

## Bez zaskoczeń – Erdogan wygrywa wybory prezydenckie

- Wyniki wyborów prezydenckich w Turcji były zgodne z oczekiwaniami rynków finansowych.
- Giełda w Stambule w dłuższej perspektywie pozostaje miejscem dającym inwestorom szanse na atrakcyjne stopy zwrotu.
- Z drugiej jednak strony wiszące nad nią czynniki ryzyka powodują, że nadal możemy spodziewać się dużych wahań kursów notowanych tam akcji.

Urzędujący premier Tayyip Erdogan został wybrany na 12 prezydenta w historii Turcji uzyskując w pierwszej turze wyborów 51,7% głosów. Po raz pierwszy prezydenta wybierali bezpośrednio obywatele. Frekwencja wyborcza wyniosła nieco ponad 73% i była niższa niż w ostatnich wyborach samorządowych (89,2%).

Zgodnie z tym, co pisaliśmy w poprzednim komentarzu, zwycięstwo Erdogana było oczekiwane przez inwestorów i jest już raczej zdyskontowane przez rynek. Fakt, iż stało się to już w pierwszej turze jest sygnałem zapowiadającym kolejne zwycięstwo AK Party w wyborach parlamentarnych, chociaż jest jeszcze chyba zbyt wcześnie na ostateczne prognozy. Możliwe, choć raczej mało prawdopodobne jest także to, że AK Party, chcąc wykorzystać silne poparcie zdecyduje się na wcześniejsze wybory.

Cały czas nierozwiązaną kwestią pozostaje to, kto teraz zostanie premierem Turcji i szefem AK Party. Zapowiedzi Erdogana dotyczące planowanego wzmocnienia władzy prezydenckiej powodują jednak, że kwestie zmian w rządzie z punktu widzenia rynków finansowych są póki co drugoplanowe.

Agencja ratingowa Fitch komentując wyniki wyborów stwierdziła, że ryzyko polityczne w Turcji pozostaje podwyższone i może wpływać na wartość krótkoterminowego kapitału napływającego do tego kraju. Fitch podtrzymuje jednak rating BBB- z perspektywą stabilną. Co więcej, wydaje się, że turecka gospodarka rozwija się w tym roku szybciej niż zakładał Fitch przyznając rating. Głównym ryzykiem pozostają rzeczywiście napięcia polityczne. Agencja obawia się, że po zwycięstwie wyborczym Erdogan będzie dążył do zwiększenia roli prezydenta w tureckiej polityce, a naciski polityczne na bank centralny mogą obniżyć wiarygodność tej instytucji.

Równoległe z wynikami wyborów poznaliśmy dynamikę sprzedaży kredytów w Turcji za ostatni tydzień lipca, która w ujęciu zagregowanym wyniosła 20,7% (w przypadku kredytów konsumpcyjnych było to 14,4%). Wydaje się, że przy obecnym wzroście akcji kredytowej turecki bank centralny nie będzie skłonny do podejmowania dalszych kroków luzujących politykę monetarną, po tym jak w ciągu ostatnich miesięcy obniżył stopy o 175 punktów bazowych.

Obok lokalnej polityki, najważniejszymi czynnikami wpływającymi na turecki rynek akcji w najbliższym czasie będzie sytuacja międzynarodowa (szczególnie napięcia w Północnym Iraku oraz Rosji) i związana z nią cena ropy naftowej oraz polityka amerykańskiego Fed. Póki amerykańskie stopy procentowe pozostają niskie, Turcja powinna zachowywać się lepiej niż inne rynki. Ryzykiem pozostaje wejście w okres podwyżek stóp.

### Łukasz Hejak

Zarządzający w Departamencie Inwestycji Investors TFI

Niniejszy materiał opracowany został przez Investors TFI S.A. w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródeł, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału. Investors TFI

S.A. nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych ani oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i marketingowy oraz nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe. Decyzje inwestycyjne co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane w oparciu o informacje obejmujące w szczególności: opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte w prospekcie informacyjnym funduszu/y, dostępnych w punktach dystrybucji funduszy, w siedzibie Investors TFI S.A. oraz na stronie [www.investors.pl](http://www.investors.pl). Podejmowanie decyzji inwestycyjnych wyłącznie w oparciu o informacje zamieszczone na stronach wskazanego portalu internetowego lub wyłącznie na podstawie innych materiałów reklamowych Investors TFI S.A., następuje na ryzyko Klienta. Zaleca się również zapoznanie z najbardziej aktualnym zaudytowanym rocznym lub półrocznym sprawozdaniem finansowym danego funduszu. Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych. Wartość jednostek uczestnictwa może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym konkretnego funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia/umorzenia jednostek uczestnictwa przez fundusze oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w prospekcie informacyjnym funduszu. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu jednostek uczestnictwa lub konwersji jednostek uczestnictwa. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podstawie Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j.: Dz.U. z 2012 nr 361 z późn. zm.). Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A. zostały utworzone i działają zgodnie z prawem polskim, na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.).