Wysoka zmienność na tureckiej giełdzie

Komentarz z 15.12.2017 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Po wcześniejszych spadkach doszło do odbicia na giełdzie w Stambule. O ile część akcji powróciła do poziomów sprzed korekty, to z walutą nie jest już tak dobrze. Lira notowana jest istotnie poniżej poziomu sprzed kilku miesięcy. I niestety, wobec niedostatecznych działań banku centralnego (w dniu wczorajszym podniósł oprocentowanie tzw. późnego okna płynnościowego dla banków o 50 pb do 12,75% wobec oczekiwań rynku 100 pb) nie zanosi się na jej umocnienie. W przeszłości bank centralny ulegając presji polityków wielokrotnie zawodził oczekiwania rynku. Niestety historia lubi się powtarzać.

Rozczarowanie działaniami banku centralnego może sprawić, że w najbliższym czasie utrzyma się wysoka zmienność notowań na BIST, która będzie wspomagana nierozwiązanymi problemami minionych miesięcy (sprawa sądowa Zarrab, kryzys wizowy, wysoka inflacja). Nie oznacza to końca ewentualnych wzrostów, jednak będą one głównie uzależnione od koniunktury na emerging markets oraz rozwoju wydarzeń natury politycznej.

Część inwestorów jest pod wrażeniem wysokiej dynamiki wzrostu PKB w bieżącym roku (szczególnie III kwartał był na pierwszy rzut oka imponujący, ponieważ dynamika wyniosła aż 11%; jednak baza zeszłego roku była bardzo niska ze względu na pucz wojskowy). Obecnie ekonomiści utrzymują, że gospodarka turecka urośnie w 2017 roku o 6-6,5%. W przyszłym roku dynamika może spowolnić do 4-4,5%. Struktura wzrostu pozostaje niezdrowa (duży udział konsumpcji, pobudzonej programami rządowymi), co wpływa także na wysoką inflację (inflacja CPI w listopadzie wyniosła aż 13%; w kolejnym miesiącach utrzyma się na dwucyfrowym poziomie). Może się okazać, że przyszły rok będzie podobny do bieżącego – zysk ze wzrostu notowań akcji zostanie częściowo skonsumowany przez dalsze osłabienie liry. A to sprawia, że mimo niskiego poziomu wycen niektórzy inwestorzy kosztem Turcji będą preferowali stabilniejszą Rosję, która w obecnej fazie cyklu surowcowego wygląda dużo atrakcyjniej.

Autor jest Zarządzającym Subfunduszem QUERCUS Turcja w Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.
Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru. Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko

- Drukuj
- PDF
- 9 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego