



FIM KOMMENTAR

januari 2011



HERTTA ALAVA

Teamledare för tillväxtmarknadsteamet

Pol.mag. (nationalekonomi), CEFA.
Huvudansvarig fondförvaltare för
fonderna FIM BRIC+ och FIM Sahara
och fondförvaltare för fonden FIM
Brazil.

Tidigare jobbat som analytiker och
aktieportföljförvaltare hos Ömsesidiga
arbetspensionsförsäkringsbolaget
Varma. I branschen sedan 1998 och
inom koncernen sedan 2006.



FIM Kapitalförvaltning Ab, Finland filial
Linnégatan 6
SE-114 47 Stockholm
Tel. +46 8 678 0530
www.fim.se

Fortsatta demonstrationer i Egypten

Jasminrevolutionen i Tunisien spred sig till Egypten och blev en mycket starkare folkrörelse än väntat. Demonstrationerna bröt ut tisdagen den 25 januari. Läget har tidvis varit kaotiskt, men det kunde ha blivit värre – armén har förhållit sig neutralt och har inte beskjutit folkmassorna eller kört över människor med pansarvagnar som man gjort i vissa andra länder i samband med folkresningar.

Demonstranterna kräver att president Hosni Mubarak ska avgå och demokrati införas. I bakgrunden finns också mera vardagliga orsaker som högre priser på livsmedel och den stora arbetslösheten bland ungdomar. Mubarak har i viss mån närmat sig demonstranterna. Han upplöste regeringen och installerade Ahmed Shafiq som premiärminister och regeringsbildare. Dessutom utnämnde han den relativt populära Omar Suleiman till vicepresident. Någon vicepresident har Mubarak inte haft tidigare. Mubarak har även indikerat att han är beredd att utöka de politiska friheterna.

Egypten står inför presidentval i höst och det har redan länge spekulerats om vem som kommer att efterfölja Mubarak som redan i 30 års tid regerat över landet. Misstankar florerar om att posten är vikt för Mubaraks son Gamal, som är en investeringsbankir med internationell utbildning. Detta har väckt irritation, eftersom presidentskap i allmänhet inte går i arv. Det är således sannolikt att majoritetspartier NDP inte utnämner Gamal Mubarak som sin kandidat, utan antingen Shafiq eller Suleiman.

Problemet är att Egypten saknar en opposition med brett understöd som kunde bli ett nytt regerande parti. Den största oppositionsgrupperingen Muslimbrödraskapet innehar 20 % av parlamentsplatserna. Största delen av folket vill dock inte att Egypten ska utvecklas till ett islamiskt land i stil med Saudiarabien eller Iran. Mohamed ElBaradei som tidigare suttit i ledningen för den internationella organisationen IAEA och fått Nobels fredspris har blivit en galjonsfigur för den pågående folkresningen. Han är dessutom demonstranternas favoritkandidat till presidentposten. ElBaradei saknar dock militär bakgrund och det är tillsvidare oklart om han skulle få arméns stöd. I Egypten är arméns makt så stor att man inte kan föreställa sig att en presidentkandidat inte samtidigt skulle vara även arméns kandidat. Tillsvidare gör lagstiftningen det inte heller möjligt för obundna att kandidera.

Den egyptiska börsen har naturligtvis reagerat negativt på händelserna och gått ner med 25 % från januari månads högsta nivå. Är detta en överreaktion? Om demonstrationerna upphör under de närmaste två veckorna och Mubarak håller fast vid makten men samtidigt inför politiska reformer och signalerar att t.ex. Suleiman blir partiets nästa presidentkandidat, tror vi att Egypten kan återgå till det normala. Därmed hålls också företagen i resultatskick. Men om oroligheterna fortsätter länge, innebär det ett slag mot den viktiga turismen och även hamntrafiken kan drabbas av störningar. Det leder till att den ekonomiska tillväxten mattas av och kursnedgångar blir åtminstone i viss mån motiverade.

Vilket land är nästa? På kapitalmarknaden dryftar man huruvida folkresningen snart kan komma att spridas till följande land. I Nordafrika finns det mera dylika autoritära regimer. Vid Persiska viken är situationen en aning annorlunda, eftersom regenterna där snarare kan räknas till välvilliga självhärskare. Dessutom är medborgarnas ekonomiska läge ett annat vid Persiska viken än i Nordafrika. När magen är mätt har man inget behov att revoltera. Händelserna i Egypten har i varje fall visat att de politiska risker som finns på tillväxtmarknaderna nu och då kan förverkligas.

Viktig information

Denna rapport är enbart avsedd att användas av mottagaren själv. Den får inte kopieras, citeras eller vidarebefordras utan tillstånd från FIM Fonder. Informationen i rapporten är offentlig och vi anser att källorna är pålitliga, vilket inte garanterar att informationen i sin helhet stämmer. De prognoser och bedömningar som har presenterats i rapporten baserar sig på vår nuvarande syn, men vi kan ändra dem utan separat meddelande. Varken FIM Fonder eller någon av dess anställda ansvarar för eventuell skada som användningen av denna publikation kan förorsaka. Denna rapport eller dess kopior får inte distribueras i USA eller till amerikanska mottagare så att det strider mot de begränsningar som lagen i USA ställer. Distributionen av rapporten i USA kan betraktas som en förbrytelse mot dessa lagar.