

Point hebdomadaire du 2 avril 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	02/04/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1428,07	3,84%	-6,59%	-3,29%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	200 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,68%	-75,5 pdb	239 pdb	411 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	17,85%	-57,0 pdb	489 pdb	534 pdb
Pente 2-10 ans	-83,0 pdb	18,5 pdb	250,0 pdb	123,0 pdb
CDS à 5 ans	481,48 pdb	22,89 pdb	179,9 pdb	175,0 pdb
Taux de change USD/TRY	8,05	0,6%	9,9%	8,3%
Taux de change EUR/TRY	9,48	0,5%	7,7%	3,8%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 26/03	9,7464	9,9159	10,1380	10,7522	11,3436	11,8636
Taux EUR/TRY FW 02/04	9,6848	9,8798	10,0707	10,6993	11,3422	11,9670
Var en centimes de TRY	-6,16	-3,61	-6,72	-5,29	-0,13	10,34

Données relevées à 15h30

La bourse d'Istanbul enregistre cette semaine un rebond sensible de son indice de référence (+3,84% en glissement hebdomadaire), dans le sillage des autres places mondiales. Le BIST 100 a réalisé sa progression journalière la plus significative de la semaine ce jeudi, portée par la bonne santé du secteur manufacturier turc au mois de mars qui se reflète dans la hausse de l'indice PMI (+0,9 pt par rapport à février, au-dessus du seuil de 50 points, soulignant une amélioration de l'activité, pour le dixième mois consécutif). L'indice benchmark turc termine la semaine à 1428,07 points, une valeur similaire à son niveau à la fin de l'année 2020.

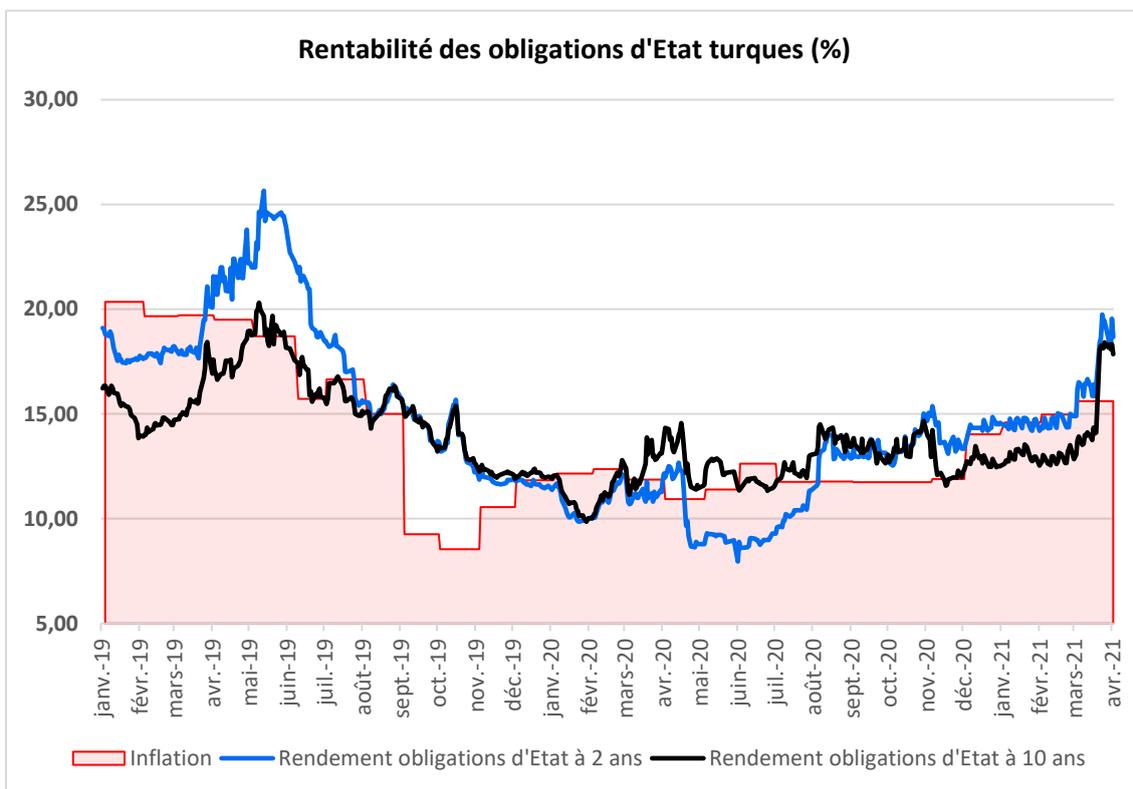
Parallèlement, les rendements obligataires de court et de long-terme se sont respectivement détendus de -75,5 pdb et -57 pdb cette semaine en rythme hebdomadaire, dans un mouvement de « bull steepening ». En revanche, la perception du risque de crédit turc continue de s'éroder, les primes de CDS augmentant de 23 pobs par rapport à vendredi dernier.

Sur le marché des changes, la chute de la livre est alimentée par la sortie massive de capitaux étrangers la semaine dernière et par le licenciement de nouveaux membres exécutifs de la Banque centrale. En effet, la semaine passée, les ventes nettes de portefeuille

ont atteint 1,9 Mds USD : -813,9 M USD sur le marché action et -1104,8 M USD sur le marché de la dette, soit **la plus importante sortie hebdomadaire de capitaux de la Turquie depuis mai 2006** (cf. tableau p.5). De plus, la livre a perdu mardi 1,49% de sa valeur face au dollar par rapport à la veille, suite au brusque limogeage dans la journée par décret Présidentiel du Vice-Gouverneur et d'un membre du Comité exécutif de la Banque centrale. Ces décisions ont ravivé les inquiétudes des marchés quant à l'indépendance de l'Institut d'Émission de la Turquie, lequel a déjà été fragilisé par l'évincement de son Gouverneur la semaine dernière. In fine, si les déclarations du nouveau Gouverneur de la Banque centrale, qui a rappelé que le haut niveau de l'inflation en Turquie nécessitait un resserrement monétaire strict, ont ensuite permis à la livre de se raffermir, la monnaie locale s'est tout de même dépréciée de 0,5% vis-à-vis de l'euro et de 0,6% par rapport au dollar en rythme hebdomadaire.

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la consommation (mars)	05/04 à 10h	Turkstat
Indice des prix à la production (mars)	05/04 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



Les rendements obligataires se détendent cette semaine dans un mouvement de bull steepening. Les tensions sur les taux d'emprunt souverain se sont visiblement dissipées cette semaine.

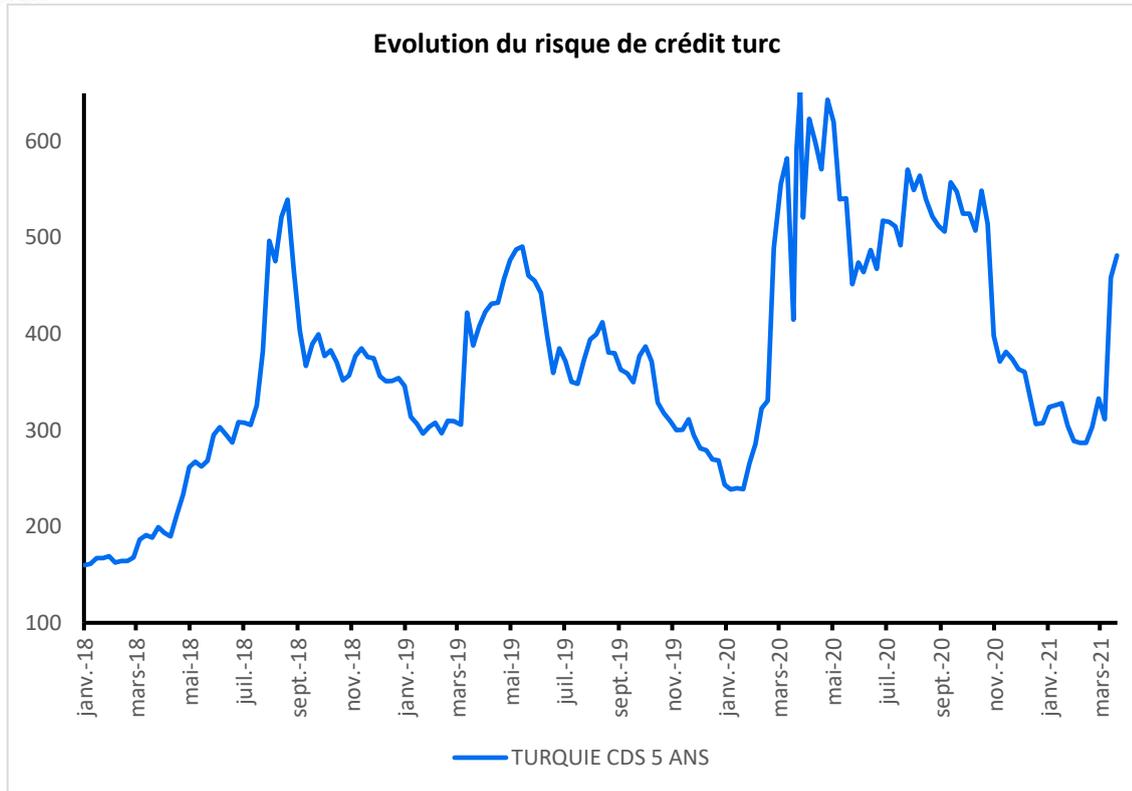
Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	76,1
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	481,48
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

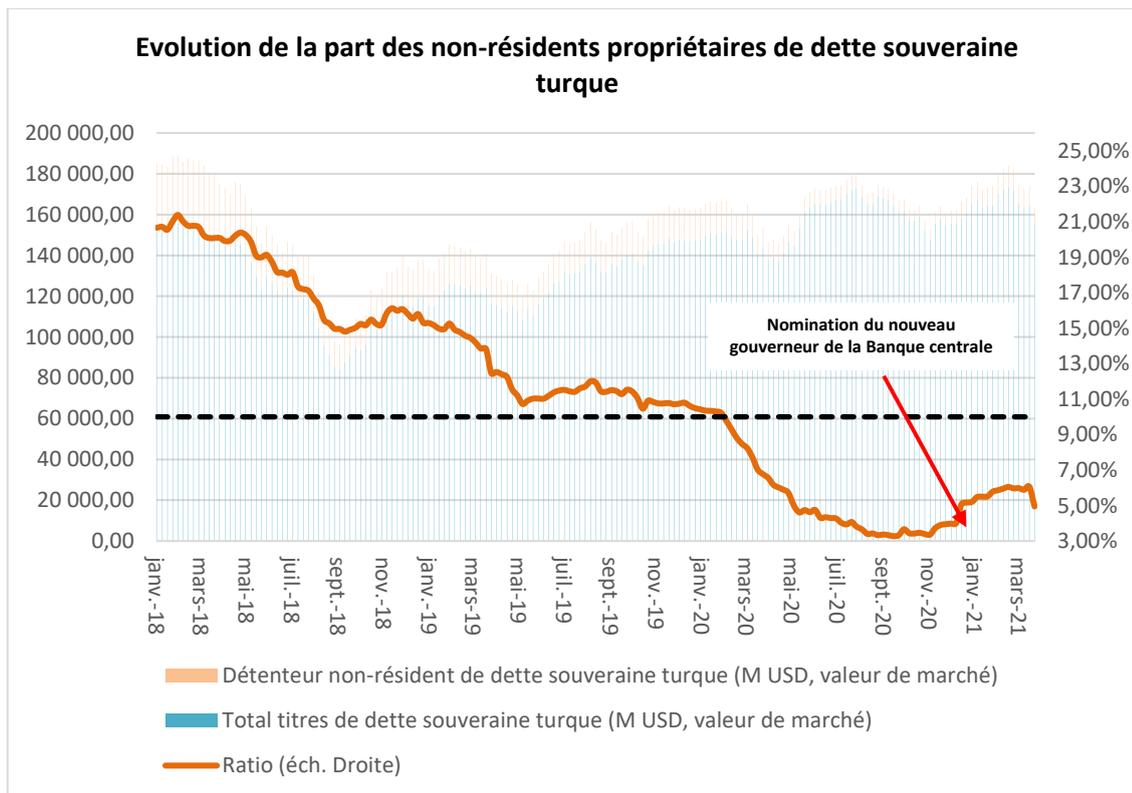
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	21,87
Chine	A+	33,96
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	86,22
Russie	BBB-	112,81
Mexique	BBB	116,7
Brésil	BB-	222,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	481,48

Face au possible revirement de la politique monétaire et la perte de crédibilité de la Banque centrale, Fitch Ratings a annoncé la semaine dernière pouvoir réviser à la baisse la note de crédit de la Turquie.

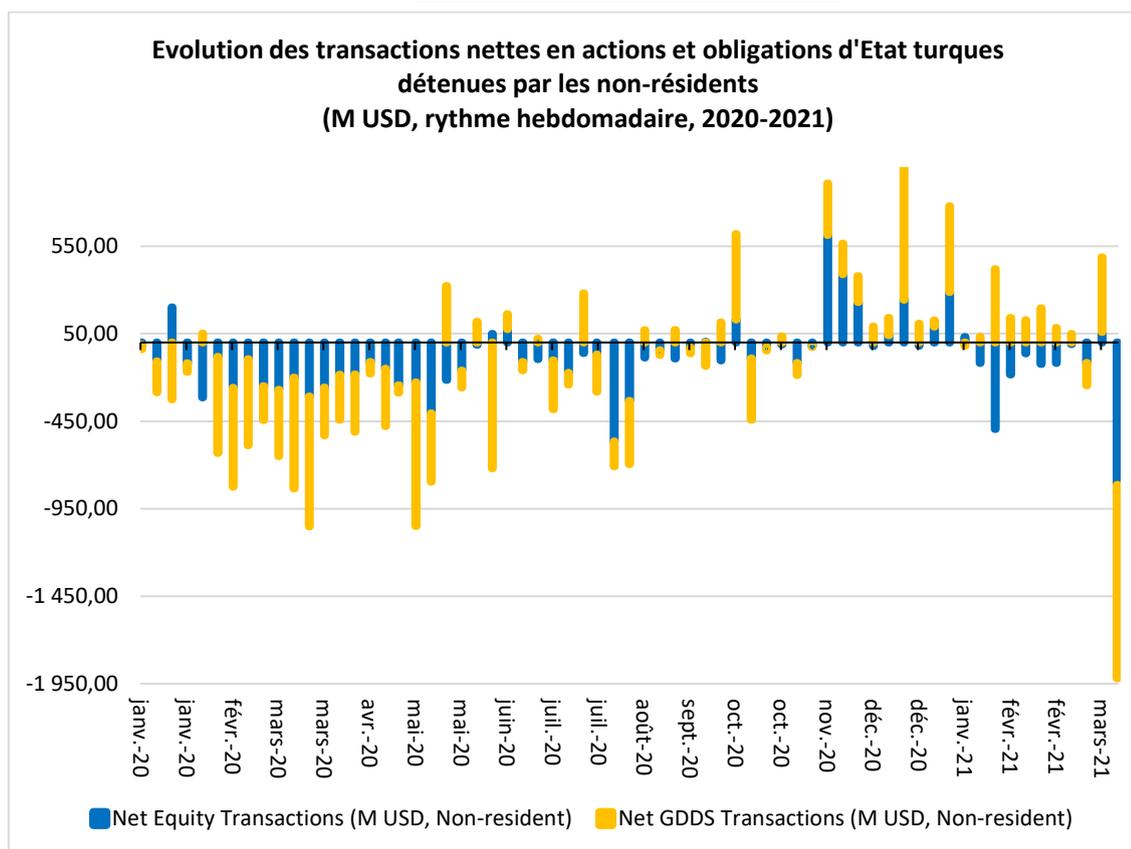


La perception du risque de crédit turc s'est considérablement dégradée cette semaine et continuellement érodée depuis le début du mois (hausse mensuelle des primes de CDS de 179,9 pnb).

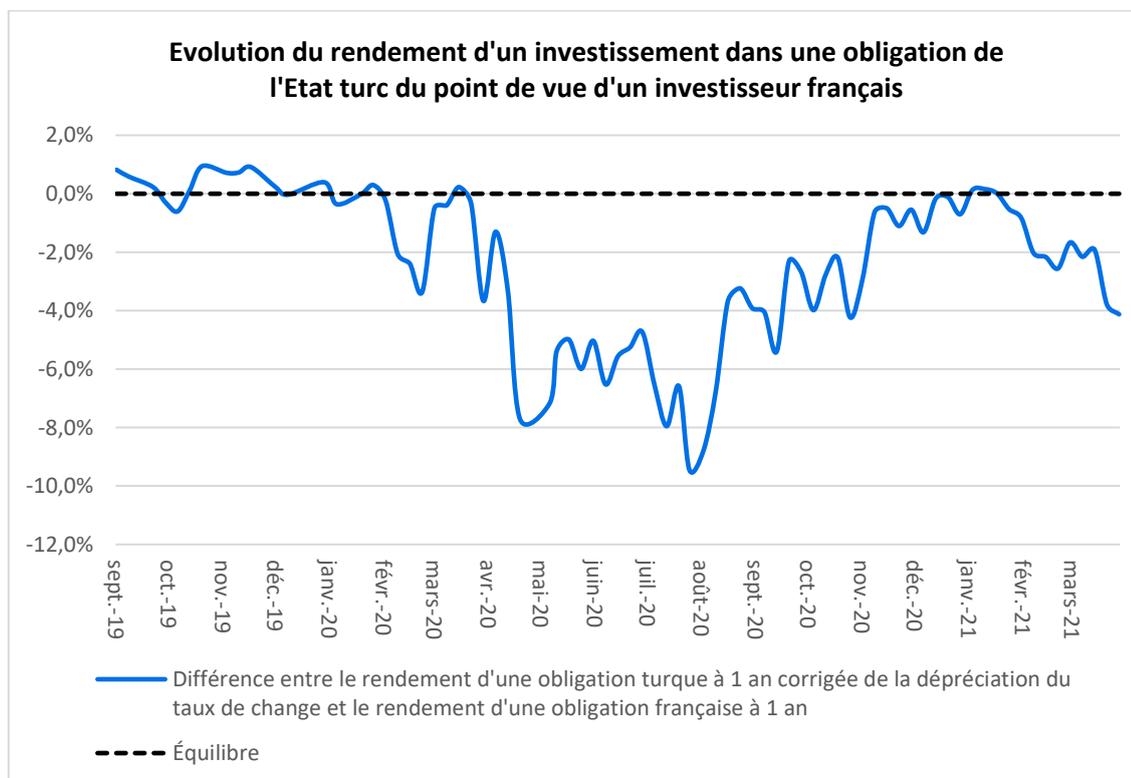


En raison du limogeage du gouverneur de la Banque centrale la semaine dernière, la part des non-résidents détenteurs de titre de dette souveraine turque a chuté de 111,6 pnb à 4,95%.

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

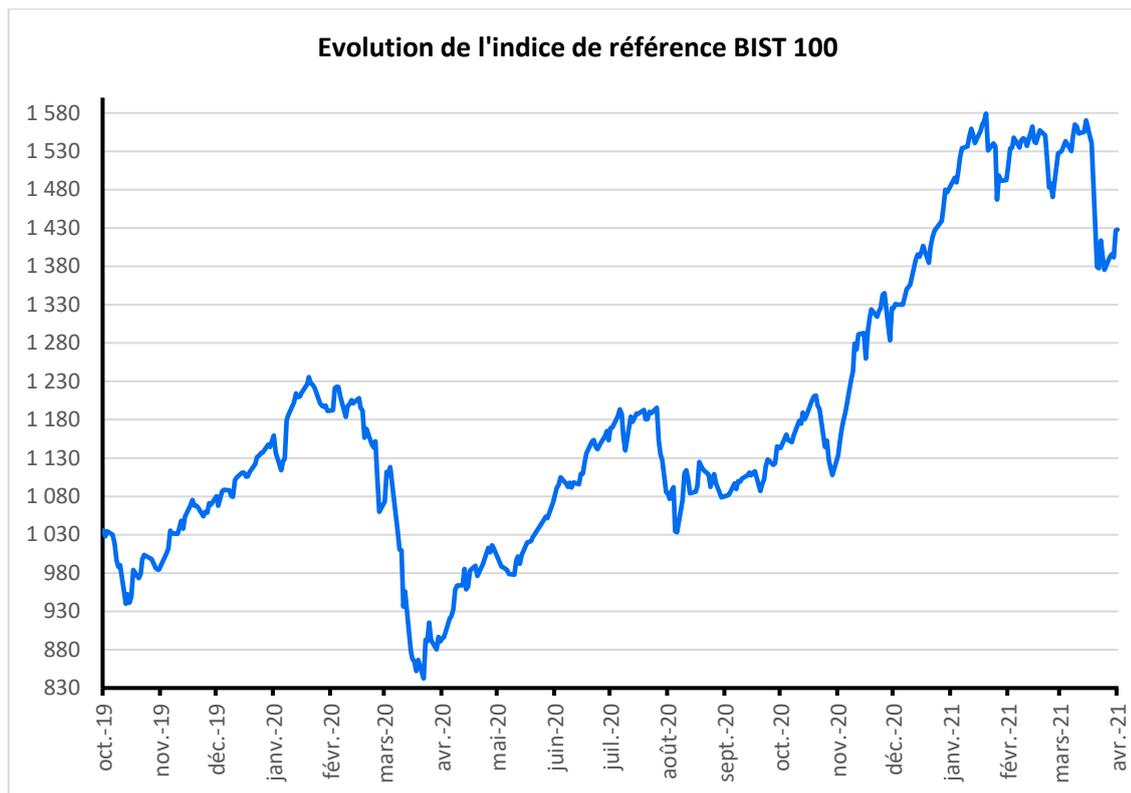


Sortie hebdomadaire de capitaux étrangers la plus importante depuis mai 2006 la semaine dernière.



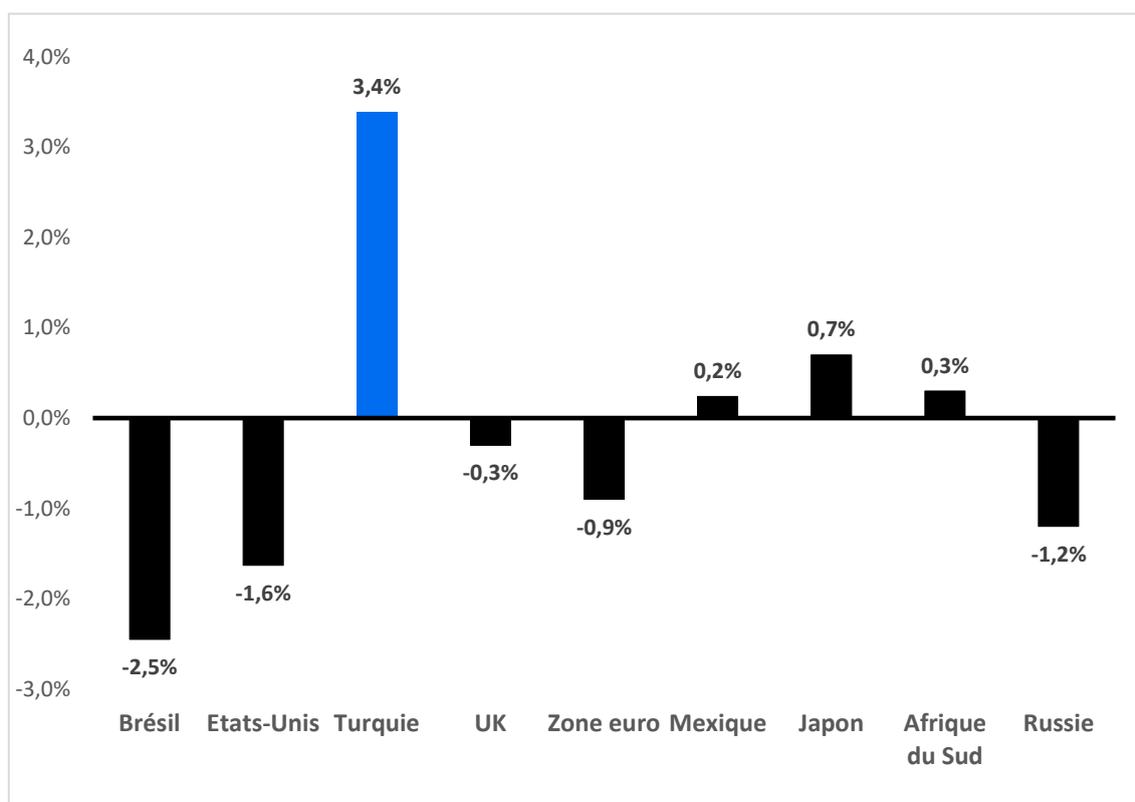
En raison de la dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque vis-à-vis de l'euro, l'investissement dans une obligation turque souveraine à un an est moins rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente (dont le rendement est pourtant négatif), du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



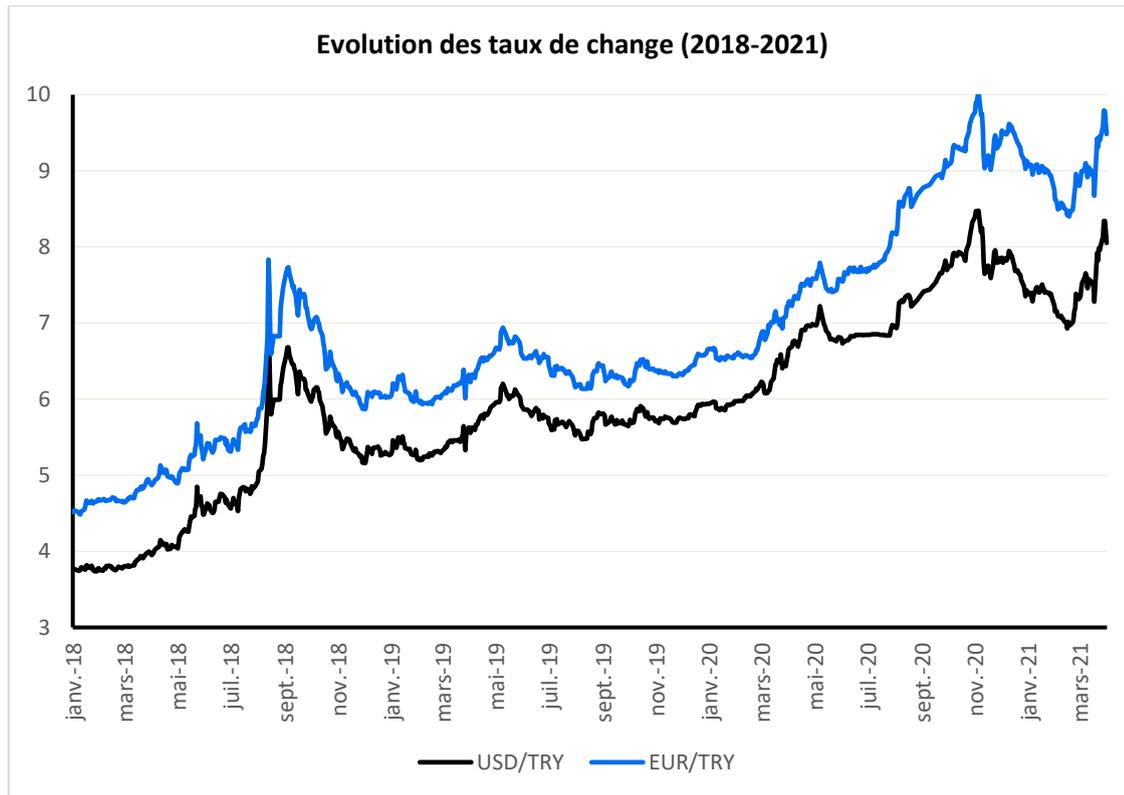
Après avoir chuté la semaine dernière (-10,76% en rythme hebdomadaire), le BIST 100 a rebondi cette semaine.

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 2 avril 2021)



Le taux d'intérêt réel en Turquie s'établit à 3,4%, le plus élevé parmi les économies émergentes.

MARCHÉ DES CHANGES



La livre poursuit cette semaine son décrochage face aux devises alimenté par les ventes nettes de portefeuille des non-résidents et par la perte de la crédibilité de la Banque centrale, selon les médias.