

Makrokommentar

Tyrkiet

17. januar 2017



Relaterede publikationer:

[Valutaudsigt, Tyrkiet](#)

TRY svækket markant i år

Den tyrkiske lira, TRY, er startet det nye år på samme måde som det gamle år sluttede - med at svækkes. Det er primært politik, som er den skyldige. Ikke kun fordi landet formentlig får en ny forfatning, som giver præsident Erdogan mere magt, men også fordi politisk pres giver en svag centralbank. En del af svækkelsen i år kunne være undgået, hvis centralbanken havde hævet renterne ved mødet i december. I de første halvanden uge af det nye år holdt centralbanken sig tilbage på trods af massiv svækkelse, men så strammede centralbanken pengepolitikken i midten af sidste uge, så det blev dyrere for de tyrkiske banker at spekulere mod liraen. Det skete ved at begrænse udbuddet af lira, hvilket har sendt markedsrenterne op. Det betød, at liraen blev stabiliseret, og den er nu noget stærkere end i midten af sidste uge. TRY vil dog fortsat være meget sårbar, med mindre centralbanken hæver styringsrenterne.

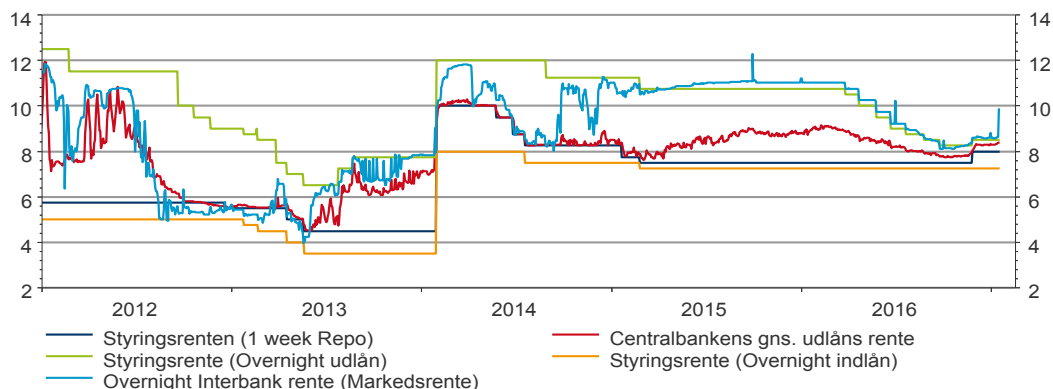
Figur 1. EUR/TRY



Source: Thomson Reuters Datastream

Om der kommer "rigtige" renteforhøjelser på rentemødet den 24. januar er stadig muligt, men kan centralbanken slippe afsted med den nuværende strammingspolitik, så gør den det formentlig. På papiret er renterne uændrede, og dermed er politikerne med Erdogan i spidsen tilfredse, men reelt har man strammet pengepolitikken op til 150bp ved at begrænse udbuddet af lira, og valutamarkedet er faldet lidt til ro. Vi forventer, at centralbanken vil forsøge denne uændrede politik på mødet i næste uge.

Figur 2. Inflation, centralbankens rentesatser og markedsrente i procent, Tyrkiet



Source: Thomson Reuters Datastream

Denne analyse er udarbejdet af:
Hans Christian Bachmann
senioranalytiker
tlf. +45 74 37 37 37
hans.chr.bachmann@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/2

Sydbank

Det afhænger dog helt af TRY indtil da. Kommer liraen igen under pres, vil centralbanken have flere muligheder. Vi vurderer, at det mest sandsynlige vil være en forhøjelse af overnight udlånsrenten. Er presset stort nok, vil også en forhøjelse af 1-week repoen kunne komme på tale. Uændret rente vil være et signal om, at det nuværende niveau for TRY er ok for centralbank og regering. Vi mener dog, at centralbanken bør hæve renten med mindst 50-100bp, for at TRY bliver mindre sårbar. Den politiske udvikling i landet og et stort behov for udenlandsk kapital gør dog, at vil TRY være sårbar selvom renten bliver hævet, bare ikke i samme omfang.

Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valutakursudsving kan medføre højere eller lavere afkast.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.

Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.

Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet.

Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.