

Stopniowa poprawa w Turcji

Komentarz z 19.03.2014

Marek Buczak

Zarządzający funduszami

Wygląda na to, że po nerwowych miesiącach sytuacja na giełdzie w Stambule się stabilizuje. Po silnym podniesieniu stóp procentowych przez bank centralny w styczniu, gospodarka nie wykazuje jeszcze oznak mocnego hamowania. Spowolnienie jednak przyjdzie, w związku z czym powinniśmy oczekiwać słabszego okresu dla gospodarki. Mimo to, nawet najbardziej pesymistyczni ekonomiści nie zakładają spadku PKB w 2014 roku (prognozy są bardzo szerokie, zakładają wzrost w przedziale 1-3 proc.). Z perspektywy czasu można stwierdzić, że bardzo agresywnym ruchem bank centralny ograniczył ryzyko kryzysu. Spadło tym samym ryzyko gospodarcze dla kraju, co jest pozytywnie odbierane przez rynek, nawet jeśli kosztem będzie niższy niż wcześniej oczekiwano wzrost gospodarczy. Jak na razie agencje ratingowe nie planują obniżenia ratingu dla Turcji. Możliwa jest jednak zmiana perspektywy ze stabilnej na negatywną, co już jest w cenach. Gdyby jednak doszło do obniżenia ratingu przez agencje Moody's bądź Fitch, miałyby to negatywne przełożenie na giełdę.

Napięcie polityczne i skandal korupcyjny miały ograniczony wpływ na gospodarkę. Zdecydowanie większym problemem była niekontrolowana deprecjacja liry. Dla wielu inwestorów niepewność, jaka w ostatnich miesiącach zdominowała Turcję, m.in. z powodu polityki, sprawiła, że unikali inwestycji w tym kraju. Wygląda na to, że sytuacja polityczna w kraju pozostaje relatywnie stabilna, afera korupcyjna w ograniczonym stopniu wpłynęła na sympatie wyborcze, a premier Erdogan utrzymuje swoją silną pozycję. Ulica stambulska huczy od plotek, że wkrótce mogą się pojawić kolejne nagrania kompromitujące polityków AKP, co miałyby osłabić notowania tej partii przed wyborami i mogłoby wprowadzić krótkoterminowo zamieszanie na Borsie Istanbul. Jednak do tej pory tego typu akcje były nieskuteczne.

Wybory samorządowe, które odbędą się w ostatni weekend marca są bardzo istotne dla inwestorów, ponieważ są odbierane jako test władzy. Jeśli poparcie dla partii rządzącej AKP utrzyma się na poziomie 40-45%, oczekiwałbym stopniowej poprawy nastrojów na giełdzie w Stambule i powrotu części inwestorów. W

pierwszej kolejności mogłyby na tym skorzystać banki, których notowania w ujęciu dolarowym niemal się przepołowiły w ciągu ostatnich 12 miesięcy. W chwili obecnej element niepewności sprawia, że część z inwestorów, mimo atrakcyjnych wycen, wstrzymuje się z kupowaniem tureckich aktywów.

Kryzys ukraiński odwrócił uwagę Turków od problemów wewnętrznych kraju. Może on w pewnym stopniu wpłynąć na stabilizację nastrojów i wzrost poparcia dla rządu (z podobną sytuacją mamy do czynienia w Polsce). Niechęć do Rosji oraz nałożenie na nią wyższej wagi ryzyka przez inwestorów zagranicznych może wywołać przepływ części kapitału z tego kraju na rynki bezpieczniejsze. Jednym z beneficjentów może być Turcja.

Wszystko to sprawia, że mimo pogorszenia perspektyw gospodarczych, rośnie prawdopodobieństwo powrotu inwestorów na BIST w kolejnych miesiącach. Jeśli ten scenariusz będzie się realizował, powinniśmy oczekiwać pozytywnego przełożenia na poziom wycen spółek tureckich oraz umocnienia się liry wobec koszyka walut. Głównym ryzykiem, poza nieprzewidywalnym elementem politycznym, pozostaje ponowienie ataków na rynki wschodzące przez fundusze hedgingowe. Tym nie mniej wygląda na to, że warto przychylniejszym okiem spojrzeć na inwestycje w Turcji.

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](#)
- 3 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)