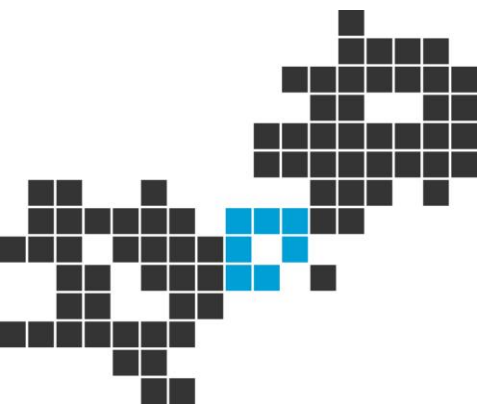


EXACT INVEST MAKROOPDATERING PÅ BRASILIEN

HANDS-ON IN LATIN AMERICA



BRASILLEN: OPDATERING OG ØKONOMISKE NØGLETAL

- › Brasiliens BNP-vækst var beskedne 0,1% i 3. kvartal 2014, men brød dermed ud sin tekniske recession. Dog er BNP-væksten stadig svagt negativ sammenlignet med 3.kvartal 2013 (-0,2%).
- › Analytikerne forventer primo 2015 ca. 0% vækst i 2015 og 1,5% i 2016. Det er en nedjustering fra 2,5% og 3% fra primo 2014.
- › Der foreligger ikke tal for væksten i Ceará/Fortaleza for hele 2014 endnu, men givet at væksten i detailhandlen stadig ligger højere i Ceará end i resten af Brasilien, forventer vi, at Ceará/Fortaleza fortsætter med at performe bedre end resten af Brasilien.
- › Arbejdsløsheden i december 2014 var rekordlave 4,3%. Det skal dog bemærkes, at en del af faldet i arbejdsløsheden i december kom fra en faldende arbejdsstyrke, hvilket dog vurderes at være midlertidigt.
- › Inflationen nået i januar 2015 7,1%, hvilket er 0,6%point over Centralbankens øvre grænse. Stigning i januar kom hovedsagligt fra priser, som er kontrolleret af Staten, blev sat meget op, f.eks. busbilletter og forsyningsafgifter.
- › Centralbanken har hævet styringsrenten fra 11,25% til 12,25% siden sidste orientering. Vi forventer stadig rentestigninger i 2015, da Centralbanken er nød til skabe troværdighed omkring inflationsmålsætningen.

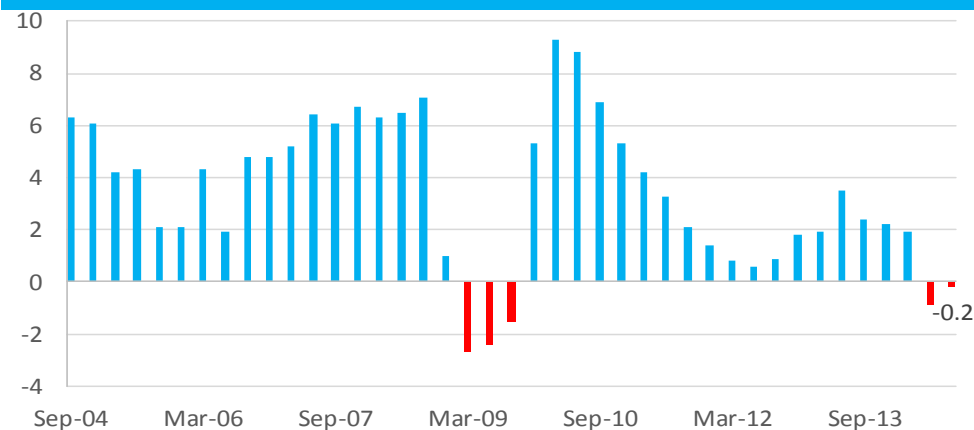
Brasilien: Økonomiske indikatorer	Værdi	Dato
BNP vækst - seneste 12 måneder	-0.2%	2014 Q3
Valutakurs (BRLDKK)	2.36	09/02/2015
Kort styringsrente (SELIC p.a.)	12.2%	08/02/2015
CDI - interbank indlånssrente (p.a.)	12.1%	08/02/2015
Arbejdsløshedsprocent	4.3%	Dec-14
Inflation (IPCA p.a.)	7.1%	Jan-15
INCC byggeprisindeks (p.a.)	7.0%	Jan-15
Betalingsbalancens løbende poster/BNP	-4.2%	Dec-14
Offentlig gæld/BNP	36.7%	Dec-14

OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL I

- › Væksten i 3. kvartal blev drevet af en stigning i de offentlige udgifter, og en stigning i investeringer. Stigning i det offentlige forbrug hænger sammen med, at præsidentvalget var i slutning af 3. kvartal.
- › Stigningen i investeringer er mere overraskende, da virksomhederne ofte holder igen under valgkampen. Men de reviderede tal for 2. kvartal viser, at investeringer var meget lave i 2. kvartal. Dette tyder på virksomhederne tog "forskud" på både VM og præsidentvalg i 2. kvartal, og i 3. kvartal så småt er begyndt at investere igen.
- › Privatforbruget faldt 0,6% i 3. kvartal, hvilket matcher det vi oplevede lokalt i Fortaleza. Den menige brasilianer "sad på hænderne" i 3. kvartal, når det gjaldt store beslutninger, og afventede den økonomiske kurs, der vil blive lagt efter valget. Detailhandelsvolumen voksede stadig i Ceará/Fortaleza. De seneste 12 måneder voksede detailhandlen med 6% i Ceará mod 2,5% i Brasilien generelt.
- › Brasilien udnævnte i december ny Finansminister (Joaquim Levy), som forventes at føre en konservativ økonomisk linje. Derfor kommer de offentlige udgifter sandsynligvis ikke til at bidrage til BNP vækst de kommende kvartaler, til gengæld vil hans kurs være positiv for investeringslysten.
- › Eksporten er negativt påvirket af, at råvarepriserne har fulgt olieprisen ned.

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

BNP vækst Y/Y per kvartal

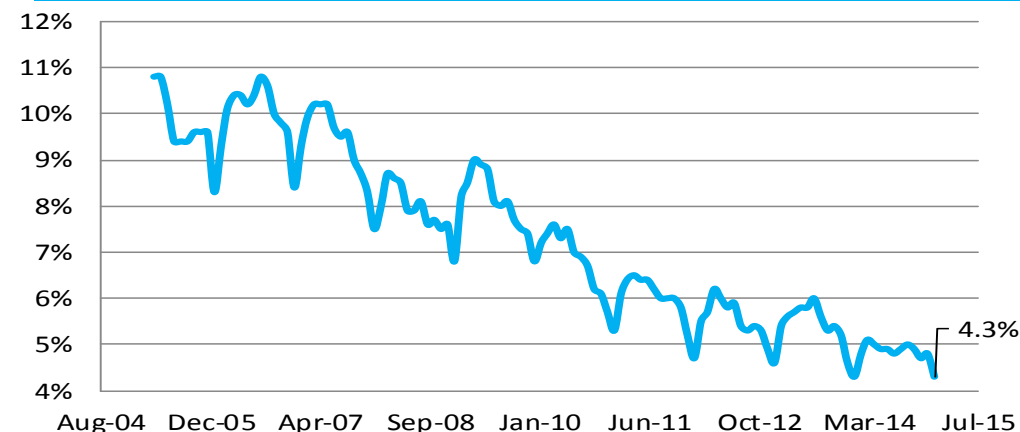


OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL II

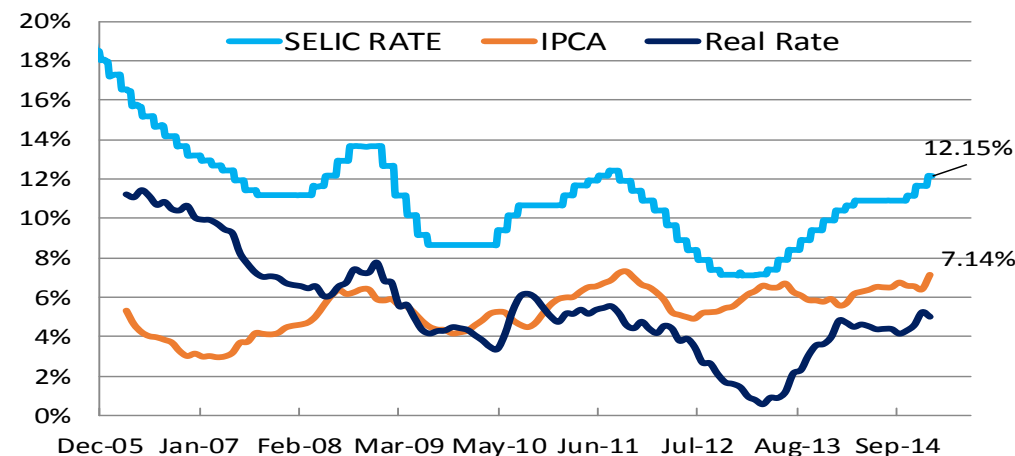
- › Den brasilianske centralbank hævede d. 6. december 2014 og igen d. 22. januar 2015 den ledende SELIC rente med 0,5%point til 12,25%. Centralbanken er i gang med rentestigningscyklus for at få inflationen inden for bankens målsætningsramme på 2,5-6,5%.
- › Dermed skal rentestigningerne også ses i sammenhæng med de finanspolitiske tiltag, der bliver taget i Brasilien. Pengepolitisk opbygger centralbanken sin troværdighed omkring inflationsmålsætningen. Finanspolitisk arbejdes der på at genvinde de internationale investorerers tillid til, at Brasilia fører en langsigtede og sund økonomisk politik.
- › Vi forventer derfor, at centralbanken hæver renten igen inden sommer, til trods for faldende råvarepriser, lav BNP-vækst og lave BNP forventninger.
- › Med de seneste rentestigninger og ECB, der har startet seddelpressen, forventer vi, at BRL kommer til at stige overfor DKK i løbet af 2015, pga. rentedifference og ECBs pengepolitik.
- › Der kan komme kortvarige store fald i BRLDKK ved enkelte ”chok-begivenheder”, som Venezuela, der går konkurs eller Grækenland, der går ud af Euroen.

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

Arbejdsløsheds%



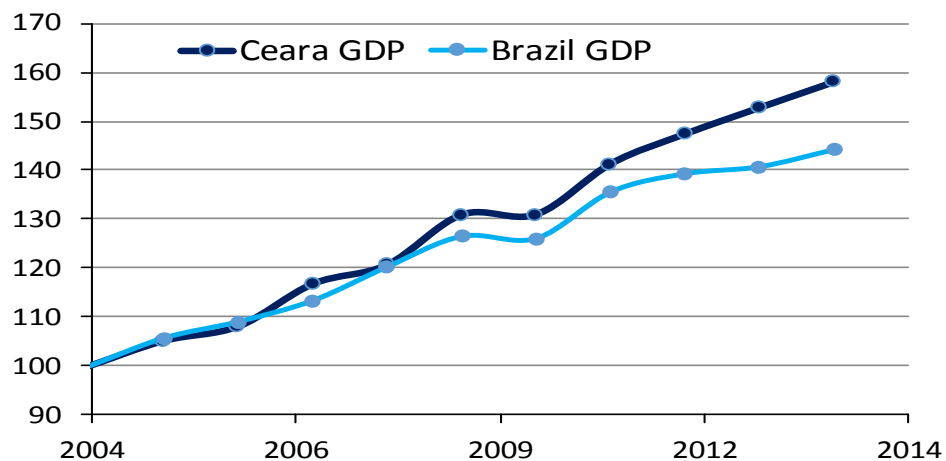
SELIC-rente, Inflation (IPCA) og realrenten



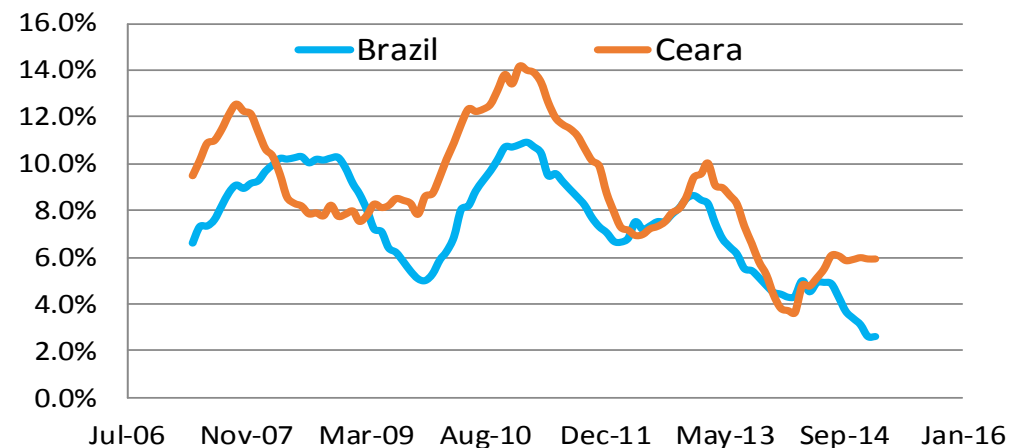
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER CEARÁ OG DETAILHANDEL

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

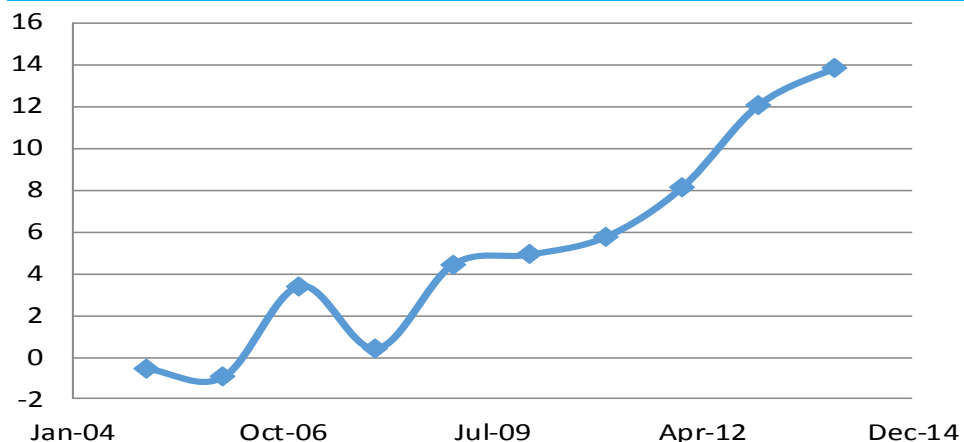
BNP-vækst Ceará vs Brasilien



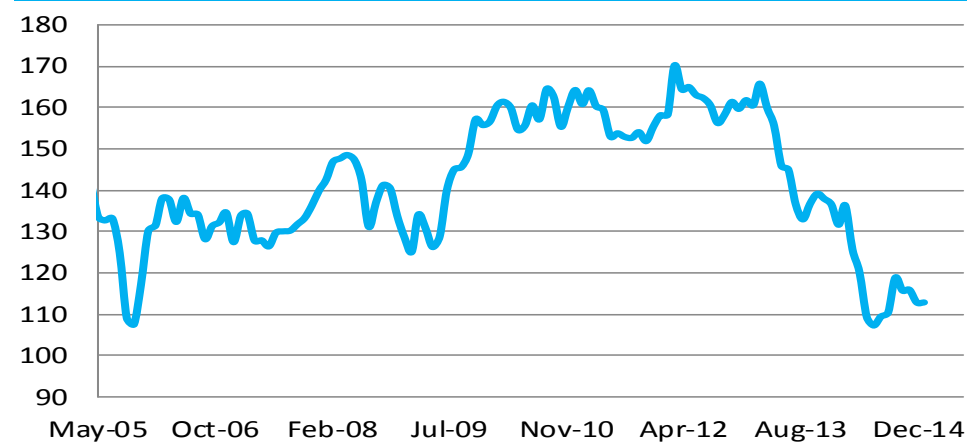
Vækst i detailhandel (Volume) seneste 12M Ceará vs Brasilien



Akk. difference i BNP-vækst Ceará vs Brasilien



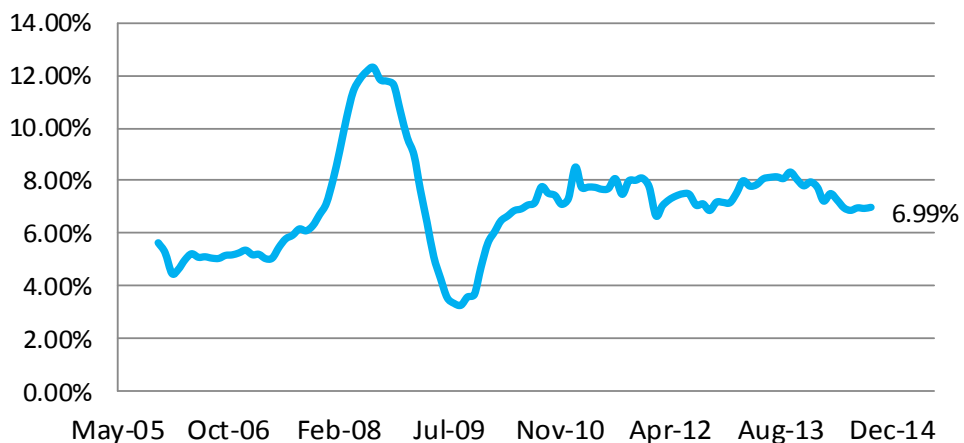
Forbrugertillidsindeks (>100 = positiv)



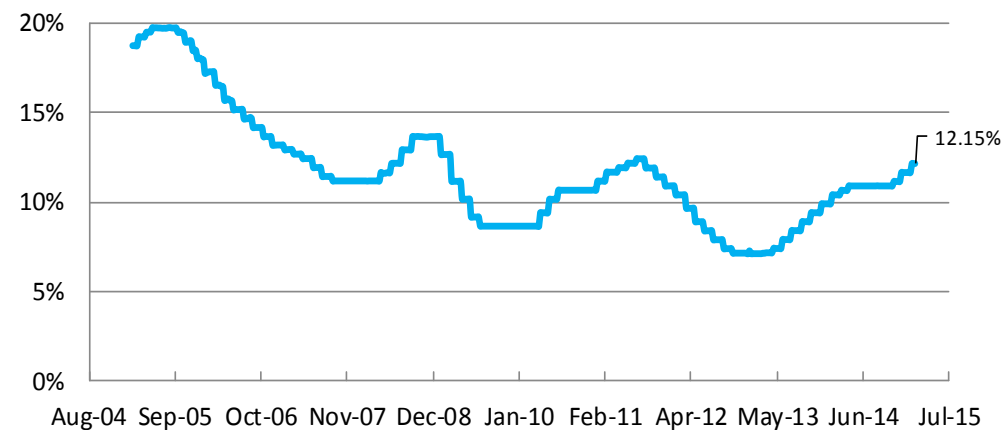
BRASILIEIN: ØKONOMISKE INDIKATORER: INFLATION & RENTE

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

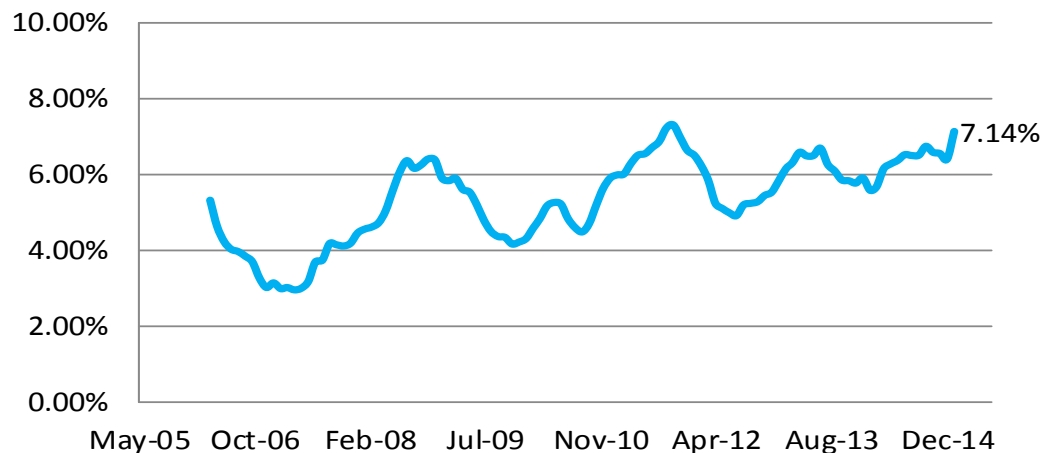
INCC (byggepris-indeks) seneste 12M



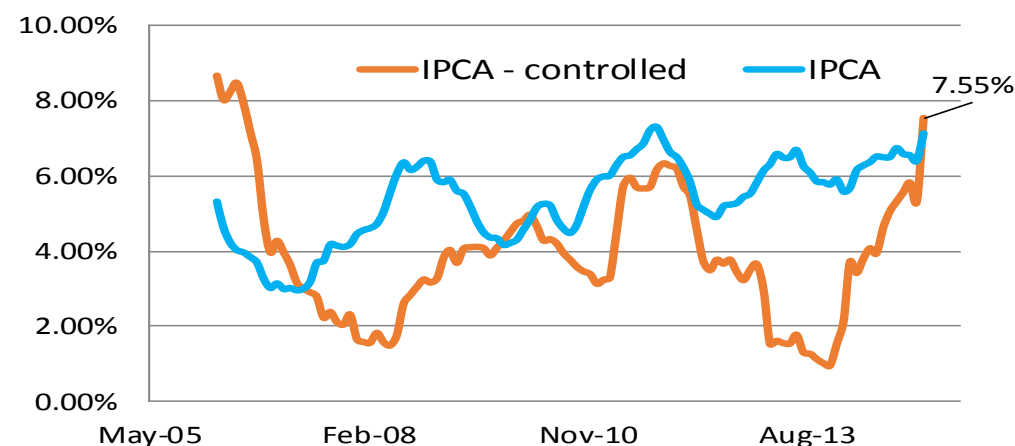
SELIC rente (centralbank-rente)



Inflationsindeks (IPCA)



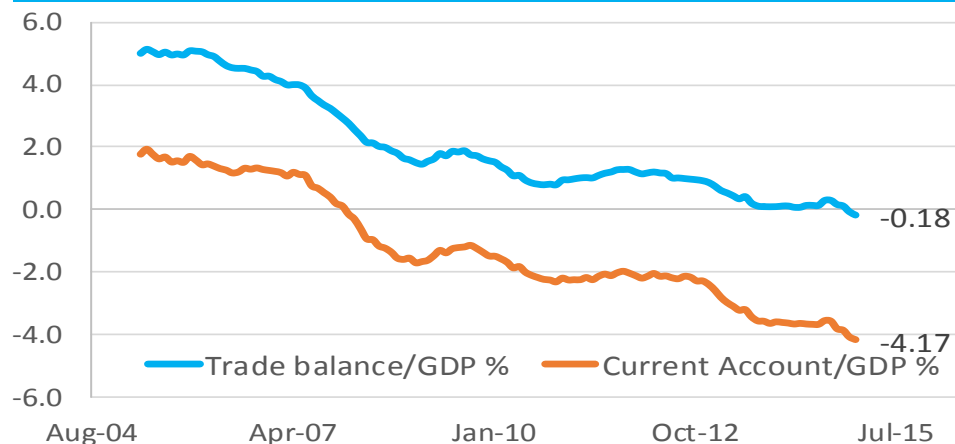
IPCA indeks vs IPCA indeks for "statskontrollerede" priser



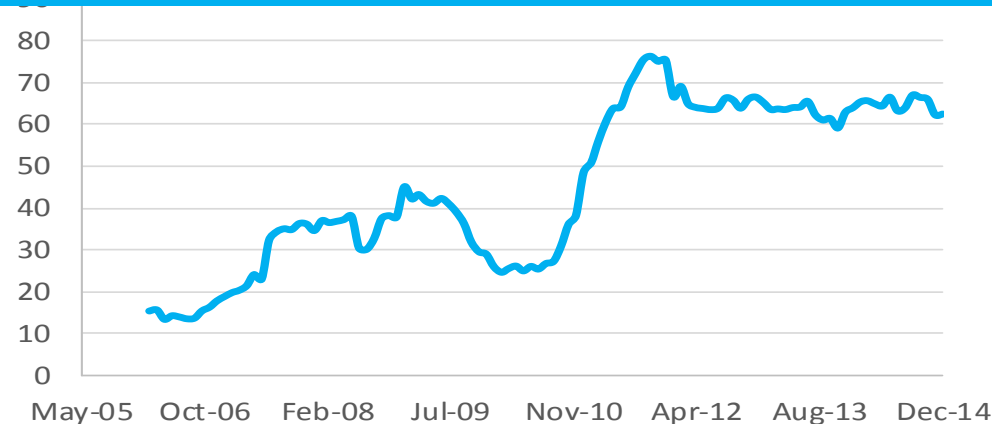
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: BNP, EKSTERN AND OFFENTLIG SEKTOR

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

Handels- og betalingsbalancens løbende poster i % af BNP



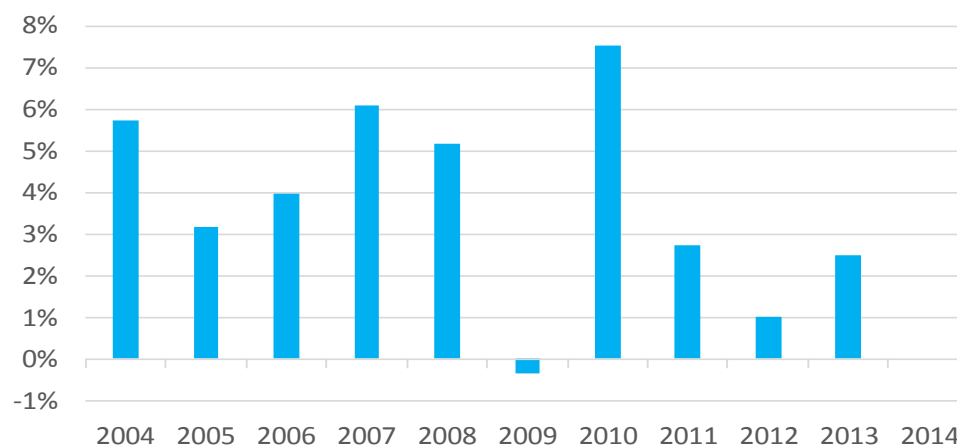
FDI (Foreign Direct Investment) seneste 12M i USD mia



Samlede netto statsgæld i % af BNP



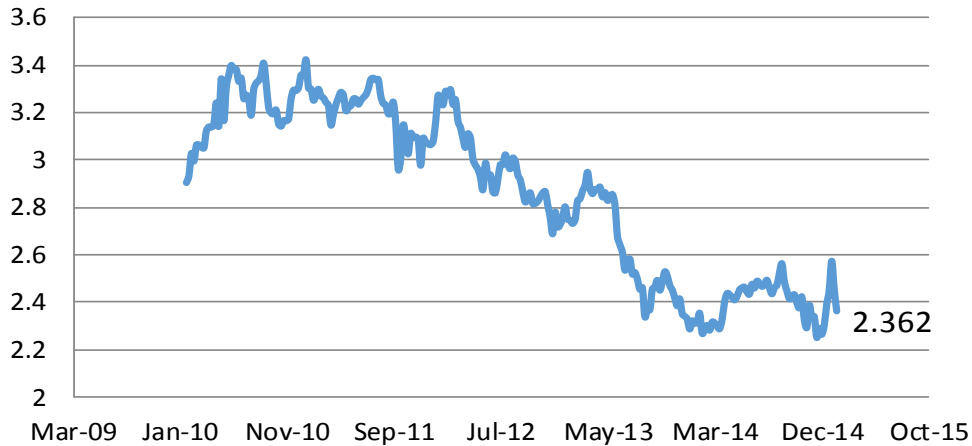
BNP vækst p.a.



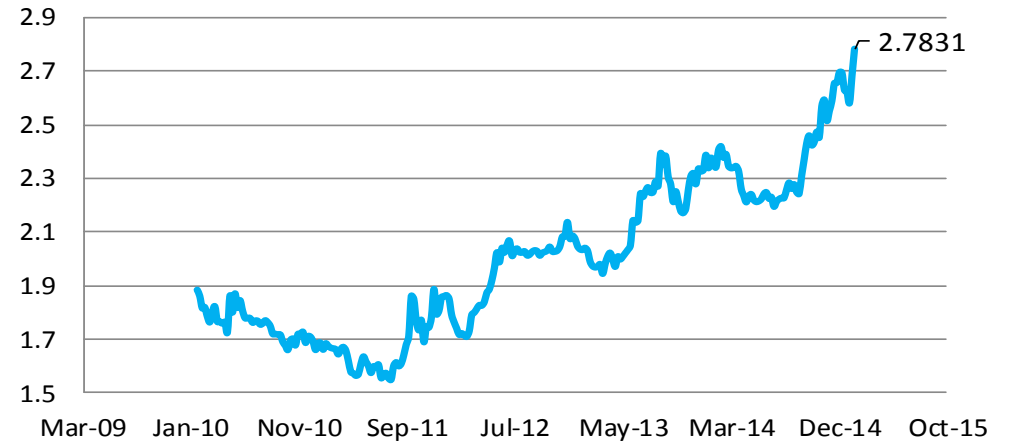
BRASIL: ØKONOMISKE INDIKATORER: VALUTA & AKTIEMARKEDET

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

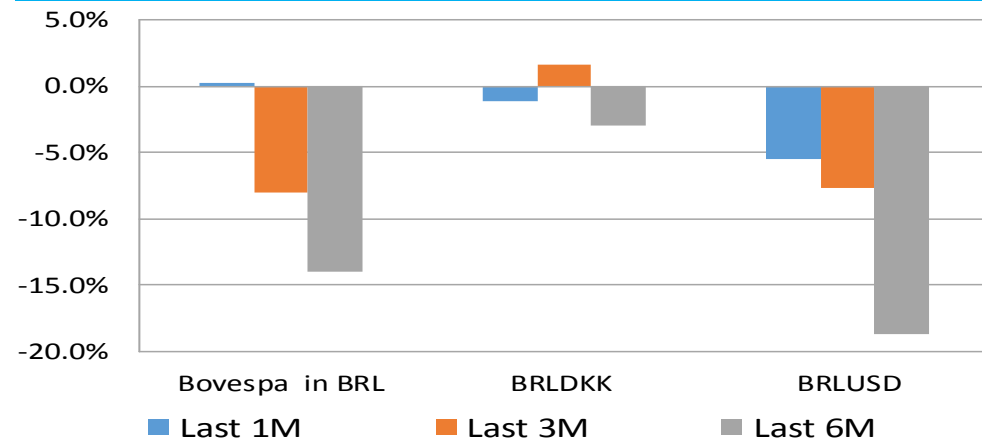
BRLDKK seneste 5 år



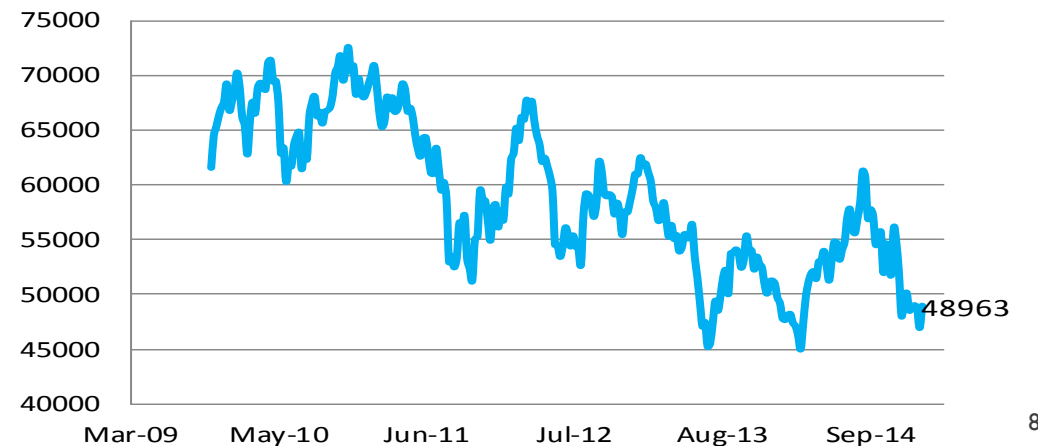
USDBRL seneste 5 år



Ændringer i BRLDKK & Bovespa seneste 6M



BOVESPA indeks seneste 5 år



Exact Invest A/S

Skt. Pauls Gade 25, 3. sal, 8000 Aarhus C, 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.