

Point hebdomadaire du 30 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	30/04/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1401,73	4,29%	0,43%	-5,08%
Taux directeur de la BCT	19,00%	0 pdb	0 pdb	200 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	18,135%	-19,0 pdb	-17,5 pdb	356,5 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	18,640%	0,5 pdb	33 pdb	613 pdb
Pente 2-10 ans	50,5 pdb	19,5 pdb	50,5 pdb	256,5 pdb
CDS à 5 ans	417,16 pdb	23,61 pdb	-46,4 pdb	110,7 pdb
Taux de change USD/TRY	8,25	-0,5%	-1,1%	10,9%
Taux de change EUR/TRY	9,97	-0,03%	1,8%	9,2%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 22/04	10,1473	10,3333	10,4985	11,0605	11,6502	12,2171
Taux EUR/TRY FW 30/04	10,1320	10,3031	10,4658	11,0391	11,6445	12,2328
Var en centimes de TRY	-1,53	-3,03	-3,27	-2,14	-0,57	1,58

Données relevées à 15h30

L'indice BIST 100 a rebondi sensiblement cette semaine. L'indice de référence de la bourse d'Istanbul a signé sa plus forte progression journalière de la semaine ce lundi, +2,14% par rapport à sa valeur de clôture jeudi dernier, dans le sillage de la publication de la hausse du taux d'utilisation des capacités de production de l'industrie manufacturière au titre du mois d'avril (+1,2 pp en glissement mensuel), signe d'espoir pour les marchés. En outre, le BIST 100 s'est montré résilient, ne réagissant pas à la dégradation de la confiance, reflétée par la baisse de l'indicateur de confiance économique et des sous-indices de confiance sectoriels. Par ailleurs, la bourse d'Istanbul a bénéficié de l'appétence des investisseurs pour les actions du domaine aérien cette semaine. En effet, les cotations de TAV Airports et de Pegasus ont enregistré respectivement la plus forte et la troisième plus importante hausse de la semaine du BIST 100, soit +19,31% et +14,58%. L'annonce de l'acquisition par l'exploitant aéroportuaire de l'aéroport d'Almaty au Kazakhstan et l'intérêt croissant de la compagnie aérienne locale pour l'émission d'une euro-obligation, ont visiblement suscité l'engouement des marchés. L'indice benchmark turc termine ainsi la semaine à 1401,73 points, en hausse de 4,29% en rythme hebdomadaire et efface les pertes concédées la semaine passée.

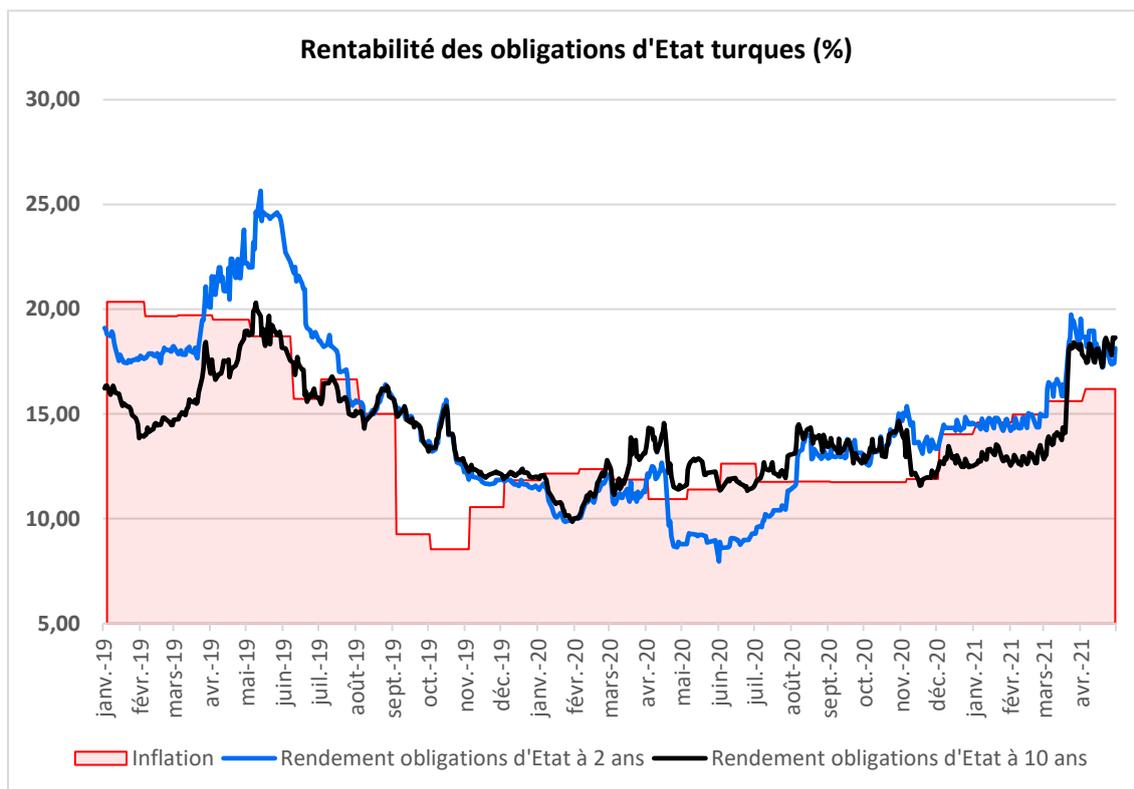
Parallèlement, la pente de la courbe des taux continue de se pentifier cette semaine. Si les rendements obligataires de court-terme se sont nettement détendus, ceux de long-terme

se sont légèrement tendus, respectivement de 19 pdb et 0,5 pdb en rythme hebdomadaire, entraînant la pente de la courbe des taux plus loin encore en territoire positif (50,5 pdb).

Le marché des changes a été marqué cette semaine par les amples fluctuations de la livre turque qui a battu de nouveaux records à la baisse. À l'ouverture ce lundi, les tensions diplomatiques avec les États-Unis, auxquelles se sont ajoutées les explications peu convaincantes du Gouverneur sur l'état des réserves de change de la Banque centrale, ont provoqué le brusque décrochage de la monnaie locale, laquelle a atteint son plus bas niveau jamais enregistré par rapport à l'euro (1 EUR = 10,2756 TRY) et s'est approchée de sa plus faible valeur face au dollar avant de rebondir de 1,13% vis-à-vis de l'euro par rapport à sa valeur de clôture jeudi, mettant fin ainsi à six jours de dépréciation consécutifs. La mise en garde du chef de la diplomatie américaine, évoquant de nouvelles sanctions si la Turquie s'obstinait à acheter du matériel militaire de confection russe, alors qu'Ankara est en discussions avec Moscou afin de se procurer de nouveaux missiles S-400, a aussi pesé sur la livre turque. Cela étant, l'engagement du Gouverneur à maintenir une politique monétaire restrictive avec « détermination », en marge de la publication ce jeudi du rapport sur l'inflation de la Banque centrale, a rassuré les marchés et soulagé la pression sur la monnaie locale qui s'est raffermie de 0,04% en rythme journalier par rapport à l'euro. Au total, la livre turque clôt la semaine en s'appréciant légèrement face au dollar mais demeure stable vis-à-vis de l'euro (respectivement +0,5% et +0,03% en rythme hebdomadaire).

Publication	Date de publication	Entité
Indice des prix à la consommation (avril)	03/05 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE



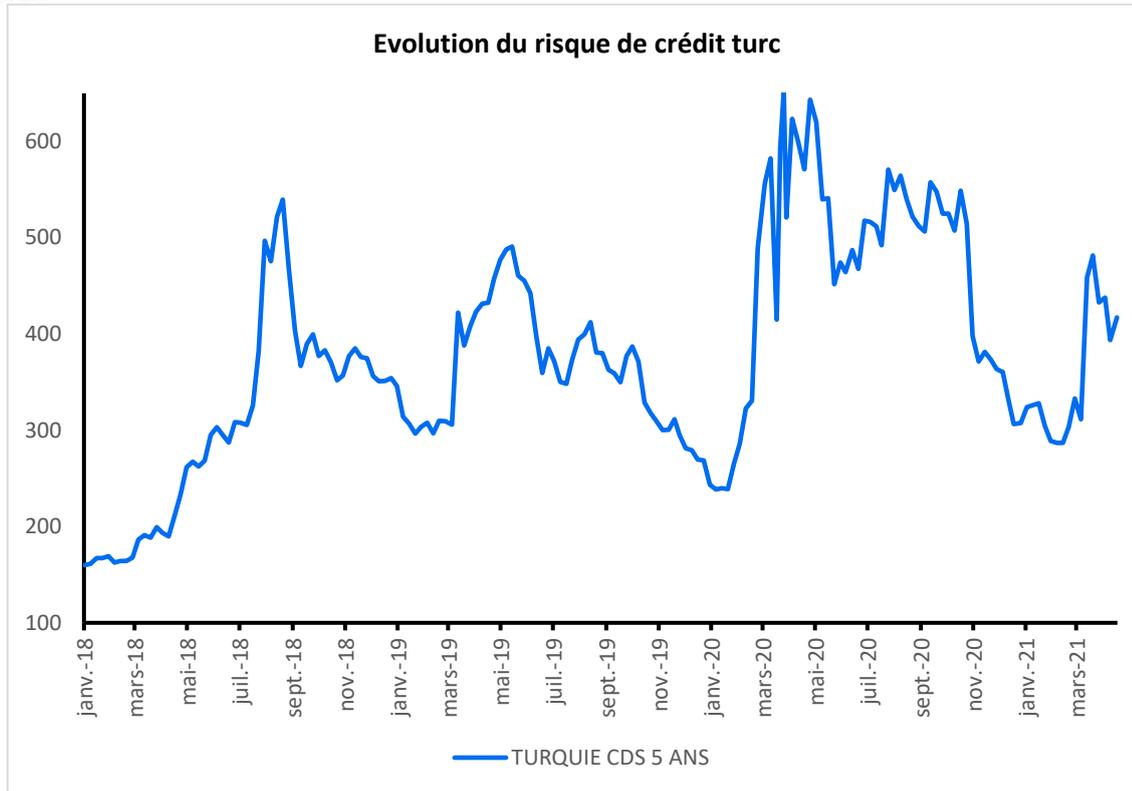
La pente de la courbe des taux s'enfonce davantage en territoire positif.

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

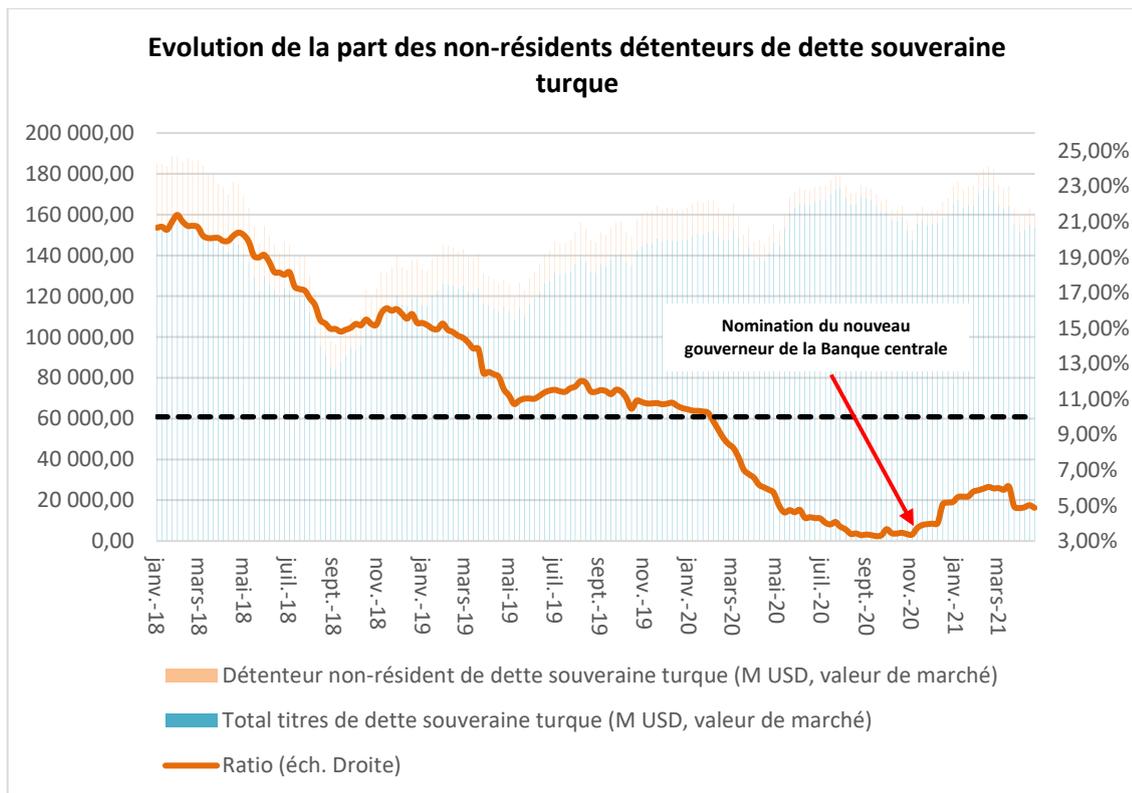
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	81,7
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	417,16
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	19,94
Chine	A+	37,39
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	77
Russie	BBB-	103,94
Mexique	BBB	97,04
Brésil	BB-	189,8
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	417,16

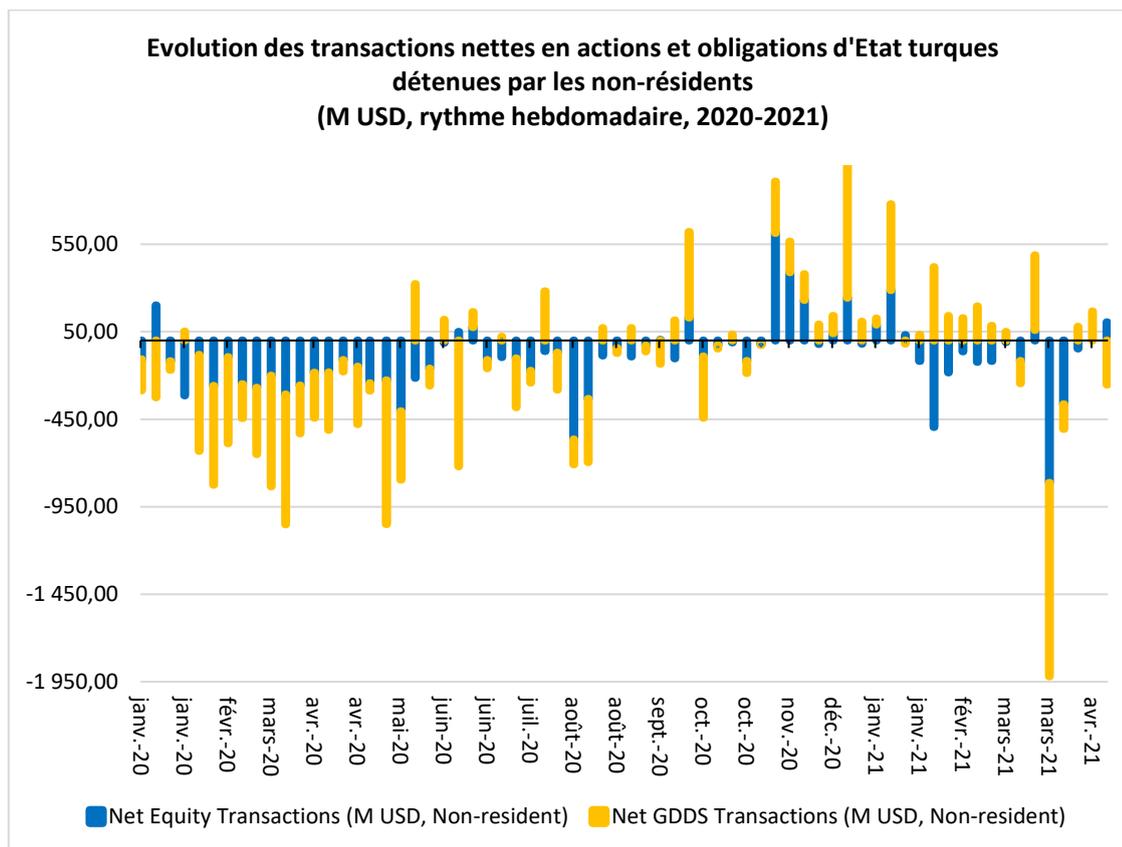


Après 4 semaines d'amélioration consécutives, la perception du risque de crédit turc s'est dégradée cette semaine. Les primes de CDS ont augmenté de 23,61 pdb en rythme hebdomadaire.

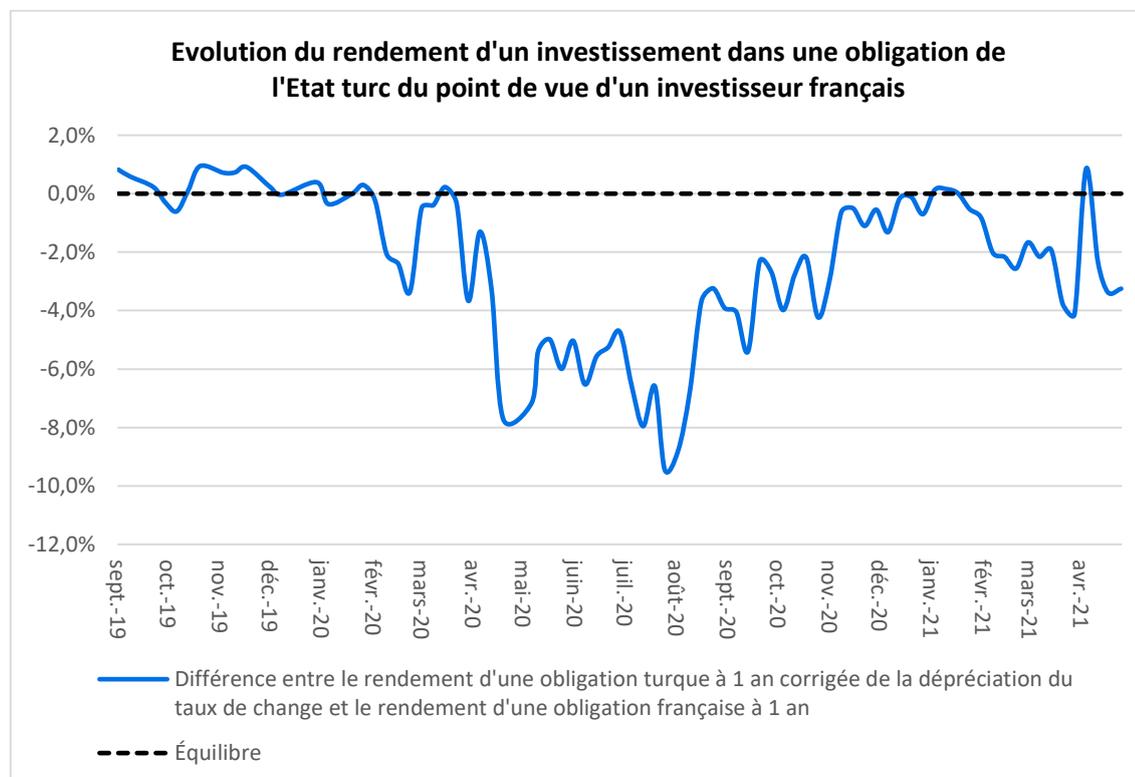


La semaine dernière a mis fin à trois semaines de progression de la part des non-résidents détenteurs de titres de dette souveraine turque. Elle s'est établie à 4,87% (- 15,3 pdb en rythme hebdomadaire).

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

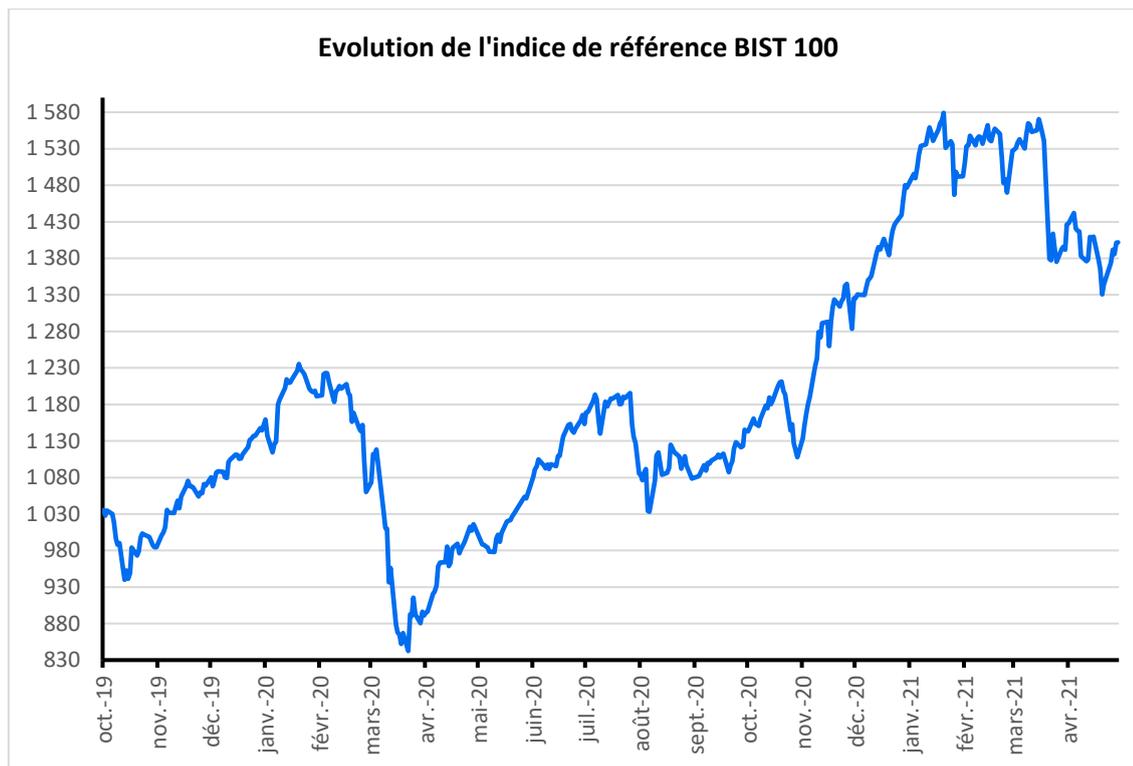


La semaine dernière, les investisseurs étrangers ont été davantage intéressés par les actifs risqués turcs. Tandis que les sorties nettes sur le marché de la dette ont atteint 252,6 M USD, les entrées nettes de capitaux sur le marché action ont atteint 104,5 M USD.



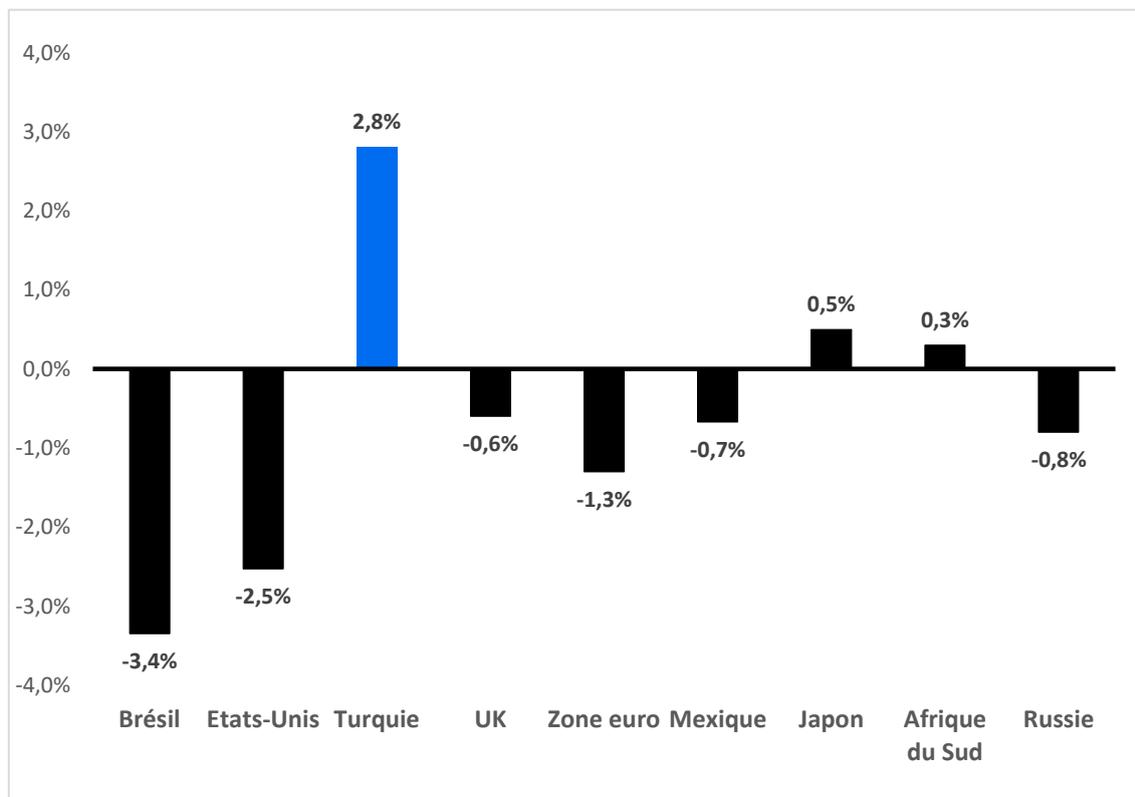
La dépréciation de la valeur anticipée de la livre turque, rend l'investissement dans une obligation souveraine turque à un an d'autant moins intéressant par rapport à celui dans une obligation française équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION



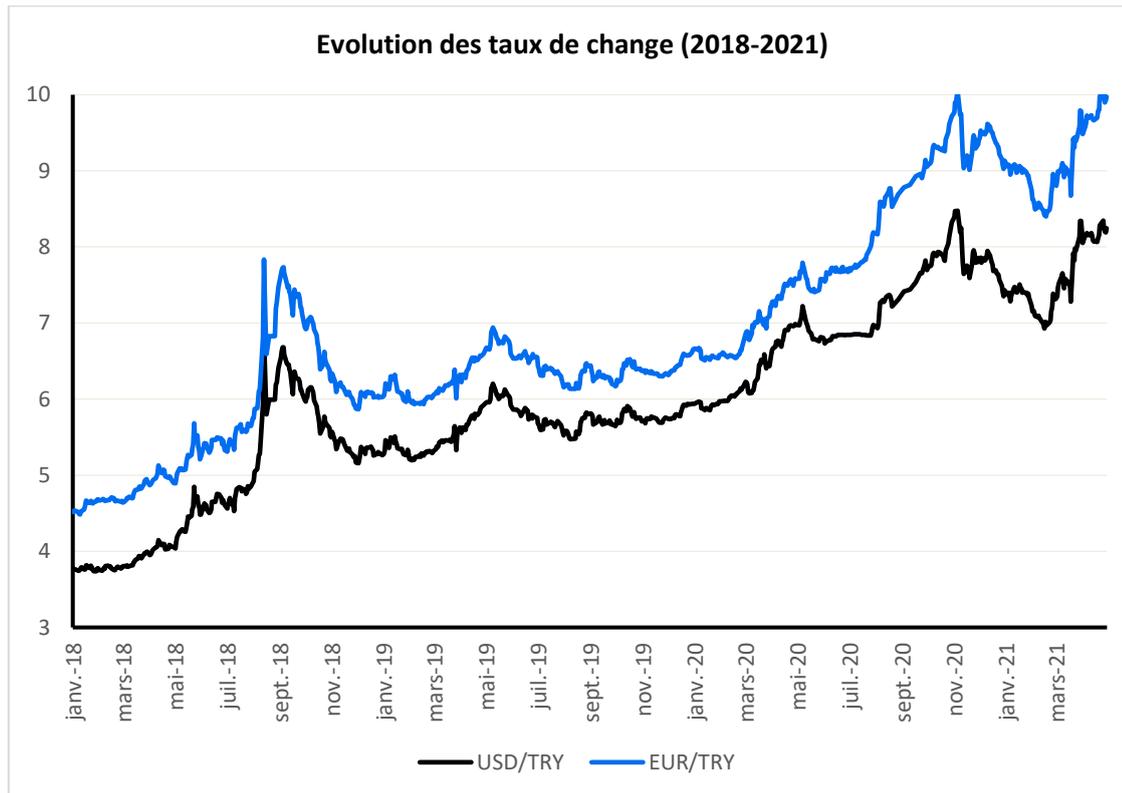
Le BIST 100 a sensiblement rebondi cette semaine (+4,3%).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 30 avril 2021)



Le taux d'intérêt réel de la Turquie s'établit à 2,8%, sensiblement au-dessus des grands émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



Légère appréciation de la livre turque par rapport aux devises. Le cours de la monnaie locale a amplement fluctué cette semaine, atteignant son plus bas historique par rapport à l'euro et s'approchant de son niveau le plus faible face au dollar. En effet, le dollar s'échangeait lundi contre 8,47 TRY, la valeur la plus basse jamais enregistrée de la livre turque étant 1 USD = 8,58 TRY (atteinte en novembre 2020).