

<http://blog.en.erste-am.com/2015/10/30/turkish-elections-round-two/>

## Turkish Elections Round Two

Sevda Sarp



©  Ulrike Gruber

Turkish early elections to be held on 1 November, 2015; and once more, the market is waiting for a positive outcome. Neither the country nor the market has more tolerance to absorb any further political uncertainty; however, the election outcome may not be too different from the results back in June 2015. Nevertheless, this time Turkey is closer to a coalition government.

As a reminder: on 7 June 2015, Turkish parliamentary elections generated 40.9% of votes for AKP (governing party Justice and Development), followed by CHP (Republican People's Party) with 25.0%, MHP (Nationalistic Movement Party) with 16.3%, and HDP (People's Democratic Party) with 13.1%. Meanwhile, the average of the recent polls conducted indicates some minor changes for AKP at 42%, CHP at 27.3%, and HDP at 12.4%. But this outcome would still not be enough for AKP to form a single party government. That being said, this time the likelihood of the successful formation of a new government is bigger than before, given that the uncertain political environment affects all parties equally across the board. In this scenario, a coalition of AKP with the main opposition party CHP is highly probable. We think it would be very hard for AKP to form a coalition with HDP or MHP after consecutive terrorist attacks which killed almost 200 people in a couple of months. Besides, the head of MHP has stated at several occasions that the party is not willing to be part of any coalition, especially after the terrorist attacks.

### **Worst-case scenario: no coalition and again a repeat of the election**

If the parties failed to form a coalition government, Turkey would have to repeat the election again – but from our point of view, this is an unlikely scenario. However, if it were to materialise, it would come with high economic costs, and it would be detrimental to the markets. It is also important to note that Turkey did not have a coalition government since 2001, as AKP was the only ruling party. The coalition of course may lead to another period of uncertainty, with the capital markets concerned over who is going to replace the existing MPs and economy officials.

### **The formation of a coalition would have a positive impact**

If a coalition government were successfully formed, the “2.5 years election cycle” would have come to an end, which would reduce the political risk in the country. The election period and related uncertainties have cost Turkish assets a lot: the MSCI Turkey index currently trades at 9.2 x 12M forward earnings estimate, which is 18% below the Price/Earnings-ratio of 11.3x of

the MSCI EM index.

Of course, even after the formation of a possible coalition government, we will have to wait at least until February 2016 to see some structural reforms and a new budget as the current temporary government has limited power when it comes to introducing economic reforms or passing a budget. However, a new government based on a coalition would remove uncertainty which currently puts weigh on the Turkish capital markets.

## Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf [www.erste-am.at](http://www.erste-am.at).



### Sevda Sarp

Sevda Sarp joined Erste Asset Management in 2013, as a research analyst covering the financial sector. She worked for Erste Group since from 2011 to 2013 as a Senior Banking Analyst. Prior to that, she worked at UniCredit Istanbul and Ata Securities covering the Turkish banking and insurance sector, for a total of 6 years. Before becoming an equity analyst, she spent more than two years at Finanzbank and Deutsche

Bank as a Financial Controller preparing financial reports, and was responsible for the consolidation of subsidiaries. Sevda holds an MSc degree in International Finance.