

La banque centrale turque abaisse son taux directeur à 36 %, la suite dépendra de l'inflation

Première baisse depuis janvier ; le communiqué considère les prix de l'énergie comme un risque

Stratigma Daily · 25 octobre 2026 · STR-DLY-261025-FR · stratigma.org/reports/banque-centrale-turquie-baisse-taux-directeur-36

La Banque centrale de la République de Turquie a abaissé son taux directeur à 36 %, sa première baisse depuis janvier ; le communiqué ne promet pas de nouvelle baisse et considère les prix de l'énergie comme un risque pour l'inflation.

Le Comité de politique monétaire (CPM) de la Banque centrale de la République de Turquie (BCRT) a abaissé le 22 octobre le taux directeur de 100 points de base, soit 1 point de pourcentage, de 37 % à 36 %. Le taux directeur est le taux appliqué lors des adjudications par lesquelles les banques empruntent à la BCRT pour une semaine en apportant des garanties (adjudication de pension à une semaine). Par la même décision, le Comité a ramené le taux de prêt au jour le jour de 40 % à 39 % et le taux d'emprunt au jour le jour de 35,5 % à 34,5 %. Ces deux taux sont ceux que la BCRT applique lorsqu'elle prête aux banques pour une nuit et lorsqu'elle leur emprunte pour une nuit ; ils forment les bornes supérieure et inférieure de la fourchette appelée « corridor de taux » sur le marché.

L'Agence Anadolu (AA) et l'agence de presse allemande Deutsche Presse-Agentur (DPA) ont indiqué qu'il s'agissait de la première baisse depuis janvier. La décision met fin à une période d'environ neuf mois pendant laquelle le taux était resté inchangé. Le Comité a indiqué qu'il fixerait l'ampleur et le calendrier des prochaines étapes à chaque réunion, en fonction des perspectives d'inflation et selon une approche prudente.

Le contexte de la décision

Taux et financement de janvier à octobre

Le 22 janvier, la BCRT avait abaissé son taux directeur de 38 % à 37 %. Lors des cinq réunions suivantes, en mars, avril, juin, juillet et septembre, elle l'a laissé inchangé.

La manière dont les banques empruntent à la BCRT a également changé au cours de cette période. Le 1er mars, la BCRT a suspendu ses adjudications de pension à une semaine. Pendant cette suspension, les besoins de financement des banques ont été couverts au taux de prêt au jour le jour de 40 %, la borne supérieure du corridor. De ce

fait, le taux effectivement payé par les banques pour emprunter est resté supérieur au taux directeur annoncé de 37 %.

Le 23 août, la BCRT a décidé de reprendre les adjudications de pension à une semaine. Avec leur réouverture, les banques ont de nouveau pu emprunter à la BCRT au taux directeur de 37 %.

Inflation et anticipations

Selon l'Institut turc de la statistique (TÜİK), les prix à la consommation ont augmenté de 29,73 % sur un an en septembre ; la hausse mensuelle a été de 1,84 %. L'inflation annuelle est passée sous la barre des 30 % pour la première fois depuis novembre 2021.

La BCRT publie ses prévisions d'inflation dans son Rapport sur l'inflation, qui paraît quatre fois par an. Dans le Rapport sur l'inflation 2026-III, publié le 13 août, elle a relevé sa prévision pour fin 2026 de 26 % à 28 %. Cette prévision est inférieure au taux d'inflation annuel de 29,73 % enregistré en septembre.

Les anticipations du marché sont toutefois supérieures à la prévision de la BCRT. L'édition d'octobre de l'Enquête auprès des participants au marché, que la BCRT réalise chaque mois, a été publiée le 16 octobre. Selon les 71 participants ayant répondu, l'inflation de fin d'année devrait s'établir à 29,63 %. Les participants s'attendaient à ce que le taux directeur soit ramené à 36 % lors de la réunion d'octobre ; la décision du Comité correspond à cette attente.

Ce que dit le communiqué

Les raisons de la baisse

Selon le communiqué du Comité, malgré les fluctuations mensuelles, les dernières données d'inflation et les indicateurs avancés confirment que le recul de la tendance de fond de l'inflation se poursuit. La tendance de fond correspond au rythme de base de la hausse des prix, une fois exclus les mouvements de prix temporaires et volatils. Les indicateurs avancés sont des données qui donnent des signaux précoces sur l'évolution de l'inflation à court terme.

Selon le communiqué, les données sur l'activité économique montrent que la demande intérieure reste faible ; la répercussion limitée des chocs d'offre sur les prix intérieurs va dans le même sens. La demande intérieure correspond aux dépenses de consommation et d'investissement dans le pays. Un choc d'offre est une perturbation de la production ou de l'approvisionnement qui fait monter les prix.

Risques et prochaines étapes

Selon le communiqué, les prix de l'énergie, qui restent élevés en raison des tensions géopolitiques persistantes, demeurent un risque susceptible de porter l'inflation au-delà des attentes. Le Comité indique suivre les effets de ces évolutions sur les coûts, l'activité économique et les anticipations.

Malgré la baisse, le Comité a réaffirmé qu'il maintiendrait une politique monétaire restrictive jusqu'à ce que la stabilité des prix soit atteinte. Une politique monétaire restrictive vise à ralentir les dépenses et la hausse des prix en maintenant des taux

d'intérêt élevés. Un taux directeur supérieur à l'inflation est l'un des principaux indicateurs du caractère restrictif de la politique monétaire. L'objectif du Comité est de ramener l'inflation à la cible de moyen terme de 5 %. Selon le communiqué, la politique monétaire sera durcie si les perspectives d'inflation se détériorent de manière nette et durable. Le communiqué ne contient aucune promesse de baisse pour les prochaines réunions.

Le Comité a également indiqué que, si des évolutions imprévues survenaient sur les marchés du crédit et des dépôts, il soutiendrait par des mesures macroprudentielles supplémentaires la transmission de ses décisions de taux aux taux pratiqués sur ces marchés. Les mesures macroprudentielles sont des outils réglementaires autres que les taux d'intérêt ; le plafonnement du rythme de croissance des crédits en est un exemple.

Ce que change la baisse

Le premier changement concerne le coût d'emprunt des banques auprès de la BCRT. Le Comité a abaissé de 1 point chacun le taux directeur et le taux de prêt au jour le jour. Ainsi, que les banques empruntent à la BCRT par adjudication ou au jour le jour, le taux qu'elles paient baisse de 1 point. La répercussion de cette baisse sur les taux des crédits et des dépôts dépendra de la manière dont les banques fixeront ces taux.

Le second changement concerne l'écart entre le taux directeur et l'inflation. Avant la baisse, le taux directeur de 37 % dépassait d'environ 7,3 points l'inflation annuelle de 29,73 % enregistrée en septembre. Après la baisse, cet écart s'est réduit à environ 6,3 points. Le taux directeur reste supérieur à l'inflation.

Points à suivre

L'écart entre la prévision de fin d'année de la BCRT (28 %) et l'inflation attendue par le marché (29,63 %) est d'environ 1,6 point. Pour que l'inflation annuelle descende à 28 % en fin d'année, la hausse cumulée des prix en octobre, novembre et décembre ne doit pas dépasser environ 3 %. Sur les mêmes trois mois de 2025, les prix avaient augmenté d'environ 4,4 %. Le Comité ayant indiqué qu'il fixerait ses étapes en fonction des perspectives d'inflation, les données d'octobre et de novembre pourraient peser sur sa décision du 10 décembre.

- La BCRT publiera le 30 octobre le résumé de la réunion du CPM. Ce résumé exposera en détail les évaluations qui ont conduit le Comité à décider la baisse.
- L'Institut turc de la statistique publiera les données d'inflation d'octobre début novembre. Ce seront les premières données d'inflation publiées après la décision ; elles donneront une première indication sur la poursuite, ou non, du recul de la tendance de fond.
- Le Rapport sur l'inflation 2026-IV, que la BCRT publiera le 12 novembre, montrera si la prévision de fin d'année de 28 % est maintenue.
- La dernière réunion du CPM de l'année se tiendra le 10 décembre.

Sources

- Banque centrale de la République de Turquie, Faiz Oranlarına İlişkin Basın Duyurusu (communiqué sur les taux d'intérêt, 2026-45), 22 octobre 2026 :
<https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TR/TCMB+TR/Main+Menu/Duyurular/Basin/2026/DUY2026-45>
- Agence Anadolu, "Merkez Bankası, politika faizini yüzde 36'ya indirdi", 22 octobre 2026 :
<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/merkez-bankasi-politika-faizini-yuzde-36ya-indirdi/4097070>
- Deutsche Presse-Agentur (via Yahoo Finance), "Turkey slashes key interest rates for first time since January", 22 octobre 2026 :
<https://finance.yahoo.com/economy/policy/articles/turkey-slashes-key-interest-rates-143331844.html>
- Asharq Al-Awsat, "Turkey cuts key interest rate to 36%, first cut in months", 22 octobre 2026 :
<https://english.aawsat.com/business/5332393-turkey-cuts-key-interest-rate-36-first-cut-months>
- Agence Anadolu, "TCMB'nin ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı", 16 octobre 2026 :
<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/tcmbnin-ekim-ayi-piyasa-katilimcilari-anketi-yayimlandi/4090688>
- Endeks24, "Piyasanın enflasyon beklentisi yükseldi", 16 octobre 2026 :
<https://www.endeks24.com/piyasa-katilimcilari-anketi-ekim-2026>
- Gazete Oksijen, "Eylülde enflasyon yıllık yüzde 29,73, aylık yüzde 1,84 oldu", 5 octobre 2026 :
<https://gazeteoksijen.com/ekonomi/eylulde-enflasyon-yillik-yuzde-29-73-aylik-yuzde-1-84-oldu-291680>
- Capital, "TÜİK 2025 yılı Ekim ayı enflasyon rakamlarını açıkladı", 3 novembre 2025 :
<https://www.capital.com.tr/haberler/tum-haberler/tuik-2025-yili-ekim-ayi-enflasyon-rakamlarini-acikladi>
- NTV, "Kasım ayı enflasyonu açıklandı", 3 décembre 2025 :
<https://www.ntv.com.tr/ntvpara/kasim-ayi-enflasyonu-aciklandi-1701369>
- Forbes Türkiye, "Enflasyon 2025'i yüzde 30,89 ile kapattı", 5 janvier 2026 :
<https://www.forbes.com.tr/ekonomi/enflasyon-2025-i-yuzde-30-89-ile-kapatti>
- Bloomberg HT, "TCMB, haftalık repo ihalelerine yeniden başlıyor", 23 août 2026 :
<https://www.bloomberght.com/tcmb-haftalik-repo-ihalelerine-yeniden-basliyor-3786232>
- Dünya, "TCMB bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlıyor", 23 août 2026 :
<https://www.dunya.com/ekonomi/tcmb-bir-hafta-vadeli-repo-ihalelerine-yeniden-basliyor-haberi-837382>
- Bloomberg HT, "TCMB yıl sonu enflasyon tahminini yükseltti", 13 août 2026 :
<https://www.bloomberght.com/tcmb-yil-sonu-enflasyon-tahminini-yukseltti-3785384>
- İstiklal, "TCMB 2026 sonu enflasyon tahminini yüzde 28'e yükseltti", 13 août 2026 :
<https://www.istiklal.com.tr/ekonomi/tcmb-2026-sonu-enflasyon-tahminini-yuzde-28e-yukseltti-1101873h>
- Ensonhaber, "TCMB 2026 sonu enflasyon tahmini açıklandı: Yüzde 26" (Rapport sur l'inflation 2026-II), consulté le 25 octobre 2026 :
<https://www.ensonhaber.com/son-dakika-tcmbnin-2026-sonu-enflasyon-tahmini-aciklandi-h1534377>
- CNBC-e, "İşte Merkez Bankası 2026 faiz kararları", consulté le 25 octobre 2026 :
<https://www.cnbc.com/piyasalar/merkez-bankasi-tcmb-ekim-2026-faiz-karari-ne-zaman-saat-kacta-aciklanacak-iste-merkez-bankasi-2026-faiz-kararlari-h39762>
- CNBC-e, "Merkez Bankası 2026 yılı PPK toplantıları ve rapor takvimini açıkladı", consulté le 25 octobre 2026 :
<https://www.cnbc.com/faiz/turkiye-cumhuriyet-merkez-bankasi-2026-yili-para-politikasi-kurulu-ppk-toplantilari-ve-rapor-takvimini-acikladi-h22037>
- CNN Türk, "TCMB 2026 PPK toplantı tarihlerini açıkladı", consulté le 25 octobre 2026 :
<https://finans.cnnturk.com/finans-haberler/tcmb-2026-ppk-toplanti-tarihlerini-acikladi-2378789>