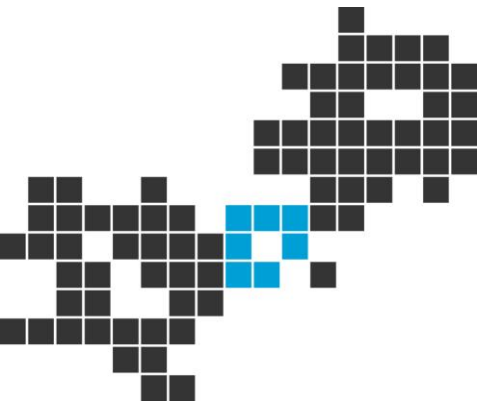


EXACT INVEST MAKROOPDATERING PÅ BRASILIEN

HANDS-ON IN LATIN AMERICA



BRASILLEN: OPDATERING OG ØKONOMISKE NØGLETAL

- › Bedre end forventet første kvartal 2016, med negativ vækst på 0,3%, mod forventet 0,8%. Sammenlignet med samme periode i 2015 er det et fald i BNP på 5,4%. 2. kvartal leverede negativ vækst på 0,5%, en smule dårligere end forventet, men nok til kun at falde 3,8% i forhold til 12 måneder tidligere.
- › Investeringerne fortsatte med at falde, og det private forbrug var ligeledes svagt i kvartalet, mens eksporten steg ganske pænt. Tidligere forventninger for hele 2016 var lige under -4% ved sidste kvartalsrapport, men er siden blev opjusteret til omkring -3,25. Også forventningerne til 2017 er blevet justeret opad, så det nu forventes, at Brasilien vil få en lille vækst omkring 0,5%.
- › Disse opjusteringer skyldes ikke mindst en forventning om en opløsning på den politiske krise, med en afslutning af rigsretssagen i sigte, og en forventning om en mere markedsvenlig politik fra den regerende præsident. Om end processen mod den folkevalgte præsident Dilma Rouseff stadig ikke er afsluttet, forventes det, at hun bliver endelig afsat, og hendes vicepræsident Michel Temer fortsætter mandatet frem til næste valg. Med en større opbakning end Præsident Rouseff, forventes det, at Michel Temer vil være i stand til at få nødvendige reformer gennemført, og han har ligeledes allerede skiftet ud på mange ministerposter med henblik på at føre en mere markedsvenlig økonomisk politik.
- › Om end kvartalet var værre end landsgennemsnittet for Ceará/Fortaleza, med negativ vækst på -6,8% i forhold til 12 måneder tidligere, har det været undtagelsen snarere end reglen – akkumuleret over de sidste 10 år har Ceará/Fortaleza stadig oplevet langt større vækst end landet som helhed. For kvartalet var det især industrien, der trak ned med et fald på 8,3%, mens servicesektoren faldt 4,6%, og landbrugssektoren oplevede vækst på 8,9%.

Brasilien: Økonomiske indikatorer

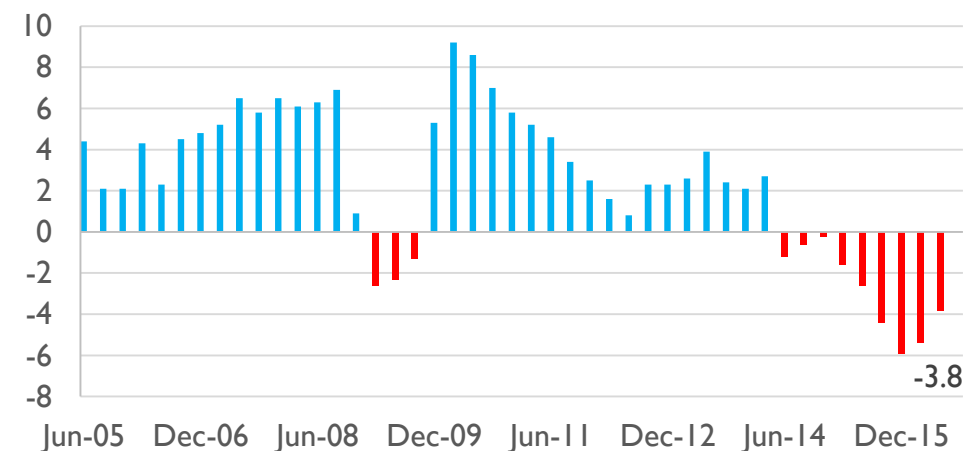
	Værdi	Dato
BNP vækst - seneste 12 måneder	-3.8%	2016 Q2
Valutakurs (BRLDKK)	2.05	9/1/2016
Kort styringsrente (SELIC p.a.)	14.25%	8/31/2016
CDI - interbank indlånssrente (p.a.)	14.1%	8/31/2016
Arbejdsløshedsprocent	10.2%	Jun-16
Inflation (IPCA p.a.)	8.7%	Jul-16
INCC byggeprisindeks (p.a.)	6.4%	Jul-16
Betalingsbalancens løbende poster/BNP	-1.6%	Jun-16
Offentlig gæld/BNP	42.0%	Jun-16

OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL I

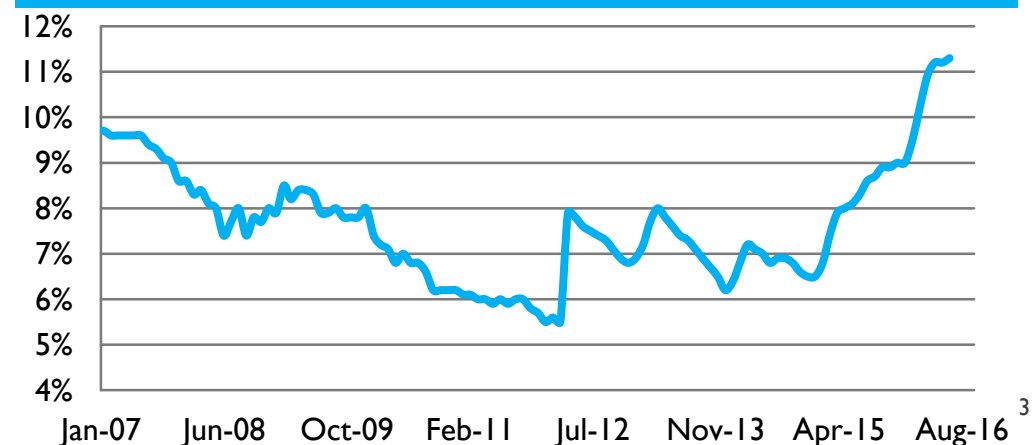
Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

- > Inflationen er faldet lidt tilbage, og ser ud som om den har toppet. Med mindre pres fra de regulerede priser, samt fortsat udsigt til negativ vækst forventes det, at inflationen vil fortsætte med at falde. Ved udgangen af juli var inflationen således på ca. 8,7%, som stadig er noget over Central Bankens erklærede mål på 4,5%, plus/minus 2%-point.
- > Den aftagende inflation har også fjernet behovet for yderligere renteforhøjelser, og Central Banken har da også holdt den toneangivende rente Selic uændret på 14,25%. Dette er dog stadig et meget højt niveau, og med faldende inflation er realrenten altså steget. Det forventes derfor også, at renteniveauet har toppet i denne omgang, om end der er uenighed blandt eksperter om hvornår, Selic renten sænkes.
- > Arbejdsløsheden er fortsat med at stige, og lå ved udgangen af juni over 10% som følge af den negative vækst. Den stigende arbejdsløshed nævnes ofte som en af hovedforklaringerne på faldet i det private forbrug.
- > Indekset for forbrugernes tillid er fortsat med at stige, hvilket af mange tilskrives de politiske ændringer, snarere end en egentlig økonomisk fremgang. Dette har endda opvejet den negative effekt i stigningen af arbejdsløsheden, og vil forhåbentlig med tiden også begynde at afspejle sig i privatforbruget.

BNP vækst Y/Y per kvartal



Arbejdsløsheds%

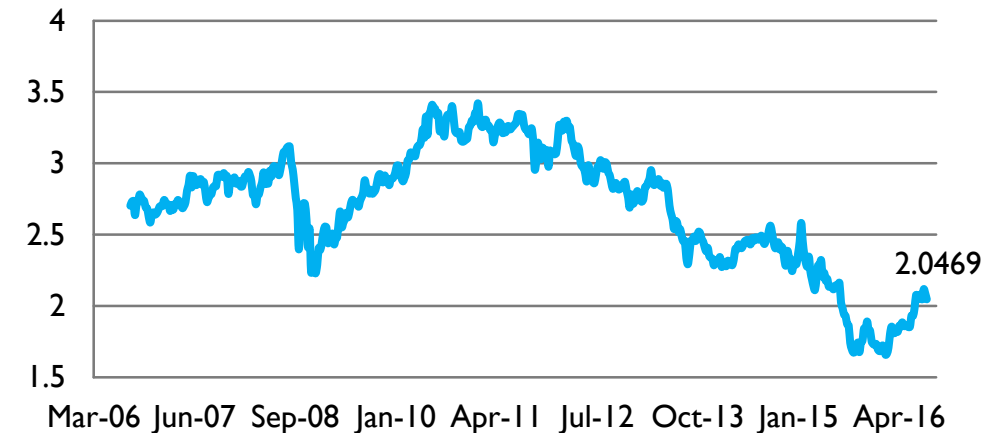


OPDATERING OG VIGTIGSTE ØKONOMISKE NØGLETAL II

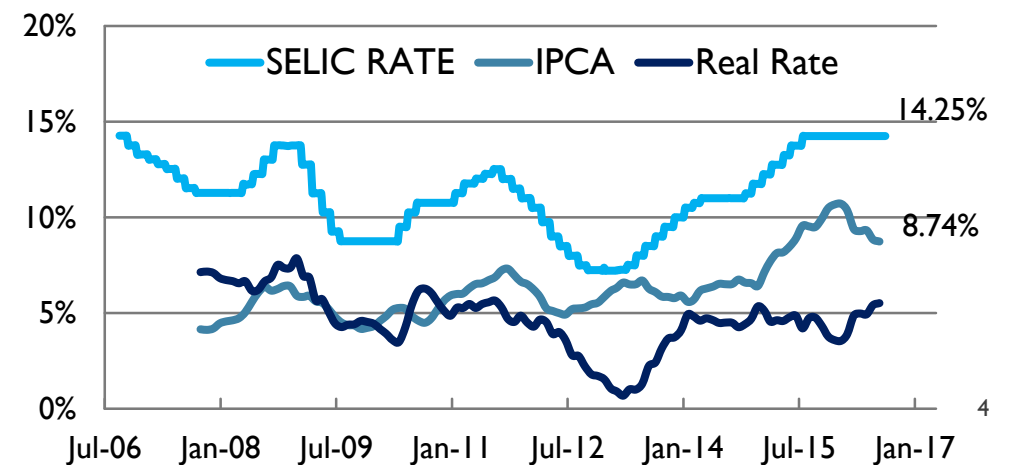
Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

- › Den lokale valuta Realen er fortsat med at blive styrket, og ligger her midt i august omkring niveauerne 2,05 overfor kronen og 3,20 overfor dollaren. Dette svarer til en styrkelse siden årsskiftet på ca. 19% overfor begge valutaer. Denne styrkelse er endnu et tegn på markedets positive holdning overfor det nye politiske klima, og vidner om udlandets tro på en forbedring i landet.
- › Der er også sket en fortsat forbedring af både handelsbalancen og betalingsbalancen, mens den indenlandske gæld er fortsat med at stige, ikke mindst fordi det endnu ikke er lykkedes at gennemføre offentlige besparelser af nævneværdig karakter.
- › Udenlandske investeringer ligger fortsat på et højt niveau, om end juli så et kraftigt fald sammenlignet med de første 6 måneder af 2016.
- › Det lokale toneangivende aktieindeks (Bovespa) har fortsat opturen, og er per midt august steget lidt over 30% i forhold til slutningen af 2015.

BRLDKK



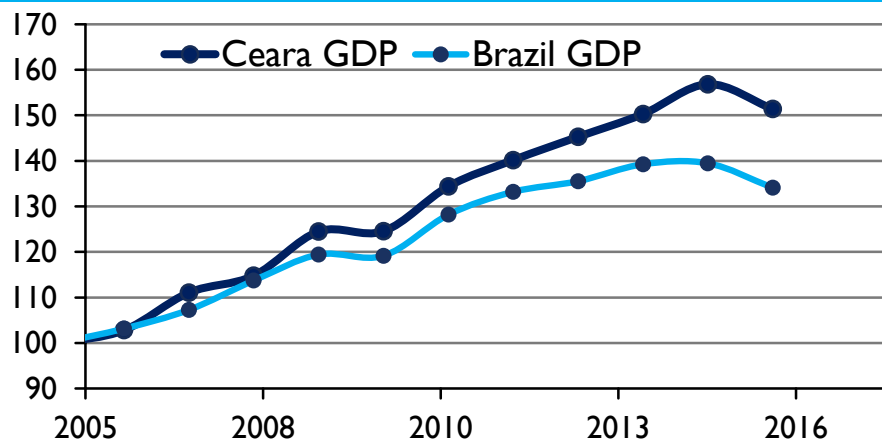
SELIC-rente, Inflation (IPCA) og realrenten



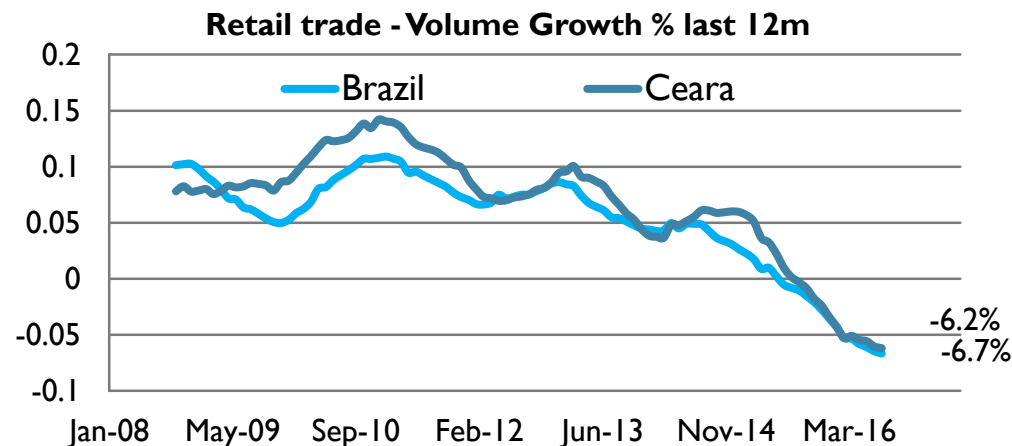
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER CEARÁ OG DETAILHANDEL

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

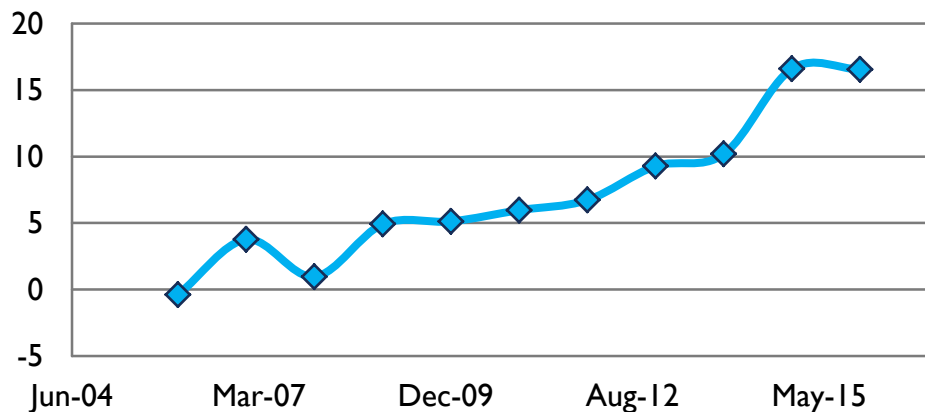
BNP-vækst Ceará vs Brasilien



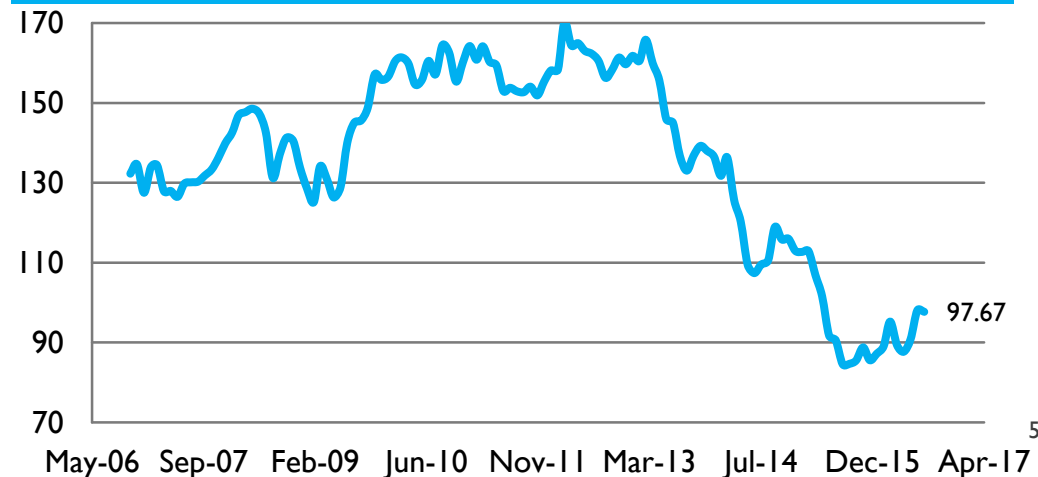
Vækst i detailhandel (Volume) seneste 12M Ceará vs Brasilien



Akk. difference i BNP-vækst Ceará vs Brasilien



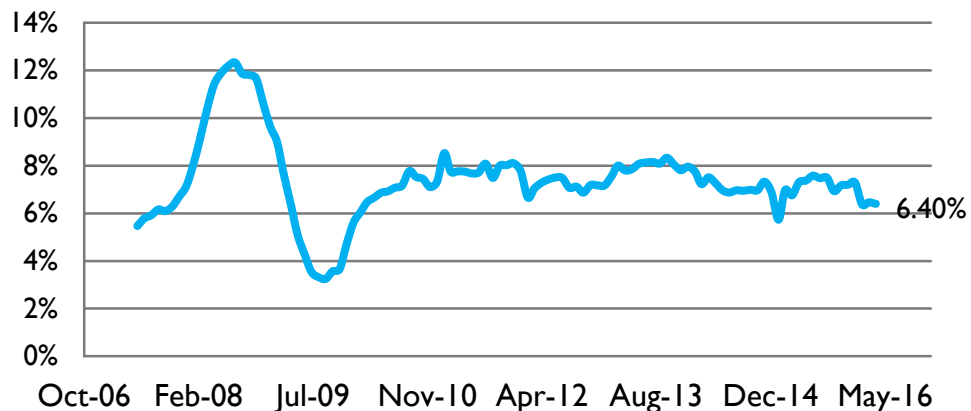
Forbrugertillidsindeks (>100 = positiv)



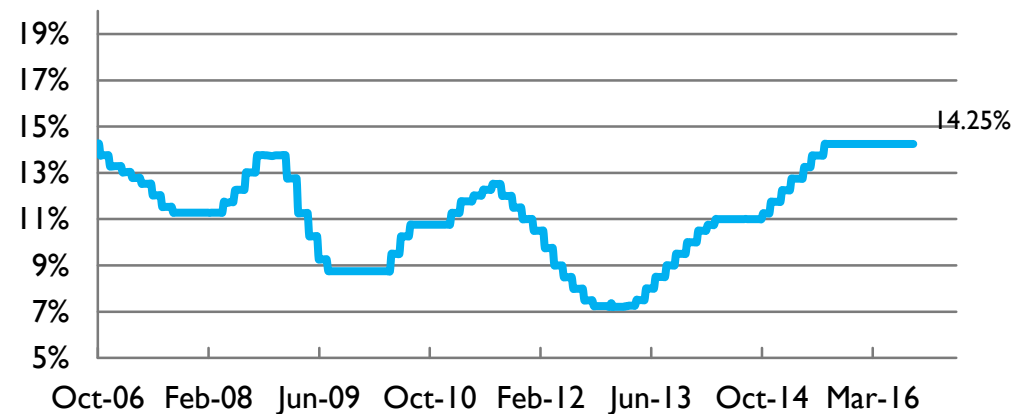
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: INFLATION & RENTE

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

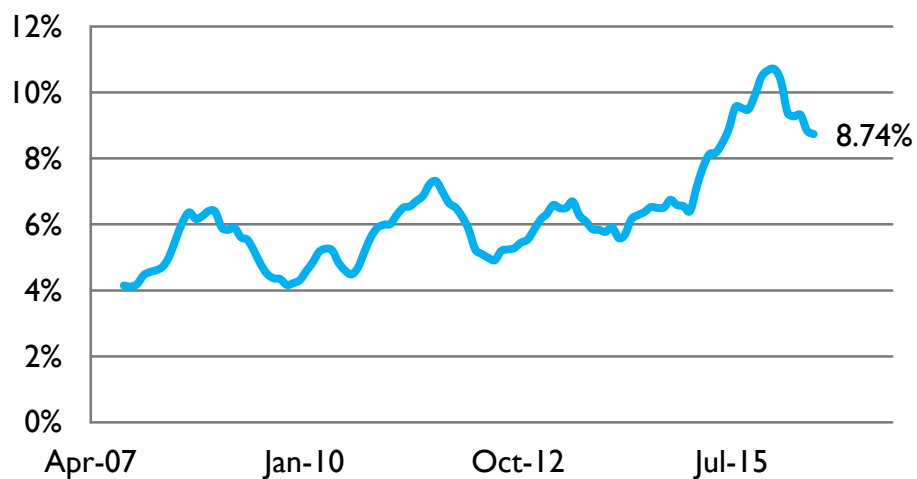
INCC (byggepris-indeks) seneste 12M



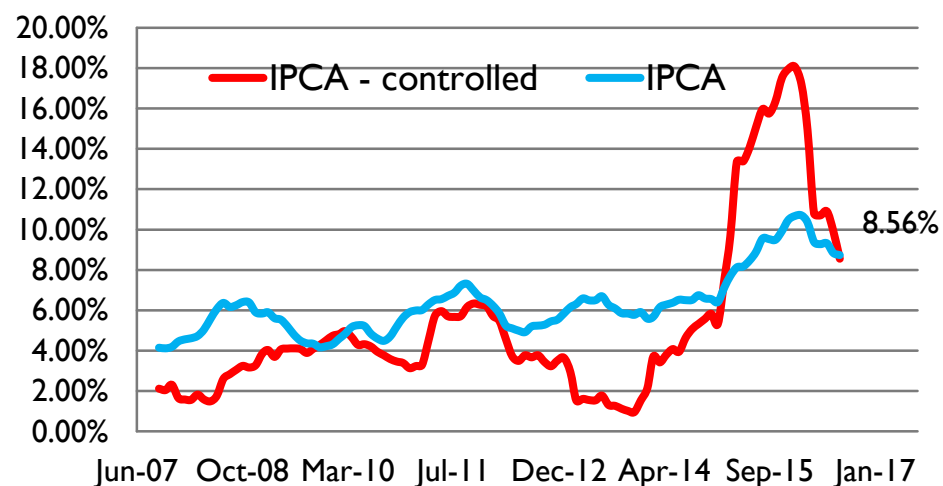
SELIC rente (centralbank-rente)



Inflationsindeks (IPCA)



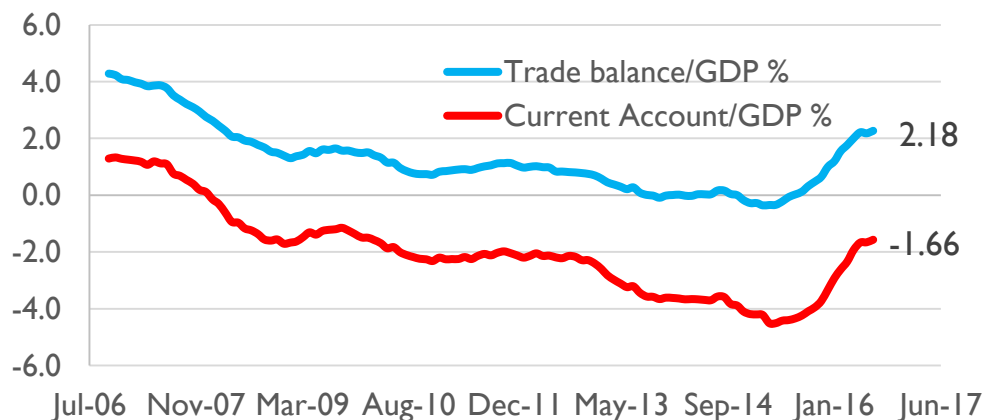
IPCA indeks vs IPCA indeks for "statskontrollerede" priser



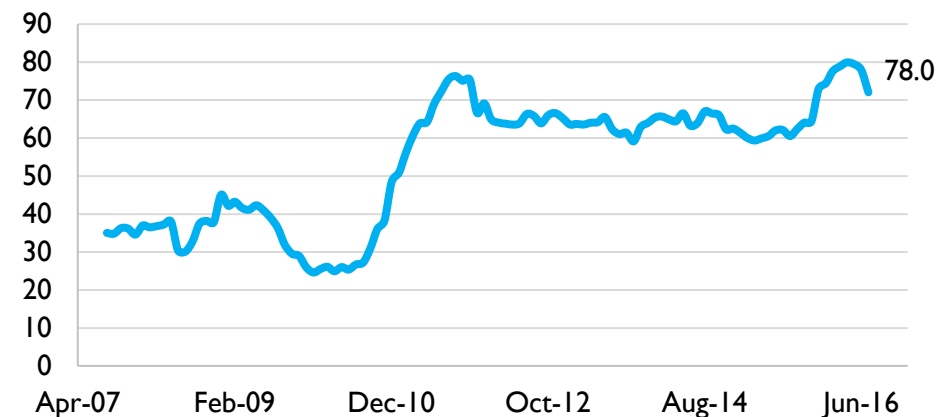
BRASIL IEN: ØKONOMISKE INDIKATORER: BNP, EKSTERN AND OFFENTLIG SEKTOR

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

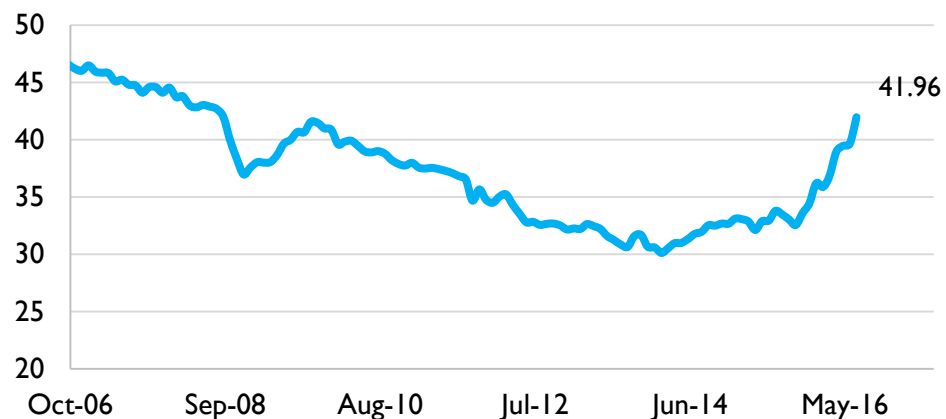
Handels- og betalingsbalancens løbende poster i % af BNP



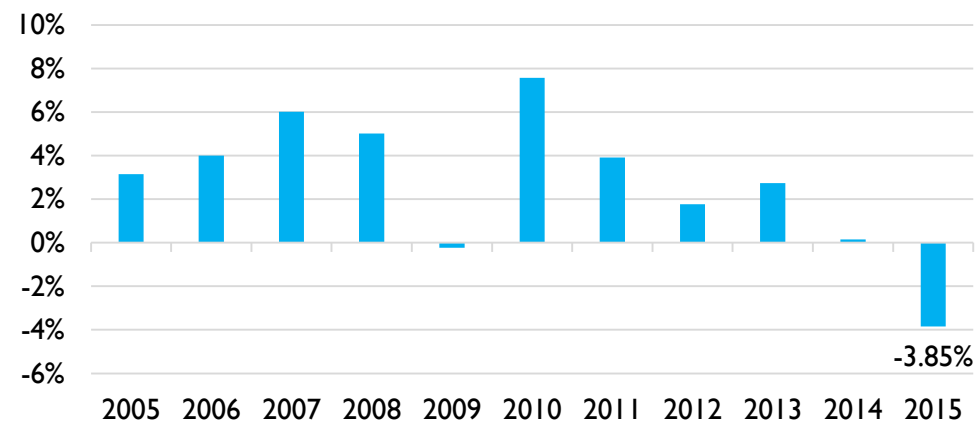
FDI (Foreign Direct Investment) seneste 12M i USD mia



Samlede netto statsgæld i % af BNP



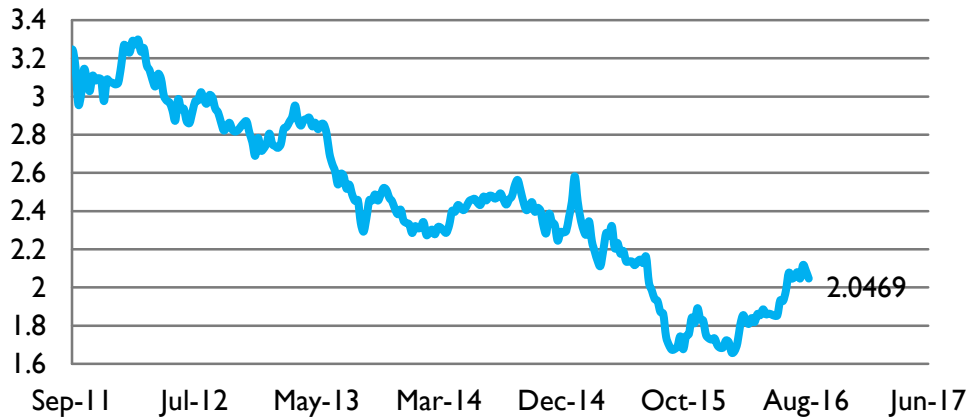
BNP vækst p.a.



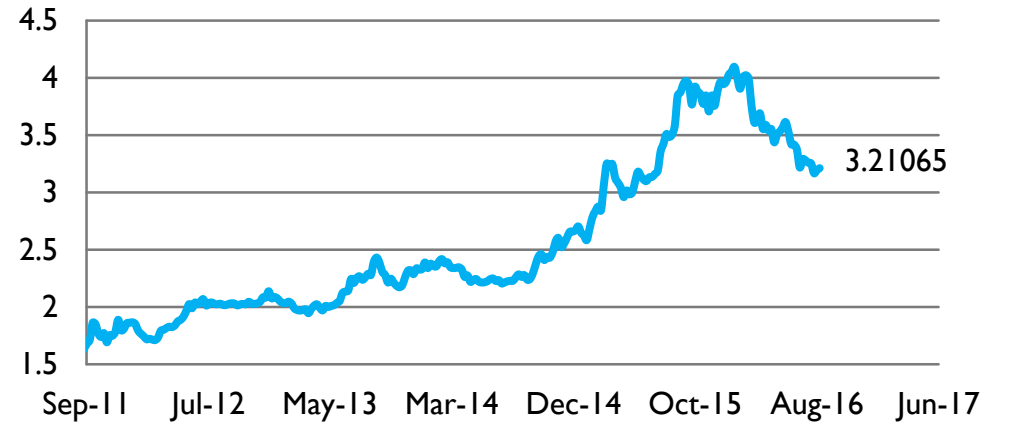
BRASIL: ØKONOMISKE INDIKATORER: VALUTA & AKTIEMARKEDET

Kilde: Banco Central do Brasil (BCB), IBGE

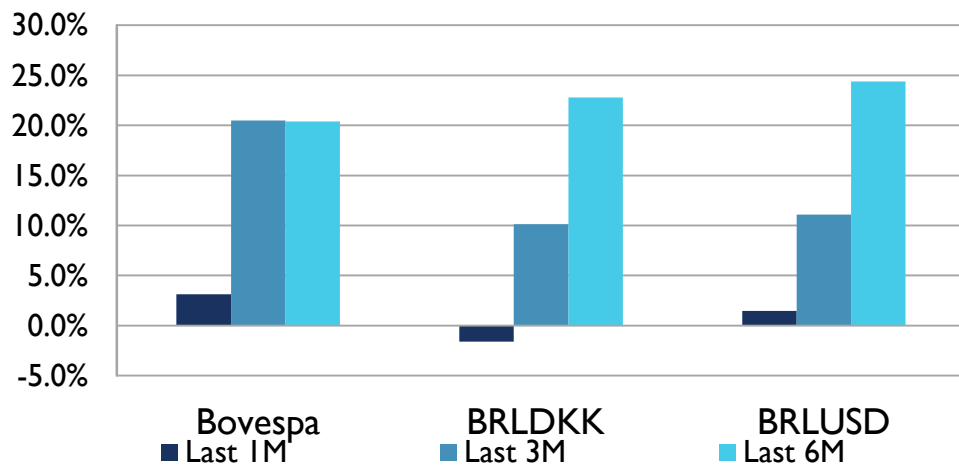
BRLDKK seneste 5 år



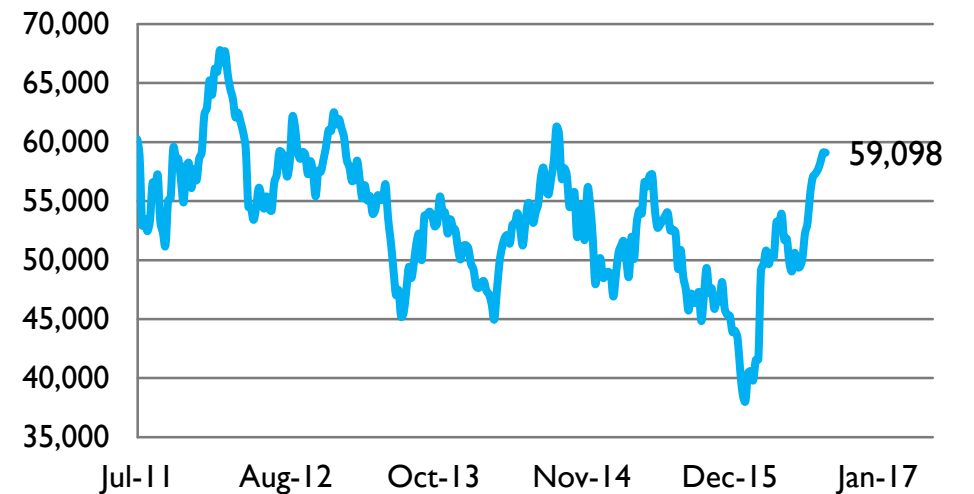
USDBRL seneste 5 år



Ændringer i 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.