

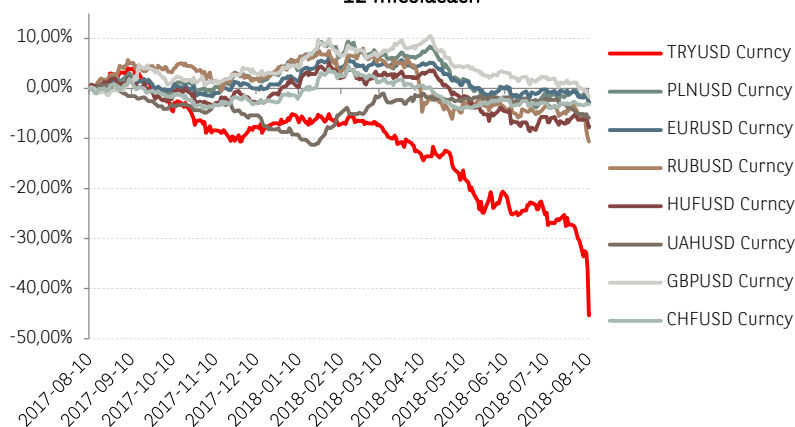


KRYZYS WALUTOWY W TURCJI

W ostatnich dniach przybrał na sile kryzys walutowy w Turcji. Poza deprecjacją tamtejszej waluty nastąpił wzrost rentowności tureckich obligacji skarbowych, co oznacza spadek ich cen. Poza polityką monetarną tureckiego banku centralnego, wpływ na powyższe miały między innymi doniesienia prasowe, jakoby Europejski Bank Centralny obawiał się znacznej ekspozycji europejskich kredytodawców na turecki system bankowy.

Geneza obecnej sytuacji w Turcji wywodzi się z nieodpowiedzialnej polityki gospodarczej prezydenta Erdogana, co doprowadziło m.in. do wysokiej inflacji. Niestety, wysokie poparcie a w rezultacie zmiany ustrojowe pozwoliły tureckiemu przywódcy na wywieranie nacisku na Bank Centralny Turcji. W konsekwencji, wspomniana instytucja prowadzi zbyt luźną politykę monetarną i tym samym nie prowadzi do ograniczenia inflacji. Dodatkowo, w tle toczy się konflikt dyplomatyczny na linii USA-Turcja, który jest negatywnie odbierany przez inwestorów i tym samym potęguje wyprzedaż tureckich aktywów, a w szczególności tamtejszej waluty.

Stopy zwrotu poszczególnych walut względem USD w ostatnich 12 miesiącach



Powyższa sytuacja trwała od kilku miesięcy, natomiast w ostatnich dniach tendencje te nasiliły się, co było rezultatem doniesień prasowych jakoby Europejski Bank Centralny obawiał się znacznej ekspozycji europejskich kredytodawców na turecki system bankowy. System bankowy w Turcji już wcześniej nie należał do najwyższej ocenianych, a mocne osłabienie liry od początku roku dodatkowo prowadzi do obniżenia wskaźników wypłacalności. W rezultacie EBC obawia się, że lokalny kryzys w Turcji mógłby negatywnie wpłynąć na system bankowy w całej strefie euro.

Nasze dotychczasowe rekomendacje inwestycyjne uwzględniały ryzyko oraz negatywny sentyment względem rynków tureckich, i tym samym nie obejmowały omawianego regionu.

Podtrzymujemy nasze neutralne nastawienie do krajowego rynku akcji oraz umiarkowane pozytywne nastawienie do rynków akcyjnych w Europie Zachodniej. Zwracamy jednak uwagę, że kryzys walutowy w Turcji wpływa negatywnie na klimat inwestycyjny i notowania innych walut rynków wschodzących, jak i samego euro. Należy podkreślić, że krajowe aktywa, w tym polska waluta należy do najpłynniejszych w regionie i tym samym mogą rykoszetem doświadczyć negatywnego wpływu sytuacji w Turcji. W związku z powyższym, w najbliższych dniach można oczekiwać handlu o podwyższonej zmienności.

Z poważaniem,
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Autor: Adam Anioł



DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

