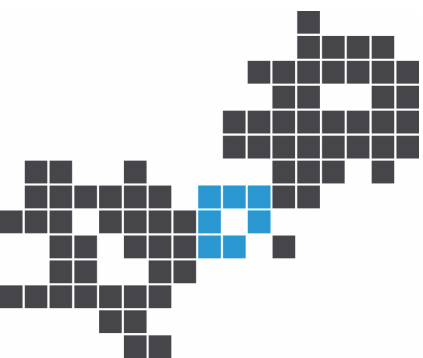


EXACT INVEST MAKROOPDATERING PÅ BRASILIEN

HANDS-ON IN LATIN AMERICA



BRASILLEN: OPDATERING OG ØKONOMISKE NØGLETAL

10. Marts 2017

- › 4. kvartal endte med negativ vækst på 0,9%. For hele 2016 endte det med en negativ vækst på 3,6%, og landets BNP er nu 9% lavere end på tidspunktet før recessionen startede. For Ceara blev væksten for 2016 negativ med 4%, en anelse over landsgennemsnittet.
- › Der er flere tegn der tyder på, at bunden nu er nået, og at 2016 blev det sidste år med negativ vækst. Flere forventer at se vækst allerede i første kvartal 2017, og for hele året forventes en positiv vækst omkring 0,5%-1%.
- › Både erhvervslivet og investorer ser positivt på den nye regering med præsident Michel Temer i spidsen, og hilser hans politik og reformer velkomne. Mod slutningen af 2016 fik han gennemført en lov, som sætter loft over de offentlige udgifter i mindst 10 år, hvilket ses af mange som en vigtig milepæl mod at bringe landet tilbage på sporet med en holdbar vækst. Den næste væsentlige reform på agendaen er en pensionsreform, som også skal bidrage til at nedbringe de offentlige udgifter og fremtidssikre pensionssystemet.
- › Temer og hans regerings opbakning i befolkningen er fortsat meget lav, men dette forsvarer han med, at han fokuserer på nødvendige reformer fremfor at være en populær præsident. Tilliden blandt forbrugerne er fortsat med at stige frem mod udgangen af 2016, og nåede 110,7 i december, inden det faldt en smule tilbage i januar (over 100 indikerer positive forventninger).
- › Det lokale aktieindeks Bovespa afspejler også en tro på fremtiden med en stigning tæt på 10% i 2017 frem til marts, efter en stærk stigning i 2016 på ca. 39%.

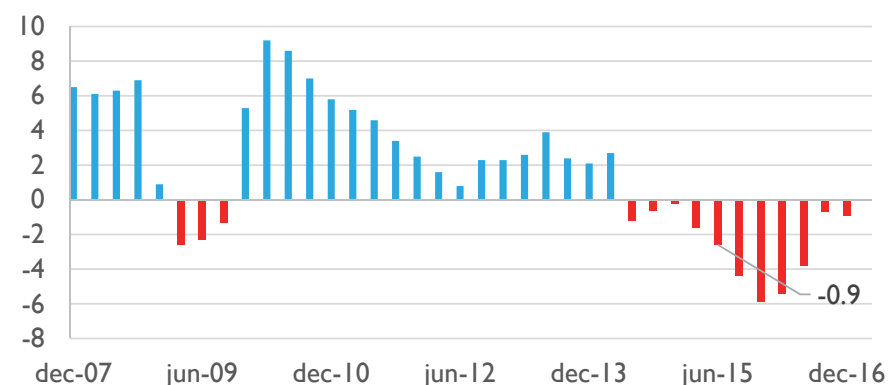
Brasilien: Økonomiske indikatorer	Værdi	Dato
BNP vækst - seneste 12 måneder	-0,9%	2016 Q4
Valutakurs (BRLDKK)	2,20	3/11/2017
Kort styringsrente (SELIC p.a.)	12,25%	3/10/2017
CDI - interbank indlånsrente (p.a.)	12,1%	3/10/2017
Arbejdsløshedsprocent	12,6%	Jan-17
Inflation (IPCA p.a.)	5,4%	Jan-17
INCC byggeprisindeks (p.a.)	6,1%	Jan-17
Betalingsbalancens løbende poster/BNP	-1,92%	Dec-16
Offentlig gæld/BNP	46,0%	Dec-16

OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL I

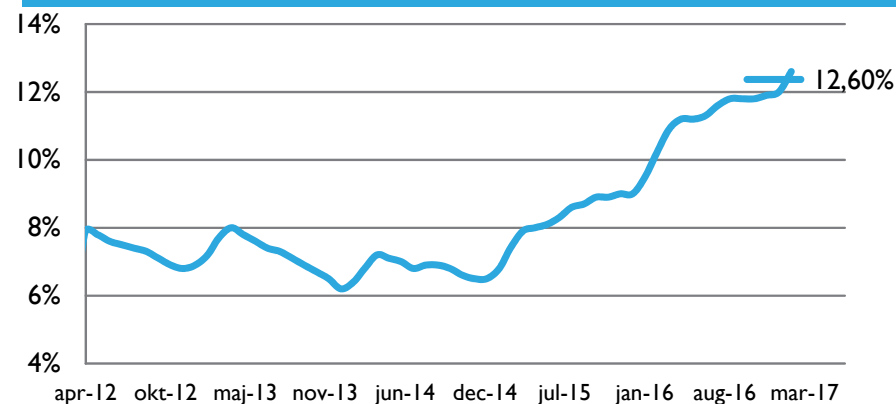
Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

- > Inflationen er fortsat med at falde kraftigt, og lå ved udgangen af januar på ca. 5,35%, meget tæt på central bankens mål på 4,5% og inden for dens erklærede mål på 4,5%, +/- 2%-point. Foreløbige februar tal indikerer, at den er faldet yderligere, og det forventes nu, at målet på de 4,5% nås i 2. kvartal 2017.
- > Det kraftige fald i inflationen har også allerede medført flere rentesænkninger, så den toneangivne SELIC rente nu er nede på 12,25%. De seneste to rentenedsættelser var på 0,75%-point hver, og der er endda tale om, at dette accelererer yderligere. Markedet forventer at renten er omkring 9% ved udgangen af 2017, i takt med at inflationen kommer under kontrol. Næste mulighed for nedsættelse af renten er ved bankens møde i april.
- > Kurven på arbejdsløsheden er endnu ikke knækket, og ligger nu over 12%.

BNP vækst Y/Y per kvartal



Arbejdsløsheds%

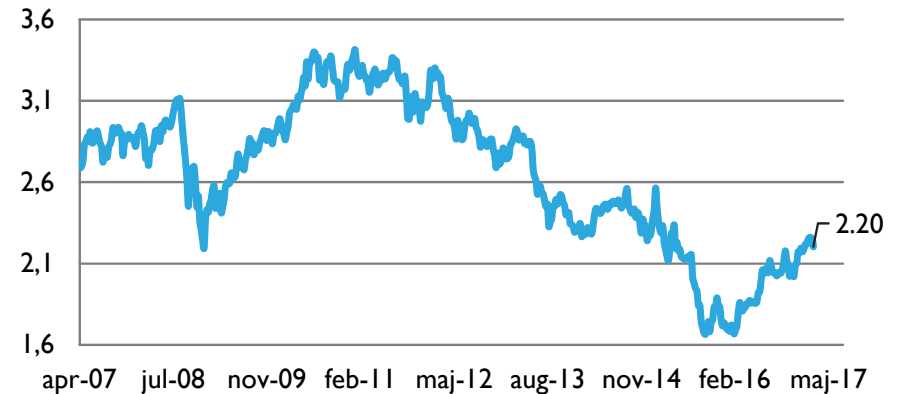


OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL II

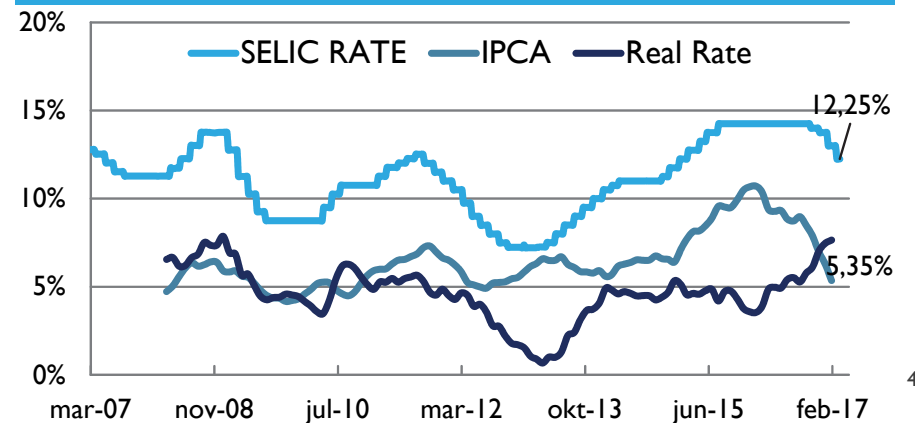
Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

- › I forhold til sidste kvartals rapport er den lokale valuta Realen blevet styrket, og ligger i begyndelsen af marts omkring 2,20 til DKK, og omkring 3,18 til USD.
- › Handelsbalancen er også forbedret og viser fortsat et fornuftigt overskud. Styrkelsen af Realen har lagt en dæmper på importen, men eksporten er blevet hjulpet af en stigning i råvarepriserne.
- › Udenlandske investeringer har ligget på et højt niveau i de seneste måneder, og især december var meget stærk med FDI på USD15,4mia, ca. dobbelt så meget som gennemsnittet de foregående 12 måneder. Januar lå FDI på USD11,5mia, stadig over løbende 12 måneders gennemsnit, og endnu en bekræftelse på udlandets tro på et igangværende opsving.

BRLDKK



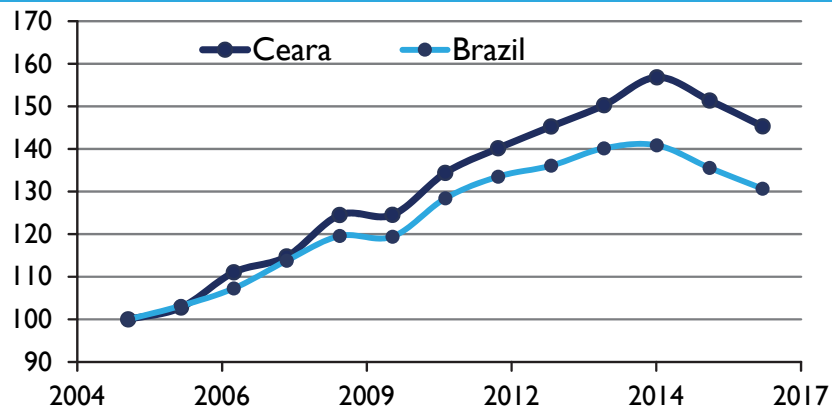
SELIC-rente, Inflation (IPCA) og realrenten



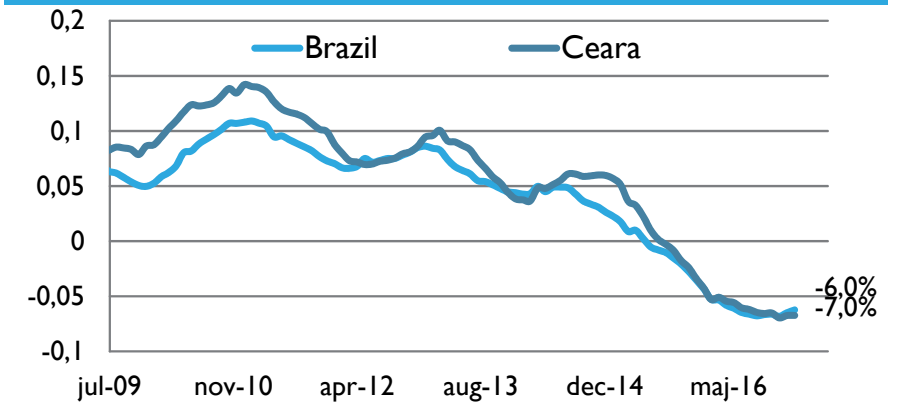
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER CEARÁ OG DETAILHANDEL

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

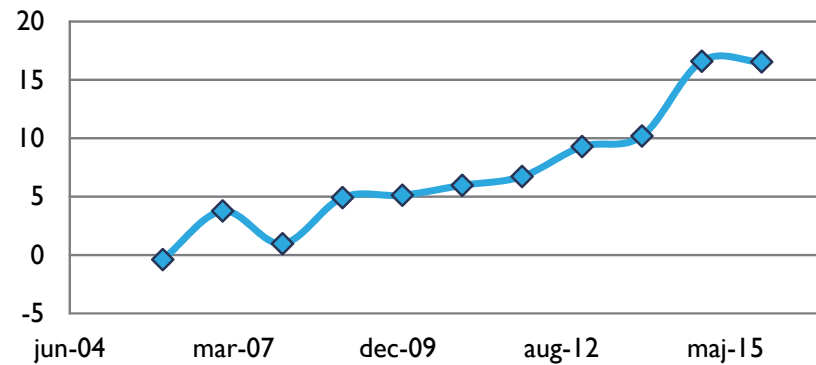
BNP-vækst Ceará vs Brasilien



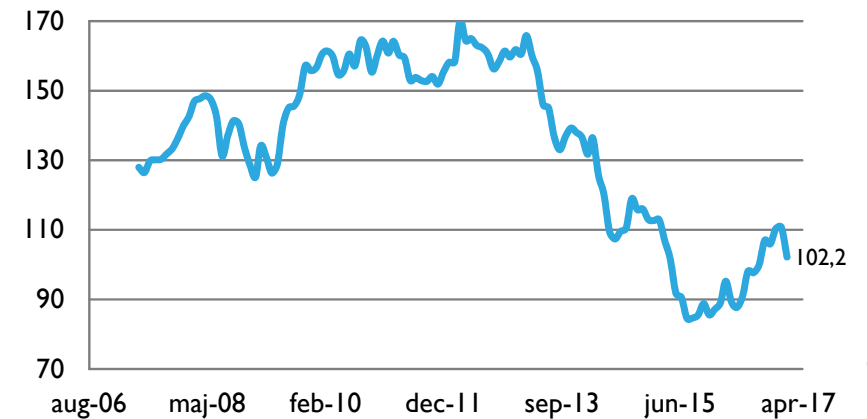
Vækst i detailhandel (Volume) seneste 12M Ceará vs Brasilien



Akk. difference i BNP-vækst Ceará vs Brasilien



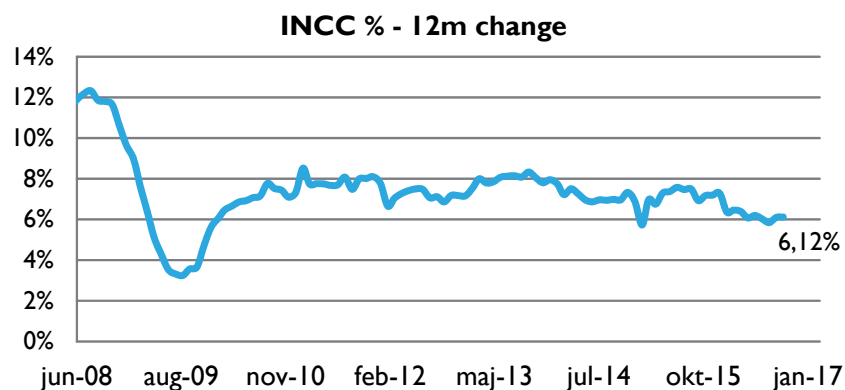
Forbrugertillidsindeks (>100 = positiv)



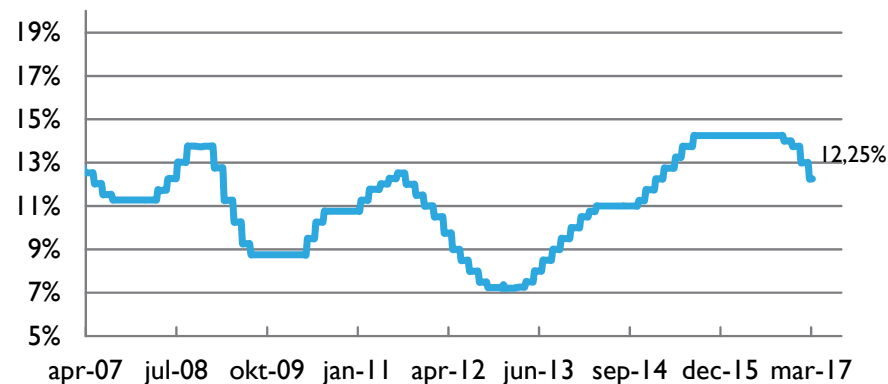
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: INFLATION & RENTE

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

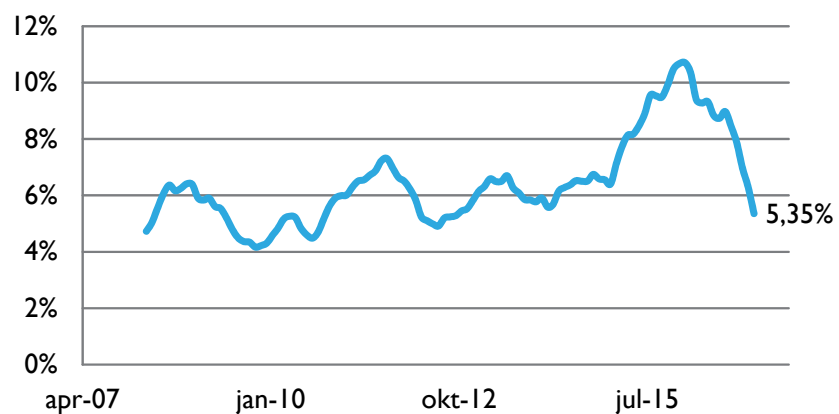
INCC (byggepris-indeks) seneste 12M



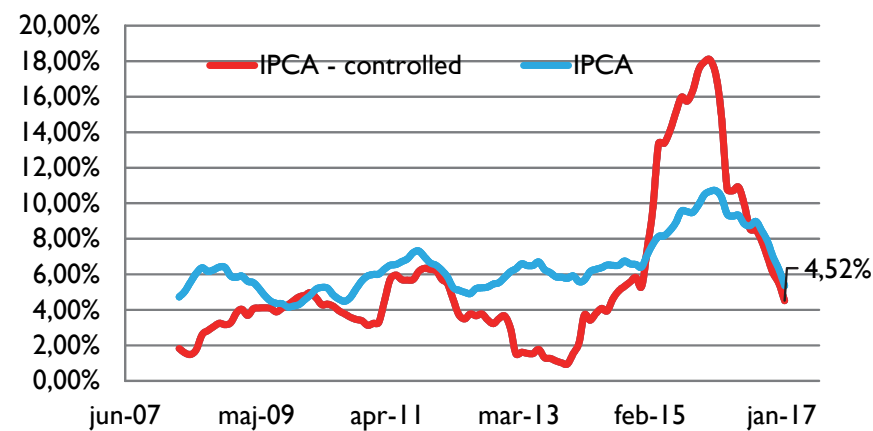
SELIC rente (centralbank-rente)



Inflationsindeks (IPCA) seneste 12M



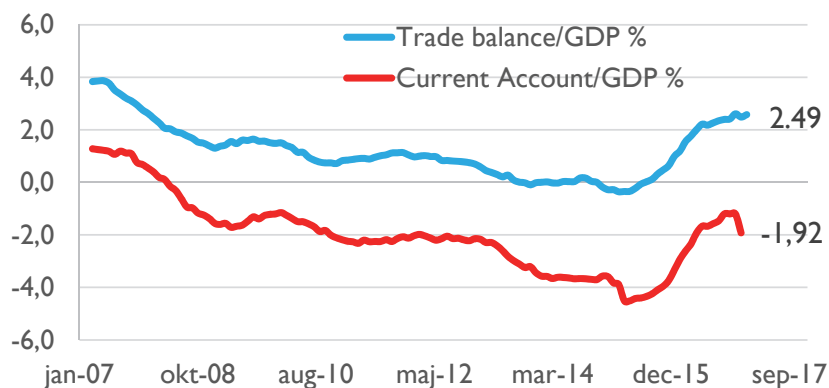
IPCA indeks vs IPCA indeks for "statskontrollerede" priser



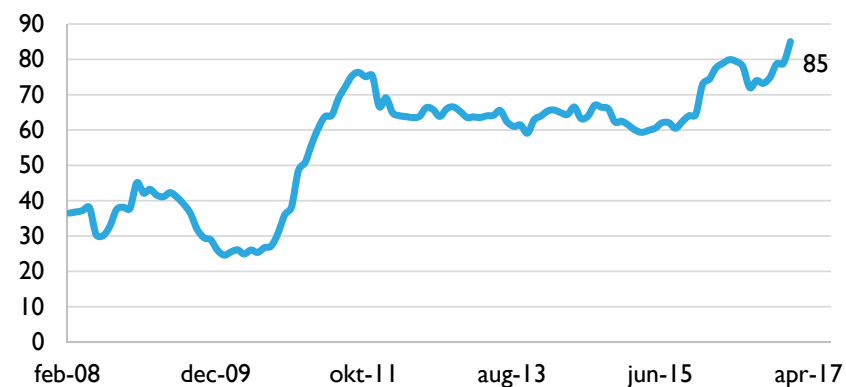
BRASILIEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: BNP, EKSTERN AND OFFENTLIG SEKTOR

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

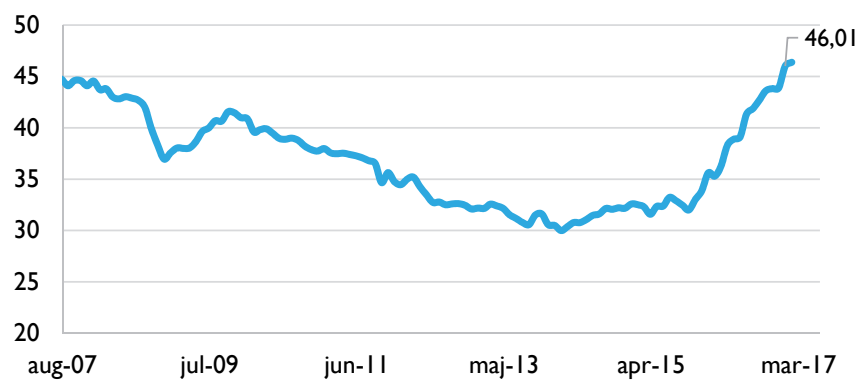
Handels- og betalingsbalancens løbende poster i % af BNP



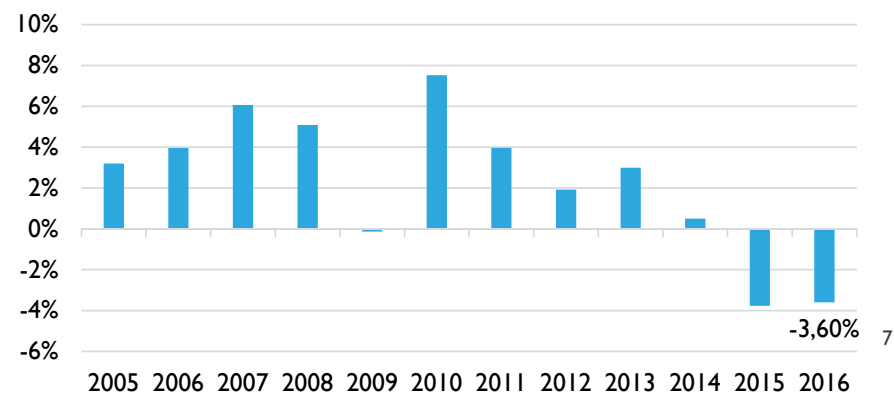
FDI (Foreign Direct Investment) seneste 12M i USD mia



Samlede netto statsgæld i % af BNP



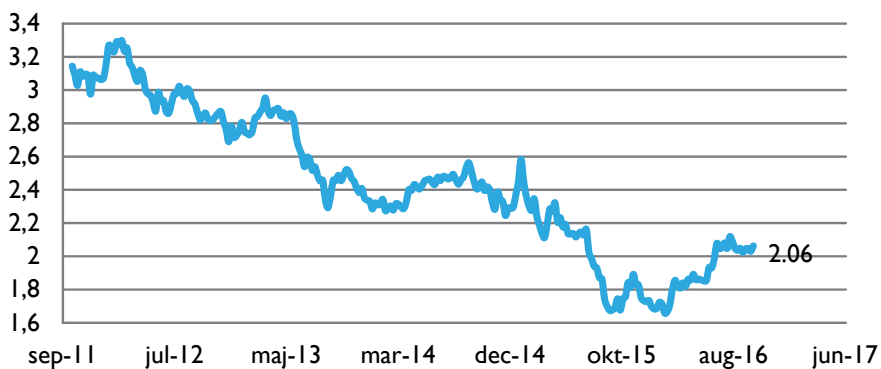
BNP vækst p.a.



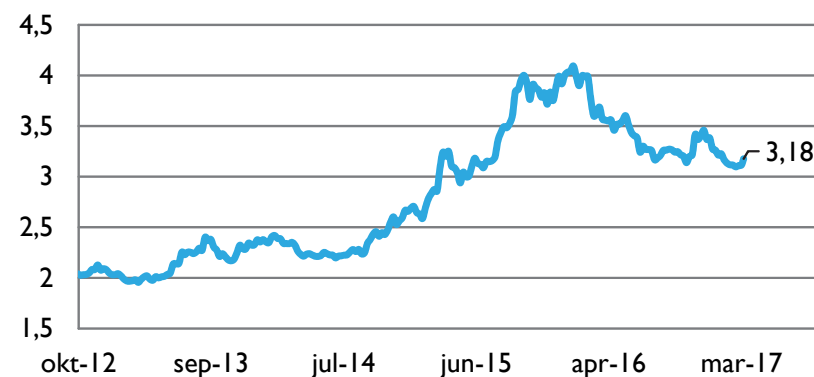
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: VALUTA & AKTIEMARKEDET

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

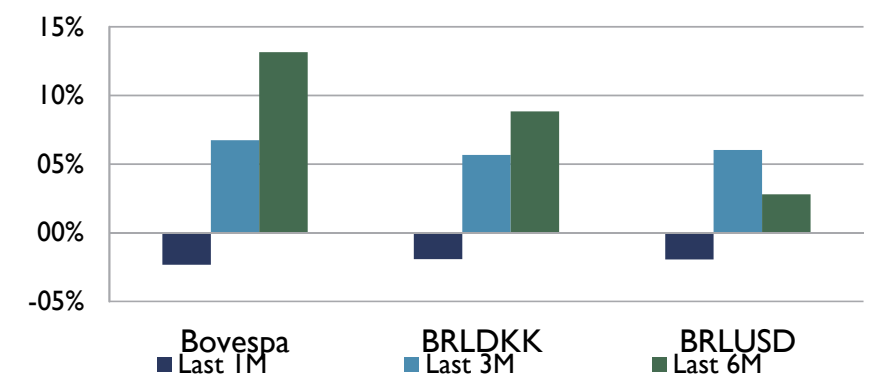
BRLDKK seneste 5 år



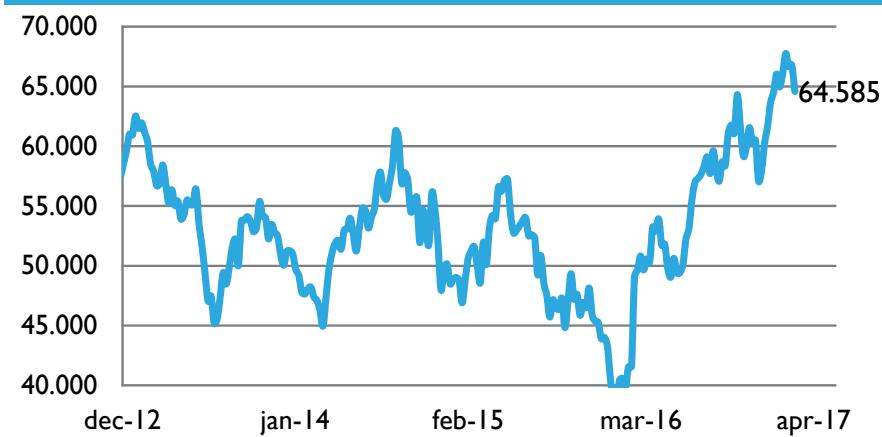
USDBRL seneste 5 år



Ændringer i BRL & Bovespa seneste 6M



BOVESPA indeks seneste 5 år



Exact Invest A/S

Åhusene 6, 8382 Hinnerup, Denmark

E: info@exactinvest.dk, T: +45 7022 8777

www.exactinvest.dk

Vigtig information:

Denne præsentation er udarbejdet af Exact Invest A/S (en del af Exact Group A/S). Oplysningerne skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at give tilbud om salg, udstedelse eller køb af de nævnte værdipapirer eller finansielle instrumenter.

Præsentationen er udarbejdet uafhængigt med tilgængelig information fra kilder som Exact Group anser for troværdige. Exact Invest har efter bedste evne bestræbt sig på at sikre, at oplysningerne er fuldstændige og korrekte. Exact Group, dets associerede selskaber og datterselskaber accepterer intet ansvar for enten direkte eller indirekte tab, på baggrund af heri nævnte oplysninger.

Exact Group, dets associerede selskaber, datterselskaber og ansatte kan have investeringer i selskaber eller værdipapirer nævnt heri.

Exact Invest er registreret som forvalter hos Finanstilsynet i Danmark i henhold til FAIF loven.

Denne præsentation er beskyttet af copyright. Den må ikke kopieres eller distribueres, hel eller delvis, uden skriftligt samtykke fra Exact Group.