



二零一一年二月

埃及危機不會持久

埃及政治局勢不穩的消息波及全球金融市場，觸發油價急升與主要股市下跌。埃及主要指數 – EGX 30 股票指數於 1 月 26 至 27 日短短兩個交易日內下跌 16%。該國信貸違約掉期價格上升，埃及貨幣兌美元亦大幅下滑。

“憤怒之日”

突尼斯茉莉花革命的影響力繼續迴盪整個阿拉伯世界。1 月 25 日，埃及開始了一項前所未有的起義，主要針對貧困、腐敗和統治當地 30 年的總統穆巴拉克，民眾於開羅街頭及其他城市展開大規模的抗議活動。活動最初和平地進行，但當警察開始使用警棍、催淚彈及發射橡膠子彈驅散示威者，事件最終演變成暴力衝突。

歷史上第一次在阿拉伯世界出現的突尼斯革命，激勵了整個中東和北非人民起來反抗他們的領導人與僵化專制政權。它引發了各地較小規模，但持續的抗議活動，涉及阿爾及利亞、約旦和也門等國家。經過幾十年的獨裁統治、腐敗和裙帶關係，阿拉伯政治、社會和經濟波動極高，正成為影響區內穩定的一個計時炸彈。

同時，惠譽評級於 1 月 22 日將埃及前景展望評及下調至“負面”，指出大規模抗議活動演變成暴力衝突，席捲首都和其他城市，成為總統穆巴拉克政權多年以來最嚴峻的挑戰。

聯合國應介入

許多投資者擔心下一個危機將出現於中東，就像去年擔心債務危機於歐洲大陸產生多米諾骨牌效應。埃及的起義引發投資者的擔憂，擔心危機將蔓延到其他國家。投資者擔憂的是地緣政治風險惡化。

埃及屬中東第四大經濟體系，整體經濟規模相對較小，根據國際貨幣基金組織估計，埃及去年國內生產總值低於 2,170 億美元。但該國擁有一樣東西，於世界經濟上扮演一個重要角色，這就是全球最重要的貿易和能源通道 – 蘇伊士運河。

美國能源部估計全球每日有一萬桶原油及成品油經蘇伊士運河北上輸向歐洲。另有一個管道連接紅海和地中海，每日輸油量約 1.1 百萬桶。兩者合計佔全球石油產量約 2%。

因此，保持蘇伊士運河開放至關重要。穆巴拉克政府應該想盡辦法獲取權力，控制軍隊，並且必須確保運河得地很好的保護。否則，食品和能源價格將於短期內急漲，相信全球經濟短期內不能承受這樣的衝擊，另外一波政治動亂亦將席捲中東以至全世界。

穆巴拉克不應該立即下台並逃離埃及，不應仿效突尼斯前總統本阿里。他需要在聯合國監督下發表聲明，同意實行民主選舉並訂下過渡期。否則，穆斯林兄弟會 – 埃及唯一具規模的反對派組織，料將於幾個月內控制埃及和蘇伊士運河。他們將毫不猶疑使用暴力來奪取和保持權力。一旦穆斯林兄弟會掌權，他們將獲得大量軍火，這些軍火由是美國於過往三十年間提供予埃及政府的。於這種情況下，戰爭很可能爆發。

於國際社會支持及美國軍事援助下，穆巴拉克需要立即承諾進行民主選舉，過渡安排必須由聯合國監督，並需要長時間介入。1

策略與行動

惠譽表示，雖然並不預期抗議活動將對埃及宏觀經濟前景產生嚴重影響，但嚴重挑戰依然存在，如青少年失業率高企及食品通脹高達 17%。儘管埃及享有可觀的經濟增長數字，即使是在全球處於金融危機時，不過，當地收入分配不平等、腐敗及失業問題亦非常嚴重，一些分析家認為當地失業率實際上已達 25%。

我們預計，石油和棉花價格將持續高企，但我們並不擔心埃及危機會維持很長時間及散播至周邊地區。最近新興市場的調整料將繼續下去，但對於長期投資者來說 這應被視為另一個買入機會。

1. Reference: "Egypt's Second Suez Canal Crisis" – Paul Sterne

重要聲明:

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人士購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 servicing@arcadia-asia.com。一切資料絕對保密。

安達理財(亞洲)有限公司
安達資產管理(亞洲)有限公司

地址: 香港銅鑼灣禮頓道 77 號禮頓中心 14 樓 1404 及 06 室
電話: (852) 2114 8488 傳真: (852) 2114 0777