Turcja – obraz po referendum

Komentarz z 19.04.2017 r.

Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Minione tygodnie nie były łatwe dla inwestorów z powodu intensywnej kampanii przed referendum prezydenckim w Turcji. Z pewnością polityka nie wspierała rynku, szczególnie agresywny ton wypowiedzi tureckich polityków słyszalny w całej Europie. Jednak między innymi dzięki korzystnym wiatrom wiejącym na *emerging markets,* tureckie akcje dały nieźle zarobić. Czy to koniec wzrostów? Niekoniecznie.

Po referendum mamy coraz mniej znaków zapytania. Po nieznacznym zwycięstwie zwolenników zmiany systemu na prezydencki (przewagą około 1 miliona głosów), mimo krytyki ze strony opozycji i wątpliwości, co do prawidłowości procesu głosowania wyrażanych przez organizacje międzynarodowe, implementacja zmian jest kwestią czasu. Jako istotne wydarzenie obserwatorzy odebrali gratulacje dla prezydenta Erdoğana, które osobiście złożył Donald Trump. Przez najbliższe 2 lata w Turcji będzie obowiązywał system przejściowy, w którym uprawnienia prezydenta Erdoğana będą zwiększone. Możliwe są zmiany w rządzie, który jeszcze bardziej będzie podległy liderowi AKP. W pełni nowy system zacznie obowiązywać od 2019 roku po wyborach prezydenckich. Można mieć wątpliwości co do sensu zmian, które monopolizują władzę Recepa Tayyipa Erdoğana na długie lata. Jednak z perspektywy krótkiego terminu, pozytywny wynik referendum powinien korzystnie oddziaływać na gospodarkę oraz rynek kapitałowy.

Poziom wycen tureckich spółek, szczególnie banków, pozostaje na niskim poziomie. W minionych miesiącach pojawiły się wątpliwości związane z jakością ich wyników oraz perspektywami dla sektora finansowego przy pogarszających się fundamentach gospodarczych. Jednak liczne programy stymulujące wzrost (m.in. preferencyjne warunki finansowania dla małych i średnich przedsiębiorstw, pomoc dla nowo zatrudnionych, obniżony VAT na AGD/RTV i meble) zaczęły wspierać ekonomię. W związku z przedłużeniem programów do końca września, PKB w całym 2017 powinien wzrosnąć o ponad 3,5 procent. Problematycznymi

branżami pozostają podobnie jak w 2016 roku transport oraz turystyka i nic nie wskazuje na to, żeby wobec skomplikowanej sytuacji geopolitycznej miało się to szybko zmienić. Czynnikiem negatywnym z punktu widzenia inwestorów pozostaje słabość liry tureckiej, która obniża zyski z inwestycji.

Po referendum krótkoterminowe perspektywy dla Turcji uległy poprawie. Pozostają wątpliwości związane z rozwojem sytuacji w długim terminie. Jednak z punktu widzenia inwestorów finansowych są one obecnie mniej istotne, ponieważ najważniejsza jest stabilizacja polityczna oraz gospodarcza. W związku z czym, mimo ryzyk, Turcja może pozostać preferowanym przez inwestorów rynkiem finansowym w perspektywie 2017 roku.

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
- 15 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego