

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 10 mars 2025

Macroéconomie et finance

Turquie : Nouvelle baisse du taux directeur par la Banque centrale

Lors du [comité de politique monétaire du 6 mars](#), la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 250 pdb, à 42,5 %, conformément aux attentes du marché. Il s'agit de la 3^e baisse consécutive de la même ampleur, après celles des 26 décembre et 23 janvier.

L'inflation s'est établie en février à 39,1 % en g.a. (contre 42,1 % en janvier) et 2,3 % en g.m. (contre 5,0 % en janvier). Dans son communiqué, la Banque centrale affirme que la demande intérieure devrait conserver un effet désinflationniste au cours du premier trimestre de cette année et que le renforcement de la coordination avec la politique fiscale jouerait un rôle clé dans le processus de désinflation. Le même jour, l'indice de la Bourse d'Istanbul a enregistré une hausse de 2,7 %, tandis que la prime du CDS à 5 ans de la Turquie a augmenté de 3 points de base, atteignant 257 points de base.

Turquie : Creusement du déficit commercial en février

Selon les données du ministère du commerce, en février les exportations turques ont reculé de 1,5 % g.a. à 20,8 Mds USD, tandis que les importations ont progressé de 3,8 % g.a. à 28,9 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 1,4 Md USD en g.a., atteignant 8,2 Mds USD en février 2025.

Turquie : Légère hausse de la production industrielle sur un an

Selon l'institut statistique de Turquie ([TÜİK](#)), en janvier 2025, la production industrielle en Turquie a progressé de 1,2 % en g.a., portée par la hausse de l'industrie manufacturière (+1,2 %) et du secteur de l'électricité, du gaz et de la vapeur (+5,0 %). À l'inverse, l'extraction minière a reculé de 0,7 %.

En glissement mensuel, la production industrielle a diminué de 2,3 %, pénalisée par le recul de l'industrie manufacturière (-3,0 %) et de la production d'électricité, de gaz et de vapeur (-0,8 %), malgré une forte hausse de l'extraction minière (+7,5 %).

Azerbaïdjan : Ralentissement attendu la croissance du PIB dès 2025

Selon la Banque mondiale, la croissance du PIB [devrait ralentir](#) progressivement à 2,4 % en moyenne entre 2025 et 2029, après 4,1 % en 2024, concomitamment à la baisse continue de la production pétrolière. La Banque mondiale évoque par ailleurs des risques structurels à moyen terme, notamment liés à la forte présence étatique dans l'économie azerbaïdjanaise et à l'insuffisance du développement des marchés financiers.

Géorgie : Inflation inférieure à la cible de la Banque centrale en février

Selon des données récentes publiées par la Banque centrale (NGB), [l'inflation en moyenne annuelle a atteint 2,4 %](#) en février 2025 et reste donc en-dessous de l'objectif de 3 %. Le taux d'inflation sous-jacent, qui exclut les prix des produits alimentaires, des combustibles et des cigarettes soumis à une forte volatilité, s'est établi à 2 %.

Région : Révision des perspectives 2025-2026 de la BERD

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) [a révisé à la baisse ses perspectives](#) économiques régionales pour 2025-2026, tablant sur une croissance de l'ordre de 3,2% (-0,3 pp). Parmi les pays de la zone, les prévisions de croissance de l'Azerbaïdjan (3,0 % en 2025, 2,5 % en 2026) et de la Géorgie (6,0 % en 2025, 5,0 % en 2026) ont été revues à la hausse, tandis que celles de la Turquie (3 % en 2025, 3,5 % en 2026) et du Turkménistan (6,3 % en 2025 et 2026) demeurent inchangées.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	07/03/2025	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	10507,11	8,78%	6,13%	40,65%
Taux directeur de la BCT	42,50%	-250,00 pdb	-750,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	35,12%	4,00 pdb	-671,00 pdb	-139,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	25,77%	-16,00 pdb	-273,50 pdb	208,00 pdb
Pente 2-10 ans	-935,00 pdb	-20,00 pdb	397,50 pdb	347,00 pdb
CDS à 5 ans	257,90 pdb	9,10 pdb	7,28 pdb	-20,38 pdb
Taux de change USD/TRY	36,38	-0,18%	6,96%	23,36%
Taux de change EUR/TRY	39,46	4,13%	3,91%	20,92%

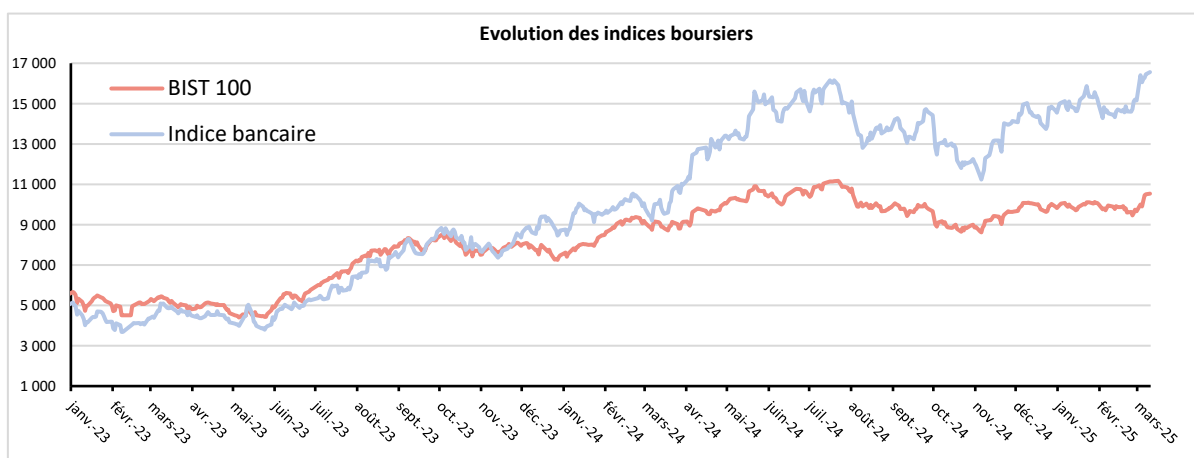
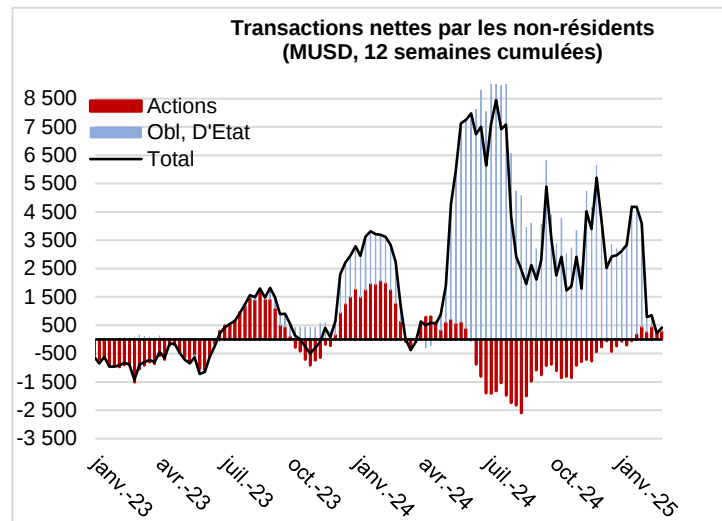
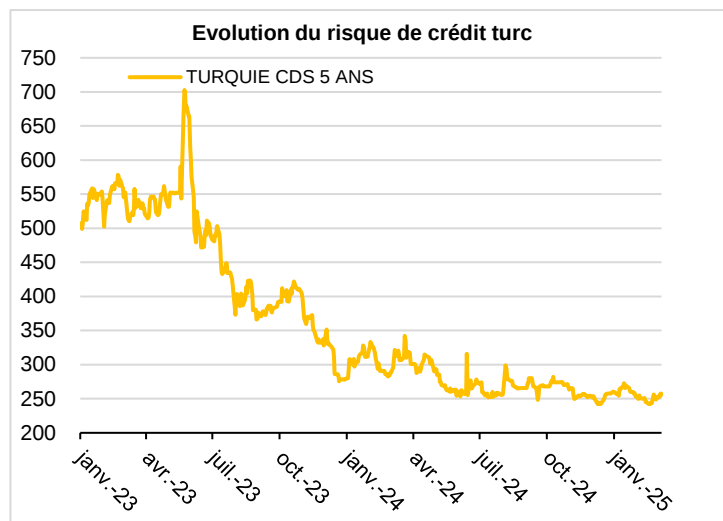
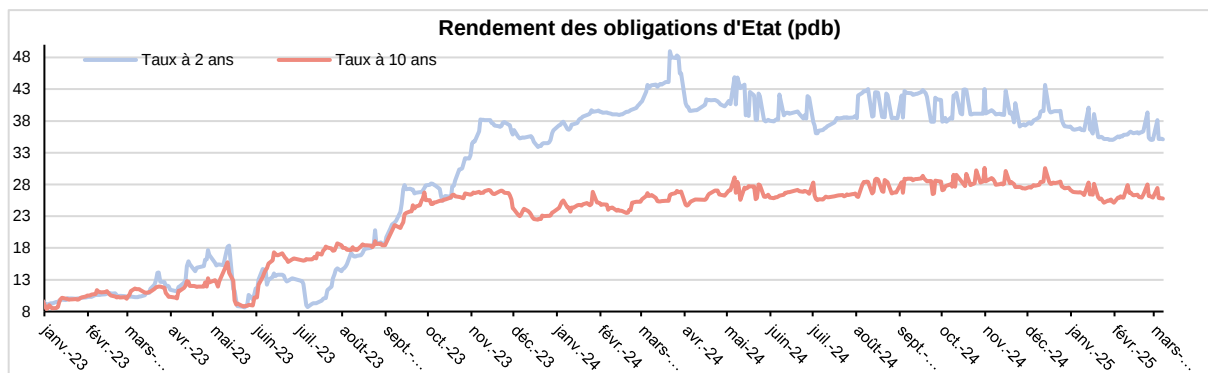
Taux Forward	07/03/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 07/03/25	36,38	36,81	37,35	38,31	39,26	42,18	45,14	48,16
Var en % (Vs.07/03/25)	-	1,2%	2,7%	5,3%	7,9%	15,9%	24,1%	32,4%
Taux EUR/TRY FW 07/03/25	39,46	39,95	40,65	41,65	42,80	46,21	49,66	53,20
Var en % (Vs.07/03/25)	-	1,3%	3,0%	5,6%	8,5%	17,1%	25,9%	34,8%

Au cours de la semaine du 03/03, les taux des emprunts d'État turcs se maintiennent stables, après le net recul enregistré la semaine précédente. Le rendement des obligations souveraines turques à 2 ans s'accroît de 4 pdb tandis que celui à 10 ans diminue de 16 pdb en g.h., atteignant respectivement 35,12 % et 25,77 %. Le *spread* de taux 10-2 ans poursuit une baisse tendancielle (-49 pdb en g.m. à 9,35 points), alors que le risque de crédit (CDS à 5 ans) remonte à 258 pdb (+7,3 pdb en g.m.), signalant une amélioration en demi-teinte de la confiance des marchés internationaux.

Sur le marché des changes, la livre atteint un niveau de dépréciation inédit face à l'euro (-4,13 % à 39,5 TL/EUR) tout en se maintenant stable face au dollar (-0,18 % à 36,38 TL/USD). Ces évolutions surviennent alors que la Banque centrale a procédé à une troisième baisse de son taux directeur, désormais fixé à 42,50 %. Elles coïncident également avec la forte incertitude qui prévaut aux États-Unis concernant les effets potentiels des guerres commerciales liées aux mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump. Ces tensions pourraient accentuer les pressions inflationnistes outre-Atlantique, contribuant au repli du dollar face à l'euro (-2,9 % à 1,05 USD/EUR).

La Bourse d'Istanbul se maintient en hausse (+8,78 % à 10 507 points) atteignant son plus haut niveau depuis le début d'année. L'autorité des marchés financiers turque (SPK) a [par ailleurs annoncé le 10/03](#) le prolongement de l'*upstick rule*, en vigueur depuis le 24 février. Cette règle vise à limiter le *short-selling* (stratégie de vente à découvert en pariant à la baisse sur la valeur d'un actif) en imposant que les ventes d'actions ne se fassent qu'à un prix **supérieur ou égal** au dernier prix négocié. Pour rappel, les marchés avaient réagi négativement aux procédures judiciaires engagées contre les dirigeants de la TÜSIAD, entraînant une contraction de 3 % du BIST 100.

La dynamique haussière des indice boursiers est tirée par les bonnes performances du secteur bancaire : l'indice bancaire BIST atteint ainsi un record historique (+8,6 % à 16 454 points), tiré par la forte rentabilité des fonds propres des banques.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Forte hausse des salaires dans le secteur agricole en 2024

En 2024, les salaires des travailleurs agricoles en Turquie ont connu une hausse marquée selon [TÜİK](#). Le salaire journalier moyen des saisonniers a augmenté de 84,2% pour atteindre 943 TRY (23,8 EUR), tandis que le salaire mensuel des permanents a progressé de 95,5% à 26 259 TRY (663,6 EUR). Pour les saisonniers, le salaire journalier des hommes a grimpé de 84,8% à 1 007 TRY (25,5 EUR) ; celui des femmes de 85,9% à 890 TRY (22,5 EUR). Pour les travailleurs permanents, les hommes ont perçu en moyenne 27 788 TRY (702,2 EUR) par mois (+94,8%) et les femmes 19 328 TRY (488,4 EUR ; +90,5%).

Azerbaïdjan : Baisse des revenus de la société publique de coton Azerpambiq

L'entreprise publique de coton « Azerpambiq », [a annoncé avoir clôturé](#) l'année 2023 avec une perte nette de 4,9 MUSD, contre un bénéfice net de 15,7 MUSD en 2022. Les ventes de fibres de

coton, sa principale source de revenus, ont atteint 20,4 MUSD en 2023 contre 50,8 MUSD en 2022, ce qui s'explique par la diminution de la demande turque à la suite des séismes de 2023. Pour mémoire, Azerpambiq, dont les actifs ont atteint 142,7 MUSD au 1^{er} janvier 2024 (+6,4 % en g.a), gère six usines de transformation de coton et plusieurs centres de production dans le pays.

Géorgie : Augmentation de la taxe sur les importations de blé

Le gouvernement de la Géorgie a signé un décret le 28 février pour [prolonger les frais d'importation de farine](#) jusqu'au 1^{er} avril, portant la taxe à 0,3 GEL (0,1 EUR) par kg (au lieu de 0,25 GEL auparavant) au-delà de 200 kg de farine de blé importée. Dans le cas de l'orge et du son, la redevance sera doublée (0,20 GEL par kg). Cela pourrait entraîner une hausse du prix du pain, et notamment du pain produit industriellement en Géorgie. Ces mesures doivent permettre de limiter les effets d'éventuelles fluctuations du prix du blé en Russie, qui pourrait baisser à la fin du mois de mars.

Energie, environnement et transport

Turquie : Forte baisse des importations de pétrole russe en février

Les importations turques de pétrole brut russe auraient été [divisées par quatre](#) en février en glissement mensuel après le durcissement, le 10 janvier, des sanctions américaines sur le secteur énergétique russe, touchant notamment Gazpromneft, Surgutneftegaz et plus de 160 pétroliers de la « flotte fantôme » du Kremlin. En février, les livraisons de pétrole brut russe de l'Oural depuis les ports de Primorsk, Ust-Luga et Novorossiysk vers la Turquie s'élevaient à 0,4 Mt, contre 1,6 Mt un mois plus tôt, selon, Reuters.

Les volumes d'importation de la Turquie depuis la Russie sont tombés à leur plus bas niveau depuis décembre 2022, après que le plus grand raffineur de Turquie, Turkiye Petrol Rafinerileri (Tupras), a décidé en février de ne plus [accepter](#) les cargaisons de brut russe ne respectant pas le plafonnement du prix du baril fixé à 60 dollars par le G7, et de [cesser](#) d'acheter du pétrole depuis l'Oural. Tüpras achetait en moyenne 290 000 barils de pétrole russe par jour entre juin 2024 et janvier 2025.

Turquie : Inauguration du gazoduc İğdir-Nakhichevan

Une cérémonie d'[inauguration](#) du gazoduc İğdir-Nakhchivan s'est tenue le 5 mars 2025 à İğdir en présence des ministres turc de l'Energie et de son homologue azerbaïdjanais. La longueur du gazoduc de 16 pouces reliant İğdir à la région de Sadarak de la République autonome du Nakhchivan est de 97,5 km, dont 80 km s'étendent sur le territoire turc. Le gazoduc d'une capacité annuelle de 500 M de mètres cubes de gaz naturel devrait répondre aux besoins en gaz naturel de l'ensemble de la population du Nakhitchewan pendant près de 30 ans.

Turquie : Création d'une joint-venture entre Baykar et Leonardo pour la fabrication de drones

Le 6 mars, Baykar et la société italienne Leonardo ont [annoncé](#) la création d'une coentreprise spécialisée dans la production de drones d'attaque. Cette société a vocation à se concentrer sur le marché européen des drones militaires, estimé par les deux entreprises à 100 Mds USD au cours des 10 prochaines années. Cet accord intervient alors que les entreprises de défense cherchent à capitaliser sur l'augmentation attendue des dépenses en matière de défense en Europe.

Turquie : Forte baisse des bénéfices des deux principales compagnies aériennes en 2024

[Turkish Airlines](#) et [Pegasus Airlines](#) ont vu leurs bénéfices nets chuter en 2024, malgré une hausse de leur chiffre d'affaires. Turkish Airlines a enregistré un bénéfice net de 3,4 Mds USD (-43 %), pénalisé par une hausse de 45 % de ses dépenses de personnel (4,7 Mds USD). Son chiffre d'affaires a progressé de 8 % à 22,7 Mds USD, porté par la vente de billets (+4 % à 18,4 Mds USD) et le fret aérien (+35 % à 3,5 Mds USD).

De son côté, Pegasus Airlines a affiché un bénéfice net de 361 MEUR (-54 %), avec une hausse de 20 % de ses dépenses (2,6 Mds EUR) et un chiffre d'affaires en progression de 17 % à 3,3 Mds EUR.

Azerbaïdjan : Réduction des frais d'utilisation des conteneurs plateformes sur la route TITR

L'Association internationale Trans-Caspian International Transport Route (TITR), en charge du développement de la route reliant la Chine à l'UE via l'Asie centrale et le Caucase, a décidé [d'appliquer une réduction de 30 %](#) sur les tarifs d'utilisation des conteneurs plateformes en Azerbaïdjan et en Géorgie, ainsi qu'une exonération totale des frais au Kazakhstan.

Industrie, services et innovation

Turquie : Les ventes du marché automobile en baisse en février

Selon les [données](#) de l'Association des Distributeurs Automobiles et de la Mobilité (ODMD) pour février 2025, le marché des voitures particulières et des véhicules utilitaires légers a baissé de 14,4 % en g.a pour atteindre 90 730 unités. Les ventes du secteur ont baissé de 14,2 % sur la période janvier-février par rapport à la même période de l'année précédente, à 159 384 unités, dont 131 395 voitures particulières. Les véhicules électriques ont représenté 10,4 % du marché total, avec 16 698 unités vendues. Renault est devenu le leader du marché avec une part de 11 % et 18 237 unités vendues, suivi par Ford avec 8,4 % et Fiat en troisième position avec 8,2 %. La part de marché des véhicules chinois est restée stable en g.m à 6,6 % (10 547 unités), dont 3,4 % pour BYD et 2,3 % pour Cherry.

Turquie : Les exportations de l'industrie ont enregistré une baisse en février

Selon les [données](#) de l'Association des exportateurs turcs (TIM), les exportations de l'industrie automobile ont baissé de 4,7 % en février en g.a pour s'établir à 2,9 Mds USD (l'industrie automobile se maintient au premier rang des exportations turques). Avec une diminution également de 4,7 % et 2,5 Mds USD d'exportations, le secteur de la chimie s'est placé en deuxième position, tandis que le prêt-à-porter et l'habillement ont pris la troisième place avec 1,4 Md USD d'exportations, enregistrant une baisse plus importante de 9,3 % en glissement annuel.

Turquie : Nouvelle opportunité de crédit pour les jeunes entrepreneurs

Le ministre du Trésor et des Finances, [Mehmet Şimşek](#), a annoncé qu'en collaboration avec la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), un nouveau mécanisme de crédit sera mis en place pour les jeunes entrepreneurs et dirigeants d'entreprise de moins de 35 ans. Ce programme permettra d'accorder 6,3 Mds TRY (environ 160 MEUR) de prêts via le Fonds de garantie de crédit, avec une garantie de 5 Mds TRY (130 MEUR). Selon le ministre, grâce à ce soutien, les jeunes pourront accéder aux ressources nécessaires pour créer et développer leurs entreprises, ainsi qu'à des services de conseil et de formation.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Déc. 24	3,2% Déc. 24	2,8% Av. 24	2,3% Av. 24	6,0% Av. 24	5,0% Av. 24	24,0% Oct. 24	17,2% Oct. 24	3,5% Av. 24	5,0% Av. 24	2,6% Av. 24	3,0% Av. 24
Banque mondiale	3,2 % Oc. 24	2,6% Oc. 24	2,7% Ma. 25	2,4% Ma. 25	7,5% Oc. 24	5,2% Oc. 24	57,8% Av. 24	28,9% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4 % Av. 24	2,3% Av. 24	3,0% Av. 24
OCDE	2,6% Déc 24	4,0% Déc 24	N.D	N.D	N.D	N.D	56,0% Mai 24	29,1% Mai 24	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	3,5% Jan. 25	N.D	6,0% Jan. 25	5,2% Oct. 23	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	N.D	N.D	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	N.D	N.D	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	21,0% Nov. 24	12,0% Nov. 24	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr