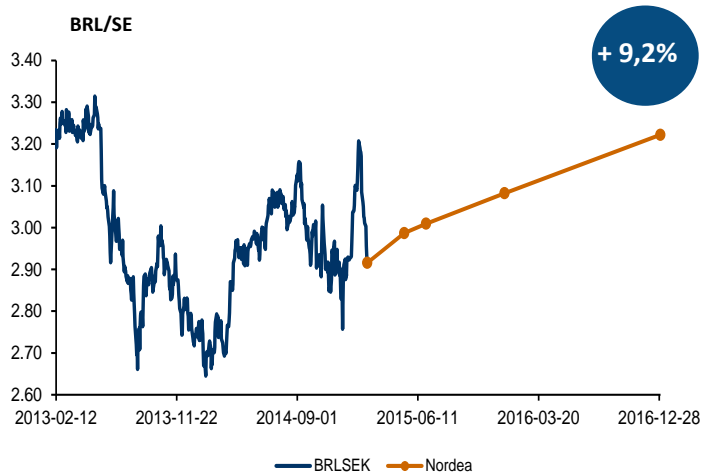


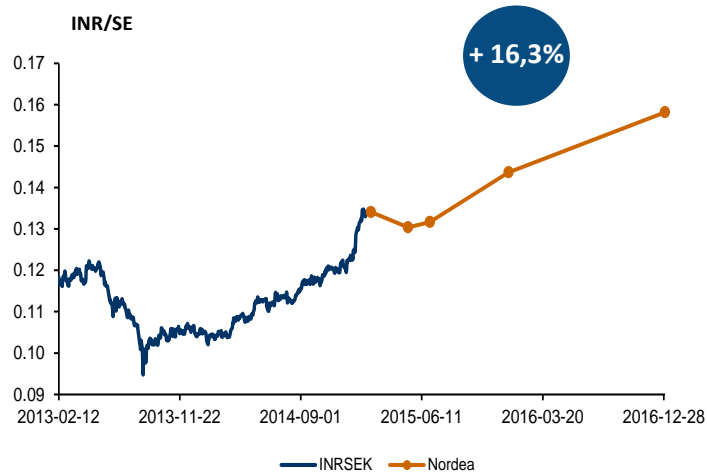


VALUTAPROGNOS – FEBRUARI 2015

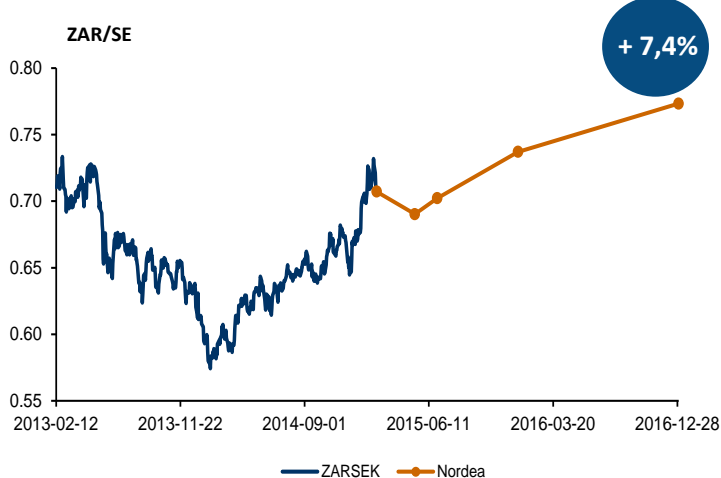
BRASILIANSKA REAL MOT SVENSKA KRONAN



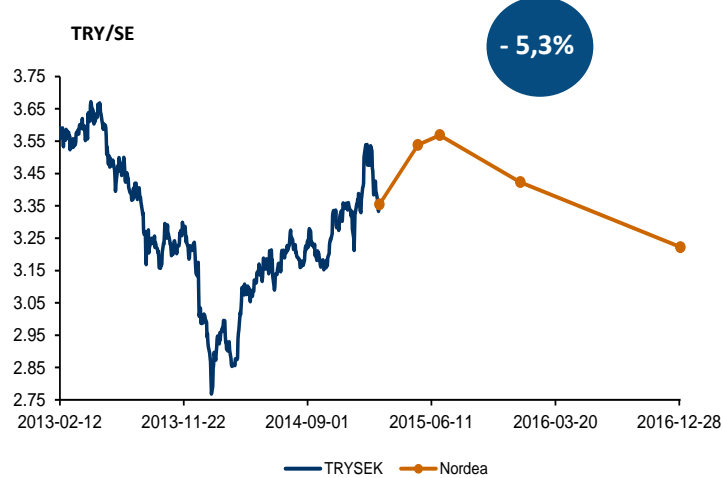
INDISKA RUPIE MOT SVENSKA KRONAN



SYDAFRIKANSKA RAND MOT SVENSKA KRONAN



TURKISKA LIRA MOT SVENSKA KRONAN





VALUTABEVIS BRASILEN



POSITIVA FAKTORER

- Den brasilianska centralbanken har visat en vilja att bekämpa den höga inflationen och är just nu inne i en räntehöjningscykel. På det senaste centralbanksmötet i december höjde man räntan till 11,75 procent. Den höga räntan har tidigare medfört att internationella investerare har stannat kvar i landet.
- Under det tredje kvartalet var den brasilianska tillväxten 0,1 procent och landet lyckades därmed ta sig ur det första halvårets recession. Tillväxten var framför allt ett resultat av ökade offentliga utgifter i samband med presidentvalet i oktober.
- För att få tillbaks investeringssentimentet och för att få den ekonomiska tillväxten in i positivt territorium igen är det i dag stor press på president Rousseff att hon ska ändra politiken till att bli mer företagsvänlig. Hennes val av Levy, en känt högaktig bankman, som ny finansminister mottogs positivt av marknaden. Den ser nu ökade chanser att landets budgetunderskott ska minska.
- Den brasilianska centralbanken kommer att fortsätta med sitt valutaköpsprogram fram tills åtminstone april i år, men halvera de dagliga köpen. Valutaköpsprogrammets syfte är att hindra valutan från att falla för mycket.

RISKFAKTORER

- President Rousseff vann presidentvalet i oktober med drygt hälften av landets röster, men många misstror hennes politik. De är rädda att hon inte gör tillräckligt och att det i längden kan försvaga realen.
- Den brasilianska ekonomin fortsätter att gå trögt. Samtidigt lider landet av en hög inflation som ligger kring centralbankens övre tak på 6,5 procent.
- Företagsförtroendet är lågt, vilket är negativt för det generella investeringssentimentet.
- En avtagande tillväxt i Kina och fallande råvarupriser påverkar den brasilianska exporten och realen negativt, eftersom Brasilien är en stor exportör av råvaror.
- Det växande underskottet i den offentliga budgeten och den låga ekonomiska aktiviteten är ett hot mot Brasiliens kreditvärdighet. I september 2014 sänkte Moody's utsikterna för Brasiliens kreditbetyg från stabila till negativa.
- Osäkerheter kring tidpunkten för Feds styrräntehöjning kommer sannolikt att fortsätta vara en påverkan de faktor för tillväxtländernas valutor.

VALUTAPAR

BRL/SEK

**PROGNOS
3 MÅNADER**

Förstärkning 

**PROGNOS
12 MÅNADER**

Förstärkning 



VALUTABEVIS INDIEN



POSITIVA FAKTORER

- Narendra Modi's återkomst som Indiens nya premiärminister i maj 2014 har lyft sentimentet kring landet dramatiskt. Förhoppningar om nya strukturreformer har återupplivats, som kan öka tillväxten i landet och attrahera utländska kapitalflöden.
- Fallande råvarupriser har varit till fördel för Indien och bidragit till att inflationen har drivits ner till en nivå som inte har setts på flera år, (4,4 procent i november). Positivt för Indiens centralbank, som får utrymme till att lätta sin penningpolitik för att istället stimulera tillväxten.
- Att den internationellt kända ekonomen Raghuram Rajan blev ny centralbankschef i september förra året har ökat investerarens förtroende för penningpolitiken och rupien.
- Utländska direktinvesteringar har varit starka det här året och förväntas fortsätta öka. Mycket tack vare Modi's positiva attityd till utländska kapitalinflöden och hans planerade avregleringar. Även behållningen av valutareserver uppvisar en växande takt.
- De tre ledande kreditvärderingsinstituten har bekräftat landets investment grade rating. S&P bytte dessutom sin framtida bedömning från "negativ" till "stabil".

RISKFAKTORER

- För långsam eller otillräcklig reform kan svika marknaden och försvaga rupien på kort sikt.
- Den indiska centralbanken har lättat en del av importrestriktionerna av guld. Detta kan få en negativ inverkan på betalningsbalansen och därmed valutan.
- En lättnad av penningpolitiken kan innebära en tillfällig risk för en försvagning av rupien.
- Generella utflöden från tillväxtmarknadsvalutor, drivna av högre räntor i USA, är en risk på ett års sikt.

VALUTAPAR	PROGNOS 3 MÅNADER	PROGNOS 12 MÅNADER
INR/SEK	Något svagare →	Förstärkning →



VALUTABEVIS SYDAFRIKA



POSITIVA FAKTORER

- Gruvsektorn och den industriella sektorn har återhämtat sig något efter de omfattande strejkerna som tidigare genomfördes.
- De senaste månadernas försvagning av den sydafrikanska randen bör bidra till ökad export framöver. Något som också har visat sig i de senaste PMI-siffrorna.
- ANC-partiets överlägsna seger i valet i maj hjälper till att öka den politiska stabiliteten i landet.
- Den sydafrikanska centralbanken driver en stabil penningpolitik och har marknadens förtroende. För att dämpa inflationen, höjde centralbanken räntan i juli till 5,75 procent.
- Oljeprisfallet är positivt för att dämpa landets höga inflation, genom lägre importpriser. Efter att ha legat över centralbankens övre gräns på 6 procent, minskade inflationen i november till 5,8 procent.

RISKFAKTORER

- Landets största elproducent, Eskom, lider av en kraftig elektricitetsbrist. Det har drabbat den industriella sektorn hårt och utgör ett hot mot den ekonomiska återhämtningen.
- Inhemska bekymmer fortsätter att skapa osäkerhet. Drygt en fjärdedel av den arbetsföra befolkningen är arbetslös, vilket skapar risk för upplopp och strejker.
- Landets bytesbalansunderskott uppgår till 6 procent av landets BNP, och gör randen känslig för en minskande global överlikviditet.
- I kölvattnet av strejkerna sänkte kreditvärderingsinstitutet S&P i juni Sydafrikas kreditbetyg till BBB.
- Råvaruprisfallet påverkar den sydafrikanska randen negativt, eftersom landet är beroende av sin export av råvaror från gruvnäring och jordbruk.

VALUTAPAR

ZAR/SEK

PROGNOS 3 MÅNADER

Försvagning →

PROGNOS 12 MÅNADER

Förstärkning →



VALUTABEVIS TURKIET



POSITIVA FAKTORER

- Till skillnad från många andra länder i Medelhavsområdet har Turkiet haft en relativt stark ekonomi, med stöd av en stark inhemsk konsumtion.
- Avkastningen på investeringar i turkisk lira är attraktiv. För att stödja valutan höjde den turkiska centralbanken i januari styrräntan kraftigt, från 4,5 procent till 10 procent. Efter det sänktes räntan till 8,25 procent i juli.
- Turkiet är nettoimportör av olja, så fallande oljepriser är positivt för att driva ner den höga inflationen och bör på sikt också ha en positiv inverkan på tillväxten, samt minska underskottet i betalningsbalansen, som i dag är stort.

RISKFAKTORER

- Det sittande regeringspartiet AKP har haft ett starkt stöd det senaste året, men det finns fortfarande spridda protester mot regeringen. Nuvarande premiärminister Erdogan valdes, som väntat, till landets nya president i augusti.
- Konflikten i grannlandet Irak kan slå hårt på den turkiska exporten. Fallande oljepriser och allmän oro i regionen är två bidragande faktorer.
- De förhöjda räntorna och den svaga aktiviteten i euroområdet hämmar tillväxten i landet. Moody's och S&P har negativa förväntningar på utvecklingen av Turkiets kreditvärdighet.
- Högre räntor i USA och en starkare dollar är en risk för liran under det närmaste året.

VALUTAPAR

TRY/SEK

PROGNOS 3 MÅNADER

Förstärkning 

PROGNOS 12 MÅNADER

Oförändrad 

Disclaimer

Nordea Markets är namnet på Markets-avdelningarna i Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Abp och Nordea Bank Danmark A/S.

Detta dokument innehåller generell bakgrundsinformation som bara får användas av den avsedda mottagaren. Nordea Markets syn och den information som presenteras i dokumentet var aktuella då dokumentet skrevs, och kan ändras utan föregående underrättelse. Detta dokument utgör inte investeringsanalys. Dokumentet innehåller ingen utförlig beskrivning av den produkten eller av riskerna förknippade med den. Informationen ska alltså inte betraktas som uttömmande och mottagaren måste göra sin egen bedömning härav.

Denna information är inte avsedd som placeringsråd eller ett erbjudande att köpa och sälja finansiella instrument. Informationen är inte anpassad till den enskilda mottagarens specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. Lämplig professionell rådgivning ska alltid inhämtas innan placerings- eller kreditbeslut fattas. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning.

Nordea Markets är inte och söker inte uppträda som rådgivare i juridiska frågor eller i skatte- eller bokföringsfrågor.

Detta dokument får inte i något syfte kopieras, distribueras eller publiceras utan skriftligt medgivande i förhand från Nordea Markets.