



Point hebdomadaire du 28 janvier 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	28/01/2022	var semaine	var mois	var 31 décembre 2021
BIST 100 (TRY)	1987,22	-0,66 %	7,39 %	6,97 %
Taux directeur de la BCT	14,00 %	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	22,885 %	-18,50 pdb	79,50 pdb	117,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	23,59 %	105,00 pdb	35,00 pdb	54,00 pdb
Pente 2-10 ans	70,50 pdb	123,50 pdb	-44,50 pdb	-63,50 pdb
CDS à 5 ans	537,40 pdb	-18,50 pdb	-17,24 pdb	-22,10 pdb
Taux de change USD/TRY	13,63	1,53 %	15,02 %	2,27 %
Taux de change EUR/TRY	15,18	-0,23 %	13,09 %	0,62 %

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 21/01/22	15,47	15,73	16,06	17,21	18,49	19,89
Taux EUR/TRY FW 28/01/22	15,47	15,81	16,17	17,39	18,71	20,13
Var en centimes de TRY	-0,42	7,96	11,58	18,04	21,26	24,49

Taux Forward USD/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/01/22	13,64	13,86	14,14	15,12	16,18	17,30
Taux USD/TRY FW 28/01/22	13,88	14,18	14,47	15,51	16,64	17,81
Var en centimes de TRY	24,04	31,41	32,83	39,39	45,39	51,04

Données relevées à 15h30

Le BIST 100 a enregistré un léger recul cette semaine : -0,66 % en rythme hebdomadaire, tout en divergeant positivement des bourses mondiales. Lundi, l'accroissement des craintes des marchés entourant les antagonismes géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine couplé à la coupure d'électricité durant trois jours des entreprises turques les plus énergivores, en raison de problèmes d'approvisionnement en gaz, principale source de production d'électricité du pays, de la Turquie par l'Iran ont fait plonger l'indice principal de la bourse d'Istanbul. Ce dernier cédait ainsi 5,02 % par rapport à vendredi, au terme d'une séance clôturée en avance par le superviseur boursier afin de limiter les pertes. Cela étant, au cours des séances suivantes l'indice a ensuite fait fi des préoccupations des places financières mondiales concernant l'annonce de l'arrêt imminent de la politique monétaire accommodante de la Fed, du retour du baril de Brent à son plus haut niveau depuis 2014 sur fonds de tensions russo-ukrainiennes et, sur le plan intérieur, du recul de 1,10 pp à 77,60 % du taux d'utilisation de la capacité de production manufacturière turque en janvier, traduisant une dégradation du dynamisme de l'activité

dans le secteur. Ainsi, en légère baisse aujourd'hui après 3 séances en hausse d'affilée, l'indice benchmark turc n'a perdu que 13,12 points sur la semaine, pour atteindre 1987,22 points.

Parallèlement, le durcissement de la rhétorique de la Fed a pesé sur les taux d'emprunts du Trésor turc alors que de leur côté les indicateurs de risque tendaient vers une amélioration de la perception de la dette turque par les investisseurs cette semaine. En effet, suite à la réunion du Comité de politique monétaire de la FED, les rendements obligataires de court et de long terme se sont sensiblement tendus hier, respectivement de 151,50 pdb et de 205,50 pdb sur la journée. Sur la semaine les taux à 2 ans ont en revanche diminué de 18,50 pdb et ceux à 10 ans ont augmenté de 105,00 pdb, à 23,59 % leur rendement le plus élevé depuis le 11 janvier. En outre, les primes de CDS à 5 ans de la Turquie ont diminué de 18,50 pdb cette semaine et le ted spread s'est contracté de 0,61 pdb à -0,283 pdb, son niveau le plus bas depuis le début du mois de décembre 2021, reflétant une amélioration de la perception du risque de crédit turc.

Enfin, la livre turque a évolué en ordre dispersé face aux devises fortes cette semaine. D'une part elle a fait preuve d'une certaine stabilité face à l'euro en s'appréciant de 0,23 % en rythme hebdomadaire. D'autre part, le discours ferme de Jerome Powell face à la montée de l'inflation a renforcé le dollar face aux monnaies émergentes, dans le sillage de la montée des taux du Trésor américain, contribuant à une dépréciation de 1,53 % de la valeur de la livre turque par rapport à l'USD en rythme hebdomadaire. Par ailleurs, lors de la publication de son rapport trimestriel sur l'inflation ce jeudi, la Banque centrale turque a présenté pour la première fois sa stratégie de « *lirisation* » du système financier visant à endiguer la dérive des prix tout en relevant son estimation d'inflation pour 2022 : 23,20 % contre 11,80 % dans son précédent exercice d'évaluation. Dans le même ordre d'idées, les données de l'inflation au titre du mois de janvier seront publiées jeudi prochain : l'Institut d'émission anticipe que la progression des prix serait proche de 50,00 % en g.a.

Publications domestiques	Date de publication	Entité
Statistiques du commerce extérieur (décembre)	31/01 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la consommation (taux d'inflation, janvier)	03/02 à 10h	Turkstat

Publications internationales	Date de publication	Entité
UE - Conseil des gouverneurs de la BCE (taux directeur)	03/02	BCE
US - Taux d'emplois non agricoles	04/02	Bur. of Labor Stat.

MARCHÉ DETTE

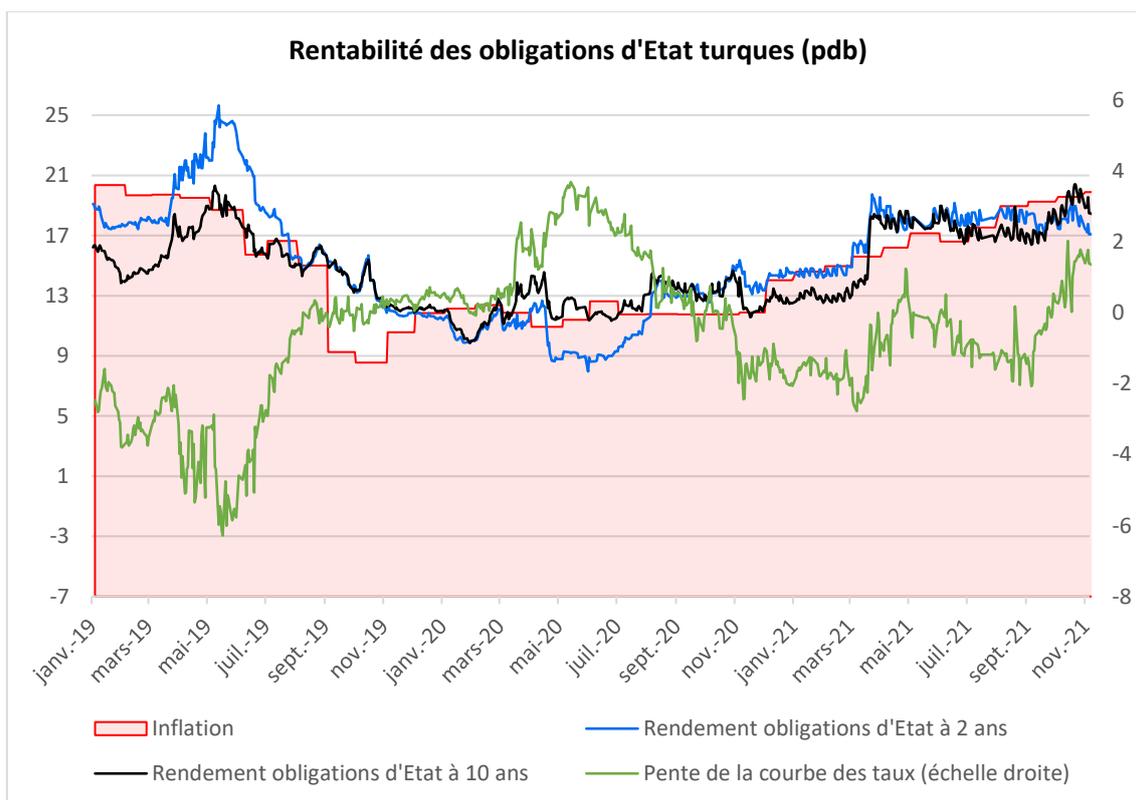
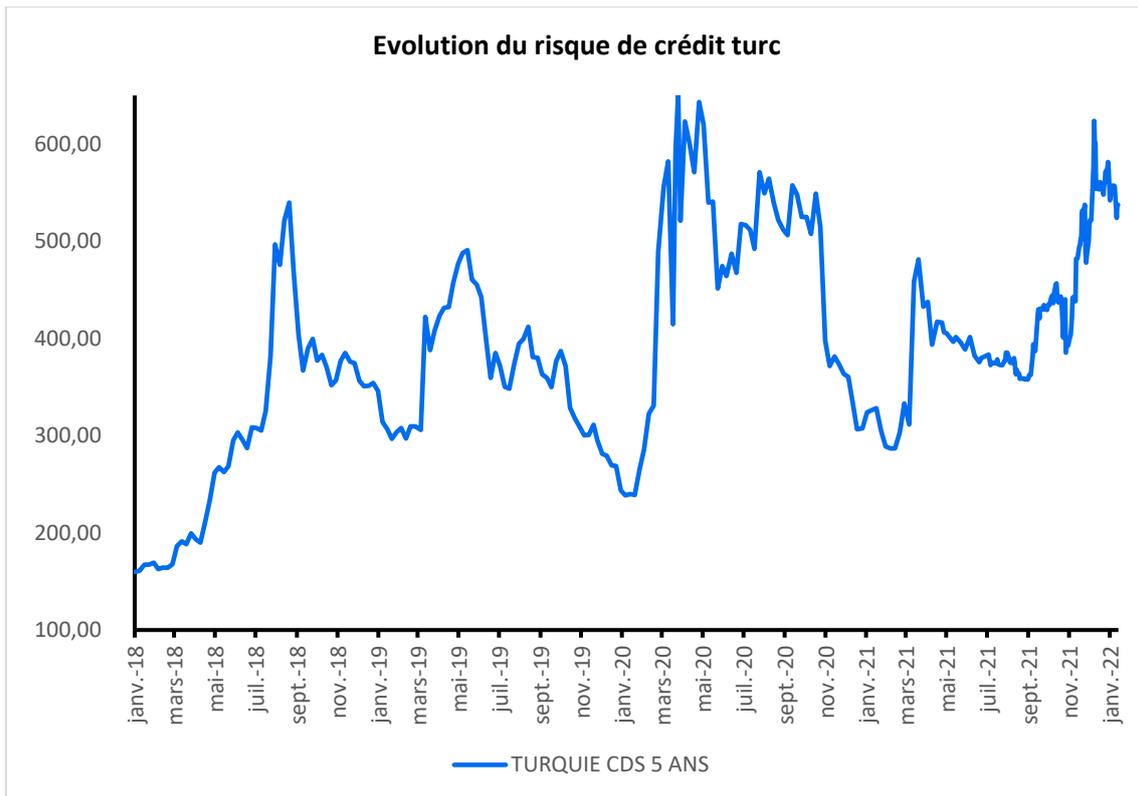


Tableau 1 : Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie de notation S&P (B, très spéculatif)

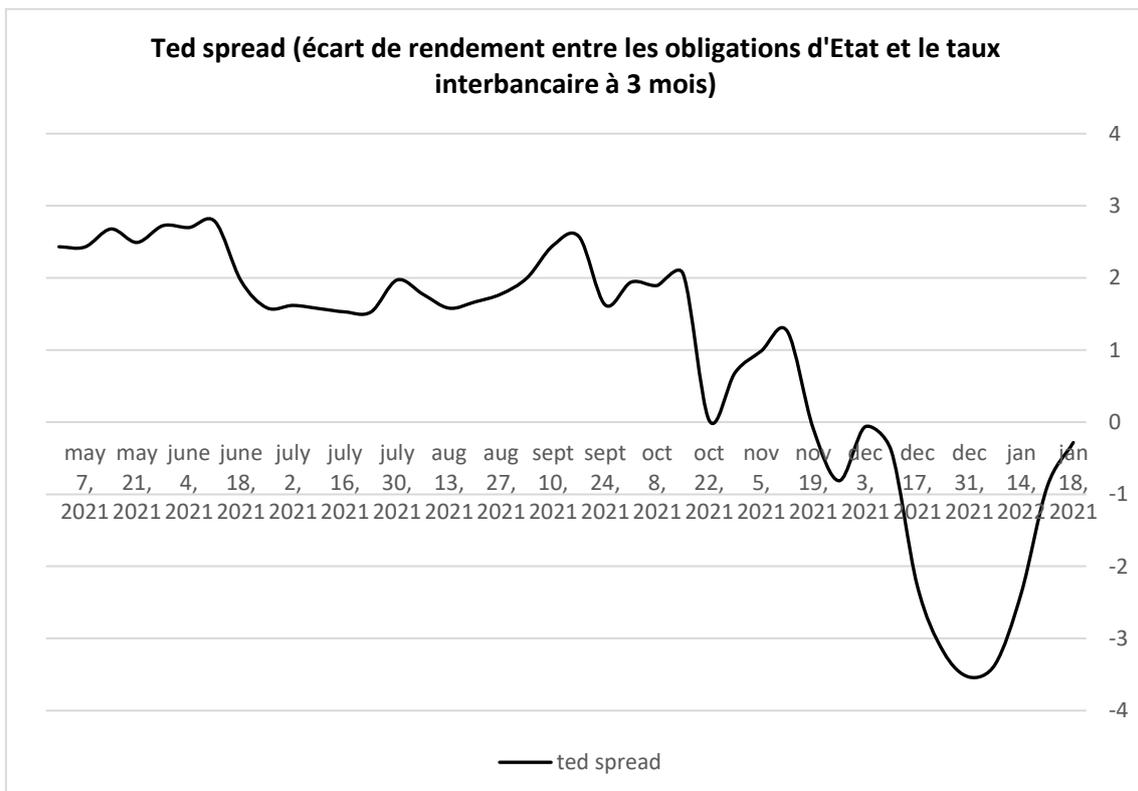
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB	115,6
Bahreïn	B+	255
Turquie	B+	537,4
Egypte	B	439,25
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	18,34
Chine	A+	49,65
Indonésie	BBB	90,02
Mexique	BBB	102,95
Russie	BBB-	244,66
Inde	BBB-	107,14
Brésil	BB-	225,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	537,4

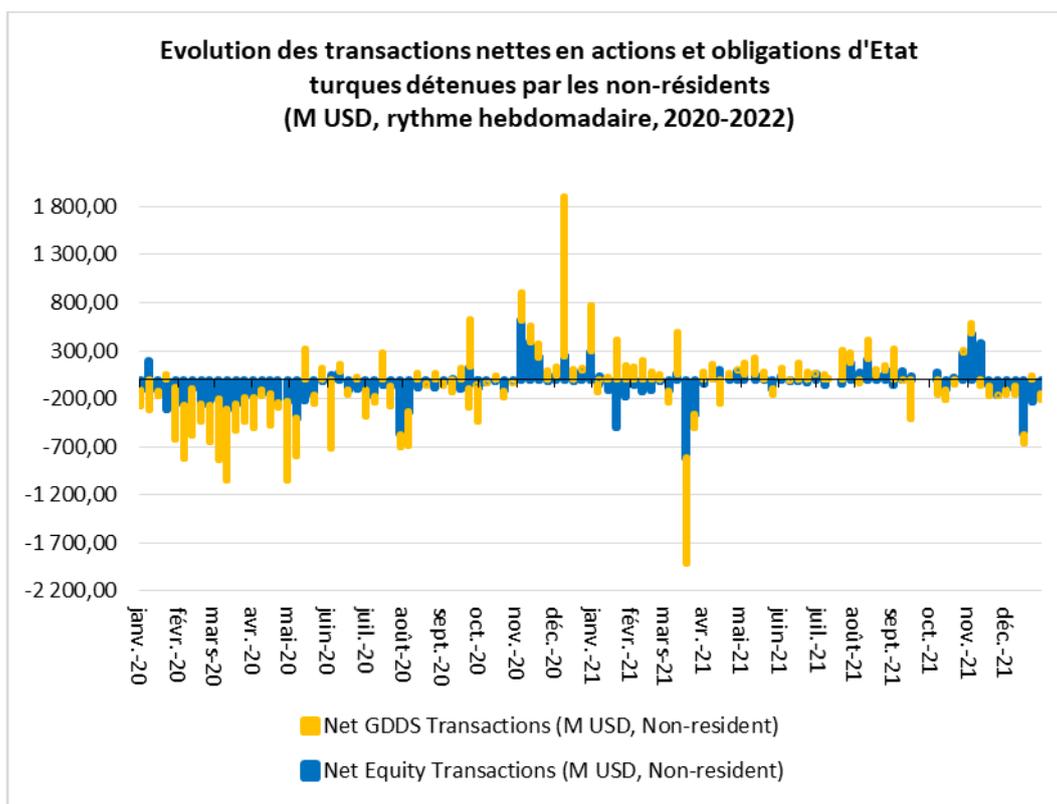


Pour la seconde semaine consécutive, la perception du risque de crédit turc s'améliore.

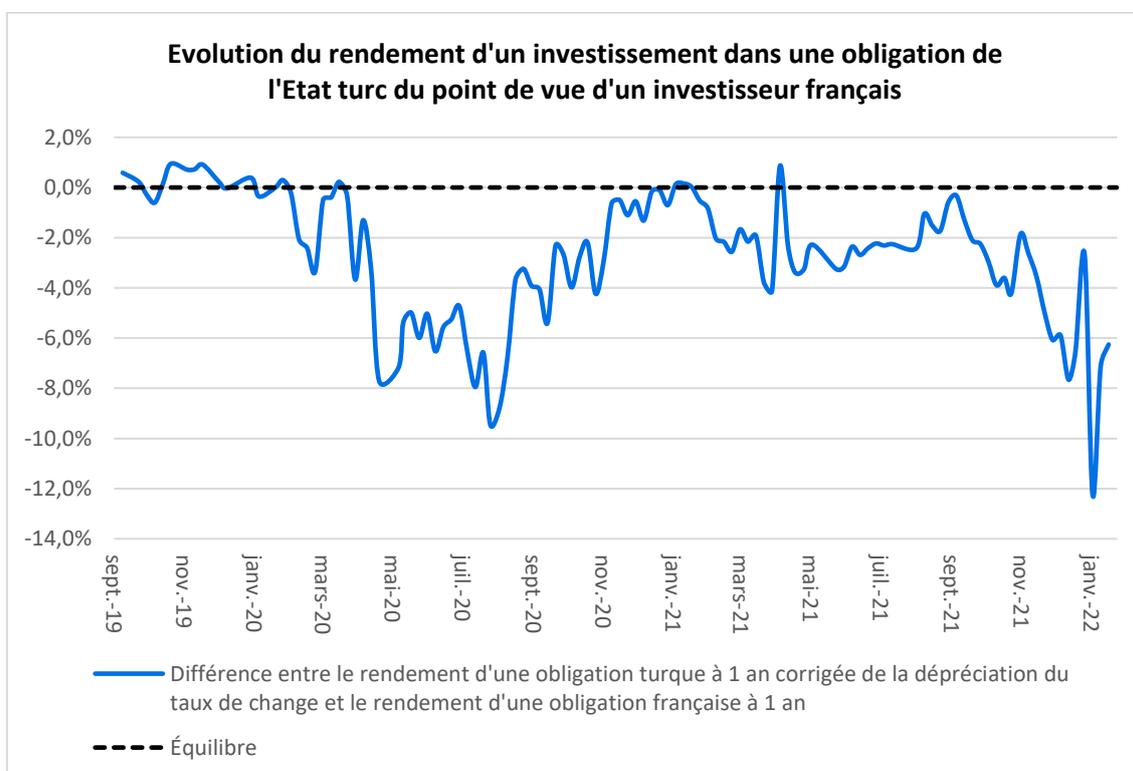


Le TED spread 3 mois est négatif depuis la mi-décembre, reflétant une certaine défiance des marchés à l'égard de la dette à court terme turque. Cela étant, l'écart entre le rendement d'une obligation souveraine à 3 mois et le taux interbancaire à maturité équivalente continue de se réduire depuis la fin de l'année.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

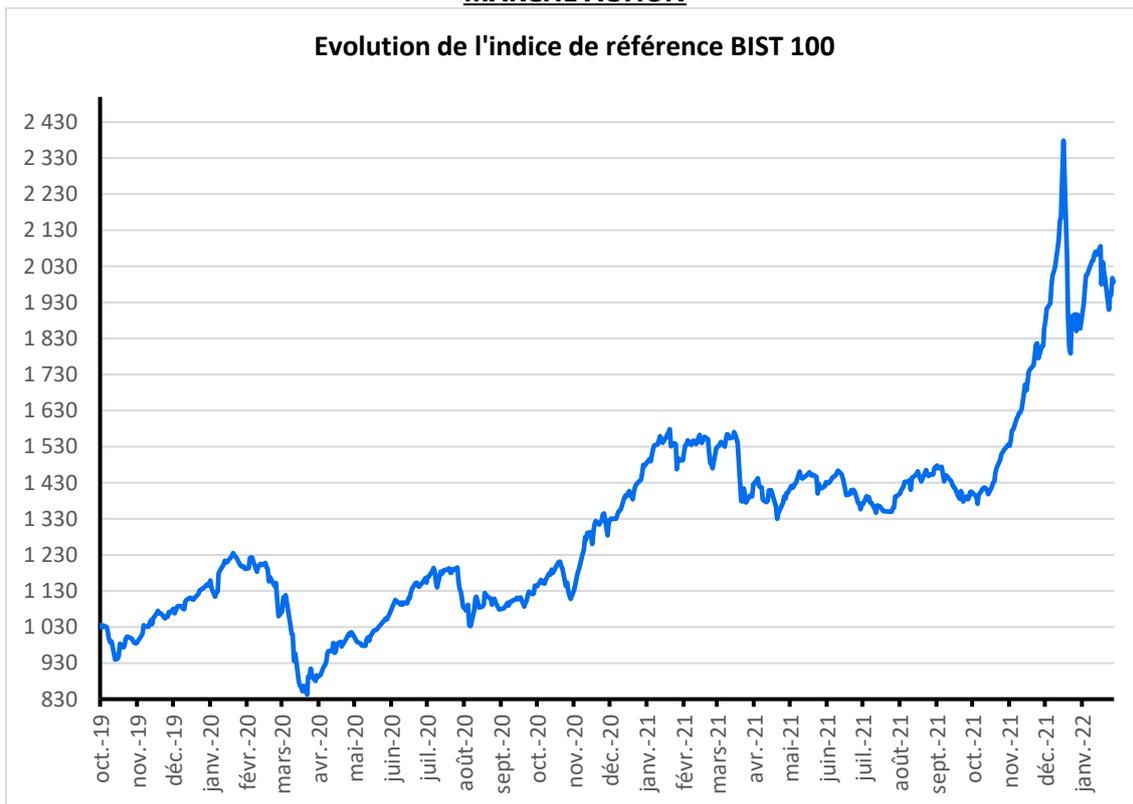


Les sorties nettes de portefeuille ont atteint 17,98 MUSD la semaine dernière. La semaine passée constituait la neuvième semaine consécutive de sorties nettes de fonds des investisseurs étrangers du marché actions turc (1,43 Md USD).



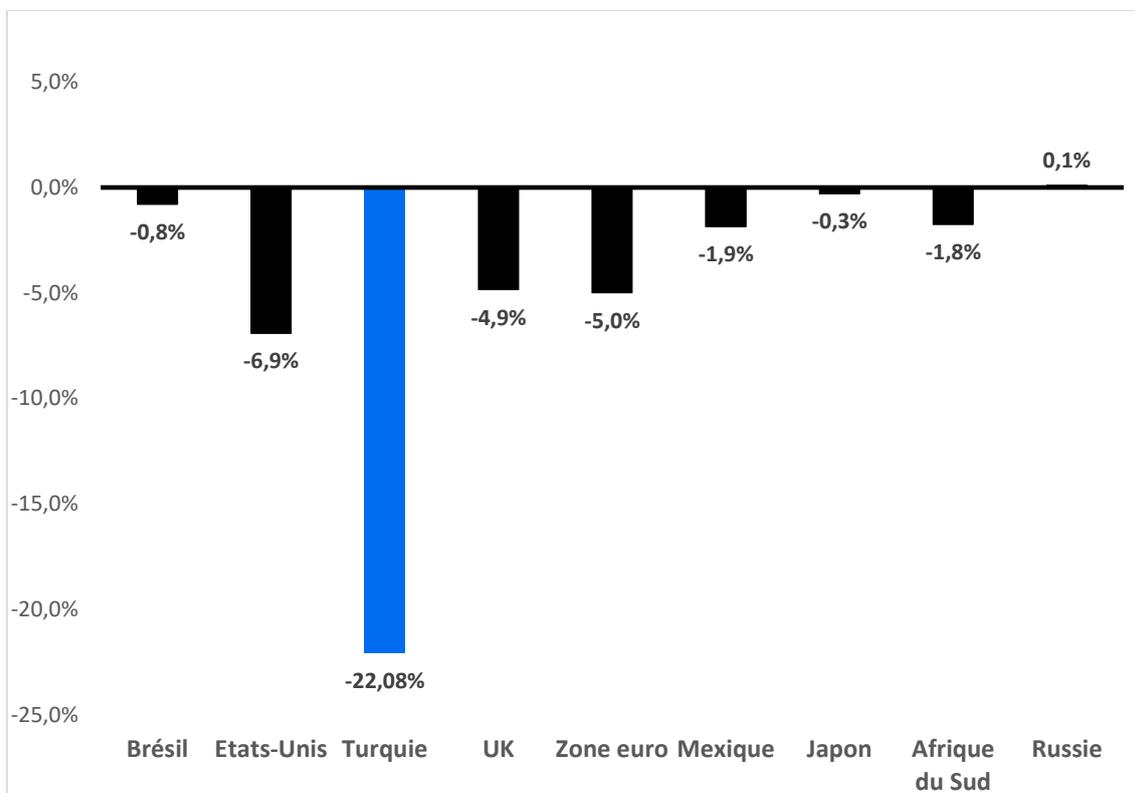
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque à un an rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an beaucoup moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



Le BIST 100 recule de nouveau cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



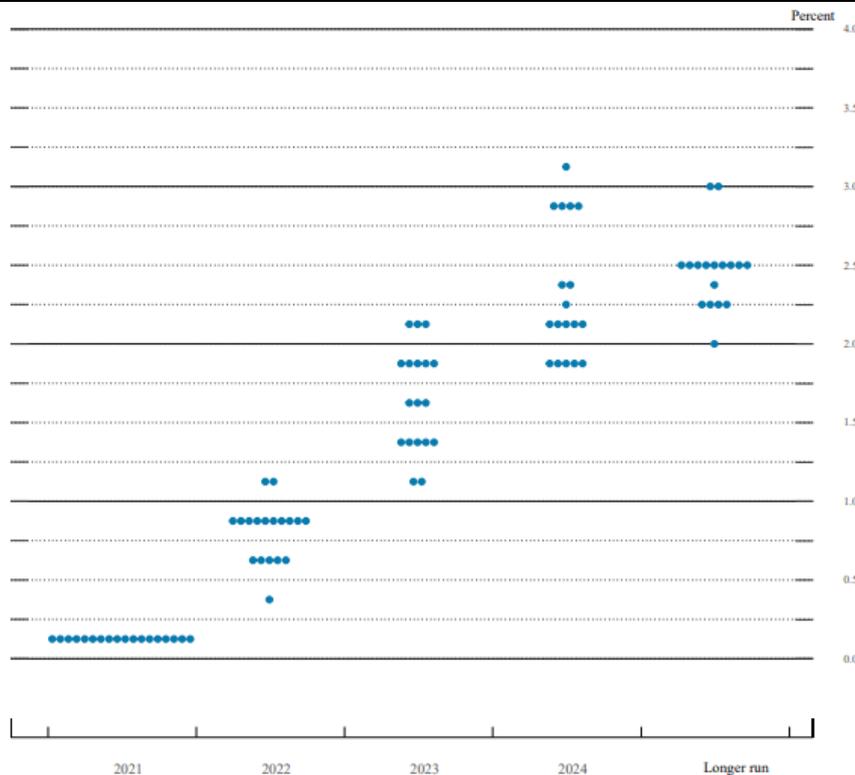
Le taux d'intérêt réel turc (différence entre le taux de refinancement de la Banque centrale et le taux d'inflation) est à son plus bas historique suite à l'accélération de la dérive des prix au mois de décembre (36,08 % en g.a).

MARCHÉ DES CHANGES



La livre turque reste relativement stable par rapport à l'euro, mais chute par rapport au dollar qui s'est renforcé à l'échelle mondiale suite à l'annonce du durcissement monétaire de la Fed. Sa relative stabilité tranche en revanche avec les forts épisodes de volatilité en fin d'année dernière.

« DOT PLOTS » : estimation de l'évolution des taux d'intérêts de la Réserve fédérale américaine



La médiane des anticipations indique que la Fed pourrait procéder à trois augmentations des taux directeurs cette année et trois autres l'année prochaine. Suite à la conférence de presse de Jerome Powell, les marchés anticipent la première hausse de la fourchette de taux des fonds fédéraux en mars.