

Point hebdomadaire du 17 juillet sur les marchés financiers turcs

Indicateurs	17/07/2020	var semaine	var mois	var 31 décembre 2019
BIST 100 (TRY)	118 869	4,88%	7,15%	3,88%
Taux directeur de la BCT	8,25%	0pdb	0pdb	375pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	10,41%	27pdb	141,5pdb	-110,5pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	12,58%	-19pdb	82,5pdb	57,5pdb
Pente 2-10 ans	217pdb	-46pdb	-59pdb	168pdb
CDS	516,4pdb	38,7pdb	52,3pdb	238,4pdb
Taux de change USD/TRY	6,84	-0,3%	0,2%	15,0%
Taux de change EUR/TRY	7,81	0,8%	1,6%	17,0%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 10/07	7,8437	7,9453	8,0468	8,3925	8,7432	9,1048
Taux EUR/TRY FW 17/07	7,9075	8,0266	8,1403	8,5210	8,9082	9,3249
Var en centimes de TRY	6,39	8,13	9,35	12,85	16,50	22,01

Cette semaine, les actions ont été de nouveau recherchées par les investisseurs locaux, l'indice de référence de la bourse d'Istanbul gagnant 4,88% en rythme hebdomadaire. Après le creux de la semaine passée (proche des 113 000 points), l'indice BIST 100 se rapprochait de nouveau du seuil des 120 000 points sous l'impulsion de l'optimisme des résidents. Tandis que les non-résidents continuaient de désertier le marché action (la part des non-résidents dans le marché action local est passée en-dessous des 50%, les étrangers ayant retiré de nouveau près de 100 M USD nets la semaine dernière), l'indice benchmark gagnait 1453 points (faisant écho à la prise de Constantinople) à l'ouverture ce lundi par rapport à la clôture du vendredi précédent, après la décision des autorités de convertir de nouveau le musée de la basilique Sainte-Sophie en mosquée. Des comportements hautement spéculatifs sont à signaler : l'entreprise Kent Gıda, un confiseur de confiseries, est désormais la 4^{ème} capitalisation du pays, avec un ratio cours sur bénéfice excédant les 650. Depuis le 1^{er} juillet, la valeur de l'action de l'entreprise a progressé de plus de 165%. Dans la semaine, Bloomberg relayait la parole de particuliers turcs fraîchement entrés sur le marché action et prêts à tout pour réaliser des gains, compte tenu des faibles rendements des produits à revenu fixe et du contexte inflationniste local. Le rebond significatif de la bourse d'Istanbul depuis le mois de mai reflète davantage des comportements spéculatifs et des stratégies de couverture plutôt qu'un emballement reposant sur des performances économiques robustes du pays.

Parallèlement, les rendements obligataires de court-terme poursuivaient leur progression cette semaine (+27pdb), tandis que les primes de risque enregistraient une hausse de 39pdb par rapport à la semaine précédente, indiquant de nouveau la méfiance des investisseurs vis-à-vis de la trajectoire financière du pays (déficit budgétaire, inflation notamment). Les taux forward augmentaient également de 6 à 22 centimes de lire turque selon la maturité.

Enfin, la lire turque poursuit sa dérive face aux devises étrangères. Si la valeur de la lire s'est relativement stabilisée face aux dollars ces dernières semaines autour d'un taux de 6,84, elle s'est sensiblement dépréciée face à l'euro au cours du mois dernier (-1,6%, avec des périodes de volatilité), et ce malgré les tentatives des banques publiques turques de défendre la monnaie locale : cette semaine, Reuters écrivait que les banques publiques avaient massivement augmenté leurs positions courtes en devise, lesquelles sont passées de 4,3 Mds USD en mai à 8,3 Mds USD début juillet.

Publication	Date de publication	Entité
Dettes externes de court-terme	20/07 à 10h	Banque centrale
Indice de confiance du consommateur	23/07 à 10h	Turkstat

MARCHÉ DETTE

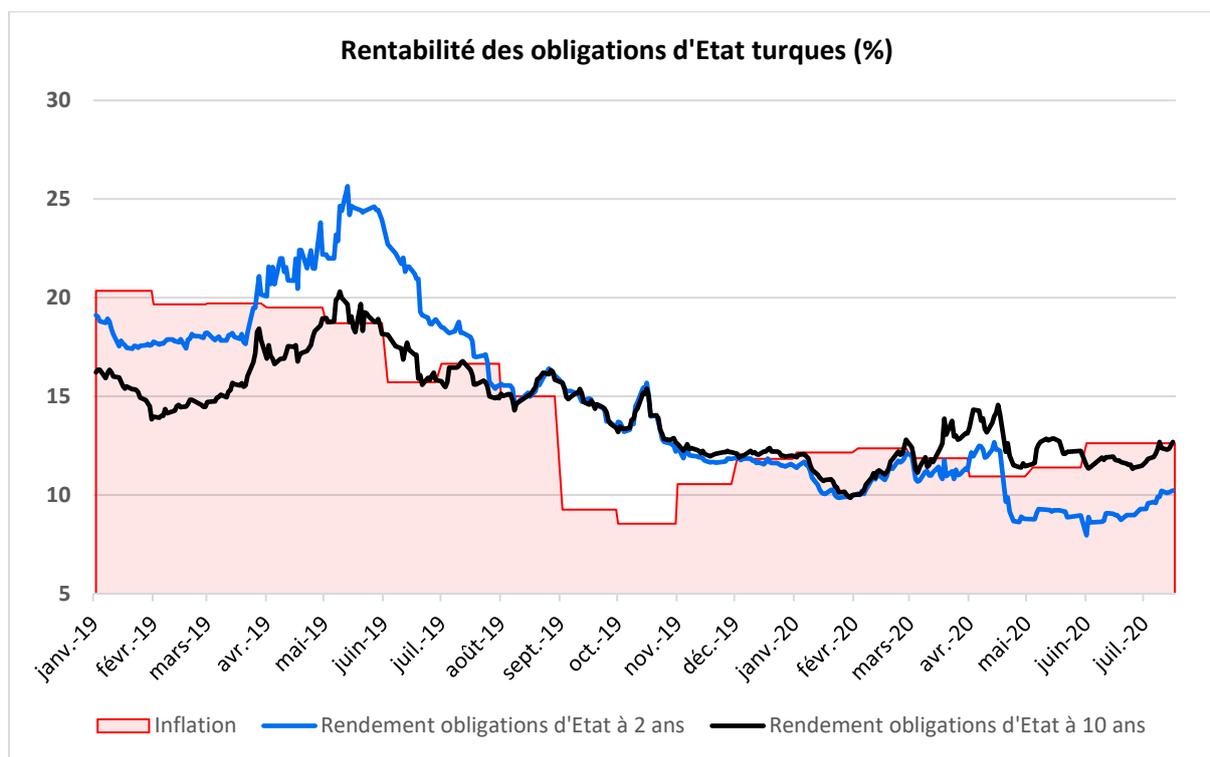
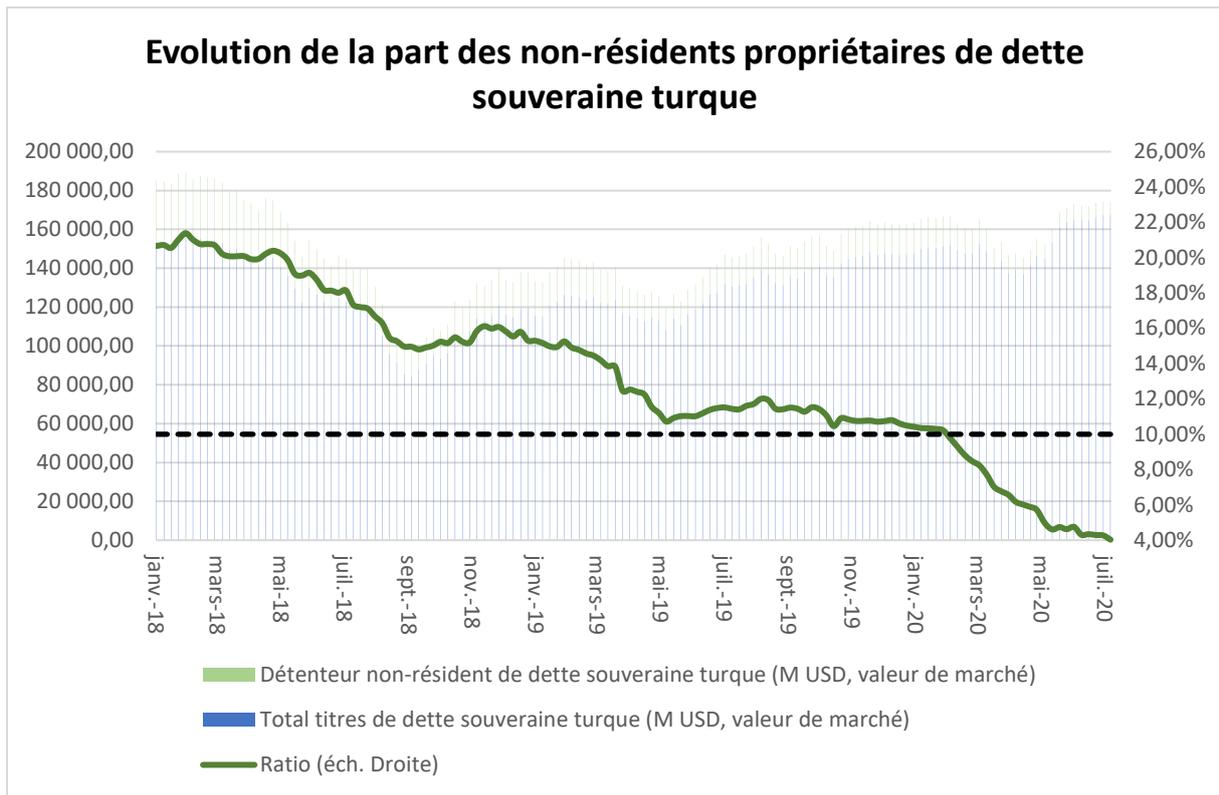


Tableau 1 Comparaison des primes de risque des pays appartenant à la même catégorie notation de S&P (B, très spéculatif)

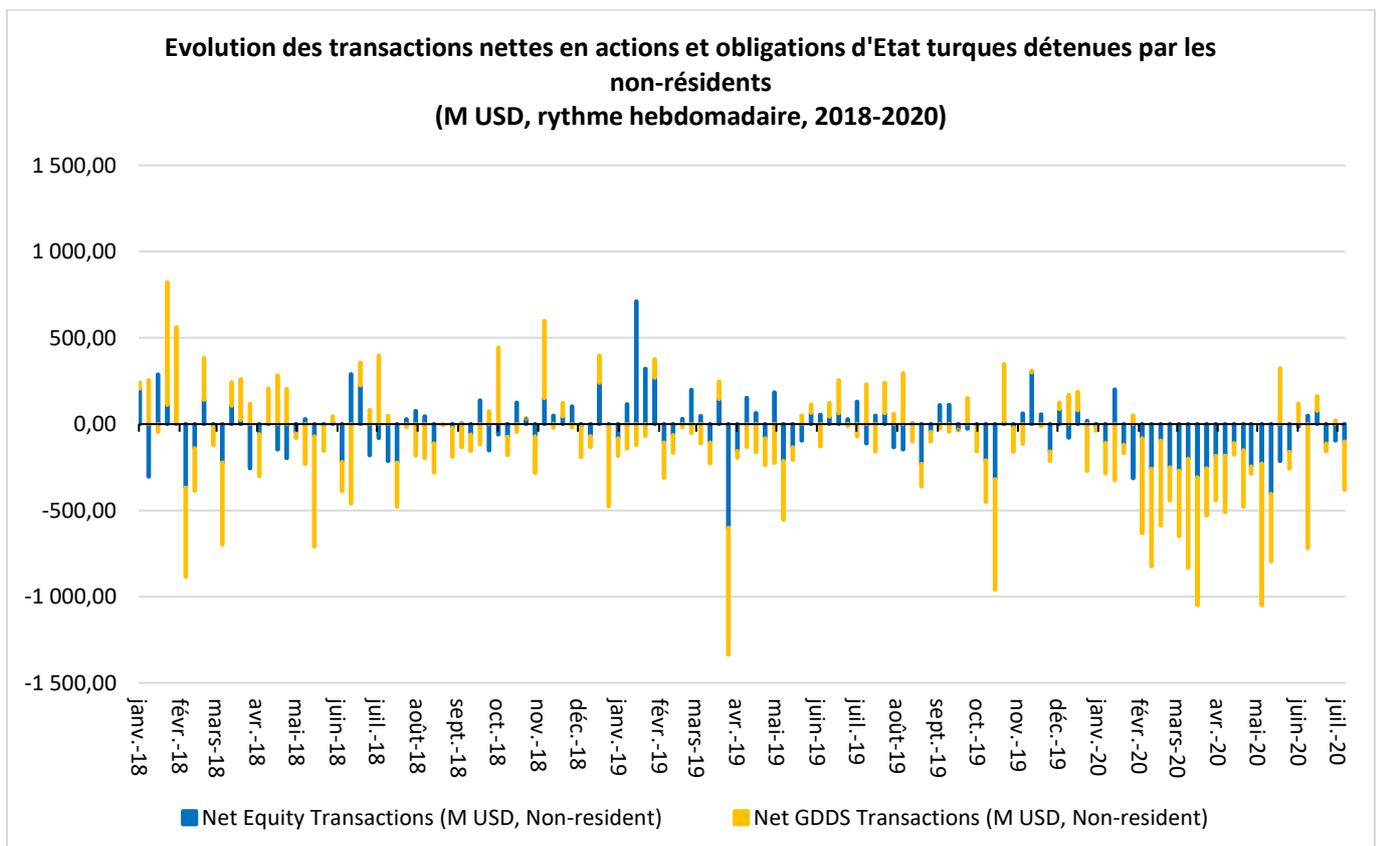
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	153,9
Bahreïn	B+	255
Egypte	B	446,96
Turquie	B+	516,41
Ukraine	B	548,42
Pakistan	B-	574,99

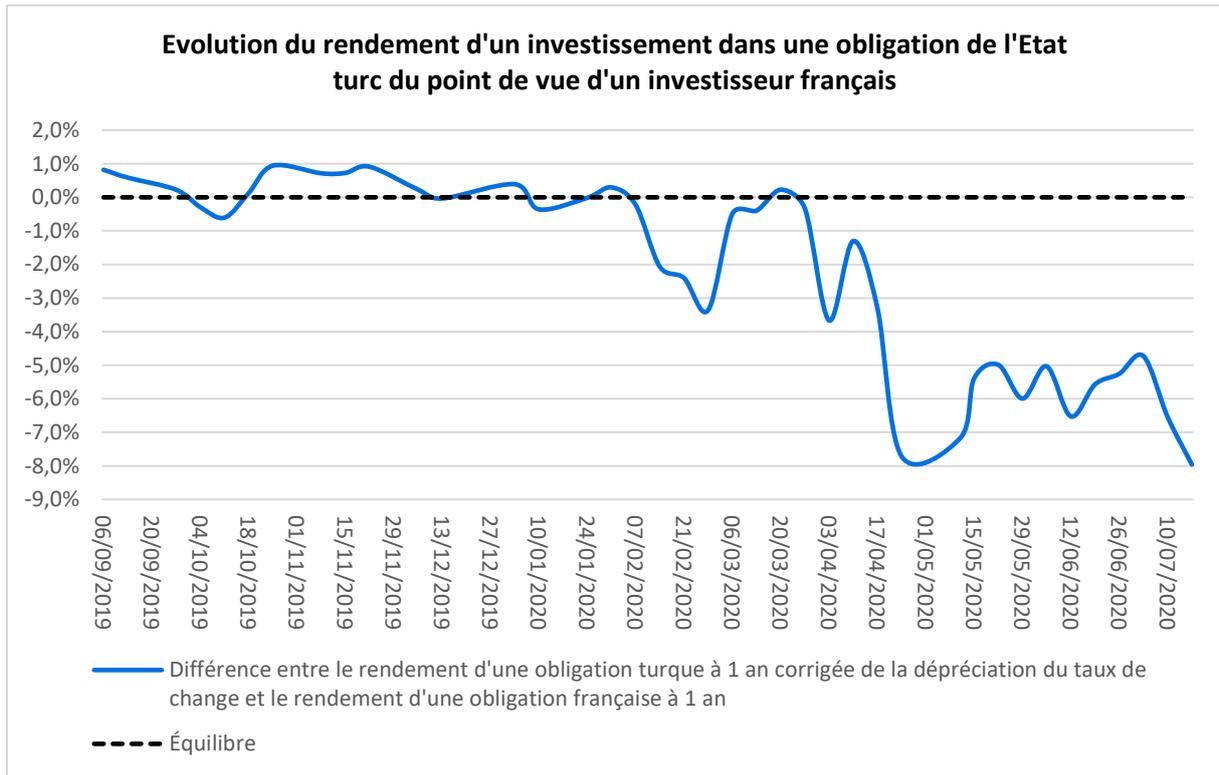
Tableau 2 Comparaison des primes de risque des grands émergents et aspirants

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	24,74
Chine	A+	44,6
Russie	BBB-	101,5
Inde	BBB-	117,28
Indonésie	BBB	127,89
Mexique	BBB	149,37
Brésil	BB-	235,8
Afrique du Sud	BB-	322,41
Turquie	B+	516,41

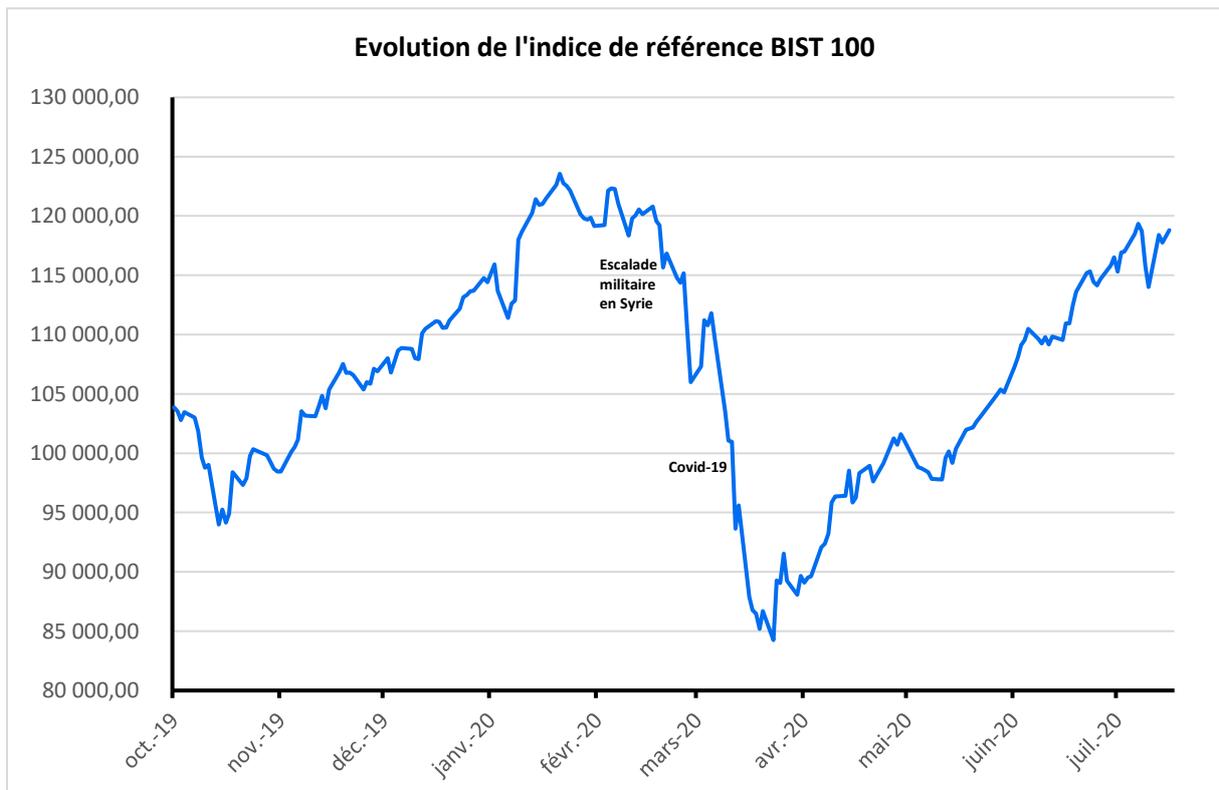


FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

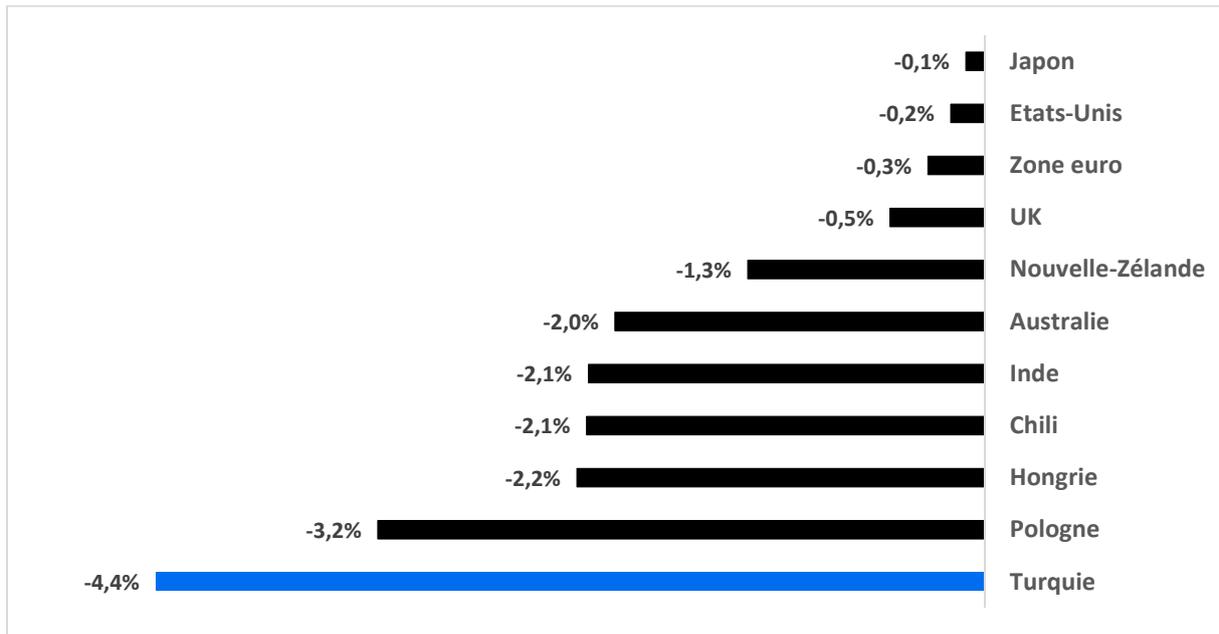




MARCHÉ ACTION



TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 17 juillet 2020)



MARCHÉ DES CHANGES



