Komentarz po wyborach w Turcji

Komentarz z 8.05.2015 r.
Marek Buczak
Dyrektor ds. Rynków Zagranicznych

Mimo, że sondaże w ostatnich tygodniach pokazywały spadającą popularność partii rządzącej AKP, wyniki wyborów okazały się rozczarowaniem dla inwestorów. Głównym powodem jest złożoność sytuacji – mimo, że AKP wygrała wybory, uzyskując niemal 41% poparcia, niewystarczająca ilość mandatów oraz różnice między czterema partiami, które weszły do parlamentu, sprawiły, że może być problem z utworzeniem stabilnego rządu. Obecnie realne są trzy warianty – koalicja, rząd mniejszościowy lub przyspieszone wybory. Sytuacja wyjaśni się w najbliższych tygodniach (w najgorszym scenariuszu do sierpnia, co reguluje tureckie prawo). Pozytywne w tej całej sytuacji jest to, że ryzyko wprowadzenia systemu prezydenckiego oraz utrwalenia monopolu władzy Ergodana jest obecnie znikome (był to najgorszy ze scenariuszy dla Turcji w długim terminie). Osłabienie pozycji Erdogana powinno także pozytywnie się przełożyć na bank centralny, którego niezależność nie powinna być obecnie podważana.

Niepewność związana z przyszłym obrazem sceny politycznej wywołała dzisiaj panikę na giełdzie w Stambule. Do czasu rozwiązania wielu wątpliwości, w tym dotyczących przyszłej polityki gospodarczej Turcji, utrzyma się wysoka zmienność na BIST. Na chwilę obecną akcje tureckie są mocno wyprzedane (notowane z około 25% dyskontem wobec emerging markets), co ogranicza potencjał do dalszych spadków. Jednak w krótkim terminie mogą nas czekać naprzemiennie wzrosty i spadki. Potencjał do dalszego osłabienia liry jest ograniczony. Jeśli utrzyma się presja na turecką walutę, bank centralny będzie miał dużo większą swobodę w interwencjach (bezpośrednich bądź poprzez podwyżkę stóp procentowych).

Reasumując – Turcja jest kolejnym z krajów, w przypadku których na przestrzeni minionych miesięcy polityka negatywnie zaskoczyła inwestorów. Wyniki wyborów w krótkim terminie będą miały negatywne przełożenie na rynek akcji, jednak paradoksalnie mogą pomóc w długim terminie eliminując autokratyczne zapędy obecnego prezydenta oraz motywując polityków do reformowania i naprawy kraju.

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
- 14 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego