



Point hebdomadaire du 25 juin 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	25/06/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1405,09	0,67%	0,35%	-4,85%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'État à 2 ans	18,36%	-80,0 pdb	44 pdb	379 pdb
Taux des emprunts de l'État à 10 ans	17,235%	-75,5 pdb	-38,5 pdb	472,5 pdb
Pente 2-10 ans	-112,5 pdb	4,5 pdb	-82,5 pdb	93,5 pdb
CDS à 5 ans	382,57 pdb	-19,07 pdb	-12,0 pdb	76,1 pdb
Taux de change USD/TRY	8,69	0,15%	3,4%	17,0%
Taux de change EUR/TRY	10,38	0,44%	0,8%	13,7%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 18/06	10,5342	10,6879	10,8579	11,4097	11,9870	12,5963
Taux EUR/TRY FW 25/06	10,5483	10,7330	10,8958	11,4367	12,0106	12,6113
Var en centimes de TRY	1,41	4,51	3,79	2,69	2,36	1,50

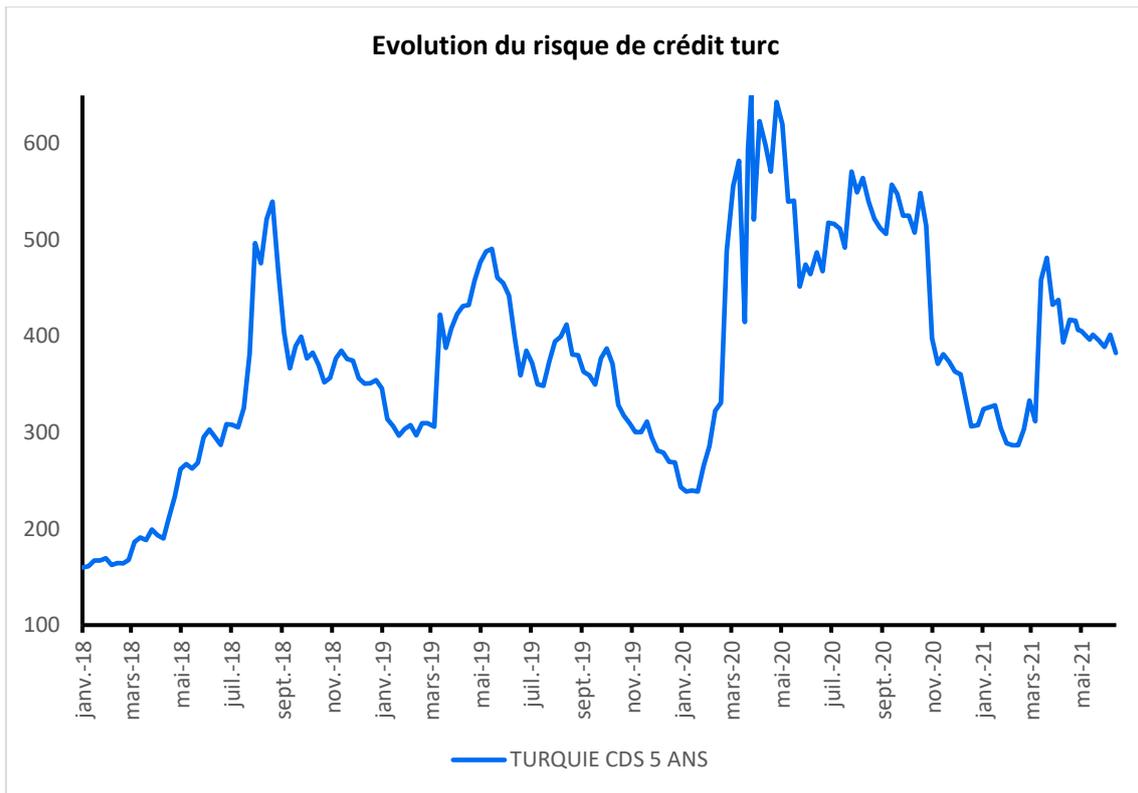
Données relevées à 15h30

En progression timide par rapport à la semaine dernière, l'indice principal de la Bourse d'Istanbul est repassé au-dessus du seuil des 1400 points. En début de semaine, alors que les bourses mondiales retenaient leur souffle dans l'attente de l'audition du Président de la Fed, le BIST 100 suivait un mouvement haussier, signant par ailleurs sa plus forte augmentation hebdomadaire en rythme journalier mardi (+0.81%) porté par des signes encourageants. Les marchés ont certainement apprécié la levée lundi du couvre-feu par le Président R.T. Erdogan, dans le sillage de l'amélioration du contexte sanitaire en Turquie, puis, mardi, les hausses en glissement mensuel de l'indice de confiance des consommateurs et du taux d'utilisation des capacités de production du secteur manufacturier, respectivement de 5,8% et 1,3 pp. En léger retrait mercredi, le BIST 100 est ensuite reparti à la hausse et clôt la semaine en progression de 0,67% en rythme hebdomadaire.

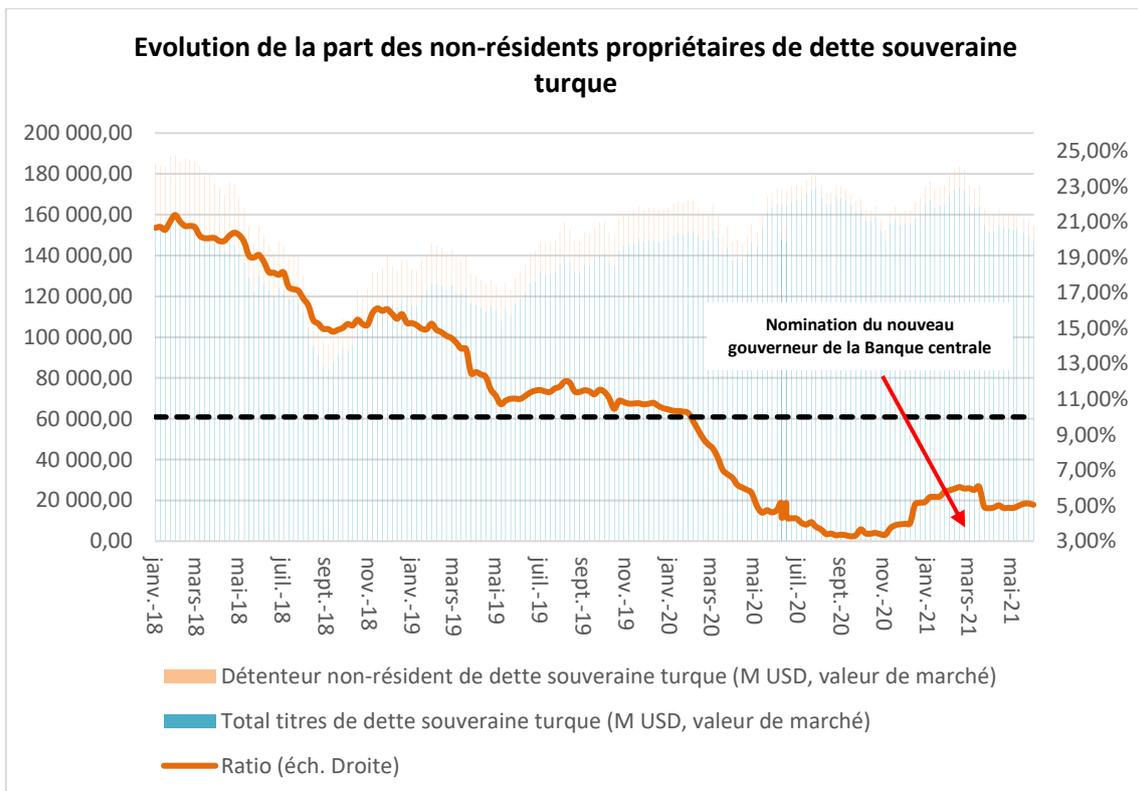
Parallèlement, les rendements obligataires de court et de long terme se sont sensiblement détendus, respectivement de 80 pdb et 75,5 pdb en rythme hebdomadaire dans un mouvement de « *bull steepening* », entraînant une pentification de la courbe des taux (+4,5 pdb), qui demeure tout de même en territoire négatif. Par ailleurs, la perception du risque de crédit turc s'est nettement améliorée par rapport à la semaine précédente, les primes de CDS diminuant de 19,07 pdb.

Sur le marché des changes, la livre turque s'est légèrement dépréciée face aux devises fortes, de 0,15% par rapport au dollar et 0,44% face à l'euro, au terme d'une semaine à l'agenda de publication de données économiques peu fourni. Après s'être raffermie consécutivement mardi et mercredi vis-à-vis des devises, la livre turque a cédé la majeure partie de ses gains jeudi (-0,78% par rapport au dollar en rythme journalier), tirée à la baisse par la hausse sensible des rendements des obligations du Trésor américain qui a exercé une pression vendeuse sur les marchés émergents. La presse spécialisée rapportait cette semaine les échos d'une réunion entre la Banque centrale et l'Association des Banque de Turquie selon lesquels le Gouverneur envisagerait de resserrer les conditions de financement via les réserves obligatoires, alors que ce dernier annonçait officiellement être en négociations avec quatre pays afin de conclure des accords de swap de devises dans l'objectif de soutenir la valeur de la monnaie locale. En effet, après deux semaines de dépréciation d'affilée, la livre turque s'échange aujourd'hui à une valeur toujours proche de son plus bas niveau historique face au dollar (1 USD = 8,8057 TRY).

Publication	Date de publication	Entité
Données sur le commerce extérieur (mai)	30/06 à 10h	Turkstat

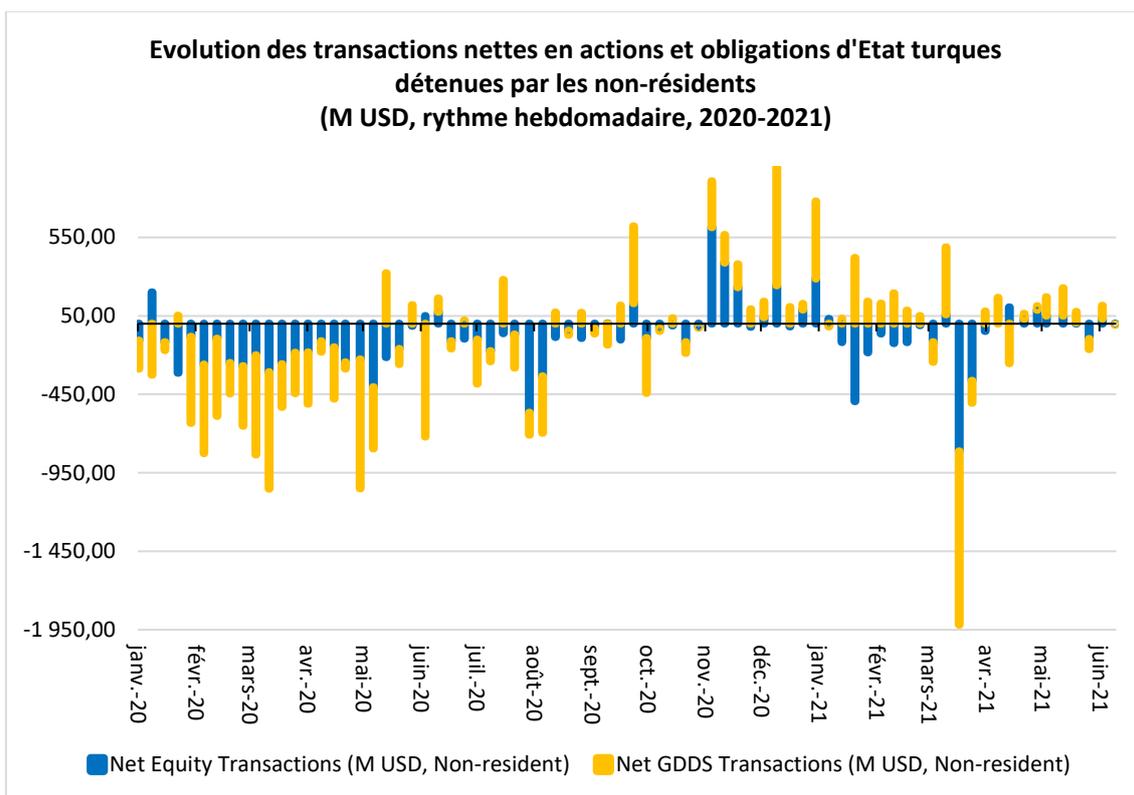


Après s'être dégradée la semaine dernière, la perception du risque de crédit turc s'est nettement améliorée.

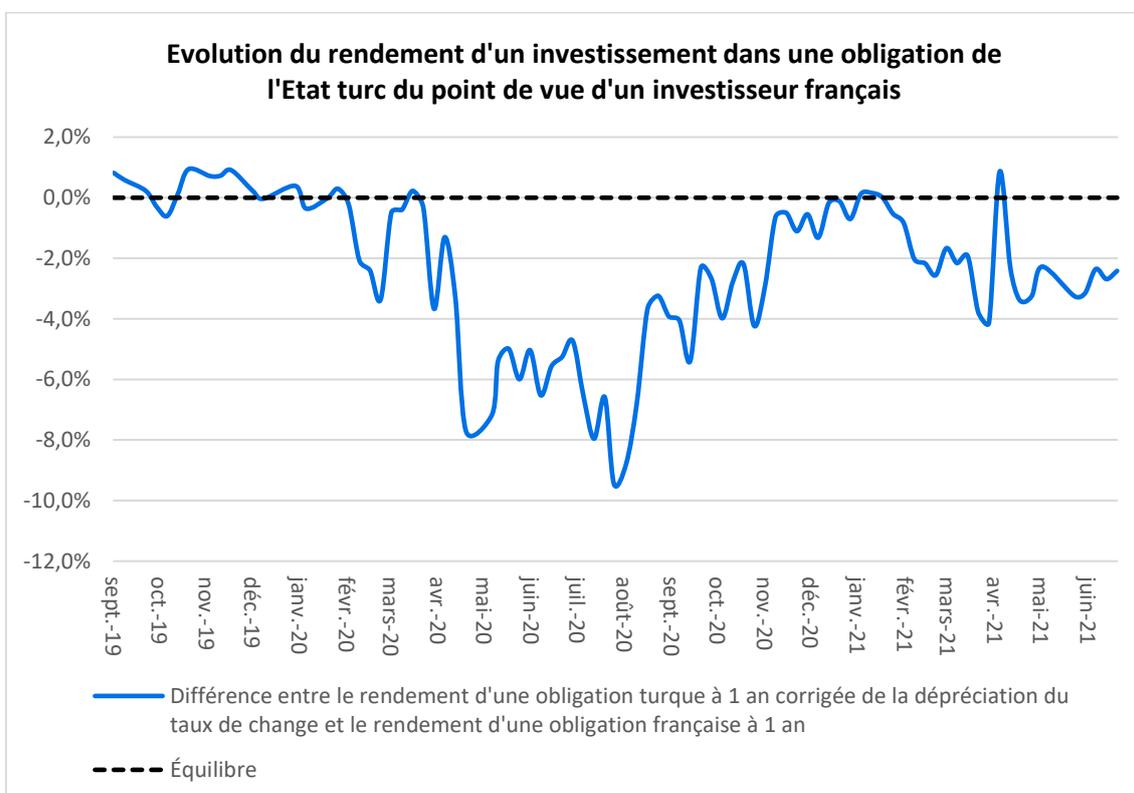


La semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titres de dette turque a légèrement reculé de -0,8 pdb à 5,15%.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

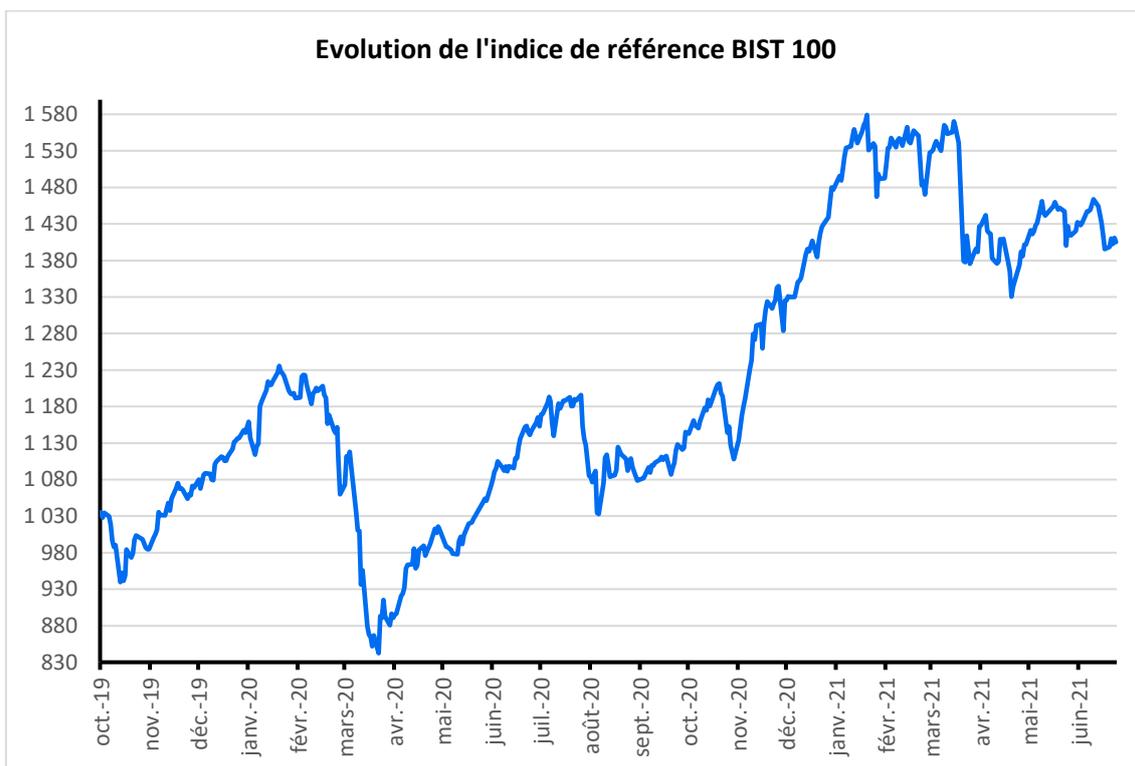


La semaine dernière, les sorties nettes de capitaux ont atteint 6,8 M USD, réparties de manière quasi-uniforme entre le marché actions (-3,2 M USD) et celui de la dette (-3,6 M USD).



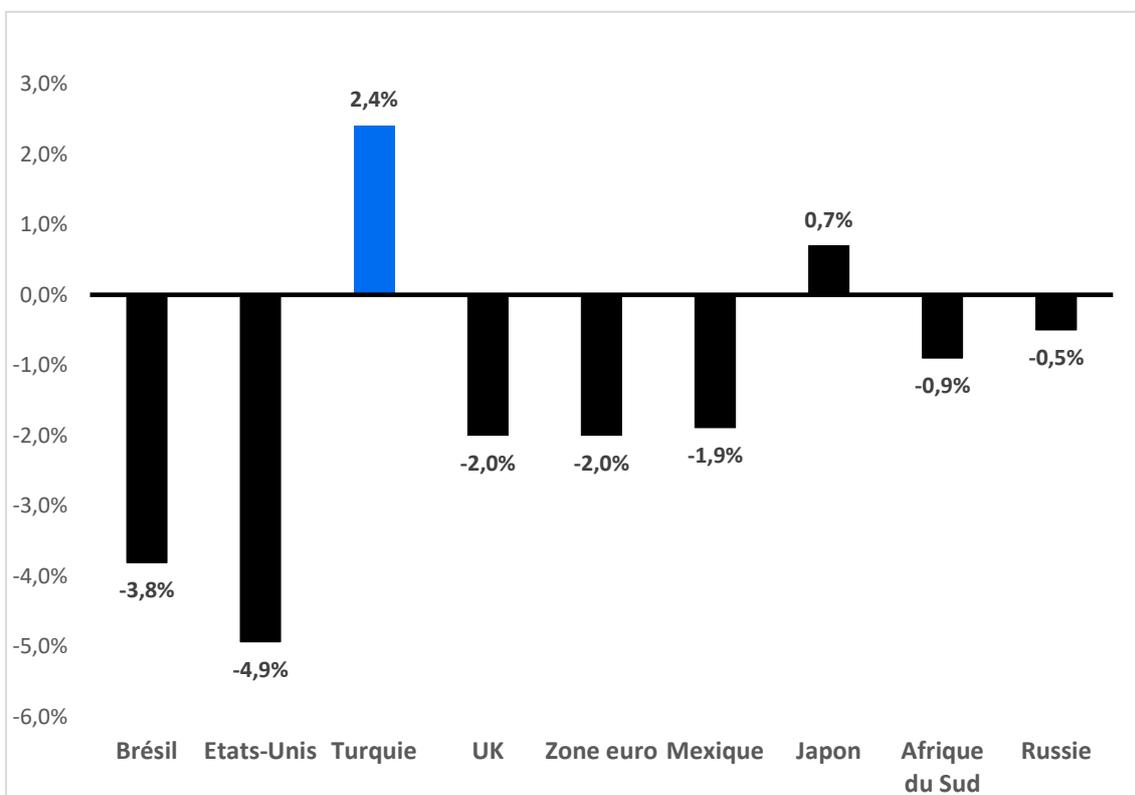
La baisse de la valeur anticipée de la valeur de la livre turque à un an et la baisse du rendement des obligations souveraines turques à un an (-4,5 pdb en rythme hebdomadaire), rend l'investissement dans ces dernières moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente.

MARCHÉ ACTION



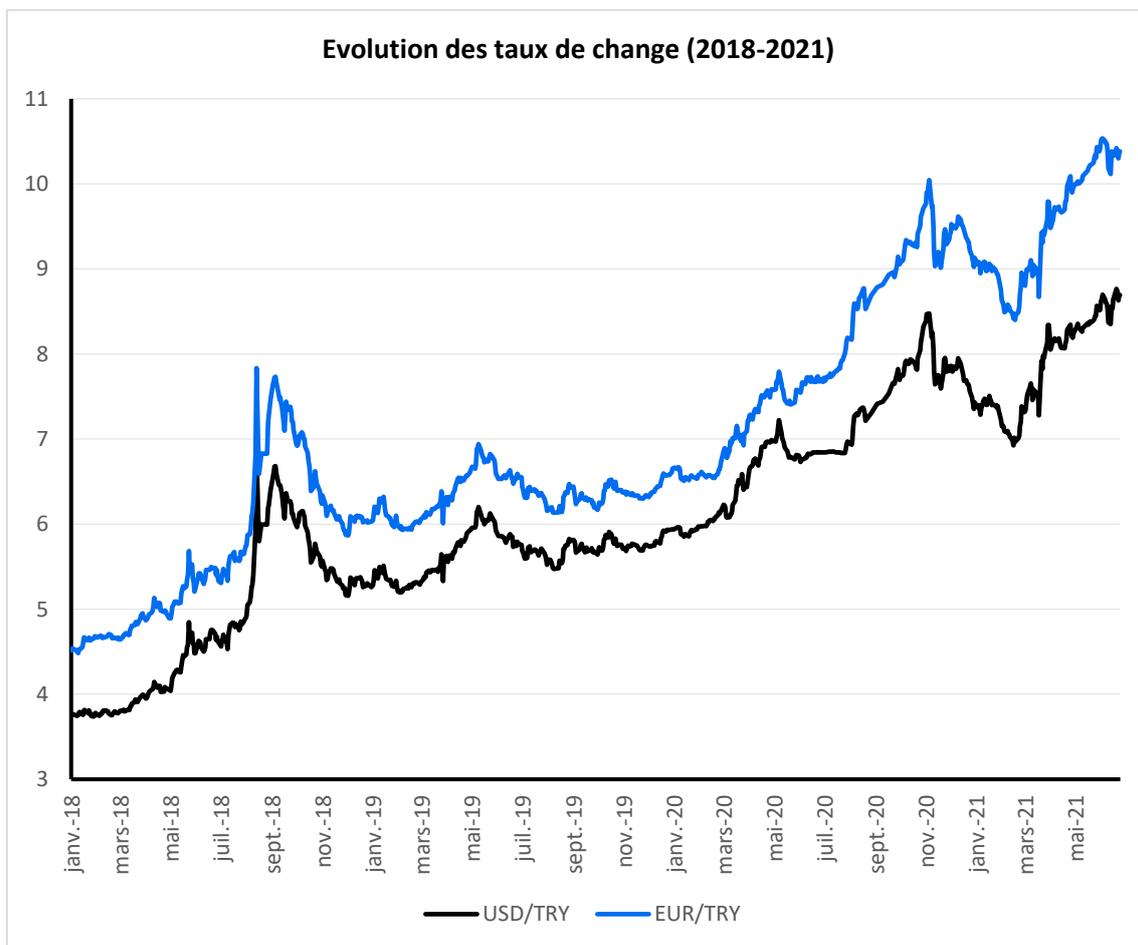
Hausse légère du BIST 100 cette semaine (+0,67% en rythme hebdomadaire), qui demeure largement en dessous de son cours en début d'année (-4,85%).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 25 juin 2021)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie se maintient à 2,4% suite à la décision de la banque centrale de maintenir son taux directeur à 19% jeudi dernier.

MARCHÉ DES CHANGES



Après la vive dépréciation de la semaine dernière, la livre turque continue de chuter face aux devises cette semaine.