

Point hebdomadaire du 19 février 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	19/02/2021	var semaine	var mois	var 31 décembre 2020
BIST 100 (TRY)	1557,49	1,33%	-0,48%	5,47%
Taux directeur de la BCT	17,00%	0 pdb	0 pdb	0 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	14,98%	13,0 pdb	68 pdb	41 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	13,08%	11,0 pdb	4 pdb	57 pdb
Pente 2-10 ans	-190 pdb	-2 pdb	-64 pdb	16 pdb
CDS à 5 ans	286,85 pdb	-1,93 pdb	-39,3 pdb	-19,6 pdb
Taux de change USD/TRY	6,97	-0,8%	-6,5%	-6,2%
Taux de change EUR/TRY	8,46	-0,7%	-6,5%	-7,4%

Taux Forward EUR/TRY	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 12/02	8,6207	8,7447	8,8704	9,2546	9,6485	10,0291
Taux EUR/TRY FW 19/02	8,5617	8,6948	8,8070	9,1919	9,5839	9,9657
Var en centimes de TRY	-5,90	-4,99	-6,34	-6,27	-6,46	-6,34

Données relevées à 15h30

Cette semaine, l'indice BIST 100 a enregistré une hausse de 1,33% et atteint 1557,49 points. Après avoir débuté la semaine en hausse, l'indice benchmark turc s'est sensiblement replié mardi (-1,26% en rythme journalier) dans le sillage des déclarations du Président Erdogan de renforcer les opérations de défense contre les militants kurdes. L'indice de référence a ensuite progressé jeudi, porté notamment par l'augmentation de l'indice de confiance des ménages (+1,5% en rythme mensuel). Les investisseurs ont aussi été rassurés par l'annonce d'un assouplissement des mesures de confinement à partir de mars, qui esquisse une reprise progressive de l'activité économique. Par ailleurs, les marchés ont bien accueilli la décision mercredi d'une juge américaine de renvoyer l'affaire impliquant la banque locale Halkbank (visée par des dépôts de plaintes de victimes d'attaques de groupes liés à l'Iran) devant les tribunaux turcs : l'action du prêteur turc se raffermissant sensiblement de 9,9% le jour-même.

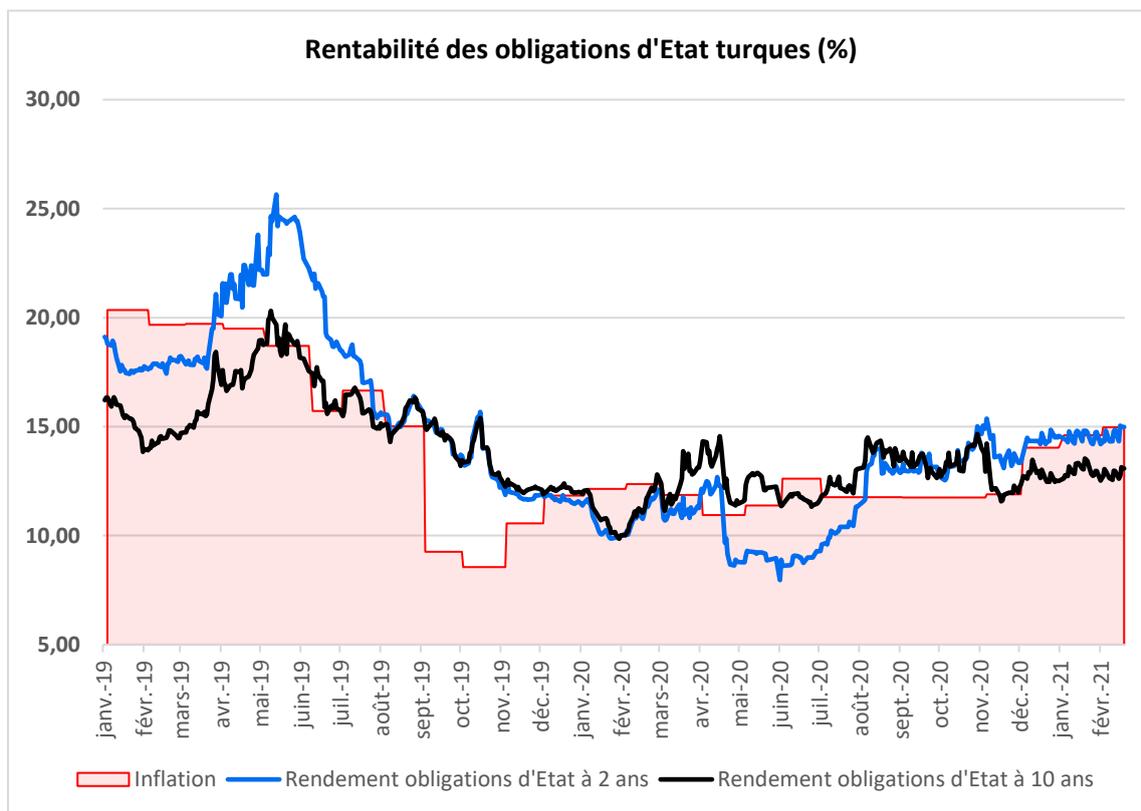
La crainte d'une montée des tensions géopolitiques à la frontière irakienne à la suite des déclarations du président turc ce mardi a visiblement pesé sur le taux d'emprunt d'État à deux ans, qui s'est tendu de 71 pdb par rapport à la veille (plus forte hausse journalière depuis le 6 août 2020). Au total, la hausse des rendements obligataires de court et de long terme (respectivement de 13 pdb et 11 pdb, par rapport à la semaine dernière) dans un mouvement

de « bear flattening » a aplati la courbe des taux de 2 pdb par rapport à vendredi dernier. Cela étant, la perception du risque de crédit turc a enregistré une légère baisse sur la semaine et demeure relativement stable (-1,9 pdb).

Sur le marché des changes, la livre turque reste solide et continue de s'apprécier à la fois vis-à-vis de l'euro et du dollar (respectivement de 0,7% et 0,8% en glissement hebdomadaire). À cet égard, elle est d'ailleurs la monnaie des pays émergents qui s'est le plus raffermie par rapport au dollar depuis le début de l'année (+6,2%). La poursuite de la mise en œuvre d'une politique monétaire restrictive ce jeudi (maintien du taux directeur à 17% afin de contenir les pressions inflationnistes), conforme aux attentes des analystes, a été reçue positivement par ces derniers : la lire gagnant dans la foulée 0,25% par rapport à l'euro. Enfin, Bloomberg rapportait cette semaine la prévision optimiste de HSBC, qui anticipe que le dollar s'échangera à 6,5 TRY d'ici la fin de l'année, contre 6,97 TRY aujourd'hui.

Publication	Date de publication	Entité
Indices sectoriels de confiance (février)	22/02 à 10h	Turkstat
Indice de confiance économique (février)	25/02 à 10h	Turkstat
Production de primes d'assurances (janvier)	26/02 à 17h30	TSB

MARCHÉ DETTE



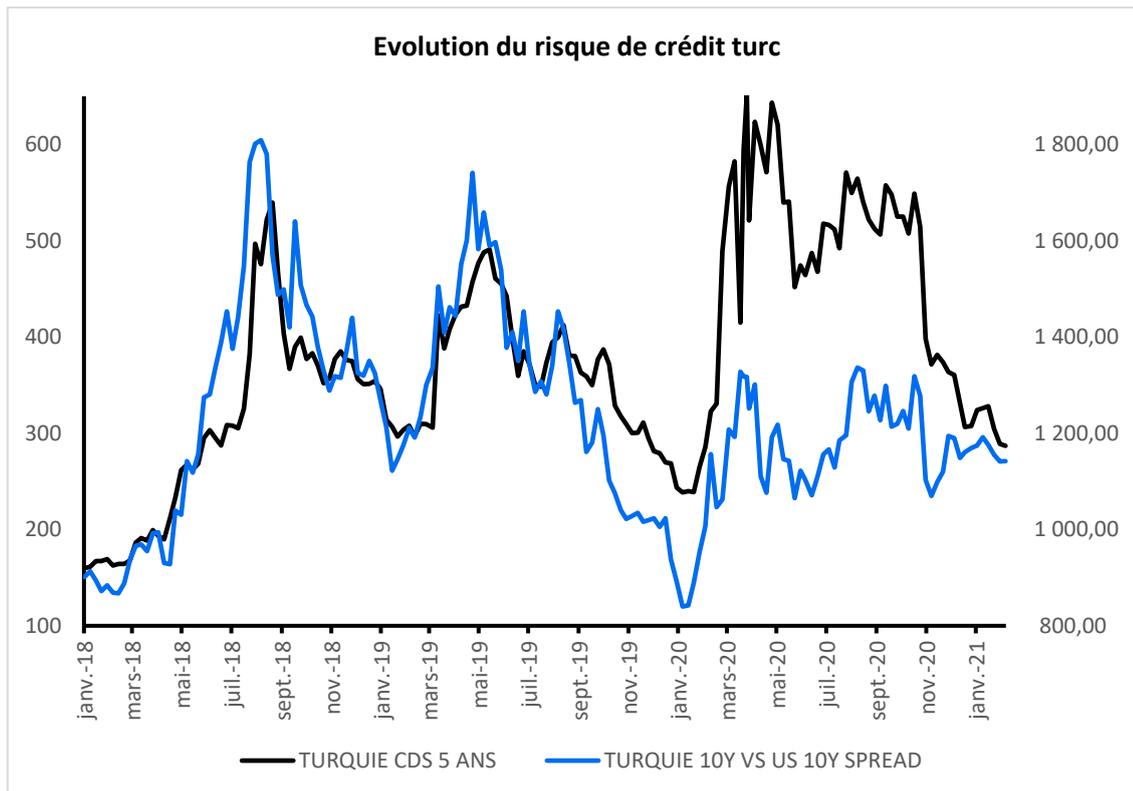
Les rendements de court et de long-terme se tendent respectivement de 13 pdb et 11 pdb en rythme hebdomadaire dans un mouvement de « bear flattening », aplatissant ainsi la courbe des taux de 2 pdb.

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

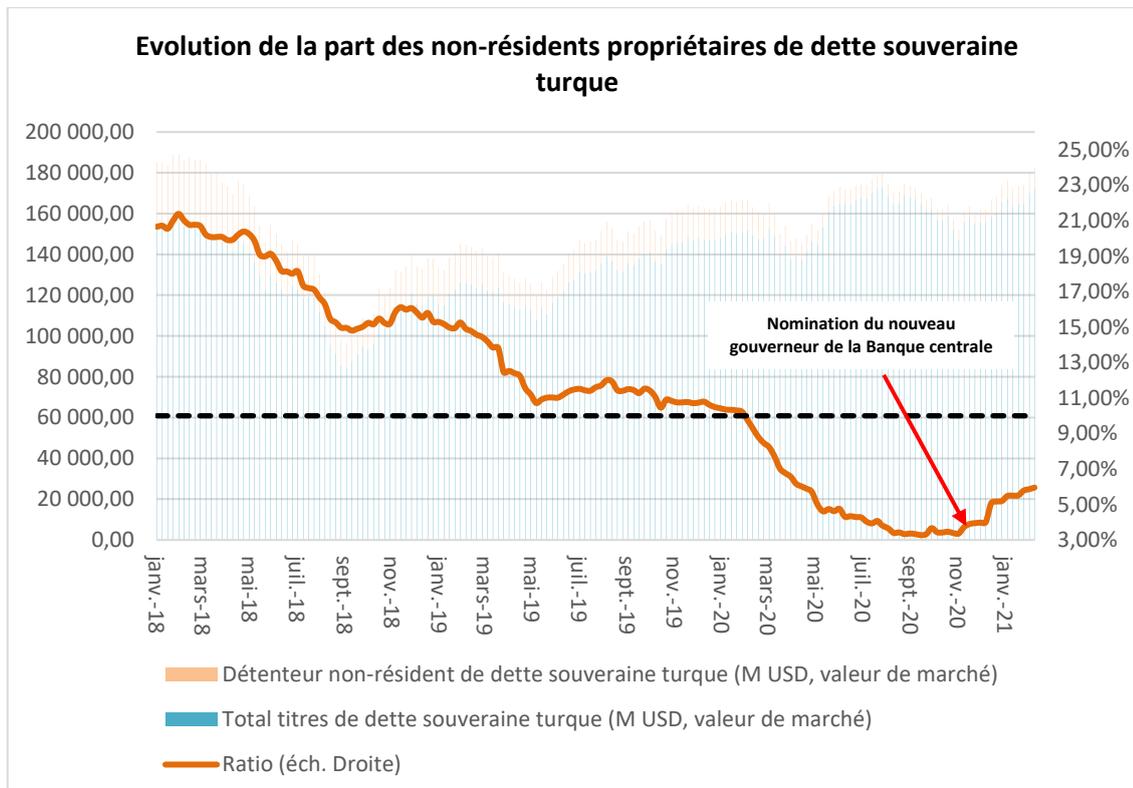
Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Grèce	BB-	76,6
Bahreïn	B+	255,25
Egypte	B	439,25
Turquie	B+	286,85
Pakistan	B-	505,92
Ukraine	B	550,9

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

Pays	S&P Rating	CDS 5 ans
Corée du Sud	AA	22,21
Chine	A+	29,09
Inde	BBB-	107,14
Indonésie	BBB	67,83
Russie	BBB-	86,18
Mexique	BBB	83,23
Brésil	BB-	159,3
Afrique du Sud	BB-	313,76
Turquie	B+	286,85

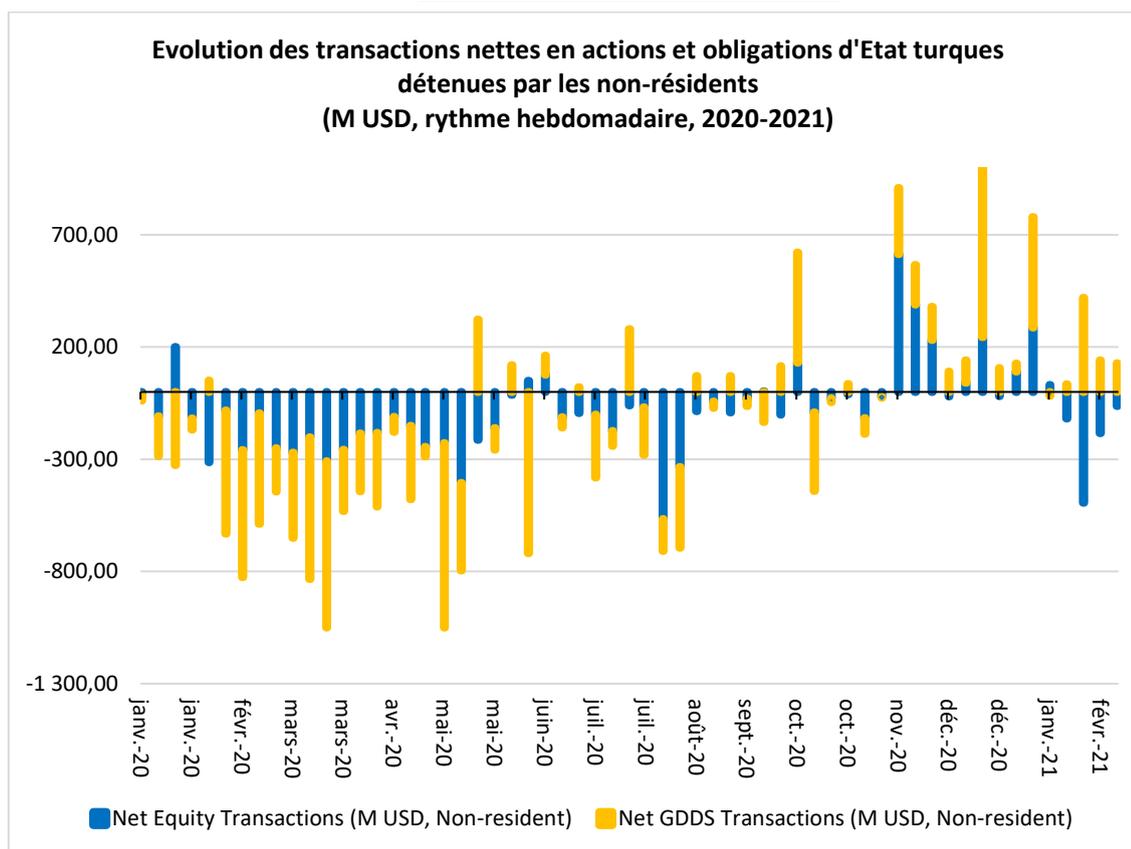


Le spread des instruments de CDS est demeuré stable cette semaine (-1,9 pdb par rapport à vendredi dernier) alors que l'écart de taux à 10 ans avec les États-Unis s'est creusé (+0,2 pdb en rythme hebdomadaire).

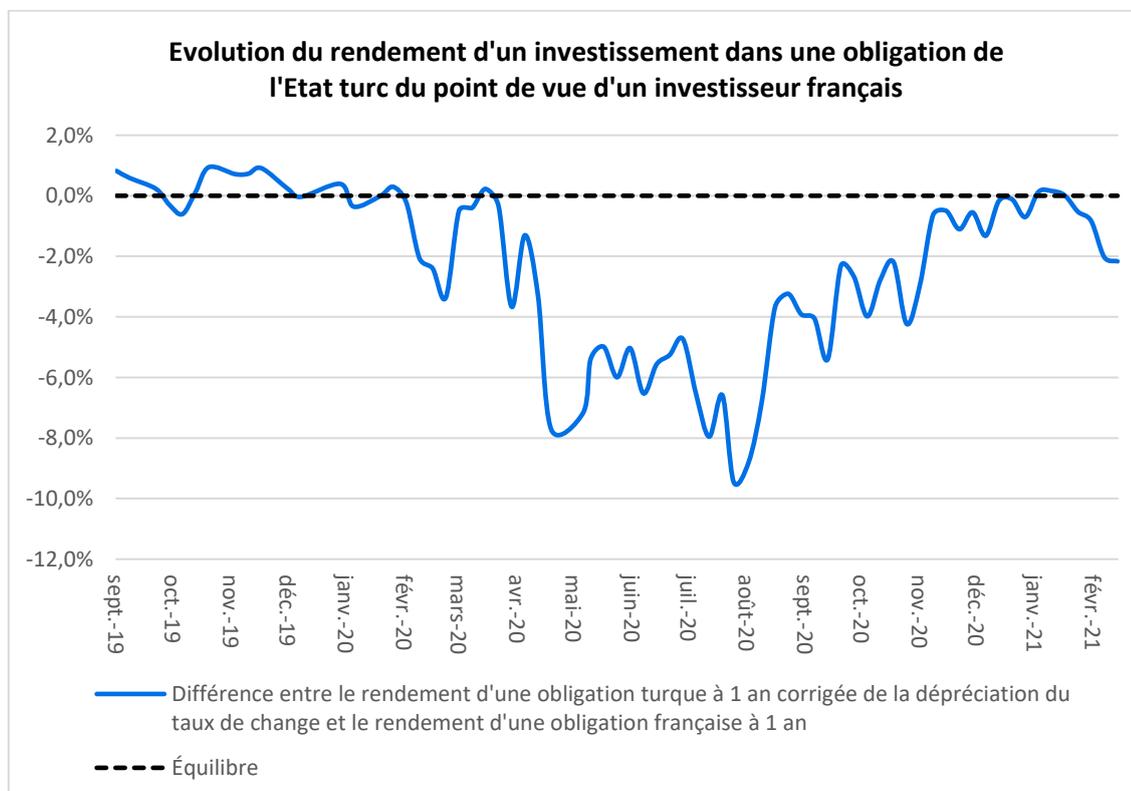


Progression continue de la part de la dette souveraine turque détenue par des non-résidents depuis la nomination du nouveau gouverneur de la banque centrale en novembre. Elle s'établissait la semaine dernière à 5,95% (+9 pdb en rythme hebdomadaire).

FLUX DE CAPITAUX ÉTRANGERS

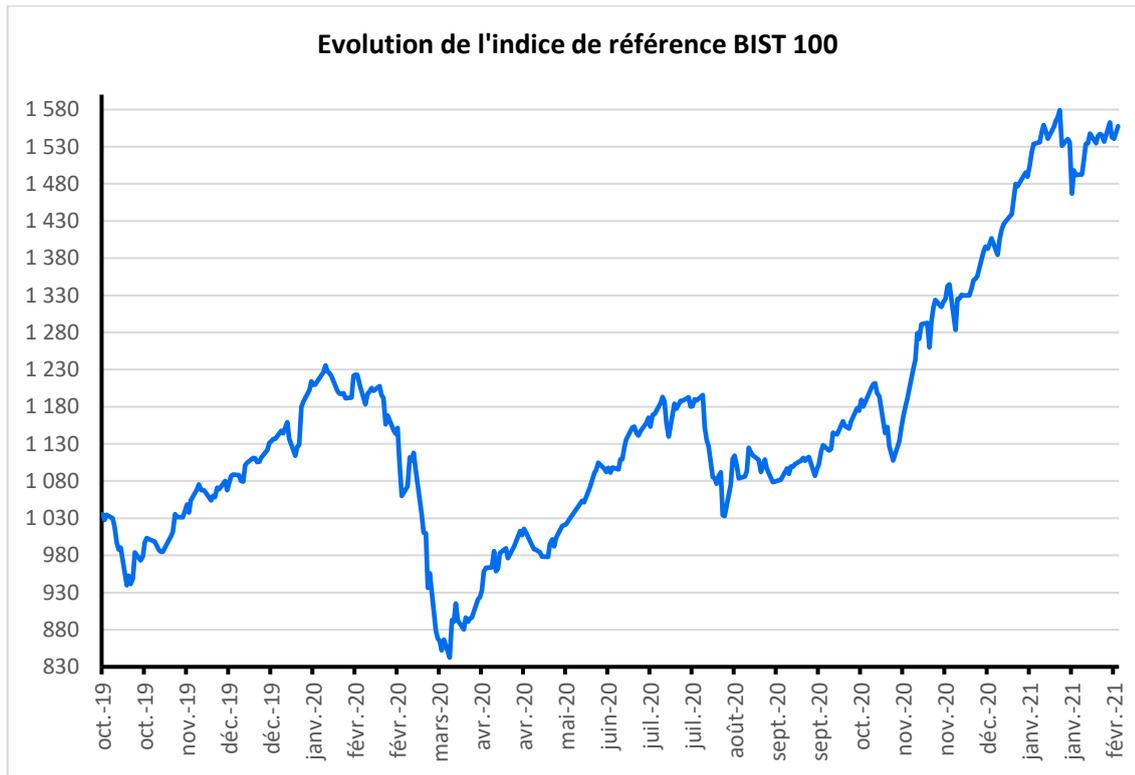


Les entrées nettes de portefeuille des non-résidents sur le marché dette ont atteint la semaine dernière 65,9 M USD. En revanche, les investisseurs étrangers continuent à réduire leurs exposition aux actifs risqués turcs : les sorties nettes sur le marché action ont atteint 62,3 M USD la semaine dernière.



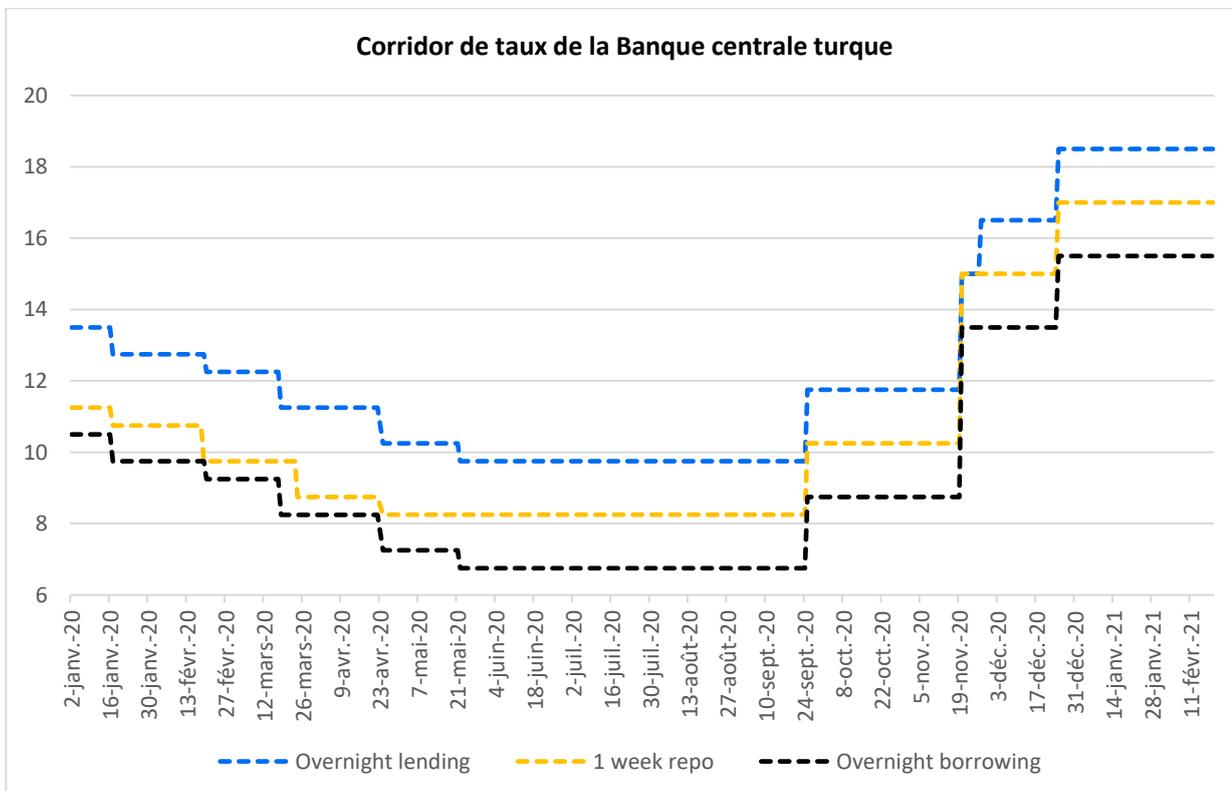
L'appréciation de la valeur anticipée de la lire face à l'euro est compensée par la baisse du rendement d'une obligation turque à un an (-9 pdb en rythme hebdomadaire). Ainsi, l'investissement dans cette dernière est moins rentable que l'investissement dans une obligation française de maturité équivalente, du point de vue d'un investisseur français.

MARCHÉ ACTION

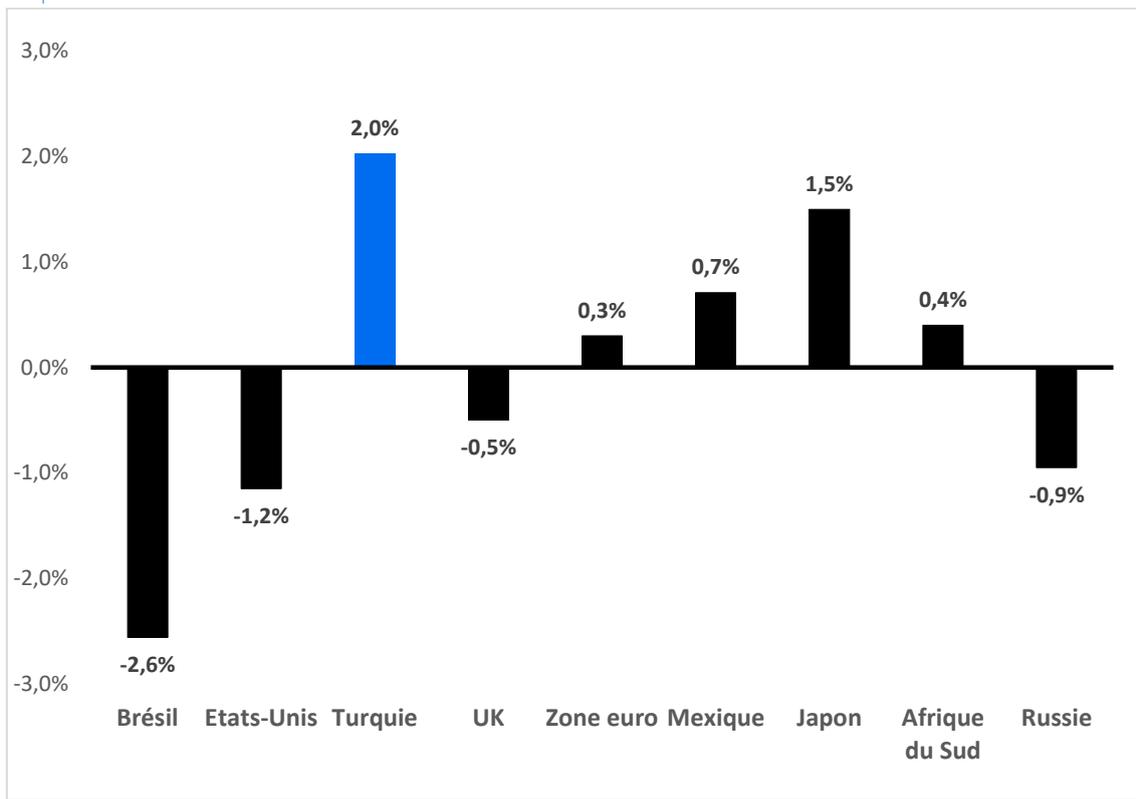


Porté par un indice de confiance des consommateurs en hausse et l'annonce de la levée progressive des mesures de confinement, l'indice BIST 100 a progressé cette semaine (+1,33% par rapport à sa valeur de clôture vendredi dernier).

TAUX D'INTÉRÊT RÉEL (au 19 février 2021)

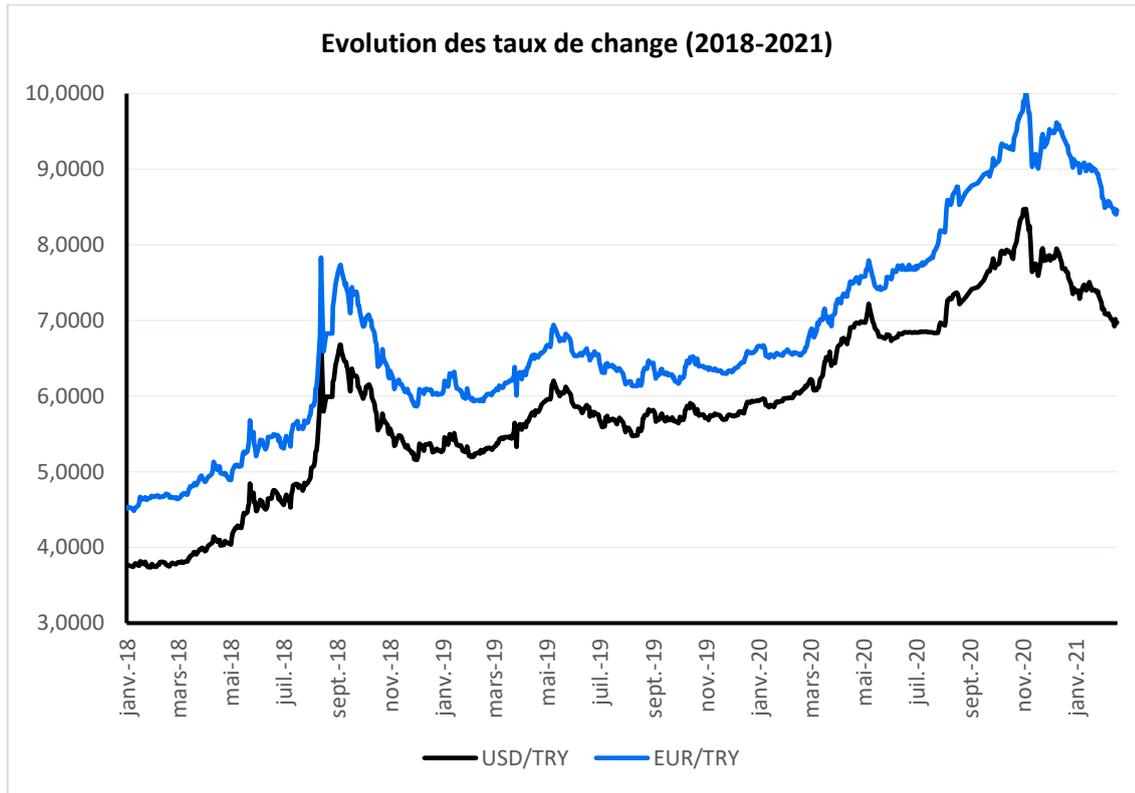


La Banque centrale Turque a abandonné les mesures non conventionnelles de politique monétaire. Les opérations de repo à une semaine seront le principal outil de refinancement en 2021.



La banque centrale a décidé ce jeudi de maintenir son taux directeur inchangé à 17%. Le taux d'intérêt réel reste donc stable à 2%, au-dessus de celui des autres grands pays émergents.

MARCHÉ DES CHANGES



Performance quasi-similaire de la lire turque vis-à-vis de l'euro et du dollar (+0,7% et +0,8% en rythme hebdomadaire).