



iShares MSCI Brazilië (7 februari 2021)

Inleiding

Belgische beleggers moeten aandacht hebben voor beleggingen in groeilanden. In de voorbije jaren zochten we het vooral in Azië, meer bepaald in en rond India, in Viëtnam en in Thailand. We deden daarvoor beroep op Britse investment trusts zoals Pacific Assets Trust, VinaCapital Vietnam Opportunity Fund en Aberdeen New Thai, alsook via gespecialiseerde landenbeleggingsfondsen. Voordien hadden we ook al ons oog laten vallen op Brazilië omwille van het significante groeipotentieel van dit land. We kozen hiervoor de distributiegroep Carrefour die belangrijke filialen had in het land. Maar de continue waardedaling van de Braziliaanse real (-50% in de voorbije 5 jaar) hypothekeerde de goede prestaties in lokale munt omgezet in euro. Buiten Carrefour hadden we geen andere posities gericht op het Latijns-Amerikaanse land.

Recent zien we meer en meer positieve commentaren naar het land toe, commentaren die we hieronder op een rijtje zetten.

Commentaren van Banco Santander

We sommen verschillende elementen op die volgens Banco Santander de Braziliaanse economie en beurs ten goede zullen komen:

- Verminderde negatieve corona-impact wat de risico-aversie naar de economie toe zal verlagen
- De hieruit volgende dalende onzekerheid zal de geldstromen naar groeilanden opnieuw herstellen
- Er wordt in Brazilië gewerkt aan een belangrijk hervormingsprogramma teneinde de begroting te saneren
- Het onder controle brengen van de corona-pandemie en dat hervormingsprogramma kunnen het vertrouwen in het land ten goede komen. Dit kan leiden tot een herstel van de Braziliaanse real.
- Het herstel van de munt kan dan weer een gunstig effect hebben op de inflatiecijfers, in die zin dat de import goedkoper wordt. Ook minder druk op de voedingsprijzen (lagere varkensvleesprijzen wereldwijd en een hoger aanbod van landbouwproducten) komen de inflatie vandaag ten goede. Een lagere inflatie kan ook inhouden dat de centrale bank op kortere termijn niet overgaat tot renteverhogingen.
- De evoluties op internationaal vlak kunnen in het voordeel spelen van Brazilië. Hierbij wordt gedacht aan hogere grondstoffenprijzen, het herstel van de internationale handel en de hoge liquiditeiten in de ontwikkelde landen (-> gunstige monetaire politiek).
- Data van december 2020 tonen aan dat de industriële productie op jaarbasis 8,3% toegenomen is, wat een volledig herstel van de crisis inhoudt. De groei in bepaalde componenten van die industriële productie kan een verder herstel van de investeringen tot gevolg hebben.

Commentaren van HSBC

Van bank HSBC leenden we de volgende commentaren en gegevens:

- HSBC heeft een overwegen-aanbeveling op Braziliaanse aandelen en dit op basis van internationale en lokale elementen.
- Op internationaal vlak is er het herstel van de grondstoffenprijzen
- Op lokaal vlak zijn er het cyclische herstel en de geplande hervormingsinitiatieven. Het fiscale beleid en de politiek zijn mogelijke negatieve elementen.
- De beurswaardering is relatief aantrekkelijk

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



Enkele HSBC-grafieken en -tabellen

Qua waardering in termen van koers/winstverhouding (*P/E*) en wat de winstgroei (*EPS growth*) betreft, oogt de Braziliaanse beurs relatief aantrekkelijk, zowel in absolute als in relatieve termen tegenover andere groeiemarkten.

Factset Market Aggregate consensus forward valuations

	PE (x)			EPS growth (%)		
	2020e	2021e	2022e	2020e	2021e	2022e
EM markets						
Brazil	42.9	13.7	12.3	-51.4	209.0	11.1
Chile	32.2	17.2	15.0	-34.7	86.9	14.5
Mainland China	18.3	15.4	13.3	6.7	17.9	15.9
Colombia	23.7	14.3	11.6	-56.6	65.4	33.8
Czech Republic	15.5	13.7	12.4	-19.4	13.3	10.0
Egypt	8.3	7.2	6.1	-6.5	19.9	18.2
Greece	13.0	10.5	7.9	-15.1	20.9	32.4
Hungary	14.6	11.4	9.1	-32.2	30.0	25.1
India	32.0	24.7	20.0	8.5	30.7	23.9
Indonesia	22.5	17.7	14.8	-25.4	30.0	20.2
South Korea*	21.8	15.2	12.5	25.0	44.8	21.1
Kuwait	25.1	18.3	16.4	-43.5	39.0	14.5
Malaysia	22.8	15.6	14.9	-20.3	44.9	4.7
Mexico	32.9	15.5	14.0	-47.1	111.3	10.7
Pakistan	6.0	6.1	5.6	10.5	-1.5	9.1
Philippines	28.9	19.1	15.4	-44.1	51.3	24.4
Poland*	18.4	14.6	12.3	-4.9	25.7	18.6
Qatar	17.0	14.4	12.8	-13.5	19.1	12.3
Romania	15.3	10.9	8.3	-49.2	40.3	31.2
Russia	13.7	8.2	7.0	-50.8	68.1	16.8
Saudi Arabia	30.2	19.9	17.0	-28.5	53.8	17.4
South Africa	15.3	10.6	9.5	15.1	44.7	11.6
Taiwan	22.0	19.2	17.3	21.7	15.2	11.0
Thailand	27.5	20.0	16.9	-41.7	37.1	18.6
Turkey	12.6	8.0	6.0	-18.9	56.5	34.3
UAE	14.4	12.5	10.4	-39.8	17.3	20.6
EM/Global Regions						
FTSE All-World EM EMEA	16.6	11.3	9.7	-28.0	47.7	16.4
FTSE All-World EM Asia Pacific	20.7	17.2	14.9	4.8	20.2	15.8
FTSE All-World EM Latin America	38.2	14.5	13.0	-49.5	164.3	12.0
FTSE All-World EM	20.9	15.8	13.7	-7.4	32.1	15.5
Japan	24.2	18.5	15.5	-16.1	30.4	19.7
Europe	22.8	17.2	14.7	-29.9	32.8	16.5
USA	28.1	23.2	20.1	-9.6	20.9	15.7
FTSE All-World Developed	26.0	20.8	17.9	-15.6	25.2	16.0
FTSE World	25.9	20.5	17.7	-15.3	26.4	15.8

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



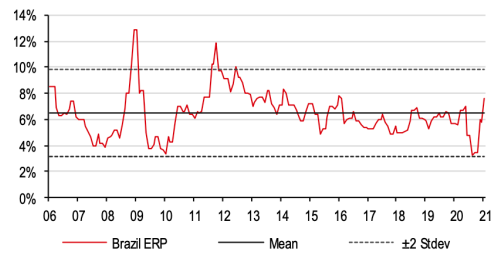
Andere ondersteunende elementen zijn de risicopremie en het winstmomentum relatief versus groeimarkten. Beiden zijn in de voorbije weken relatief aantrekkelijk geworden.

9. Earnings momentum relative to EM



Note: Earnings momentum = 6M % change in 12M forward consensus forecast. Source: FTSE Russell, Factset, HSBC

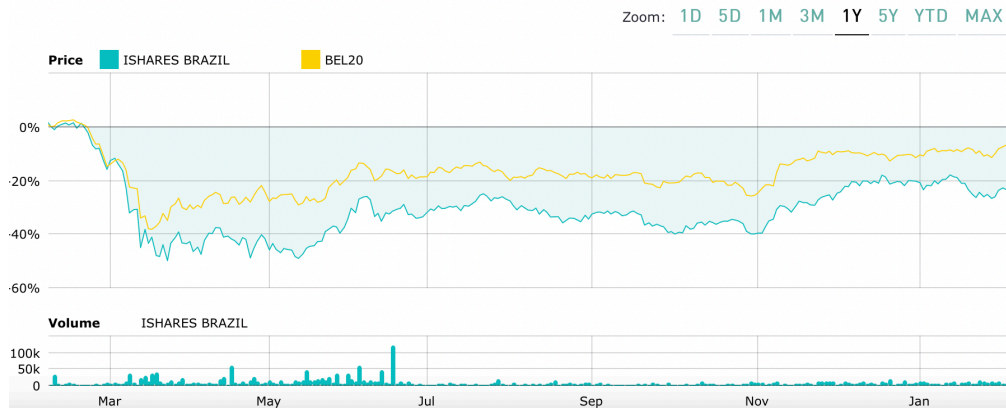
6. Equity risk premium*



Source: FTSE Russell, Factset, HSBC *equals (12 mth fwd earnings yield - US 10Y treasury yield)

Een Brazilië-ETF

Het eenvoudigst om in de Braziliaanse beurs te beleggen is via een ETF of een tracker. We kozen hiervoor de iShares MSCI Brazil in euro die op Euronext Amsterdam noteert. De isin code is IE00B0M63516. In de grafiek op jaarbasis (zie hieronder) dat deze tracker achterop hinkt versus de Bel-20.



Gert De Mesure

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopye, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.