet accord porte sur des achats stratégiques de gaz et d'électricité pour sécuriser la fourniture d'énergie aux consommateurs moldaves. (Source : [BERD](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Réaction positive des marchés financiers à l'annonce des nouvelles mesures fiscales et budgétaires adoptées le 7 juillet.](#) Le rendement des obligations souveraines roumaines à 10 ans a diminué à 7,20 % le 9 juillet 2025, contre 7,51 % une semaine plus tôt. ([BNR](#))

[La croissance révisée pour le premier trimestre 2025 montre un ralentissement de la consommation.](#) Initialement estimée à +2,3 % en g.a, la consommation des ménages n'a finalement augmenté que de +0,9 % en g.a. Parallèlement, les activités de services aux ménages ont diminué de -1 %, après une première estimation de +0,1 %. ([Institut national de statistiques](#)).

Actualités sectorielles

[Le gouvernement roumain a approuvé la modernisation du Réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavodă.](#) Il a également validé l'extension de la capacité de stockage du combustible utilisé par l'ajout de modules DICA-MACSTOR 400. Le Réacteur 1 assure environ 10 % de la production d'électricité nationale. (Source : [Nuclearelectrica](#))

[Le fabricant chinois d'électronique Luxshare devient l'actionnaire majoritaire, à hauteur de 50,1 %, du producteur allemand de câblage automobile Leoni AG.](#) Parallèlement, la coentreprise Time Interconnect Singapore — formée par Luxshare-ICT et Time Interconnect Technology — a racheté l'intégralité de la division Automotive Cable Solutions de Leoni AG. Leoni est un acteur clé dans l'industrie automobile roumaine, avec neuf sites de production dans le pays employant plusieurs milliers de personnes. (Source : [Profit](#))

[La compagnie aérienne low-cost Blue Air a été officiellement déclarée en faillite, en l'absence d'un investisseur pour financer sa restructuration.](#) L'entreprise roumaine, nationalisée en 2022, affiche une dette de 250 M€. L'ensemble de ses actifs seront vendus pour couvrir les créances. (Source : [Ziarul Financiar](#))

[La Trump Organization lance la marque Trump en Roumanie, avec le projet Trump Tower Bucharest.](#) Ce projet, situé au cœur du Bucarest, comprendra des résidences de luxe ainsi que des services haut de gamme. (Source : [The Trump Organization](#))

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'Athènes

Rédaction : SER d'Athènes, SE de Bucarest, SE de Sofia

Abonnez-vous : athenes@dgtresor.gouv.fr