

<http://blog.en.erste-am.com/2016/08/10/brazil-hope-for-change-stimulates-bonds/>

Brazil: Hope for change stimulates bonds

Gast-AutorIn / Guest Author



© © iStock.com

Author: Felix Dornaus, Senior Fund Manager Emerging Markets Bonds



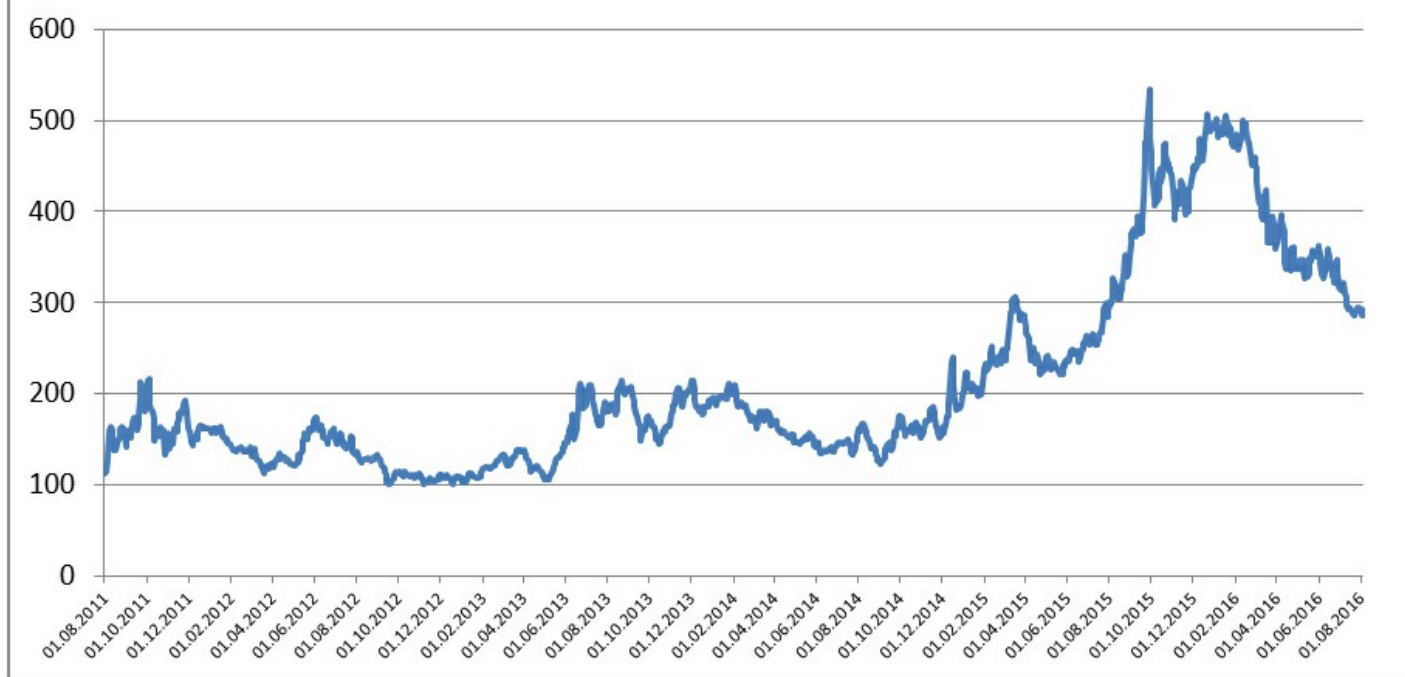
*Felix Dornaus, Senior Fund Manager
Emerging Markets Bonds*

Brazil tactically overweighted at the moment

Most of the fundamental economic data are currently not good. In 2016, the country is in recession; for 2017, a minor growth rate of +0.7% is expected. The nominal budget deficit of 2016 is about -10%, with a primary deficit of -2.7%. This comes as a surprise, given that investors had been used to primary surpluses from Brazil. The current account is also slightly in deficit. The only silver lining is the low foreign government debt of less than 20% of GDP, accompanied by high foreign exchange reserves. We therefore do not expect any issues for bondholders with regard to the payments they are due.

Spread of Brazilian government bonds (5y) vs. US-Treasuries

08/2011-08/2016; 5-years (in basis points)



Sources: Bloomberg; data as of 4 August 2016; CDS spread; 100bps = 1 percentage point

Good rating lost

The Workers' Party governments have run down the country in the past ten years and covered it with a wide network of corruption. Brazil used to command a good ("investment grade") rating from all international rating agencies, and has now lost that rating. President Dilma Rousseff has been removed from her office in accordance with the rule of law. The definite impeachment is expected for the second half of 2016.

The temporary government of Interim President Temer has appointed an unorthodox team of economic experts and has worked out a promising fiscal and growth plan, which has already started bearing fruit. Investors want to trust the new team: Brazilian equities and bonds have gained substantially in the year to date. However, this leap of faith is based largely on expectations of change, which will ultimately have to be validated.

Information about [ERSTE BOND EMERGING MARKETS](#)

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationsprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idGF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idGF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gast-AutorIn / Guest Author

The guest author is used for persons who do not publish blog posts on a regular basis. They could also be external persons (not from Erste Asset Management).