



Femdoblet omsetning på to år

OPPTUR: Om trenden fortsetter, kan det bli trangt om plassen på børsen i Pakistans største by, Karachi.

FOTO: NTB SCANPIX

Investorerer ser mot Pakistan

BØRS: Bildet av Pakistan som et land preget av terror og bombing er i endring. Investorene har fått øynene opp for et attraktivt aksjemarked.

HANS MARIUS HØVISKELAND
HANS.HOVISKELAND@FINANSAVISEN.NO

Pakistan forbindes ofte med terrorisme og krig mot Taliban – ikke at landet huser et spennende aksjemarked. Investorer som har sett potensialet kan vise til superavkastning de siste årene. Den største børsen, Karachi-børsen, har steget 40 prosent i lokal valuta i år, videre opp fra fjorårets 49 prosent.

Det svenske fondet Tundra Pakistan, som etter det Finansavisen kjenner til er verdens største utenlandske Pakistan-fond, forklarer hvorfor.

Mattias Martinsson, forvaltningssjef i Tundra-fondene og forvalter i Tundra Pakistan, sier flere investorer har fått øynene opp for et marked med potensial.

– Vi ser at flere investorer ønsker seg bort fra utviklede mar-

keder, typisk Europa og USA. Da ønsker de markeder som i liten grad korrelerer med de utviklede landene, som er tilfellet i Pakistan.

Politisk stabilisering

Politisk stabilisering drar børsen i Karachi, og 11. mai hadde landet sitt første demokratiske valg.

– Det overrasket mange utenlandske investorer. På mange måter medfører maktskiftet en ny drømmeregjering for aksjemarkedet, fordi det er næringslivsvennlig. Det gjør at utenlandske direkteinvesteringer i landet kan øke, sier Mattias Martinsson.

Utenlandske direkteinvesteringer falt fra 5,4 milliarder dollar i 2007 til 760 millioner i 2011. Men nå er de på vei opp igjen.

– Det allmenne bildet av Pakistan som et land preget



PAKISTAN-FORVALTER:
Mattias Martinsson.
FOTO: TUNDRAS FONDER

årene, ser Martinsson fortsatt potensial.

– Selv med god avkastning er verdsettelsen attraktiv, sier han om Karachi-børsen, som har en markedsverdi på kun 55 milliarder dollar.

Karachi-børsen handles til en P/E på 9. To grensemarkeder som kan sammenlignes med Pakistan, er Bangladesh og Nigeria, som begge handles til en P/E på 13. Aksjemarkedet hos den mer utviklede naboen i øst, India, har en P/E på 17, ifølge MSCI.

Uro

Energikrisen i landet, med stadige strømbrudd, voksende mi-

av terror og bombing er i endring. Investorer har fått øynene opp for et attraktivt aksjemarked, sier han.

Selv om det har vært fest på børsen de siste

årene, ser Martinsson fortsatt potensial. Selv om det har vært fest på børsen de siste årene, ser Martinsson fortsatt potensial. Selv om det har vært fest på børsen de siste årene, ser Martinsson fortsatt potensial.

– På kort sikt er det viktig at regjeringen følger opp sine gode ord om næringslivet med handling og at vi ser resultater før årsskiftet. Uten handling tror jeg flere utenlandske investorer blir skeptiske og trekker seg ut av markedet.

Før vårens valg har landet vært preget av politisk uro, og Martinsson sier det forklarer noe av risikopremien.

– Uforutsette politiske hendelser vil slå svært negativt ut i aksjemarkedet.

Karachi-indeksen



I motsetning til for oljetunge Oslo Børs vil en økning i oljeprisen være uheldig. Det skyldes at 80 prosent av Pakistans olje importeres samt at landet ønsker å importere 30 prosent mer naturgass.

– En kraftig økning i prisen på olje og gass vil slå negativt ut for aksjemarkedet, sier Martinsson.

Økende omsetning

I oktober 2011 var omsetningen på sitt laveste nivå på 13 år med 20 millioner dollar i daglig omsetning på Karachi-børsen. Det har steget til 60 millioner dollar i 2012 og videre til 100 millioner dollar i dag.

Omsetningen dras opp av pakistanske daytraderer. Innenlandske investorer utgjør 80 prosent av omsetningen på børsen, og halvparten av deres handel skjer intradag.

Som navnet tilsier er ikke dette markedet for sarte sjeler. Kun 60 av de 569 selskapene som er notert på Karachi-børsen handles regelmessig. Smeller det en bombe, kan du fort sitte med Taliban-skjeget i postkassen.