

Turquie

Depuis la nomination de M. Simsek au poste de ministre des Finances en juin 2023, la Turquie a renoué avec une politique orthodoxe, amorçant un rééquilibrage de son économie. Le sentiment envers le pays s'est nettement amélioré à l'image de la hausse de la notation souveraine externe à « B+ » par Fitch, avec perspectives positives. Les élections municipales du 31 mars prochain seront déterminantes pour l'avenir politique d'Erdogan et pour les perspectives économiques de la Turquie.

Le point de vue de la Stratégiste



Zouhoure BOUSBIH

Économiste, spécialisée Marchés Émergents

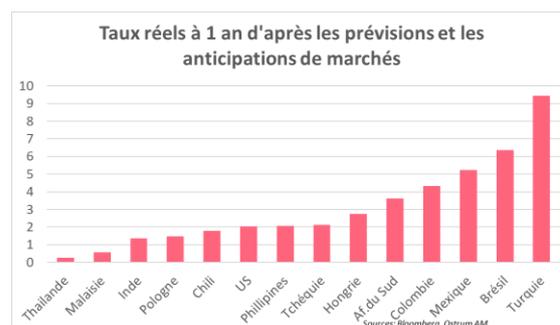
Des élections capitales pour les perspectives économiques de la Turquie

Depuis la nomination de Mehmet Simsek à la tête du ministère des Finances, la nouvelle équipe économique s'est attelée à rééquilibrer l'économie du pays au bord de la crise de balance des paiements. Depuis le mois de juin, la Banque centrale de la République de Turquie (CBRT) avait procédé à une hausse de 36,5 % de son taux directeur permettant de stabiliser la livre.

Cependant, la tendance s'est brutalement inversée en ce début d'année. Malgré le fort resserrement monétaire, l'activité reste robuste, soutenue par des taux réels négatifs, ainsi que des politiques budgétaires et salariales non restrictives alimentant le rebond de l'inflation (55,7 %). La baisse des réserves de change a également contribué à la glissade de la livre, à l'image de la parité contre dollar qui a atteint un plus haut historique à 32. La semaine dernière la Banque centrale a dépensé 20 milliards de dollars pour stabiliser sa devise !

Face aux rumeurs d'une hausse du taux directeur après les élections du 31 mars prochain, la CBRT a relevé par surprise de 500 pdb son principal taux d'intérêt à 50 %.

Cette décision renforce la crédibilité de la CBRT dissipant les craintes d'ingérences politiques dans ses décisions de politique monétaire. Le graphique ci-dessous représente les taux d'intérêt réels à 12 mois, en faisant l'hypothèse que les prévisions d'inflation et les anticipations des opérateurs de marché se matérialisent.



La Turquie enregistre donc le taux d'intérêt réel le plus élevé parmi les pays représentés sur le graphique. Les obligations souveraines en devises locales ont enregistré les plus mauvaises performances depuis le début de l'année à - 10 % (GBI-EM en dollar). La partie courte de la courbe souveraine Cela devrait également rassurer les investisseurs étrangers qui ont un fort intérêt pour les marchés financiers turcs.

Le point de vue du gérant

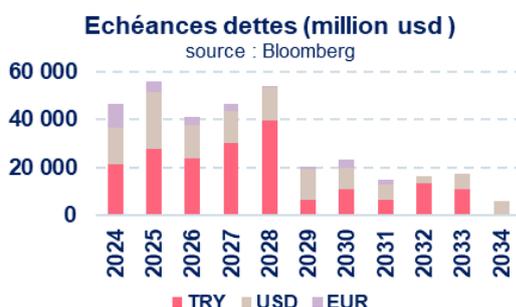


Sébastien THENARD

Gérant de portefeuille Senior, Dette Émergente et FX

Une ligne de crête étroite

Le retour, après les élections présidentielles de 2023, à une politique monétaire plus conforme aux meilleures pratiques a été salué par les marchés : les primes de risques de sa dette ont rapidement convergé vers des niveaux proches de leur historique long terme. Avec une dette très concentrée à court terme, ce pragmatisme était d'autant plus nécessaire et opportun.



La question aujourd'hui pour les investisseurs est surtout celle de la persistance et de la pérennité de ces politiques plus orthodoxes, et donc de la mesure du risque politique.

Le pays se trouve en effet en face d'enjeux importants : ces améliorations n'ont, pour le moment, pas modifié le profil de la dette – cela nécessite plus de temps.

Cette conjoncture et regain de confiance récents ont néanmoins permis au pays d'emprunter à nouveau sur les marchés internationaux et c'est une très bonne nouvelle.

La Turquie reste en effet sur un chemin de crête étroit : s'écarter de la trajectoire actuelle

serait synonyme de nouvelles tensions financières substantielles.

Mais poursuivre dans cette voie s'apparente à un cercle vertueux et pourrait permettre aux pays de changer durablement sa trajectoire économique : emprunter à la fois à plus long terme et avec des primes de risques plus basses.

Mais, surtout, emprunter davantage dans sa propre monnaie. C'est ce qui est anticipé pour le moment et rend la dette internationale toujours attractive.

Mentions légales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix, un label ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable



www.ostrum.com