

ZERTIFIKATE JOURNAL

Inteligentní investice.

ZJ 12.2019 / 18. červenec



Turecká lira: Tlak na devalvaci

Turecká lira je již několik let na sestupu. V roce 2018 došlo k výraznému zrychlení poklesu vůči dolaru a euru. Obavy vyvolává velký deficit běžného účtu platební bilance a vysoká inflace. Další neklid způsobilo to, že prezident Recep Tayyip Erdoğan stále více

zasahoval do měnové a hospodářské politiky. Mimo jiné naléhal na centrální banku, aby snížila úrokové sazby, i když podle většiny ekonomů bylo potřeba výrazného zvýšení úroků, aby se propad měny zastavil. V rozporu běžnou ekonomickou praxí je ovšem Erdoğan názoru, že vysoké úrokové sazby nejsou správným prostředkem, jak čelit inflaci, ale naopak její příčinou. Kvůli této agresivní rétorice investoři (a především trhy) opakovaně vyjádřili znepokojení nad nezávislostí centrální banky. Centrální bankéře to však neodradilo a v roce 2018 několikrát zvýšili úrokové sazby. Naposledy k tomu došlo v září 2018 a sazby dosáhly úrovně 24 procent. Ale nyní došla Erdoğanovi trpělivost. Prezident propustil

guvernéra turecké centrální banky Murata Cetinkaya. Lira opětovně zareagovala výrazným propadem. Rovněž analytici vyjádřili znepokojení. „Vyhození“ Cetinkaya přichází v době, kdy investory a trhy velmi znepokojují další faktory, jako je kontroverzní dodávka ruského systému protiraketové obrany S-400. Turecký expert Timothy Ash z Blue Bay Asset Management označil toho rozhodnutí na svém twitteru za „idiotské“.

„Důvěryhodnost centrální banky je beztak na bodě mrazu a takové rozhodnutí ji sráží ještě níže.“ Pokud by Cetinkayaův nástupce snížil klíčové úrokové sazby tak výrazně, jak Erdogan požaduje, dojde ke kolapsu liry. Proto investoři s napětím očekávají další

zasedání centrální banky, které se uskuteční 25. července. Vzhledem k nedávné významné devalvaci liry by bylo velkou chybou, kdyby centrální banka snížila úrokové sazby, třeba jen o několik procentních bodů, domnívá se Michael Every, stratég společnosti Rabobank. Ipek Ozkardeskaya, hlavní analytik Derivatebrokers London Capital Group věří, že turecká centrální banka může snižovat úrokové sazby výrazně rychleji, než trh očekává. To by mohlo odradit většinu současných investorů.

Celkově vzato lze u turecké liry očekávat bouřlivé období. S MINI od BNP Paribas mohou rizikové orientovaní investoři profitovat na pokračující devalvaci.

PICK OF THE
WEEK



20. ročník

EUR/TRY Mini Long

ISIN/WKN	DE000BP6F353/BP6F35
Produkt-Typ	MINI
Emitent	BNP Paribas
Doba trvání	Open End
Underlying	EUR/TRY
K.O. (odstup)	4,809 EUR (24,8%)
Nák./Prod.(Spread)	25,27/25,87 EUR (2,4%)

ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem **ZJ Media GmbH** a **Schwinge+Partner s.r.o.** Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika / Fax: +42(0)5 43236547 / E-mail: zertifikatejournal@icloud.com / Internet: www.zertifikatejournal.cz
Vydavatel: Martin Svoboda
Redakce: Martin Grimm, Christian Scheid
Objednávky: info@zertifikatejournal.cz
Periodika vydávání: Čtrnáctideník per E-mail (bez právního nároku) / **Přihlášení:** E-mailem zdarma www.zertifikatejournal.cz / **Registrace:** ISSN: 1213-8622 / **Autorská práva:** Veškerá autorská práva k časopisu ZERTIFIKATEJOURNAL vykonává vydavatel. Jakékoliv užití časopisu nebo jeho části, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, ať již v tištěné nebo elektronické podobě, je bez souhlasu vydavatele zakázáno.
Rizikové upozornění: Veškerý obsah ZERTIFIKATEJOURNAL byl připraven v dobré víře s nejvyšší možnou pečlivostí. Za data a informace, za kompetentnost, včasnost, přenosnost a správnost publikovaných informací nenese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nenese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.

ZERTIFIKATEJOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

Zertifikatejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s moderními finančními produkty.

