Czy dojdzie do odbicia na BIST?

Komentarz z 05.10.2016 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Zrealizował się negatywny scenariusz związany z obniżeniem ratingu przez agencję Moody's, do czego doszło w ostatni weekend września. Jednak wpływ tego wydarzenia na rynek był dość ograniczony. Nerwowo na giełdzie w Stambule było tylko w poniedziałek, bezpośrednio po decyzji agencji. Od wtorku sytuacja zaczęła się uspokajać i doszło do wzrostów notowań akcji, co dla inwestorów było mniej odczuwalne z powodu osłabienia się liry tureckiej, które w minionych dniach przybrało na sile. Kolejne tygodnie mogą przynieść odbicie na giełdzie, o ile nie dojdzie do kolejnych niespodzianek, szczególnie w wykonaniu niecieszących się zbytnią sympatią tureckich polityków.

Gospodarka turecka jak na wydarzenia minionych miesięcy ma się nieźle. W trzecim kwartale powinno dojść do spowolnienia gospodarczego po silnym pierwszym półroczu, jednak rok 2016 przyniesie 3-3,5% wzrostu PKB. Rząd właśnie zaprezentował średnioterminowy plan gospodarczy, który zakłada 4,4% wzrostu gospodarczego w 2017 roku (co wydaje się zbyt optymistycznym założeniem). Pomóc mają konsumpcja oraz turystyka i transport – czyli sektory, które obecnie przeżywają trudny okres. Ostatnie miesiące przyniosły spadek inflacji, co umożliwia bankowi centralnemu kontynuację cięć stóp procentowych. Pozytywnie na gospodarkę turecką wpływają w dalszym ciągu niskie ceny surowców oraz napływ kapitału na rynki rozwijające się.

Aspekty ekonomiczne nie są obecnie główną bolączką dla inwestorów. Z ich punktu widzenia ważnymi czynnikami, które będą wpływać na sytuację na tureckiej giełdzie będą: polityka (głównie aktywność prezydenta Erdogana i walka rządu z organizacją FETO, stojącą za zamachem stanu), geopolityka (rozwój wydarzeń w Syrii, losy Brexit-u, wybory w USA, które przełożą się na globalny sentyment wobec rynku akcji), aktywność banków centralnych oraz agencje ratingowe (obecnie tylko agencja Fitch ocenia Turcję na poziomie inwestycyjnym, jeśli obniżyłaby rating, miałoby to bezpośrednio negatywny wpływ na sektor finansowy).

Z perspektywy rynku akcji, wyceny tureckich spółek są bardzo atrakcyjne. Dyskonto spółek z BIST wobec emerging markets wynosi ponad 30%. W dalszym ciągu tanie są banki, które zanotują rekordowe wyniki w 2016 roku. Jeśli dojdzie

do kontynuacji odbicia na giełdzie, oczekuję, że ten sektor może najbardziej wzrosnąć. Duże spółki przemysłowe na tle banków wyglądają mniej korzystnie, w związku z czym ten segment zasługuje na niedoważenie. Okazji inwestycyjnych upatruję w segmencie małych i średnich spółek, które w dalszym ciągu są niedoceniane, szczególnie przez inwestorów zagranicznych.
Reasumując, mimo ryzyk związanych z polityką i ratingiem, wobec korzystnej sytuacji na emerging markets, Turcja w dalszym ciągu pozostaje atrakcyjnym rynkiem do inwestowania. Nie oczekuję spadku wysokiej zmienności na giełdzie ze względu na obfity w wydarzenia na świecie czwarty kwartał. Jednak z każdym miesiącem postępującej stabilizacji po lipcowym zamachu, spada ryzyko inwestycyjne, co pozytywnie przekłada się na spółki tureckie.

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