

Ny digital era i Brasilien

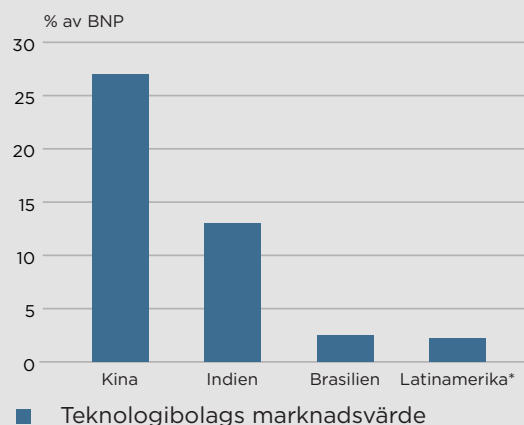
Aman Kalsi

Portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S.

Viktiga lärdomar

- Brasilien har länge varit känt för politiskt kaos, kriminalitet och råvaruberoende. Bakom den uppenbara oron kring makrofrågor och den politiska situationen i Brasilien har en spännande utveckling emellertid skett i skymundan – en ny era präglad av ett enormt digitalt kliv framåt i landet. Även om utvecklingen är i sin linda ser vi en mångårig tillväxtmöjlighet som är attraktiv i ett investeringsperspektiv.

Figur 1: Tillväxt bland teknikbolag i Latinamerika



Källa: Atlantico, The World Bank Data, Q3 2020

*För Latinamerika är genomsnittet för perioden Q4 2019

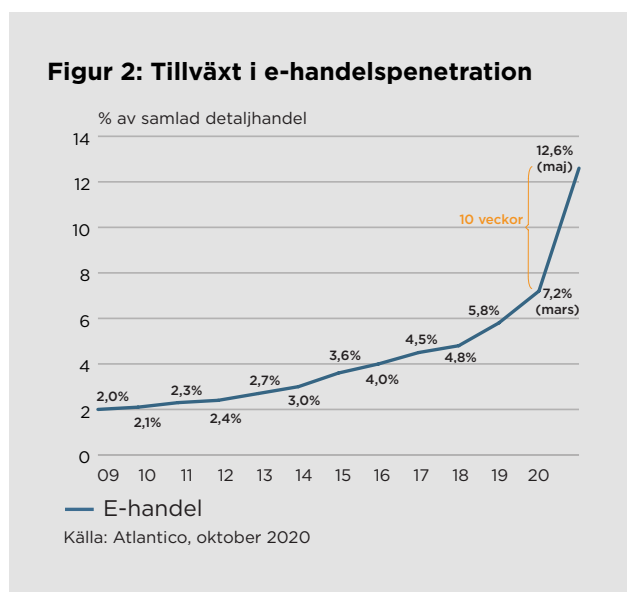
I en värld som blir alltmer digital och där teknikbolagen står för en allt större andel av ekonomin, ligger Latinamerika efter. Med tanke på hur utvecklingen har sett ut de senaste åren i Brasilien förväntar vi oss dock att bilden nedan förändras de närmaste åren och att teknikbolagen kommer att växa och bli mer relevanta i ett ekonomiskt sammanhang – se figur 1.

Byggstenarna för en digital transformation är nu på plats. Brazilianer är ett av världens mest digitalt uppkopplade folk. Enligt McKinsey har mer än två tredjedelar av den brasilianska befolkningen tillgång till smartphones eller Internet, och brasilianerna är i genomsnitt uppkopplade mer än nio timmar om dagen.

Fram till slutet av 2019 stod e-handeln bara för cirka 5 procent av den totala detaljhandelsförsäljningen i Brasilien. Orsaken är bland annat historiskt bristande förtroende bland konsumenterna, vilket bottnar i bedrägerier och mycket långsamma leveranser samt underutvecklad logistik och betalningsinfrastruktur för näthandel. Samtidigt har brasilianska teknikbolag under flera år arbetat hårt, bland annat inom logistik och betalningslösningar, för att råda bot på detta och kunna utveckla e-handeln. Mer specifikt hanterar de den logistiska utmaningen genom att skapa snabbfotade logistikmodeller ("uberisering" av logistiken genom minihubbar och expressleverans via fristående förare), samtidigt som de erbjuder smidiga betalningslösningar för att förmå användarna att återkomma och skapa en bra kundupplevelse – ungefär som deras västerländska och asiatiska branschkollegor gör.

Covid-19 driver på e-handeln

Den här utvecklingen, i kombination med konsumenternas ökade tillit och acceptans för näthandel, har gjort att nedstängningarna under Covid-19 har fungerat som en massiv katalysator för tillväxten för e-handeln i Brasilien. Brasilien upplevde i princip en tioårig tillväxt på tio veckor – se figur 2.



På många sätt har Covid-19 fungerat som en katalysator för e-handeln i Brasilien och Latinamerika på samma sätt som sars gjorde för e-handeln i Kina i början av 2000-talet. Vi räknar med att de stora aktörerna kommer att bli ännu större i Brasilien. Dessa aktörer ökar utbudet och handeln, samtidigt som de upprätthåller höga servicenivåer genom starka leveransmodeller. Plattformarnas nätverks-effekter leder därför till kraftigt ökade cykler och marknadsandelar.



Den här utvecklingen, i kombination med konsumenternas ökade tillit och acceptans för näthandel, har gjort att nedstängningarna under Covid-19 har fungerat som en massiv katalysator för tillväxten för e-handeln i Brasilien.

Genom att utnyttja den starka tekniska expertis som har skapat användarvänliga och smidiga lösningar, ser sig teknikbolagen nu om efter möjligheter inom andra branscher, bland annat finansiella tjänster i Brasilien.

Stora möjligheter för fintechbolag

Flera bedömningar som analytiker och lokala företag gjort visar att det kan finnas större möjligheter inom fintechbranschen än inom e-handeln i Brasilien. Det finns flera anledningar till detta. I Brasilien saknar en tredjedel av landets invånare över 18 år bankkonto. I hela Latinamerika är det närmare hälften av befolkningen som är utan. Finansbranschen i Brasilien är dessutom mycket koncentrerad. Inom bankväsendet finns en oligopolistisk marknadsstruktur, där de fem största bankerna har mer än 80 procent av de totala tillgångarna. Detta i sig är inget problem, men dessa banker har historiskt sett tagit mycket betalt för sina produkter och tjänster samtidigt



Flera bedömningar som analytiker och lokala företag gjort visar att det kan finnas större möjligheter inom fintech-branschen än inom e-handeln i Brasilien.

som servicen har varit dålig. Detta, kombinerat med stöd från myndigheterna, bland annat genom ”open banking”-projekt för att öka konkurrensen, skapar stora möjligheter för fintechbolagen.

Fleråriga tillväxtmöjligheter

Det finns betydande möjligheter inom e-handel och fintech, och vi tror att de företag som kan bli de långsiktiga vinnarna är de som har skalbara affärsmodeller, stark kundservice och vars lösningar är enkla att använda. I ett annars volatilt investeringsklimat i Brasilien är det spännande att se de strukturella tillväxtmöjligheter som den digitala omvandlingen medför och den fleråriga tillväxt som detta resulterar i för e-handel och fintechtjänster i Brasilien.

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive KIID och prospekt på cworldwide.com/se.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.com/se

Insikt Q4 2020