Postępująca stabilizacja i normalizacja po szoku w Turcji

Komentarz z 26.07.2016 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Minął już ponad tydzień od nieudanego puczu wojskowego w Turcji, który wstrząsnął całym krajem. Na całe szczęście dla inwestorów, nie doszło do żadnych drastycznych zmian a chaos trwał stosunkowo krótko. Wszystkie partie polityczne potępiły wydarzenia, a ludność na wiecach, które odbywały się w minionych dniach w większości tureckich miast, wyrażała poparcie dla kontrowersyjnego prezydenta Recepa Tayyipa Erdogana. Można mieć zastrzeżenia do tureckiego prezydenta i rządu związane ze skalą czystek, jakie nastąpiły w Turcji po zamachu oraz agresywną retoryką, jakiej używali wobec przeciwników politycznych i wspólnoty międzynarodowej. Celem nadrzędnym było przywrócenie stabilizacji w kraju oraz minimalizacja negatywnego wpływu ostatnich wydarzeń na gospodarkę.

Turcja w minionym tygodniu stała się łatwym celem dla kapitału spekulacyjnego, który z pewnością dużo zarobił na spadkach. Nie był to łatwy okres dla inwestorów, ze względu na niepewność oraz olbrzymią zmienność, jakie zdominowały turecki rynek kapitałowy. Spadki, jakie miały miejsce na początku tygodnia nie były zaskoczeniem. Inaczej niż bardzo szybka reakcja agencji ratingowych (obniżenie ratingu przez S&P, wrzucenie na listę obserwacyjną ratingu przez Moody’s). To agencje i kapitał spekulacyjny przyczynili się do silnych spadków na giełdzie oraz osłabienia waluty w miniony czwartek. Ucierpiały także obligacje. Wydaje się, że czwartek był dniem dołka na rynku akcji i obligacji. Od piątku można było zaobserwować istotną poprawę na giełdzie. Mieli w tym udział tureccy politycy, którzy solidarnie starali się swoimi wypowiedziami uspokajać obywateli i inwestorów. Pomógł również nadzorca rynku kapitałowego (CMB), który poinformował o ułatwieniu regulacji związanych ze skupem akcji, z czego z pewnością skorzystają mocno przecenione w ostatnim czasie spółki. Zapowiedzi sprawdzenia przez CMB podejrzanych transakcji sprzedaży akcji zniechęciły część kapitału spekulacyjnego do dalszej gry na spadki.

Czy najgorsze już za nami? Wygląda na to, że tak. Tym bardziej, że obraz tureckiej polityki w obliczu współpracy największych partii stał się dużo bardziej przejrzysty niż jeszcze przed zamachem. Można dyskutować, czy wzmocnienie władzy prezydenta Erdogana w długim terminie nie będzie negatywnie wpływało na Turcję. Ale w krótkim terminie z pewnością przyspieszy proces zaprowadzania porządku w kraju. Akcje, obligacje, waluta ponownie zaczęły zyskiwać na wartości, choć nie oczekuję, żeby zmienność tak po prostu zniknęła. Czynnikiem, który w dalszym ciągu istotnie będzie wpływał na sentyment giełdowy będzie rewizja ratingów przez agencje Moody's i Fitch. Co prawda większość ekonomistów oczekuje, że nie dojdzie do obniżenia ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego, ale ten rok pokazał, że agencje potrafią zaskakiwać. Ekonomiści są zdania, że ostatnie wydarzenia będą miały ograniczony wpływ na gospodarkę. Konsensus w dalszym ciągu zakłada 3% wzrostu PKB w 2016 roku. Najsłabszym sektorem z pewnością będzie turystyka, dla której ten rok już wcześniej był stracony. Obecnie istotne jest to, aby konsumpcja i inwestycje nie ciążyły gospodarce. Stąd politycy tureccy duży nacisk kładą na kwestie bezpieczeństwa tak istotnego dla obywateli i inwestorów. Premier Yildirim ogłosił właśnie, że nie oczekuje wyborów wcześniej niż w 2019 roku, co podziałało uspokajająco na rynek. Natomiast wicepremier Simsek zapowiedział pakiet reform, które powinny pozytywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy w kolejnych latach. Czytając nieprzychylne Turcji artykuły w europejskich mediach pewnie trudno uwierzyć w hasła „Back to normal", „Business as usual", ale takie właśnie zapewnienia obecnie słyszę od naszych tureckich kontrahentów i przyjaciół. Wraz z postępującą normalizacją powinno dojść do dalszej poprawy na tureckim rynku kapitałowym.

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
- 13 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego