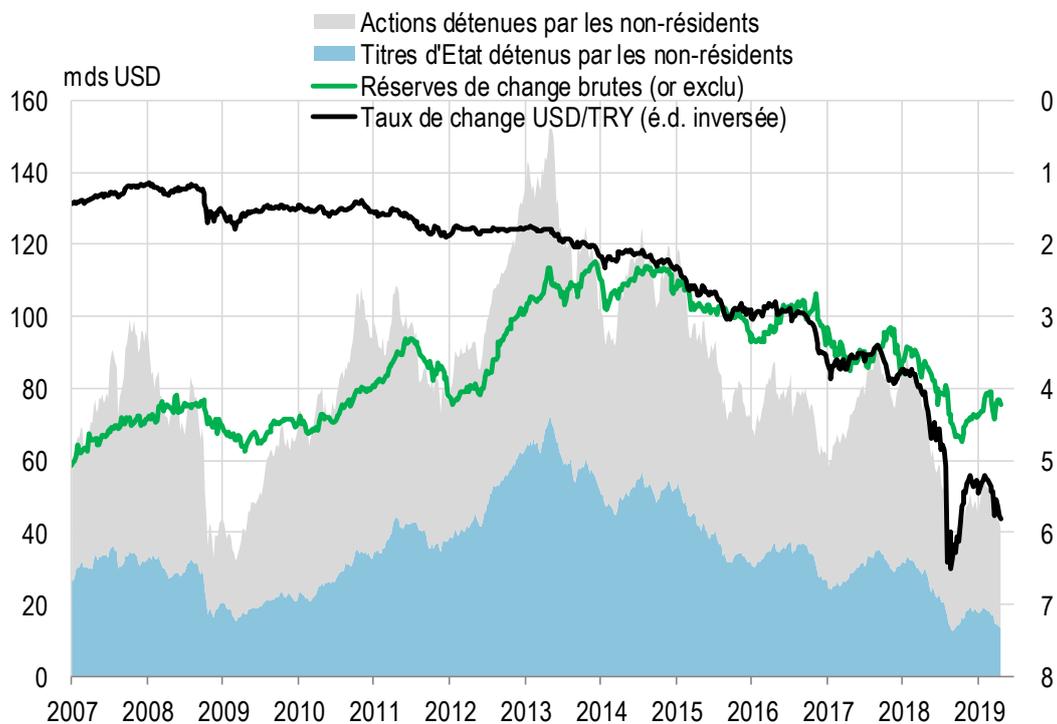




## Turquie : la livre turque joue aux montagnes russes

Après une chute vertigineuse de 42% par rapport à la moyenne euro-dollar entre janvier et août 2018, dont la moitié sur le seul mois d'août, la livre turque (TRY) a rebondi de 15% entre septembre et décembre, dans le sillage de la hausse massive des taux d'intérêt par la banque centrale (CBRT). Mais elle s'est de nouveau dépréciée de 10% au cours des deux derniers mois, sur fond de stagflation. La volatilité du taux de change s'est accentuée du fait notamment de l'incertitude quant au niveau réel des réserves de change dites « libres ». Les sorties nettes d'investissements de portefeuille de la part des non-résidents en monnaie locale ont atteint USD 1,4 md en mars-avril, les investisseurs étrangers s'étant de nouveau désengagés du marché actions et encore davantage du marché obligataire. Ils ne détiennent plus que 12% de la dette publique domestique (contre plus de 20% jusqu'en 2014).



Source : CRBT, BNP Paribas