

Rok 2012 rozpoczął się bardzo obiecująco dla rynków afrykańskich. W lutym, podobnie jak w styczniu, subfundusz Noble Fund Africa odnotował wzrost, tym razem na poziomie 5,59%. W poniższym komentarzu chcielibyśmy przedstawić Państwu najważniejsze aspekty związane z rynkami, na których nasze zaangażowanie jest największe.

RPA

MSCI South Africa Index urósł w lutym w dolarach 7.1% (2.31% w lokalnej walucie). Najlepiej wypadł sektor dóbr konsumenckich a najsłabiej sektor surowców naturalnych. Dane makro poprawiają się. I tak indeks produkcji przemysłowej urósł 2,6% rok do roku, względem poprzedniego wzrostu. Sprzedaż detaliczna była trochę słabsza ale wciąż rosła 6,8% w skali rocznej. W RPA zbliżają się wybory w roku 2012 i zaczynamy mieć do czynienia z budżetem wyborczym. Od dawna obiecywane projekty inwestycyjne mają szansę na realizację. Z drugiej strony wybory to również wzrost wydatków socjalnych. Która opcja zwycięży - zobaczymy - ale RPA bardziej potrzebuje inwestycji, które otworzyłyby szansę na owe miejsca pracy. Inwestycje pomogłyby też rozpedzić gospodarkę, której planowany wzrost na rok 2012 jest narazie na poziomie 2,7%.

Egipt

HERMES Indey ponownie zyskał w lutym osiągając wzrost na poziomie 14% w funtach egipskich. Powrót inwestorów to efekt zmniejszania się napięcia politycznego w kraju. Planowane na kwiecień ogłoszenie kandydatów na prezydenta powinno być kolejnym krokiem ku normalizacji politycznej w Egipcie. Największą bolączką obecnie rządzących jest sfinansowanie deficytu budżetowego oraz ustabilizowanie odpływów rezerw walutowych. Kraj nie może dopuścić do obniżenia rezerw do poziomu 3% miesięcznej wartości importu. Stąd zabiegi, aby pozyskać ok. 11mld dolarów od instytucji międzynarodowych, na sfinansowanie programu reform. Kolejny pomysł rządu to propozycja uruchomienia programu sprzedaży ziemi gotowej do zabudowy z dyskontem dla emigrantów, którzy opuścili kraj w czasach rządów Mubaraka. Planowane wpływy to ok 14-15 mld dolarów.

Z danych makro: w lutym upubliczniono informację o bezrobociu za 4Q 2012r. które wzrosło o 0,5% do poziomu 12,4%. Bezrobocie od czasu rewolucji wzrosło o prawie 4%.

Kiedy przemiany polityczne dobiegną końca powinniśmy zobaczyć działania rządu zmierzające do zmniejszenia problemu bezrobocia. Co oznacza, że pewnie do końca IIIQ trend raczej się nie zmieni. Turystyka egipska ucierpiała w wyniku wiosny arabskiej i rząd planuje znacząco wesprzeć sektor. Rząd oczekuje około 12 mln turystów i dochodów na poziomie 11 mld USD. Mniejsza ilość turystów europejskich ma skompensować rynek Bliskiego Wschodu (plan 1,5 turystów). Doświadczenia z innych rynków pokazują, że raczej plany rządu będą trudne do osiągnięcia. Turyści potrzebują 2-3 lat zanim masowo powrócą do resortów.

Maroko

Maroko było bardzo stabilnym rynkiem w lutym i rynek akcji zyskał niecałe 2% w lokalnej walucie. Zgodnie z danymi biura statystycznego bezrobocie się nieznacznie obniżyło o 0,2 %, do poziomu 8,9%. Nie dziwi w związku z tym odczyt indeksu nastroju konsumentów, który urósł w skali roku o 8,9 % w IVQ. Deficyt budżetowy się pogorszył i zamiast oczekiwanych 3,5% wzrósł do poziomu 6,1%. Nie budzi to zdziwienia, biorąc pod uwagę, że rząd i król dla uspokojenia nastrojów przeznaczyli więcej środków na wydatki socjalne.

Perspektywy dla rynków

Rynki afrykańskie podążyły za rynkami wschodzącymi. Wzrosty poza Egiptem były mniejsze niż indeksy rynków wschodzących ale patrząc na historię, takie zachowanie można było przewidzieć. Głównym pozytywem jest wzrost obrotów na giełdach. Rynek Egipski przed rewolucją obracał się w okolicach poziomu 200 mln USD, a w 2011 r. mieliśmy do czynienia z takimi okresami, gdzie dzienne obroty były na poziomie 20 mln USD. Rok 2012 to już widoczny powrót zainteresowania inwestorów rynkiem i tym samym powrót płynności na rynek. Obroty na niektórych sesjach sięgały 130 mln USD. Jest to bardzo dobry prognostyk na przyszłość.