MAJ INVEST

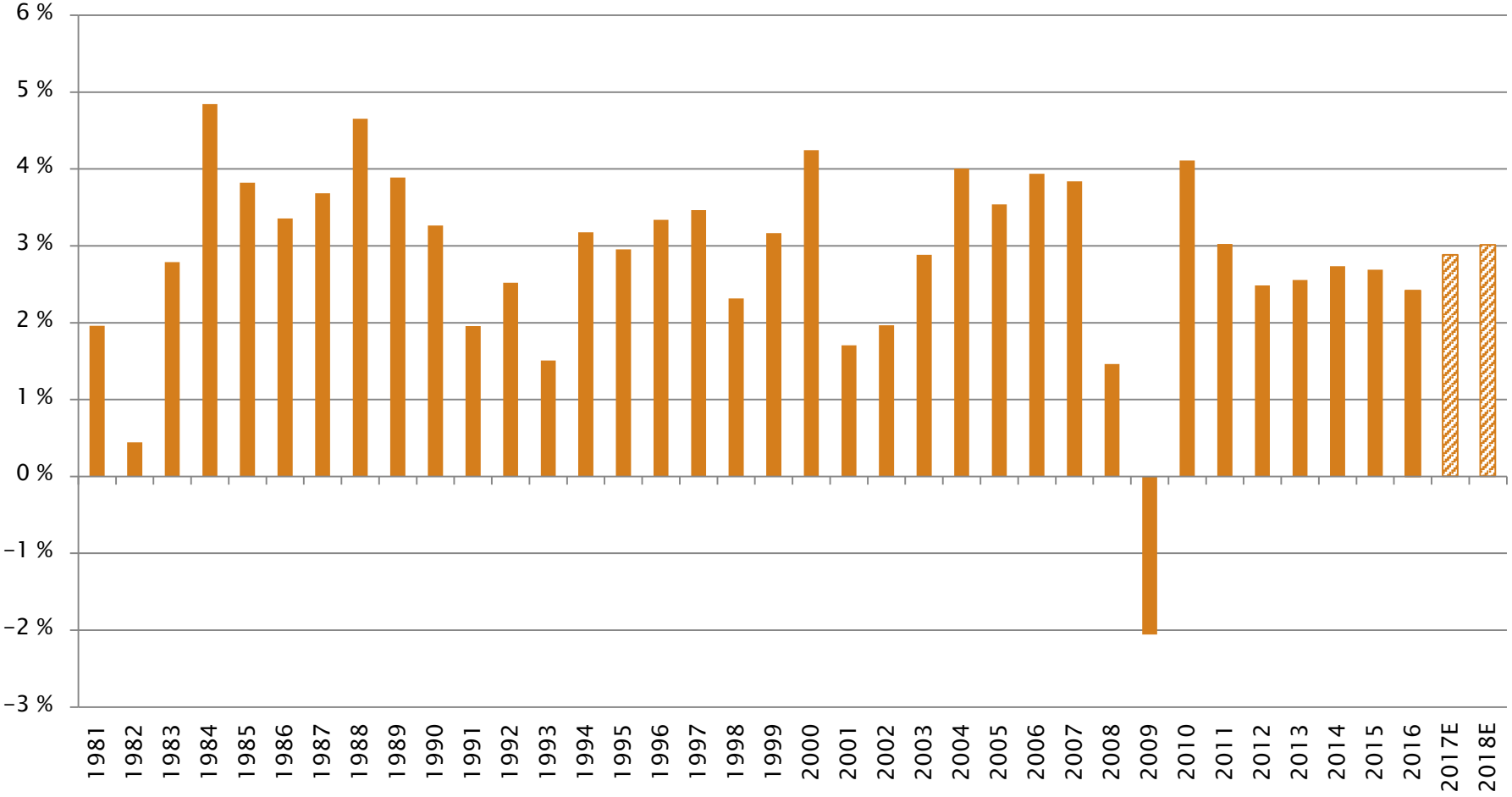
Big Picture 3. kvartal 2017

WEB

Jeppe Christiansen
CEO

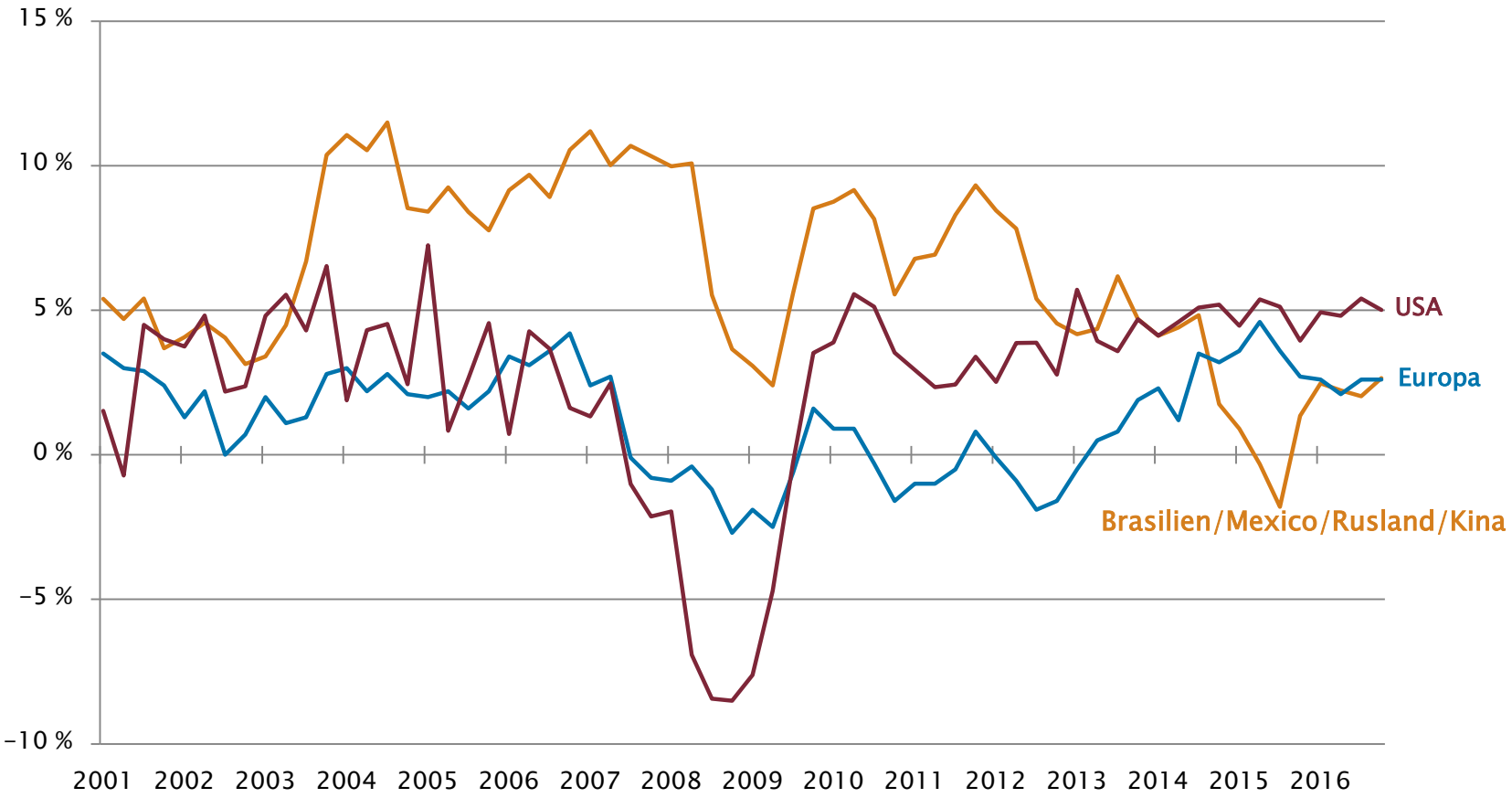
Big Picture

Vækst i global økonomi (% p.a.)



Kilde: IMF

Vækst i global detailomsætning



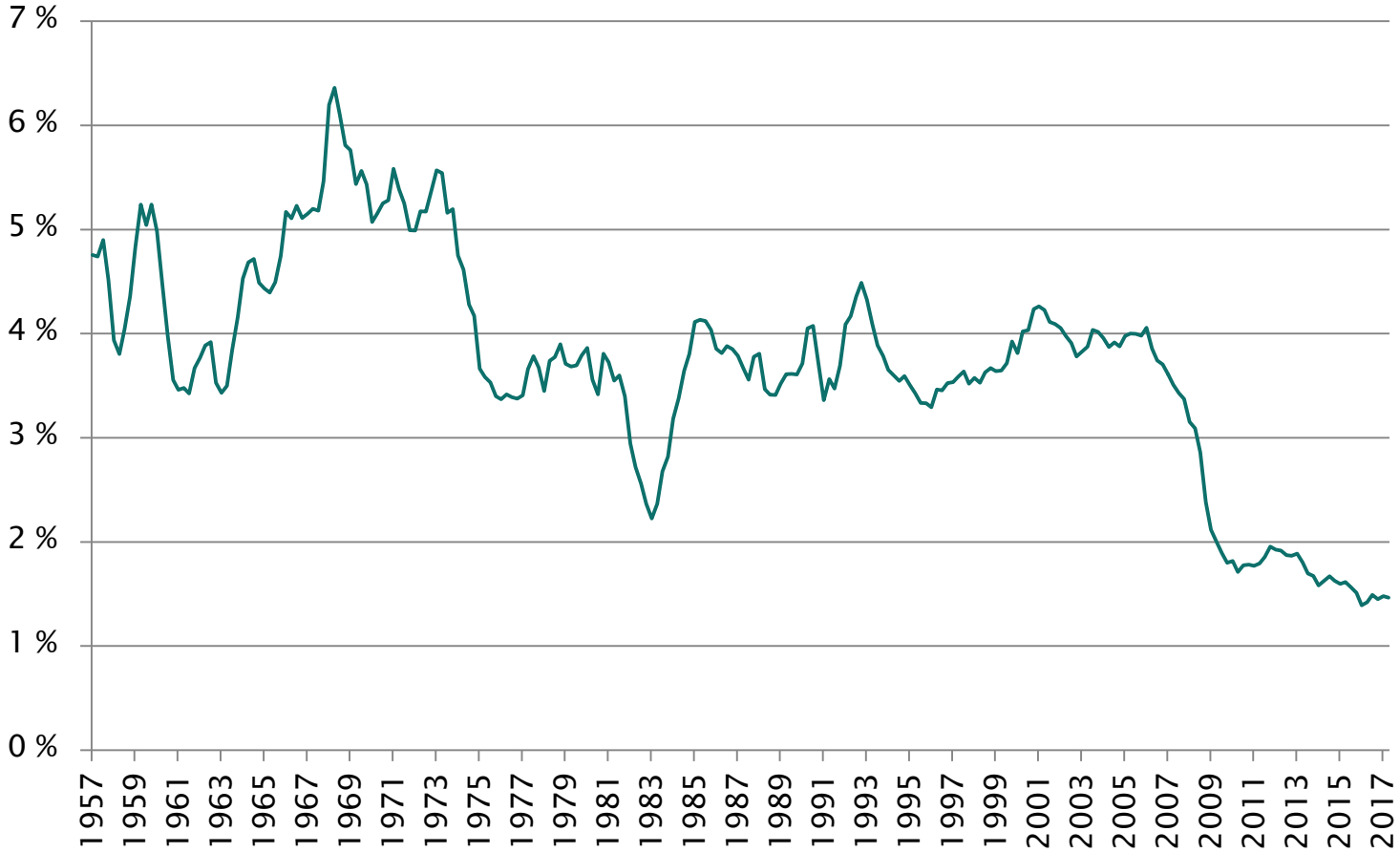
Kilde: Bloomberg

Makro

USA i økonomisk fremgang

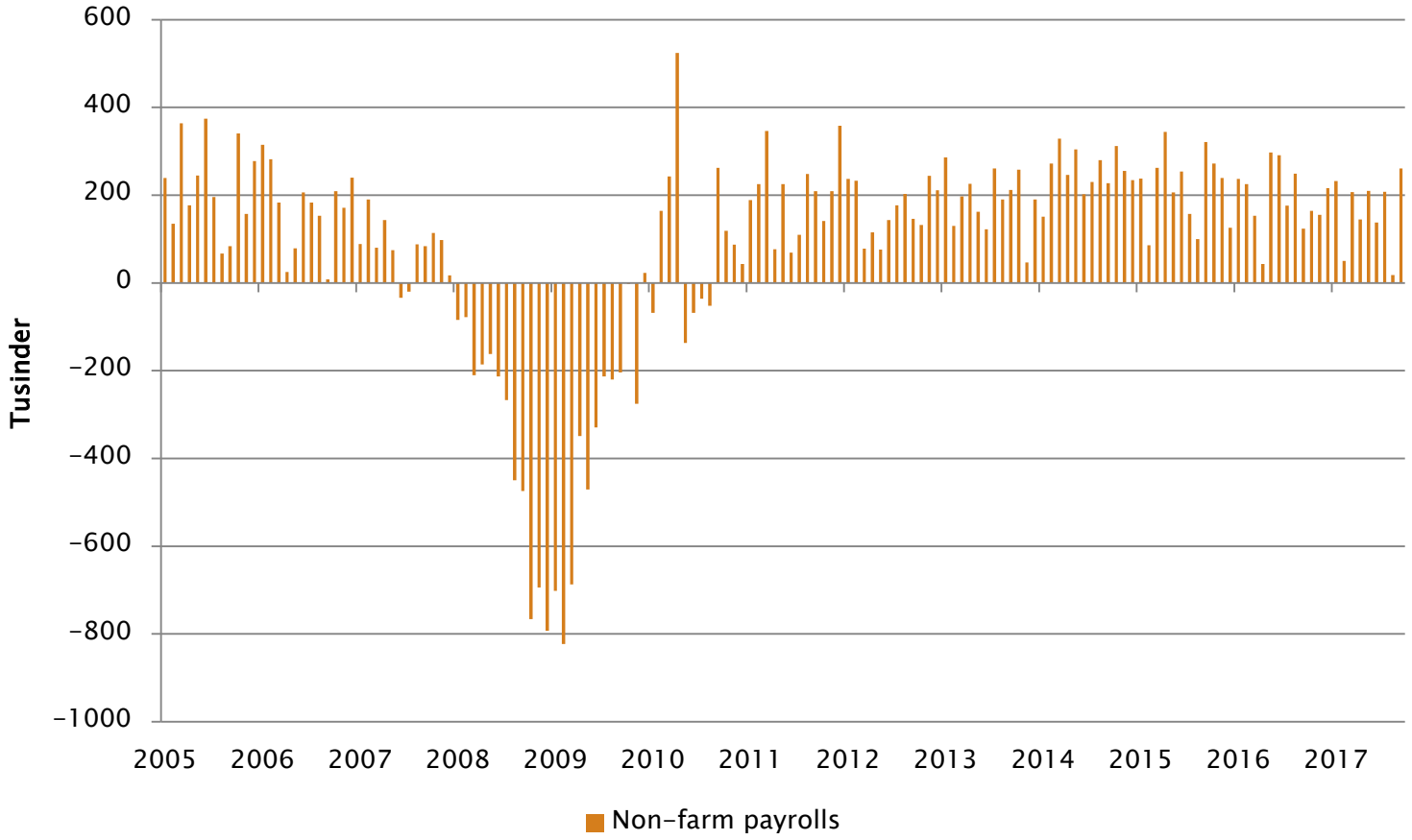
- Vækst i BNP omkring 2,5 %
- Husbyggeri i fremgang
- God langsigtet demografi
- Fortsat vækst i privatforbrug
- Ekspansiv finanspolitik
- Bankernes solvens meget stærk

BNP-vækst i USA siden 1957 (10 års gns.)



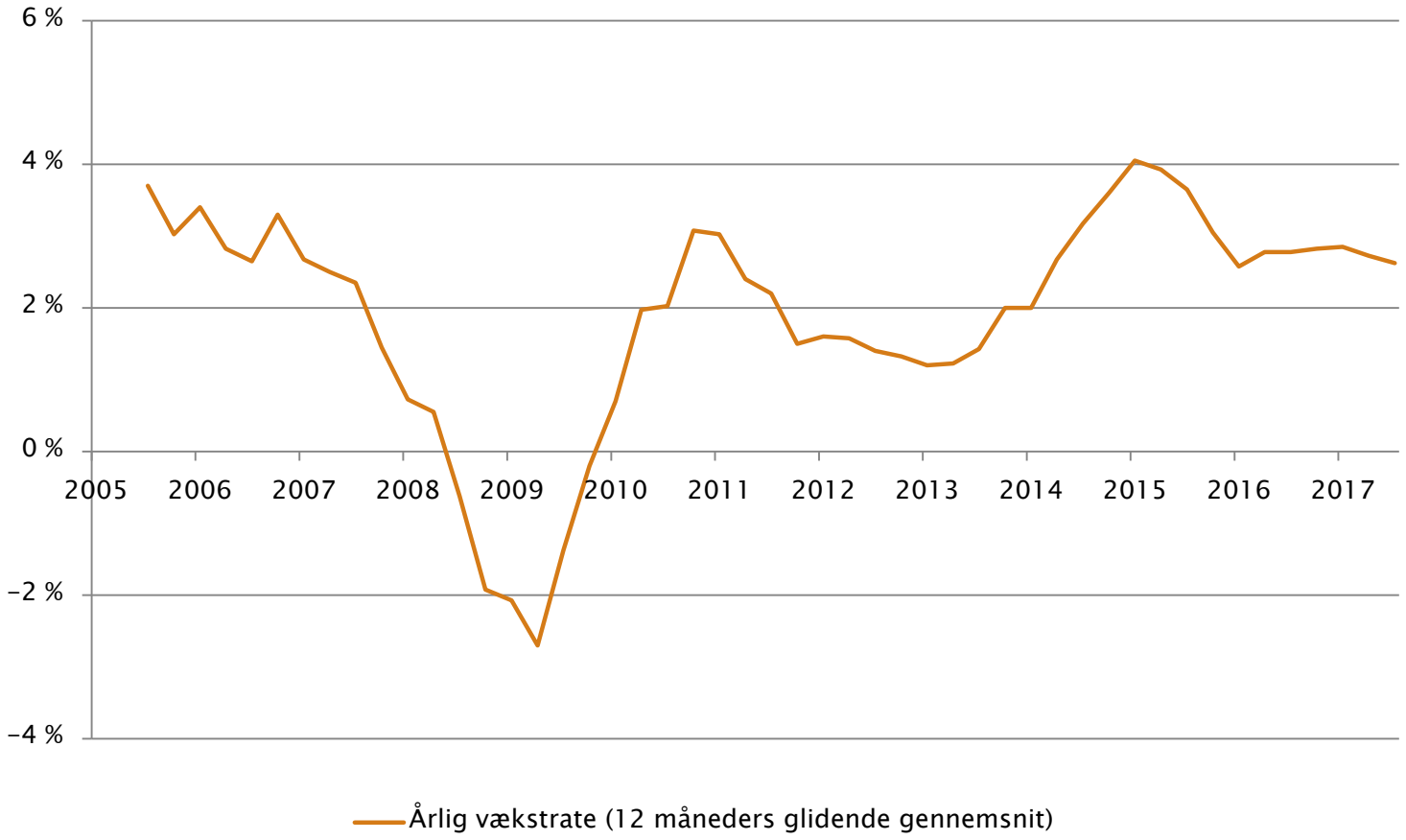
Kilde: Bureau of Economic Analysis

Antallet af nye job skabt i USA måned for måned



Kilde: Bureau of Labor Statistics

Væksten i USA's privatforbrug siden 2005 i procent p.a.

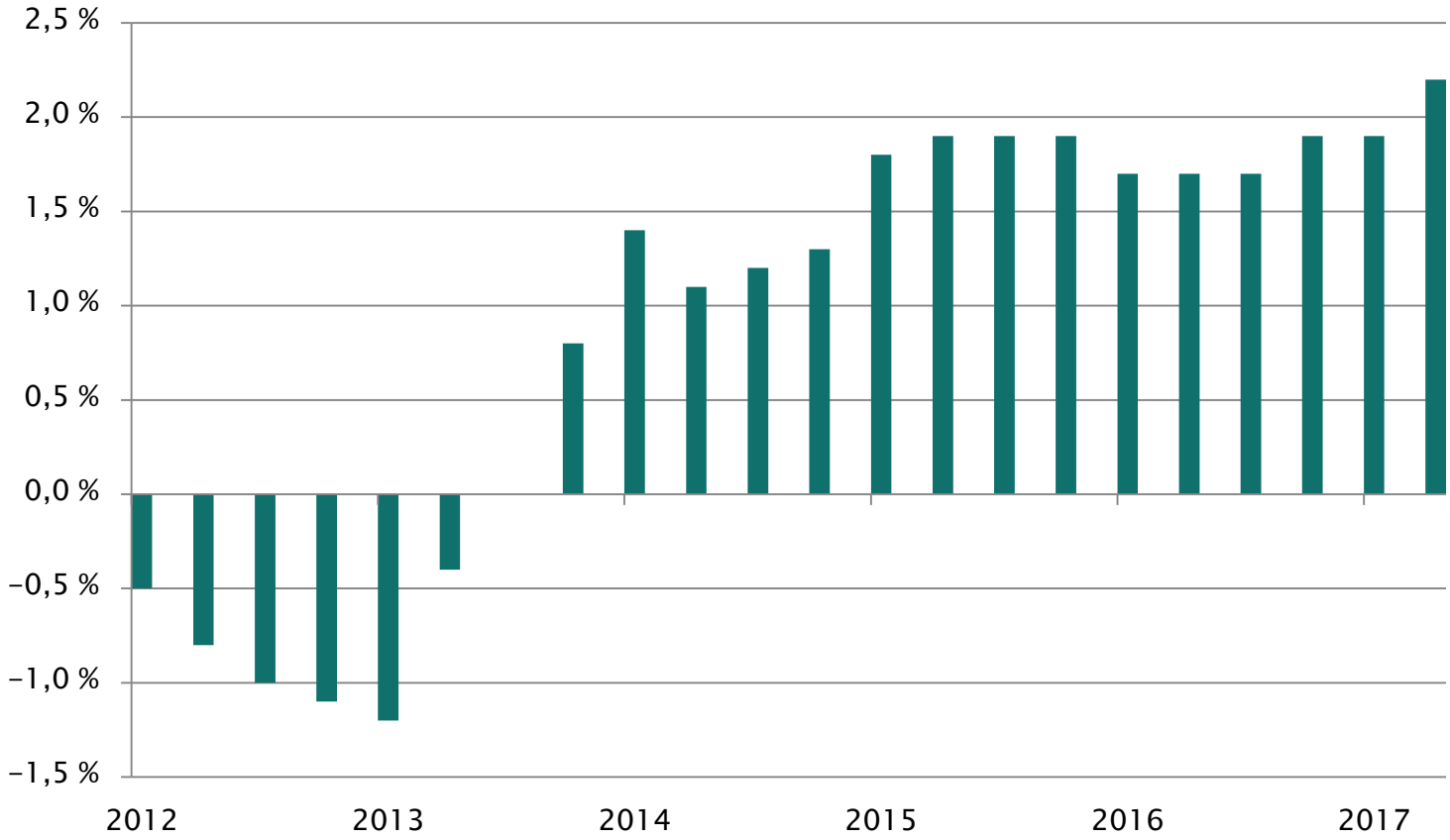


Kilde: Bureau of Economic Analysis

Europa i vækst

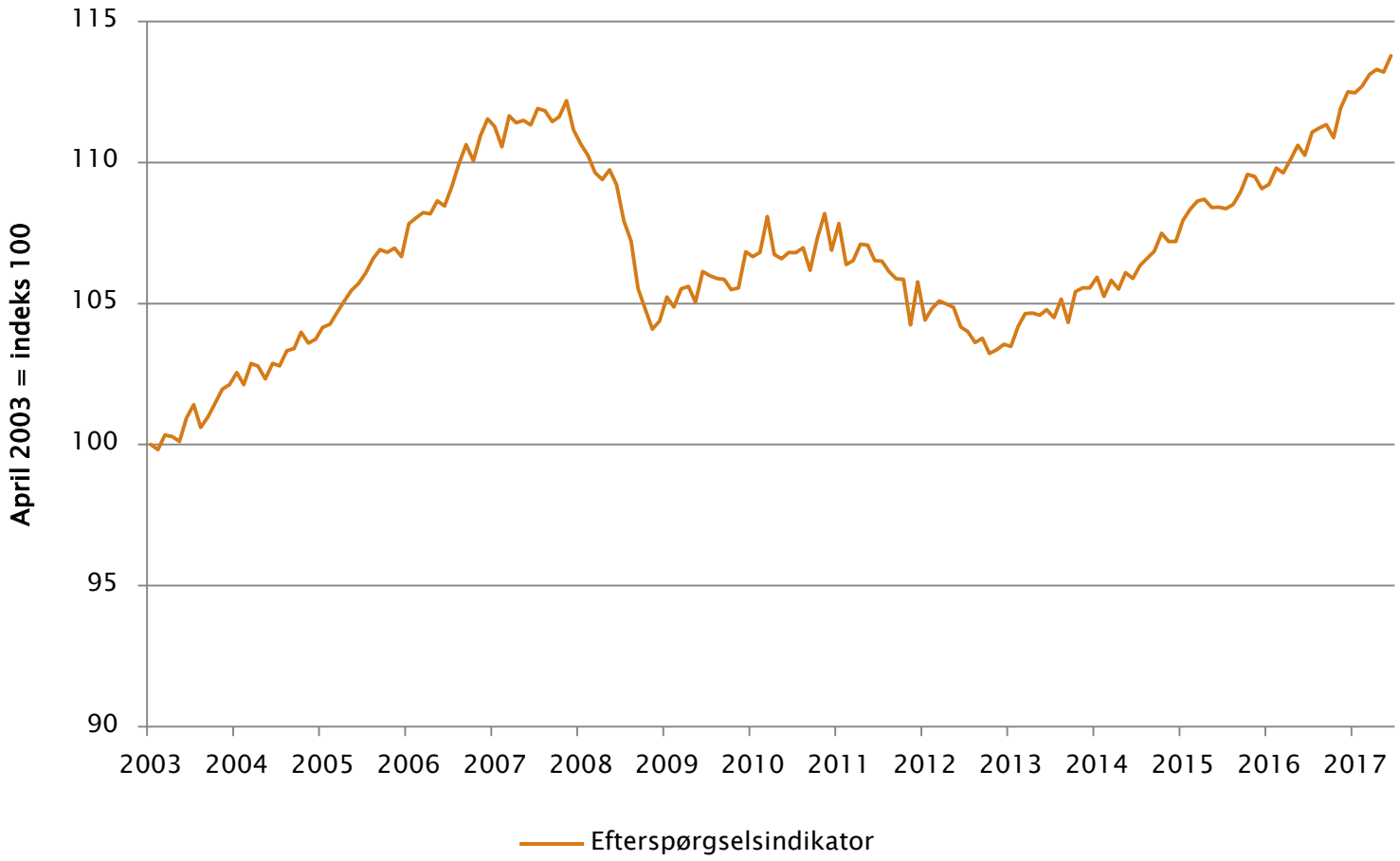
- BNP-vækst overstiger 2 %
- QE-programmer på 30 mia. euro månedligt
- Eurolandene har genvundet konkurrenceevnen
- Spanien og Irland klart på vej frem
- Eurozonen betalingsbalance +400 mia. euro
- Fortsat bankkrise i Italien
- Brexit får næppe betydning for europæisk økonomi

Europa er i økonomisk vækst



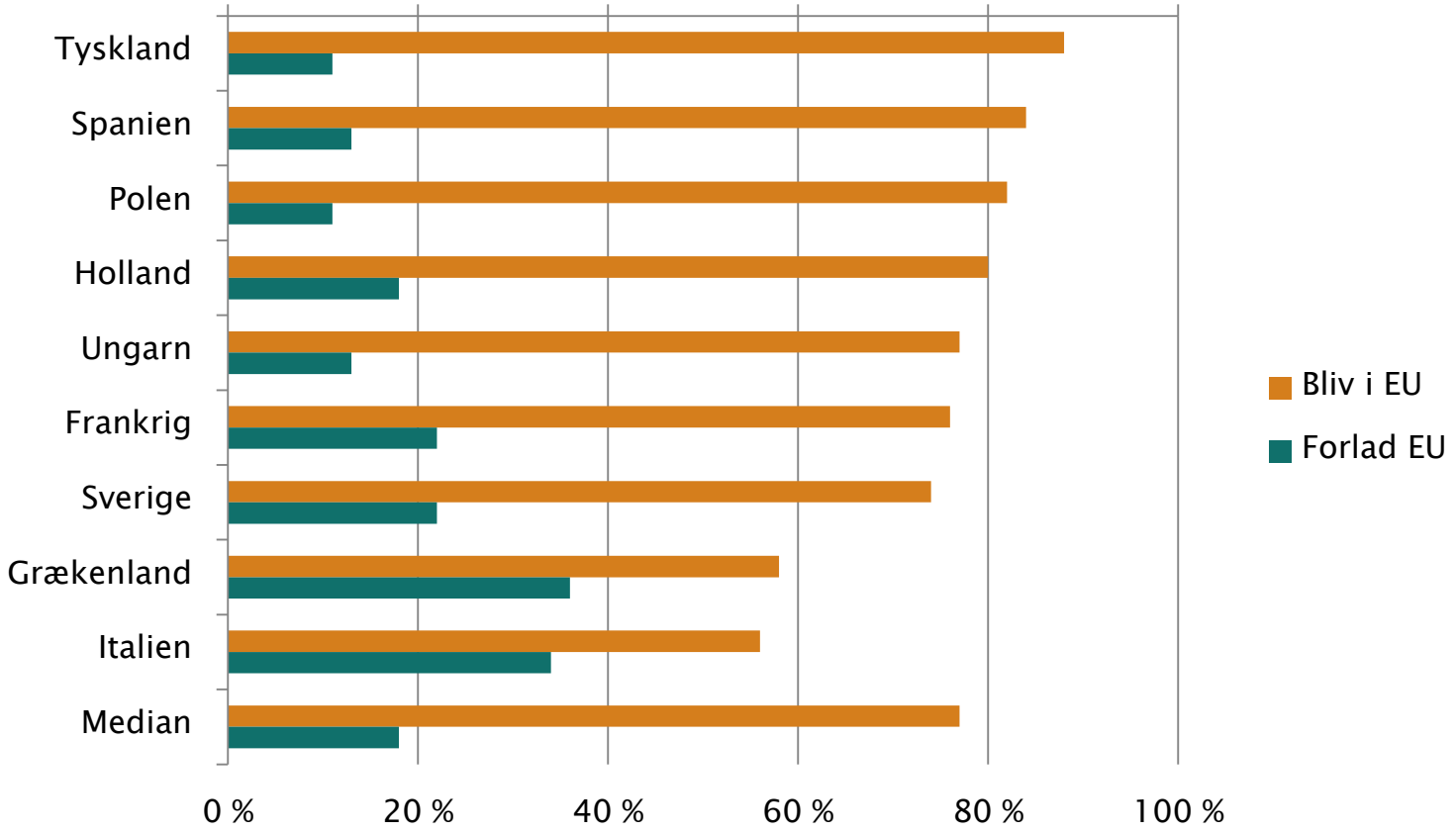
Kilde: Eurostat

Efterspørgslen i Europa: På vej op



Kilde: Maj Invest

EU er en succes

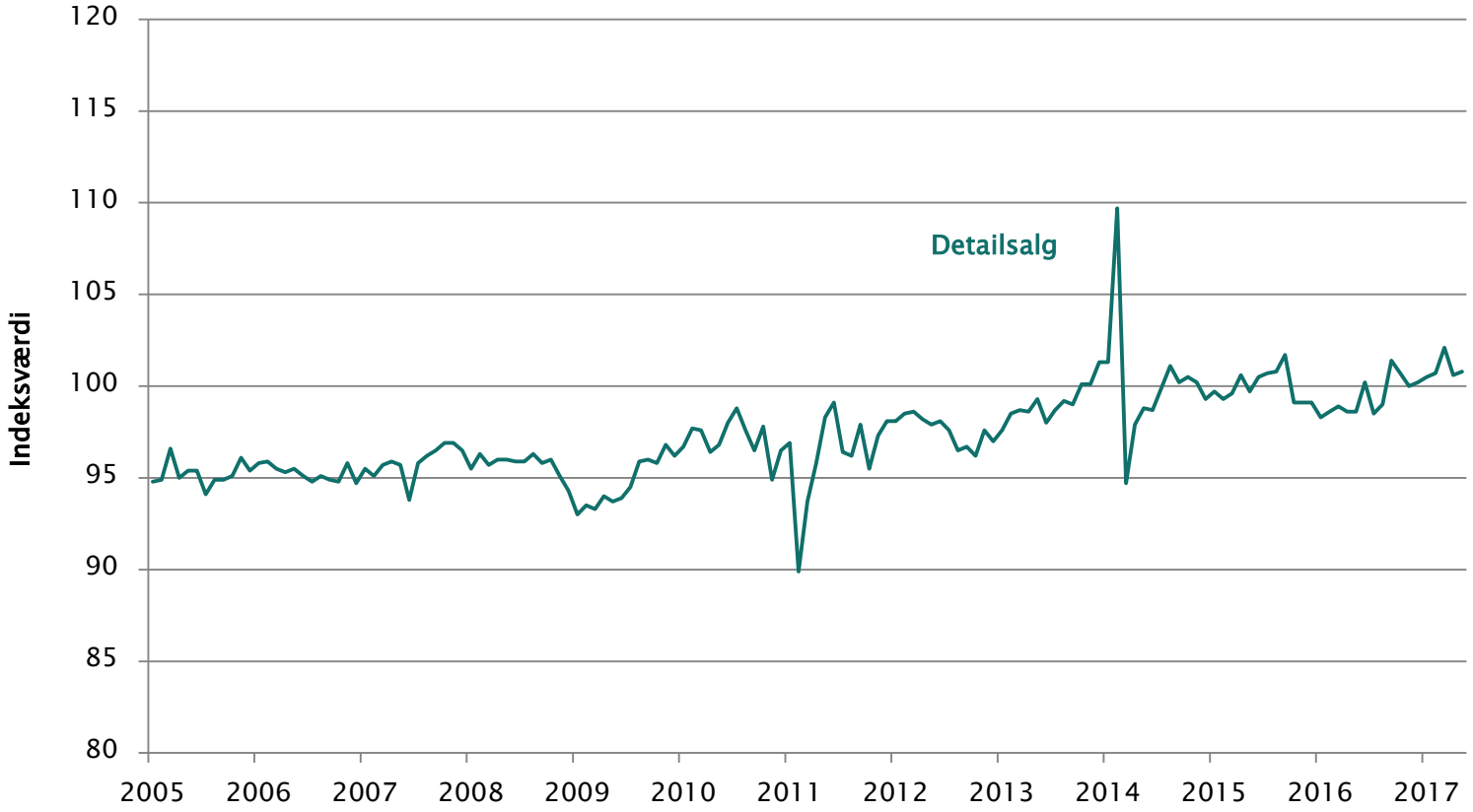


Kilde: Pew Reasearch Center

Japansk økonomi i svær balancegang

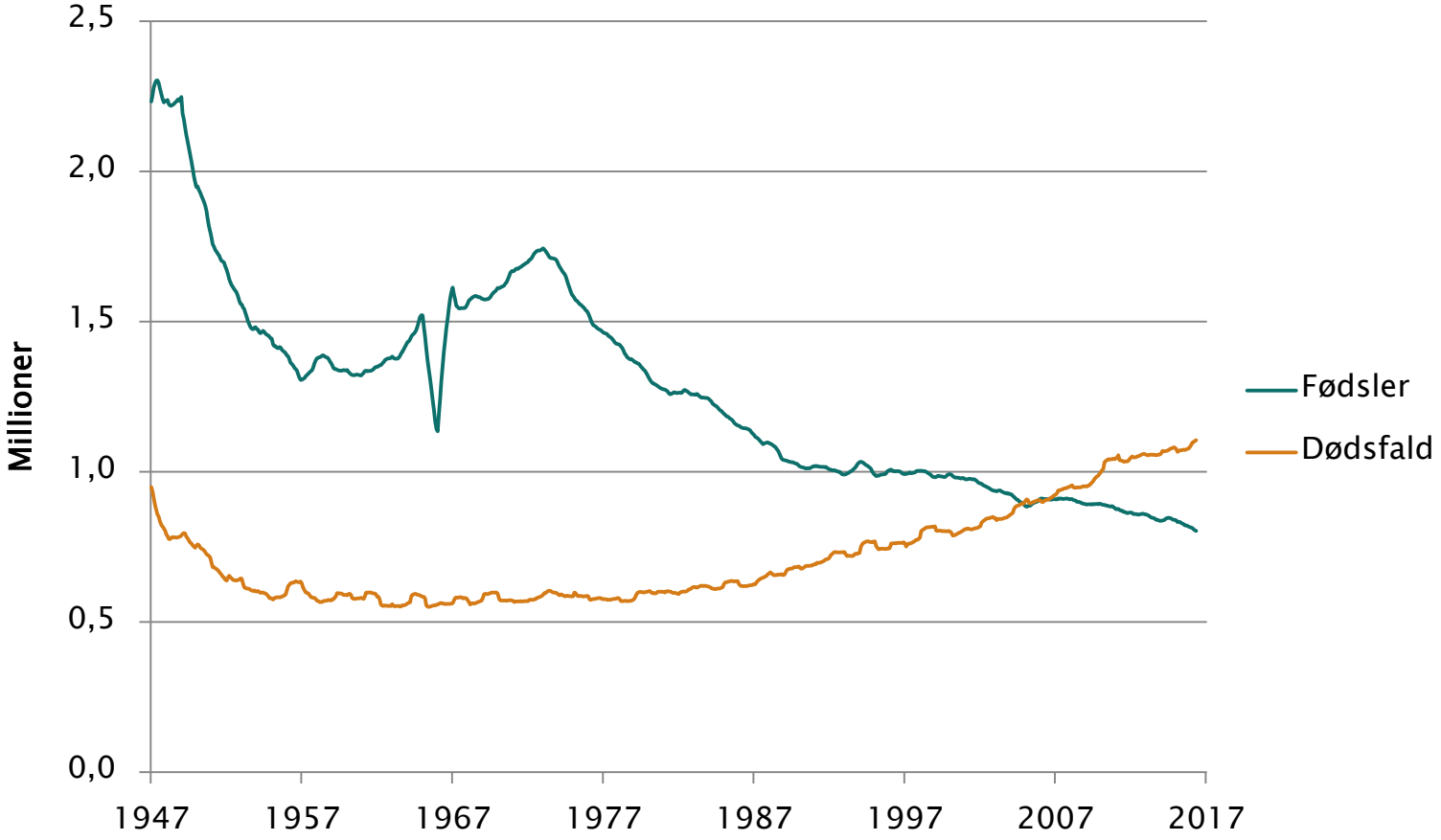
- BNP-væksten positiv og højere end 1 %
- QE-pengepolitik med amerikansk forbillede
- Pengemængden øges, og styringsrenten er negativ
- Men grundlæggende problemer uløste
- Demografi, statsgæld og lavt privatforbrug fastholder Japan i lavvækst

Japans detailomsætning – indeks siden 2005



Kilde: Ministry of Economy Trade & Industry Japan

Japans demografi problematisk

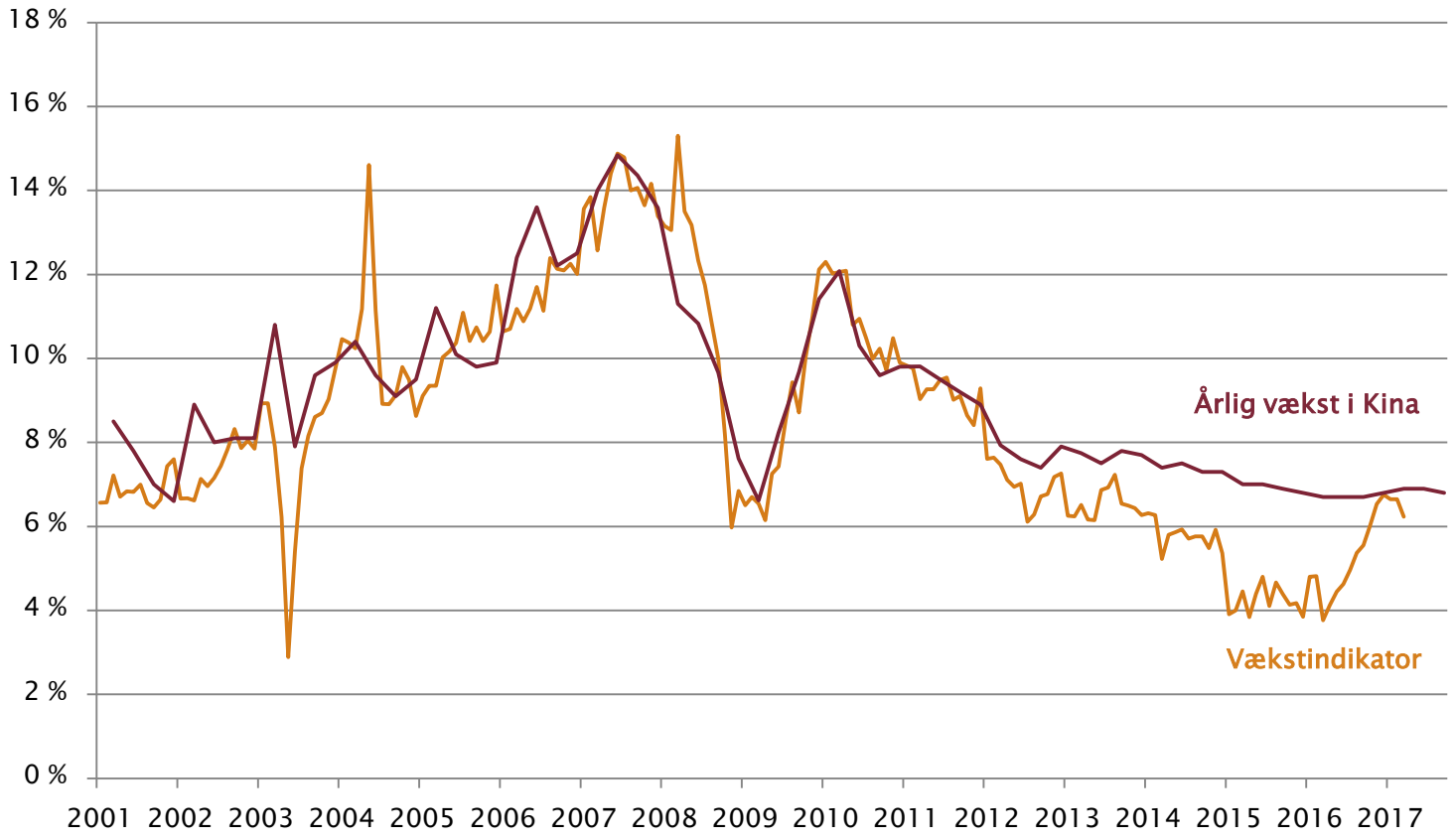


Kilde: FN

Kina

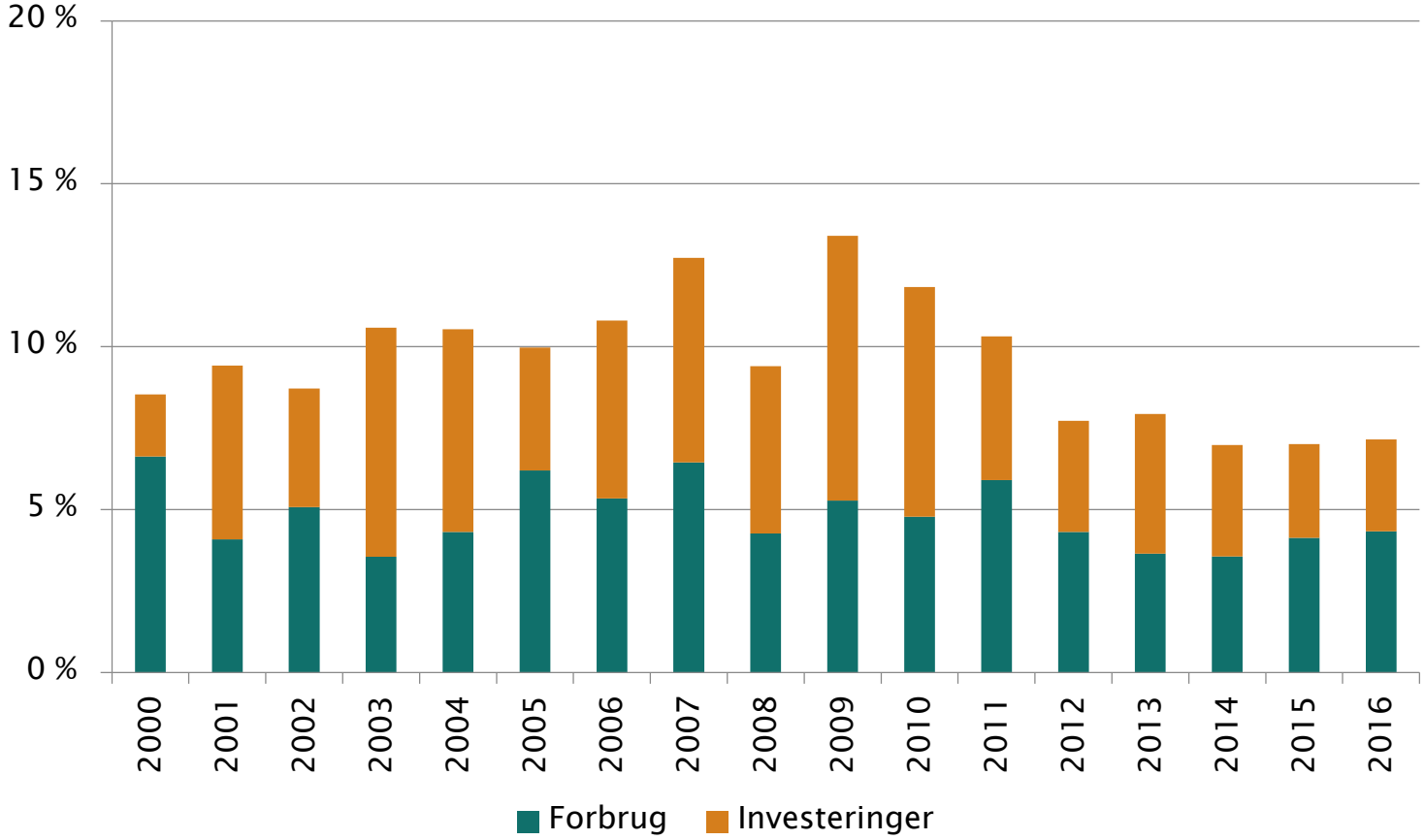
- Vækst i Kina mellem 3 % og 7 % p.a.
- Overinvestering og lave afkast i Kina
- Privatforbruget fortsat i vækst
- Massiv gældsætning i regioner og kommuner
- Eksporten stagnerer
- Konkurrenceevnen under pres
- Kapitalflugt og finansiel turbulens aftagende

Kinas BNP-vækst



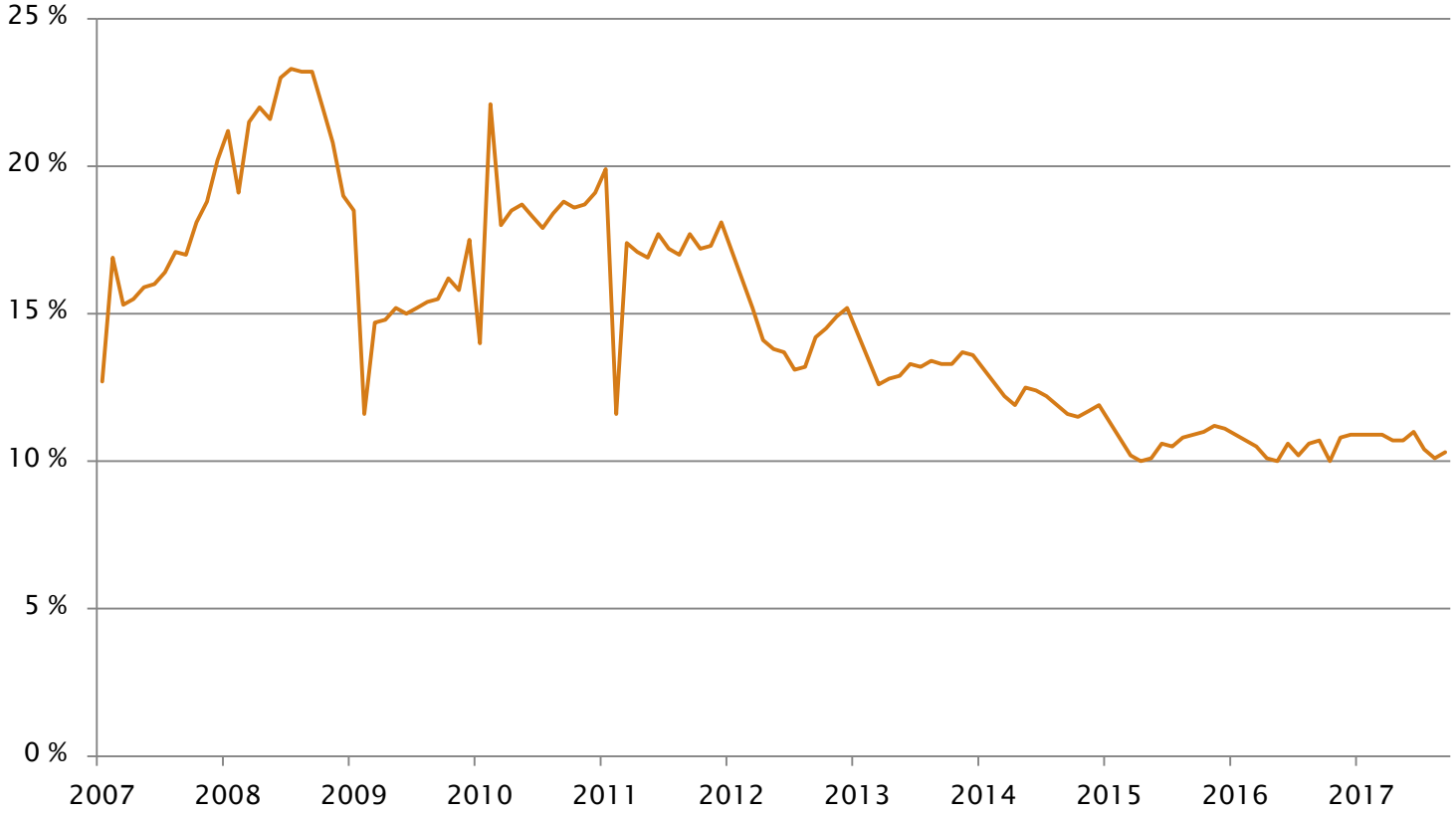
Kilde: National Bureau of Statistics of China

Kina har høj, men faldende vækstrate



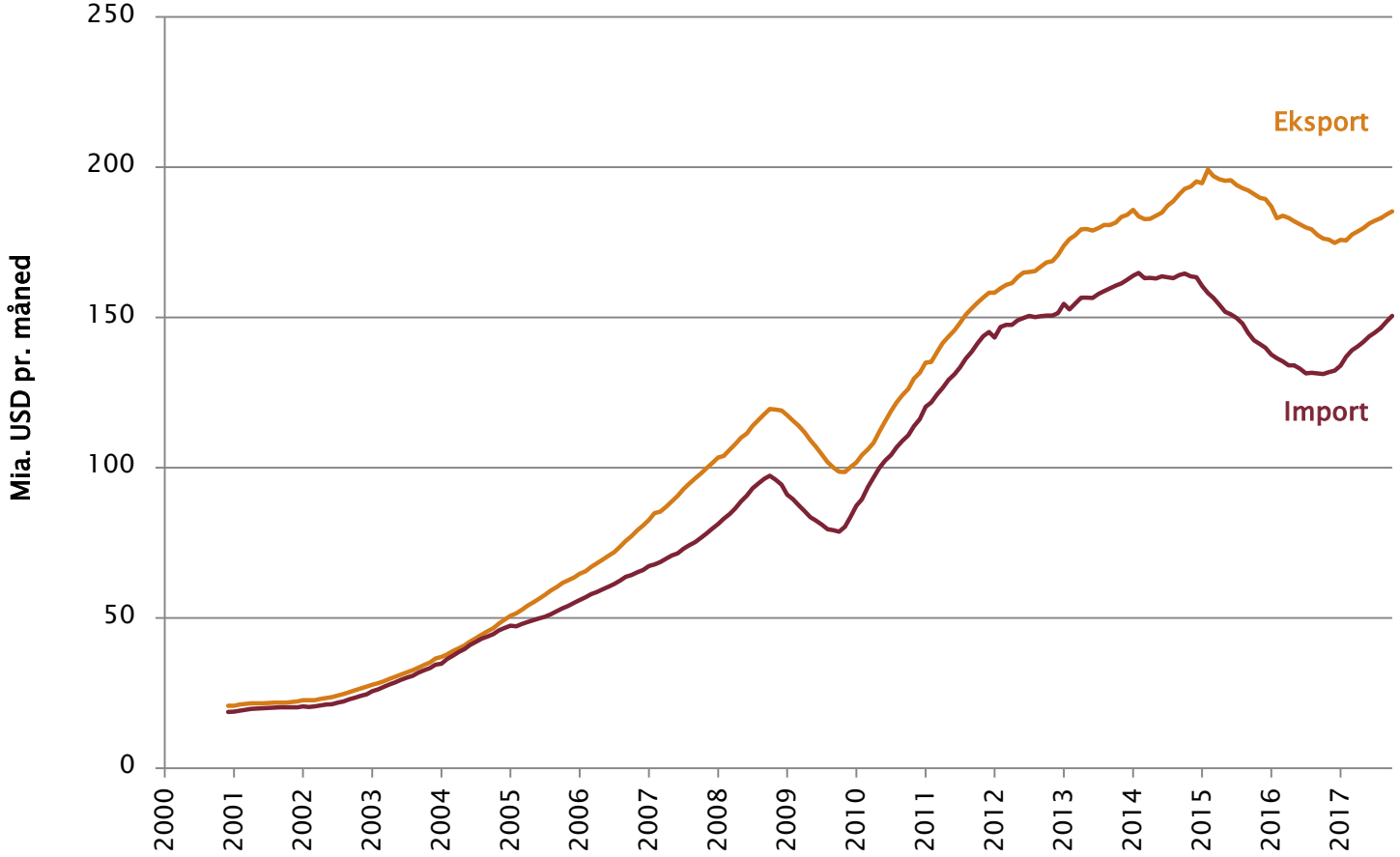
Kilde: Capital Economics

Kinas detailsalg – vækst i procent p.a.



Kilde: National Bureau of Statistics of China

Kinas eksport er gået i stå

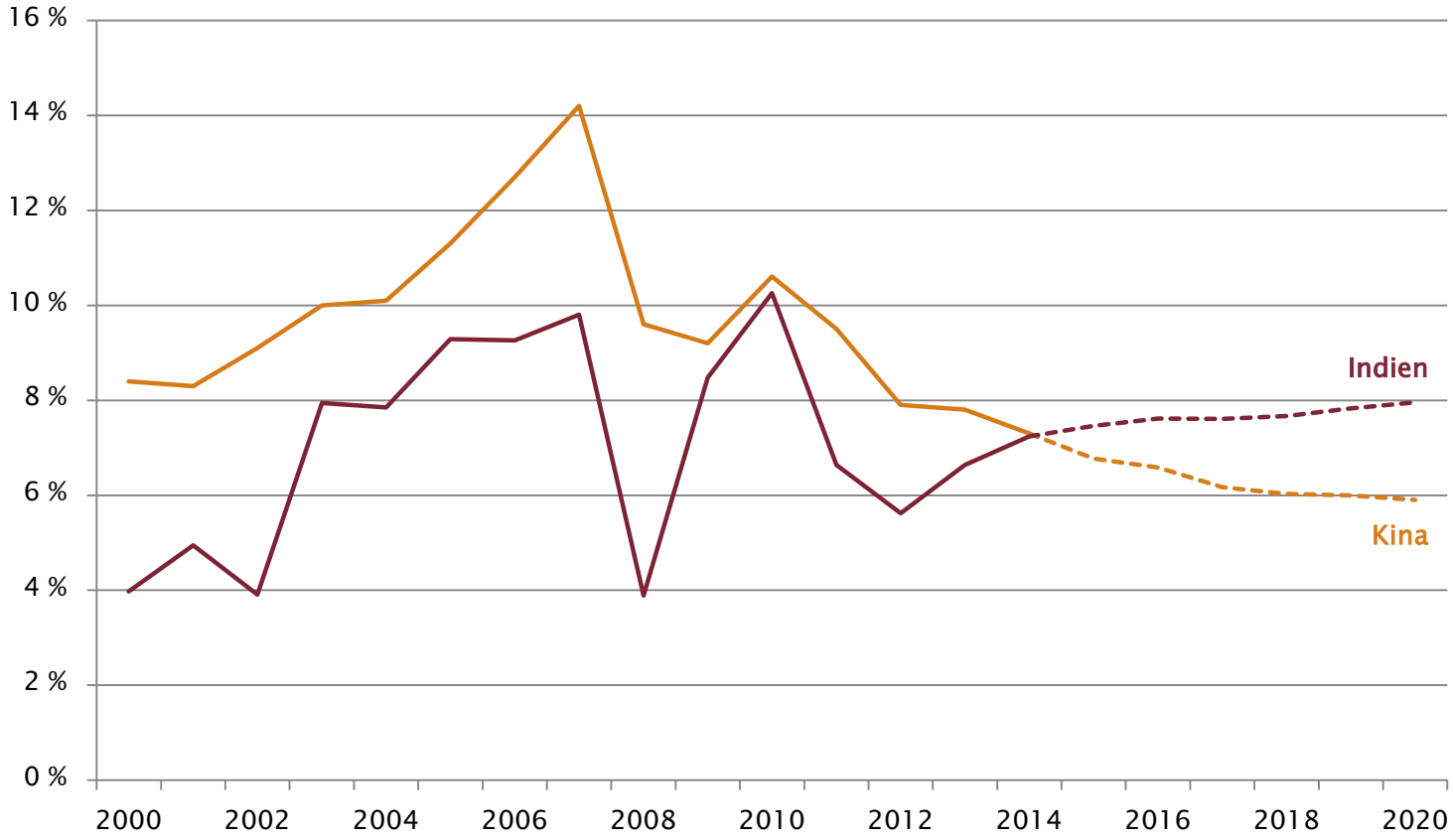


Kilde: National Bureau of Statistics of China

Emerging markets udvikler sig i to retninger

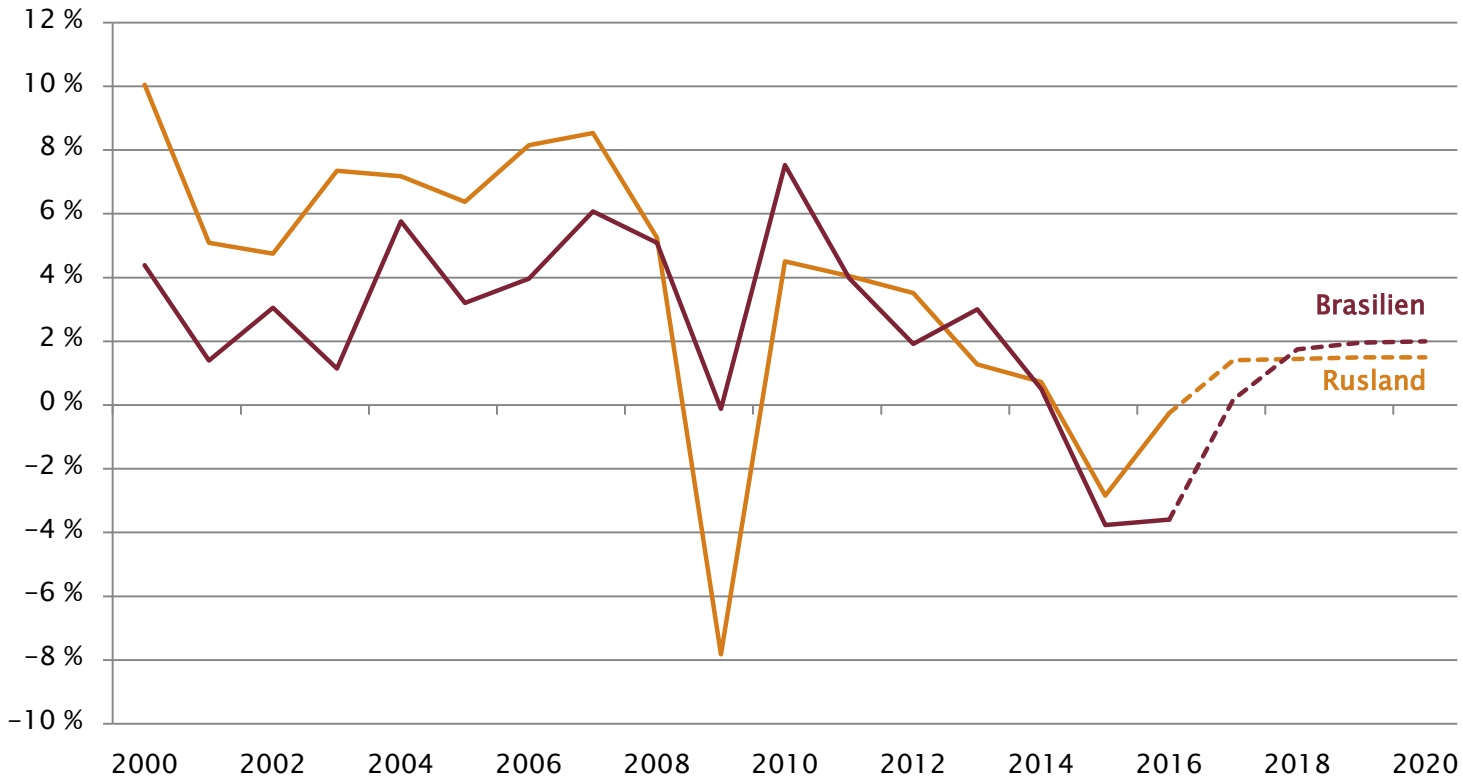
- Råvareafhængige lande i stagnation
- De ikke-råvareafhængige lande fortsætter væksten
- Vækst i emerging markets fra 0 % til +7 % p.a.
- Indien overhaler Kina
- Rusland og Brasilien på vej ud af recession
- Indien, Vietnam og Indonesien vinder frem
- Afrika og Mellemøsten langsomt på vej ud af "oliekrise"

Kina og Indien: BNP-vækst



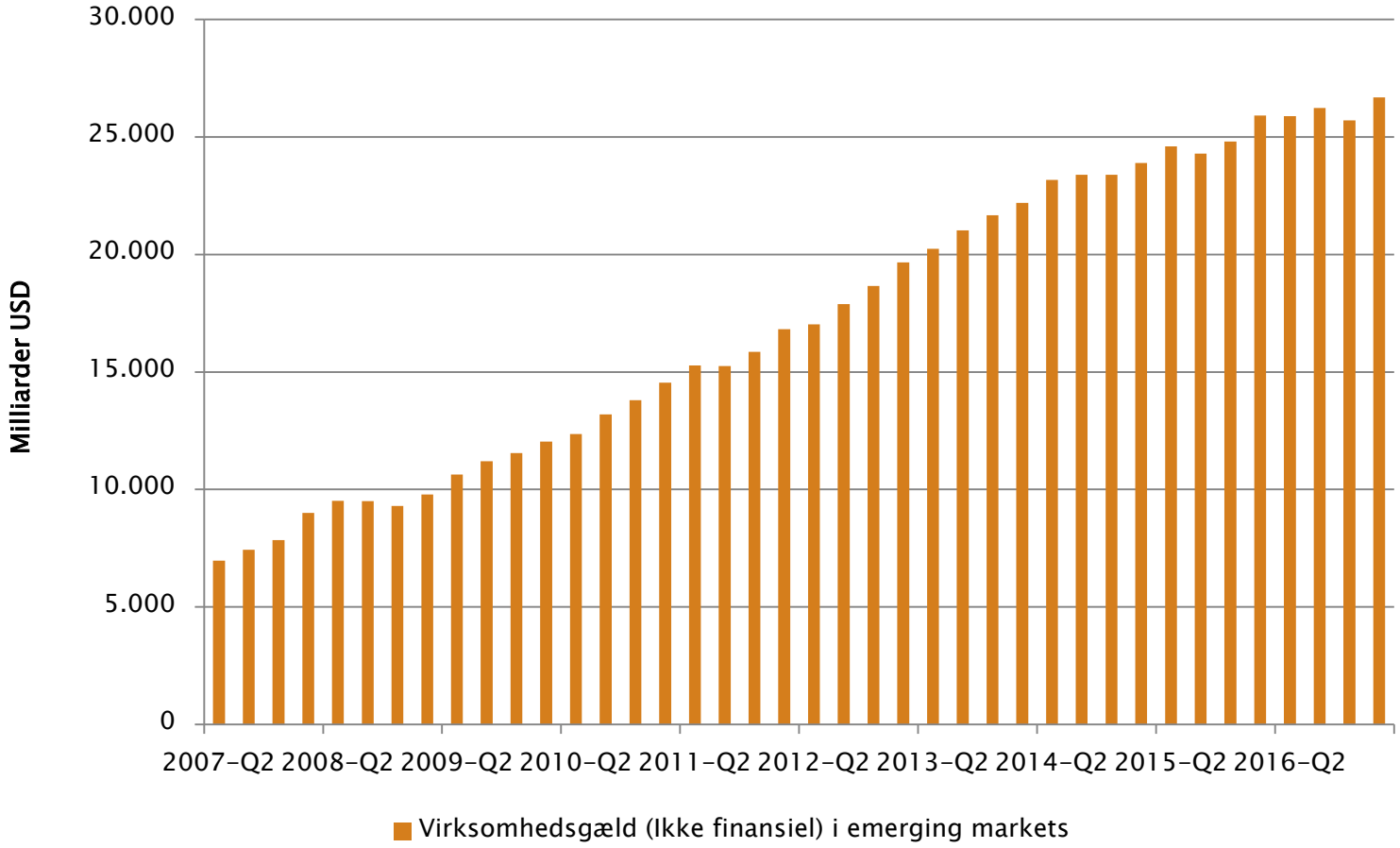
Kilde: IMF

Brasilien og Rusland: BNP-vækst



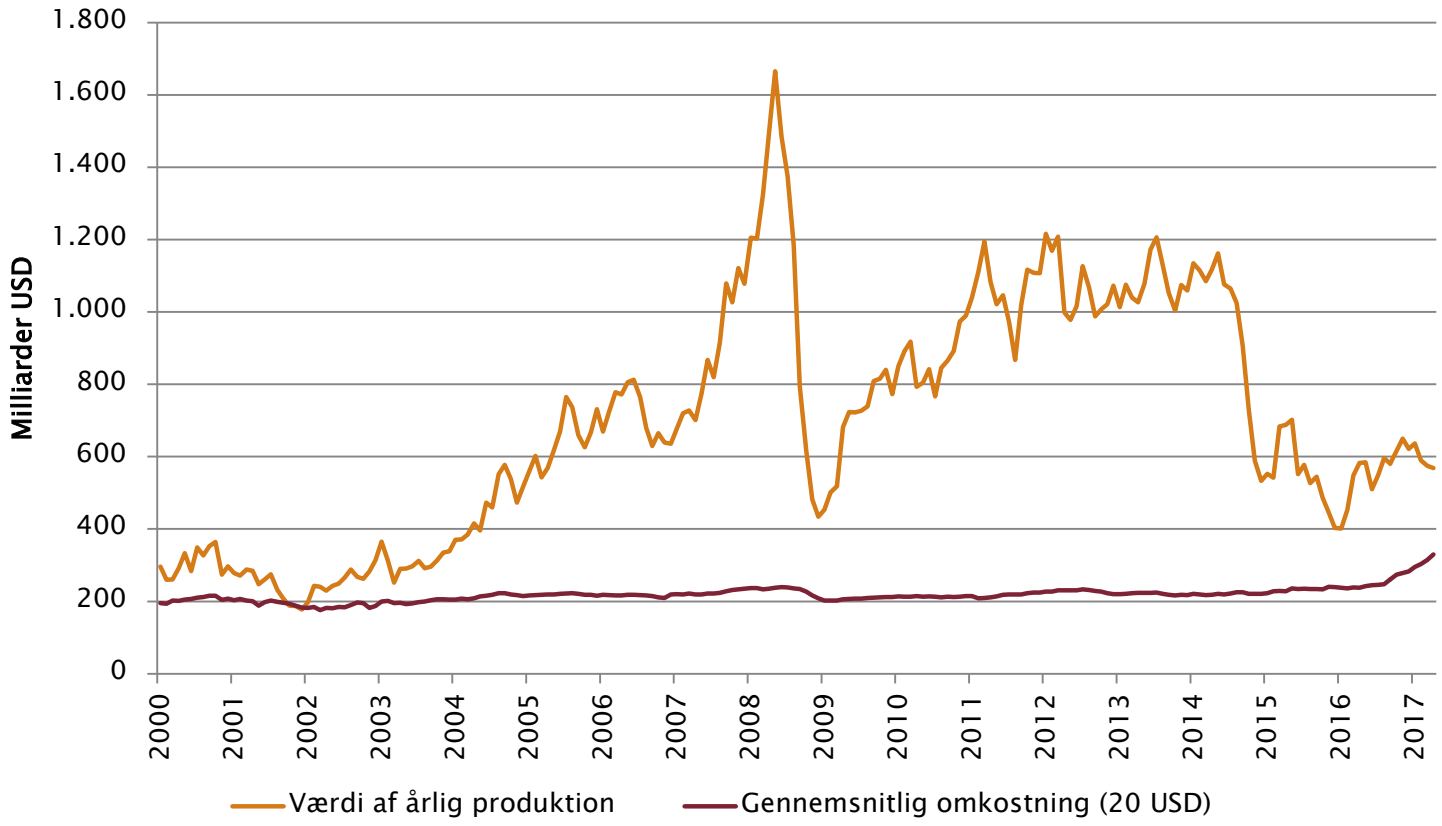
Kilde: Bloomberg

Gælden er 4-doblet i emerging markets på kun 10 år



Kilde: Bank of International Settlements

Olieindtægter i OPEC-landene målt i mia. USD



Kilde: Bloomberg

Ansvarsfraskrivelse

Dette præsentationsmateriale er udarbejdet af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ("Maj Invest").

Præsentationsmaterialet er alene udarbejdet som informationsmateriale. Præsentationsmaterialet er ikke et tilbud eller en opfordring til køb/salg af værdipapir, valuta eller finansielt instrument.

Præsentationsmaterialet tager ikke udgangspunkt i og er ikke tilpasset nogen investors personlige forhold. Præsentationsmaterialet er ikke investeringsrådgivning og bør ikke opfattes som sådan, præsentationsmaterialet giver kun generelle informationer om værdipapirer, herunder investeringsbeviser. Præsentationsmaterialets informationer kan ikke erstatte individuel professionel rådgivning.

Præsentationsmaterialet er baseret på informationer fra kilder, som Maj Invest finder troværdige, men Maj Invest påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af præsentationsmaterialet, herunder eventuelle tab.

Maj Invest og dets moderselskab samt medarbejdere i Maj Invest kan udføre forretninger, etablere, afslutte, ændre eller have positioner i værdipapirer, valuta, finansielle instrumenter, som er omtalt i præsentationsmaterialet. Maj Invest kan endvidere udføre investerings- eller porteføljerådgivning for kunder, som er omtalt i præsentationsmaterialet, f.eks. Investeringsforeningen Maj Invest. Maj Invest har samarbejdsaftale om formidling af handel med og information om investeringsforeningsandele i Investeringsforeningen Maj Invest, og Maj Invest honoreres herfor.

Vurderinger i præsentationsmaterialet er baseret på skøn og forudsætninger. En investering i værdipapirer, herunder investeringsbeviser, er forbundet med risici. Bevægelser i markedet generelt eller hændelser knyttet til værdipapirer kan påvirke kursudviklingen, som dermed kan adskille sig væsentligt fra det i præsentationsmaterialet forventede. Historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Vurdering af fremtidige afkast er baseret på formodninger, som måske ikke realiseres.

Præsentationsmaterialet er beskyttet af ophavsretslovgivningen i Danmark. Præsentationsmaterialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Maj Invests tilladelse, andet end i det omfang det er nødvendigt til andre personer inden for samme organisation.

MAJ INVEST

Jeppe Christiansen
CEO
jc@majinvest.com

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Gammeltorv 18
1457 København K
Telefon 33 38 73 00

majinvest.com