Stabilizacja w Turcji sprzyja wzrostom giełdowym

Komentarz z 6.07.2017 r.

Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Uspokojenie sytuacji politycznej pozytywnie wpłynęło na turecki rynek kapitałowy. Po kwietniowym referendum prezydenckim, które oddaliło wizję przyspieszonych wyborów, inwestorzy zagraniczni ponownie zaczęli preferować tureckie akcje i obligacje. Wszyscy pogodzili się z monopolizacją sceny politycznej przez prezydenta Recepa Tayyipa Erdogana, która jest lepsza niż niepewność, z jaką mieliśmy do czynienia przez ostatnie lata. Powrót inwestorów przyczynił się do osiągnięcia przez główny indeks giełdy w Stambule BIST100 historycznego poziomu 100.000 punktów. Dzięki korzystnej koniunkturze w okresie minionych 6-miesięcy stopa zwrotu QUERCUS Turcja wyniosła 20,7%.

Na nastroje giełdowe pozytywny wpływ miała także poprawiająca się sytuacja makroekonomiczna. Choć warto dodać, że duża w tym zasługa programów stymulujących gospodarkę, wprowadzonych przez rząd w okresie przedreferendalnym. Dane dotyczące konsumpcji oraz produkcji przemysłowej zaskoczyły na plus. Obecnie, po wysokich odczytach wskaźników wyprzedzających, zarysował się trend podnoszenia prognoz na 2017 rok. Ekonomiści uważają, że dynamika wzrostu PKB może przekroczyć 4%. Głównym problemem jest wysoka, utrzymująca się na dwucyfrowym poziomie inflacja (po części jest efektem programów pobudzających konsumpcję). Jednak na koniec roku powinna ona spaść do poziomu 9%. Niestety, utrzymuje się presja na bank centralny, której następstwem są zbyt niskie stopy procentowe jak na obecny poziom inflacji. To z kolei negatywnie odbija się na lirze tureckiej, która w minionych miesiącach była wyraźnie słabsza od pozostałych walut krajów rozwijających się.

Wysokie stopy zwrotów z tureckich akcji na przestrzeni pierwszego półrocza wynikają nie tylko z poprawy sytuacji w Turcji, ale i napływów kapitału na rynki wschodzące, korzystających na osłabiającym się dolarze oraz przyspieszającym wzroście gospodarki światowej. Może i zabrzmi to trywialnie, ale kolejnym

powodem obecnej dobrej koniunktury na BIST jest słabość giełdy, jaka miała miejsce w drugim półroczu 2016 roku po nieudanym puczu wojskowym. Ucieczka inwestorów, jaka po nim nastąpiła, przyczyniła się do wzrostu dyskonta w wycenie tureckich akcji, które w ostatnim czasie sukcesywnie się zmniejsza. Niedługo minie rok od tragicznych wydarzeń z Ankary i Stambułu. Od tego czasu wraz z powrotem do normalności wielu inwestorów ponownie zaczęło inwestować na tureckiej giełdzie. Mimo to, Turcja pozostaje dla wielu krajem podwyższonego ryzyka, m.in. ze względu na niespokojną sytuację w regionie oraz zmodyfikowany system polityczny, dający władzę absolutną prezydentowi Erdoganowi.

Perspektywy dla giełdy w Stambule pozostają pozytywne, m.in ze względu na w dalszym ciągu atrakcyjny poziom wycen oraz korzystną koniunkturę na emerging markets. W drugim półroczu nie oczekuję jednak powtórzenia wysokich stóp zwrotu z minionych sześciu miesięcy. Główny indeks giełdy BIST100 ma potencjał do wzrostu na poziom 110.000 punktów. Na obecnym etapie uważam, że kluczem do sukcesu będzie odpowiednia selekcja spółek. W dalszym ciągu najlepiej prezentują się małe i średnie spółki oraz banki na tle dużo droższych przemysłowych blue chips.

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
- 7 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego