

Turcja – szansa na stabilizację po wyborach



Robert Burdach

zarządzający funduszami akcji
w Union Investment TFI

- Wybory prezydenckie i parlamentarne w Turcji już w niedzielę
- Zwycięstwo Erdogana może uspokoić nastroje
- Scenariusze dla Turcji

W niedzielę 24 czerwca na rynkach wschodzących może zniknąć jeden czynnik niepewności: tego dnia w Turcji odbędą się przyspieszone wybory parlamentarne i prezydenckie. Będzie to ostatni etap przejścia do ustroju prezydenckiego, co ma przyczynić się do konsolidacji władzy przez prezydenta Recepta Tayyipa Erdogana.

Od momentu ogłoszenia przyspieszonych wyborów w połowie kwietnia, turecka lira osłabiła się względem amerykańskiego dolara o ok. 15% i to pomimo skokowego podnoszenia stóp procentowych przez bank centralny, a indeks stambulskiej giełdy XU100 stracił ok. 17%.

Sondaże przedwyborcze wskazują na zwycięstwo obecnego prezydenta (w drugiej turze) i popierającej go koalicji parlamentarnej. Takie też rozwiązanie jest przyjmowane przez rynki jako scenariusz bazowy. Po wyborach kluczowe będą zapowiedzi dotyczące polityki gospodarczej prezydenta Erdogana. Niewykluczone, że po głosowaniu, gdy wejdą już w życie nowe, poszerzone kompetencje głowy państwa, prezydent osłabi swój populistyczny przekaz i będzie prowadził politykę zmierzającą do załagodzenia ciężących Turcji problemów ekonomicznych. W tym przypadku możliwy jest powrót inwestorów na turecki rynek i okres umocnienia lokalnych aktywów.

Scenariuszem negatywnym dla Turcji byłaby kontynuacja populistycznej linii przez wzmocnionego kompetencyjnie prezydenta. A to mogłyby spowodować dalszy odpływ aktywów z kraju. Już dziś turecka gospodarka płaci cenę za zbyt zachowawcze działania tureckiego banku centralnego, który w przeszłości z nadmierną powściągliwością podnosił stopy procentowe, by wspierać akcje kredytową. Pomimo odpływu kapitału z Turcji, zagraniczni inwestorzy wciąż mają znaczącą ekspozycję na Turcję, co oznacza, że potencjał do przeceny tureckich aktywów nadal istnieje. Zwycięstwo opozycji jest co prawda mało prawdopodobne, ale gdyby do niego doszło, to chaos polityczny mógłby się nawet pogłębić.

Niezależnie od wyników niedzielnych wyborów przed turecką gospodarką stoją duże wyzwania. Kraj będzie musiał poradzić sobie z konsekwencjami rekordowego osłabienia waluty oraz rozgrzanej gospodarki opartej na kredycie i bardzo wysoką inflacją konsumencką (która ostatni raz zeszła poniżej poziomu 10% niemal rok temu). Turcja prezydenta Erdogana zmierzyć się też musi ze wzrostem kosztów obsługi długu zagranicznego, znaczącym deficytem na rachunku obrotów bieżących oraz z niedostatecznym poziomem rezerw walutowych.

Masz pytania?



801 144 144
(22) 449 03 33
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl
www.union-investment.pl

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1195. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne. Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabelę opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej (www.union-investment.pl). Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.