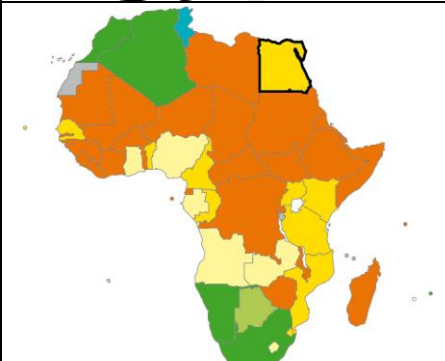


Egypten

	LANDRISKKLASS 6/7 Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet. <table border="1"> <tr> <td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td> </tr> </table>	0	1	2	3	4	5	6	7	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: 584 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 2 057 MSEK
	0	1	2	3	4	5	6	7		
	DATUM 2015-05-25									

Ökad stabilitet ger ekonomin ny fart

Valet av den tidigare arméchefen Sisi till president har gett Egypten en grad av politisk stabilitet som inte setts sedan innan den arabiska våren 2011. Tillsammans med det finansiella stödet från ett antal Gulfländer har detta förbättrat den ekonomiska situationen i landet. Utsikterna för både de offentliga och externa finanserna är goda och tillgången på hårdvaluta väntas öka framöver. Ekonomin är fortfarande känslig och de försiktigt positiva utsikterna är beroende av en fortsatt politisk stabilitet. Den militärledda regimen har hårdföra behandling av islamister gör att risken för en våldsupptrappning kvarstår. Strukturella reformer behövs för att skapa en högre och varaktig tillväxt och att få statsfinanserna långsiktigt hållbara.

Egypten är ett av länderna i Mellanöstern och Nordafrika där EKN har störst engagemang. Betalningserfarenheterna har varit goda under senare år, trots politisk och ekonomisk turbulens. EKN:s garantigivningspolicy för Egypten är till stora delar restriktiv.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Finansiellt stöd från Gulfländer.
- Förbättrade tillväxtutsikter.
- Låg utlandsskuld och skuldtjänstknot.

Svagheter

- Olöst konflikt mellan den militärledda regimen och islamister.
- Långsiktigt ohållbara offentliga finanser med stort budgetunderskott.
- Bristande tillgång på hårdvaluta.
- Svagt företagsklimat med brist på finansiering och oförutsägbart rättssystem.

EKN klassificerar Egypten i landriskklass 6 av 7, en bedömning som görs i samverkan med OECD. EKN tillämpar en normal riskprövning för rena statsrisker och bankrisker. Vid risker på övriga offentliga köpare, exempelvis linjeministerier, kommuner och statliga verk, är betalningssäkerheter ett krav. Vid företagsrisker är riskprövningen restriktiv. EKN beaktar särskilt köparens eventuella valutaintjäning, då köpare med egen valutaintjäning kan antas hantera bristen på hårdvaluta bättre.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- Ett IMF-program skulle bidra till strukturella reformer och extern finansiering.
- Finanspolitiska reformer som leder till minskat budgetunderskott.

Skärpning

- Uteblivet stöd från Gulfländer eller IMF kommer att innebära ett finansieringsproblem för landet.
- En våldsupptrappning skulle drabba handel, investeringar och turism.

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

EKN garanterar export till Egypten inom sektorer som transport, telekom och tillverkningsindustri. En investeringsgaranti dominerar engagemanget. Övriga offerter och garantier är spridda på ett dussintal exportörer. Flödet av nya garantier är begränsat, men har ökat sedan 2012 som en följd av det försämrade riskläget i Egypten.

EKN:s betalningserfarenheter har under senare år varit goda i Egypten. Inga skadeutbetalningar har skett de senaste tio åren. Parisklubbsfordran, med omförhandlade krediter från 1980-talet, betalas enligt plan. Fordran avser export inom telekom- och transportsektorn. Omkring 65 miljoner kronor återstår att betala.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Egypten:
Victor Carstenius
Telefon: 08-788 00 65
e-post: victor.carstenius@ekn.se

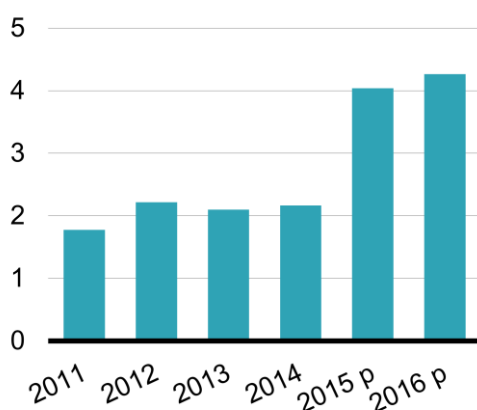
ANSVARSBEGRÄNSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

Stabilitet och finansiellt stöd stärker ekonomin

Efter segern i presidentvalet 2014 har den tidigare arméchefen Abdel Fattah al-Sisi fokuserat på att återställa säkerhetssituationen i landet. Detta inkluderar en fortsatt hårdhänt behandling av Muslimska Brödrskapet och andra islamistgrupper. Den nya regimen auktoritära ingripanden blir alltmer tydliga, vilket skapar frågetecken kring hur länge den rådande stabiliteten kommer att bestå innan en ny protestvåg startar. Nästa, och sista, steg i militärens färdplan till ett civilt styre är parlamentsval under 2015. Med tanke på hur splittrade de politiska partierna är kommer inget parti att kunna säkra en majoritet i valet. En koalitionsregering som stöder president Sisi är det sannolika utfallet.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Tillväxten stiger kommande år. Data: IMF

President Sisis ekonomiska politik framstår som relativt konservativ. Skatter har höjts inom vissa områden och de kostsamma energisubventionerna har minskats. Reformerna är positiva för statsfinanserna och har stött på litet politiskt motstånd. Även om en ambitiös reformagenda påbörjats är ekonomin ännu skör. Svaga institutioner och politisk splittring gör ekonomin svårstyrd. Den främsta utmaningen för regeringen är att få fart på tillväxten, som nu sakta är på väg uppåt efter flera år av stagnation. En rad stora infrastrukturprojekt har annonserats, däribland en utbyggnad av Suezkanalen, vilket bör öka aktiviteten i ekonomin. En årlig tillväxttakt kring fyra procent väntas de närmsta åren.

Utsikterna för Egyptens betalningsbalans är mer gynnsamma än på länge. Bytesbalansen var nära balans under 2014, för första gången sedan 2008. Mycket av förbättringen berodde på biståndet från Gulfländerna. Ökade intäkter från turism, varuexport och remitteringar samt ökade utländska investeringar kommer att ge en stabilare grund för betalningsbalansen på längre sikt. Diskussioner om ett IMF-avtal kommer sannolikt att återupptas under 2015. Ett avtal skulle säkra tillräcklig finansiering de närmast åren samt öka reformtakten.

Valutan försvagades kraftigt fram till militärkuppen i mitten av 2013, men har därefter varit stabil. Centralbankens försök att stödja valutan har urholkat valutareserven, vilket lett till brist på hårdvaluta. Valutareserven har stabiliserats sedan 2013 tack vare stödet från Gulfstaterna, men hårdvaluta är ännu ransonerad. Likviditetsbristen kan leda till tillfälliga betalningsdröjsmål, men dessa problem bör avta i takt med att mer kapital flödar in i landet, valutareserven ökar och att stocken av gamla dröjsmål betalas av.

Svag affärsmiljö, men större ekonomisk tillförsikt

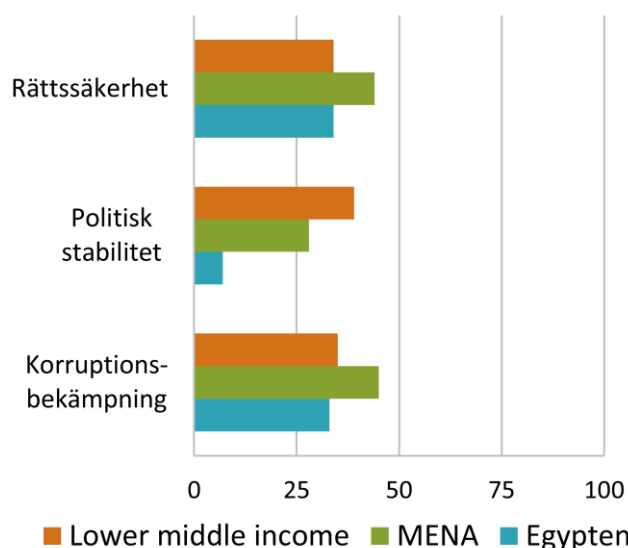
Stabiliseringen i Egyptens ekonomiska och politiska situation har fått positiva effekter för landets banksektor. Bankerna väntas förbli välfinansierade tack vare deras stora kundinlåning och remitteringar från egyptier som arbetar utomlands. Deras huvudsakliga funktion är likväl sedan ett par år tillbaka att finansiera statens budgetunderskott istället för att låna ut till den

privata sektorn, trots den stora efterfrågan från små och medelstora företag på krediter. Exponeringen mot den egyptiska staten är den enskilt största kreditrisken för banksystemet och kopplar bankernas kreditvärdighet till statens.

Egyptens ekonomi domineras av statliga företag och offentlig sektor. Statens ökande beroende av banksektorn för att finansiera budgetunderskottet har trängt ut den privata sektorn och försämrat dess tillgång till finansiering. Avsaknaden av finansiering har lett till underinvesteringar, särskilt inom infrastruktur. Byråkratin och korruptionen är omfattande. Svagheter innebär för kreditgivare svårigheter att driva genom domslut och indrivning vid konkurser. Rättssäkerheten är bristfällig och utgången av rättsprocesser är oförutsägbar. Världsbanken klassar Egyptens företagsklimat på plats 128 av 189 länder, efter jämförbara länder i regionen som Tunisien, Marocko och Jordanien. Positivt är att företagets och hushållens förtroende för ekonomin håller på att återvända. Konsumtionen stiger och inhemska och utländska investeringar, särskilt från Gulfländerna, ökar.

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Egyptens politiska stabilitet är särskilt svag. Källa: Världsbanken