Przyspieszone wybory w Turcji

Komentarz z 27.08.2015 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Po fiasku rozmów koalicyjnych 1 listopada w Turcji odbędą się przyspieszone wybory parlamentarne. Oznacza to, że ponownie wchodzimy w okres kampanii wyborczej, która przedłuży niepewność wśród inwestorów. Najnowsze sondaże wskazują na brak zmian w sympatiach politycznych Turków. Z pewnością partia AKP z prezydentem Erdoganem na czele, liczą na to, że operacja militarna wobec ISIS oraz przede wszystkim PKK przyczyni się do wzrostu popularności. To jednak nie jest aż tak oczywiste, ponieważ rośnie niezadowolenie społeczne w związku z patem politycznym oraz pojawiającym się poczuciem deficytu bezpieczeństwa. Może się okazać, że listopadowe wybory nie zmienią układu sił w tureckiej polityce. W takim scenariuszu największe partie AKP i CHP będą musiały wrócić do koncepcji zawiązania koalicji, z tą różnicą, że nie będzie już miejsca na brak porozumienia. Głównym przeciwnikiem pomysłu tzw. wielkiej koalicji był prezydent Erdogan, który obawiał się utraty wpływów w państwie. W dalszym ciągu marzy on o wprowadzeniu sytemu prezydenckiego, który ugruntowałby jego władzę na lata. Ku pociesze inwestorów, jest to coraz mniej prawdopodobne.

Po wydarzeniach z minionych tygodni, wobec rosnącego ryzyka ponownych wyborów, zaczęły tracić na wartości zarówno lira jak i obligacje. Akcje zachowywały się dość stabilnie. To zmieniło się w zeszłym tygodniu, jednak spory w tym udział miały obawy związane z rozwojem sytuacji w Chinach, które wywołały falę przeceny na giełdach światowych. Kulminacja nastąpiła w miniony poniedziałek.

Tureckie akcje należą do najtańszych wśród emerging markets i są obecnie notowane z około 20% dyskontem wobec tzw. peers. W dalszym ciągu uważam, że ewentualny spadek indeksu BIST100 w okolice 70-72.000 punktów warto wykorzystywać do budowania pozycji w akcjach. Wygląda na to, że potencjał do dalszego osłabienia się liry się wyczerpał. Model oparty na stopach procentowych, wskazuje na niedowartościowanie tureckiej waluty o 15%. Wydaje się, że bank centralny może zacząć interweniować, jeśli doszłoby do dalszej deprecjacji liry (jak choćby miało to miejsce w pierwszym kwartale 2014 roku).

Należy mieć świadomość, że okres najbliższych dwóch miesięcy, jaki pozostaje do wyborów, może charakteryzować się wysoką zmiennością notowań na giełdzie w Stambule. Otoczenie dla Turcji jest w dalszym ciągu sprzyjające – gospodarka korzysta na tanich surowcach, przyspiesza ożywienie głównego partnera handlowego – Unii Europejskiej, oddala się wizja podwyżek stóp procentowych w USA, na horyzoncie pojawia się boom w stosunkach handlowych z dużym sąsiadem – Iranem. Tym czego brakuje do pełni szczęścia jest stabilizacja w polityce krajowej, bez której cierpi zarówno gospodarka jak i giełda. Miejmy nadzieję, że w perspektywie kilku miesięcy ten czynnik ryzyka zniknie. Z pewnością przyczyniłoby się to do istotnego wzrostu wartości tureckich aktywów. Głównym ryzykiem zewnętrznym, które dotyczy jednak wszystkich rynków wschodzących, jest ewentualne nasilenie się kryzysu w Chinach.

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. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 13 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego