

## ブラジルの利上げと今後の見通し

### <利上げ>

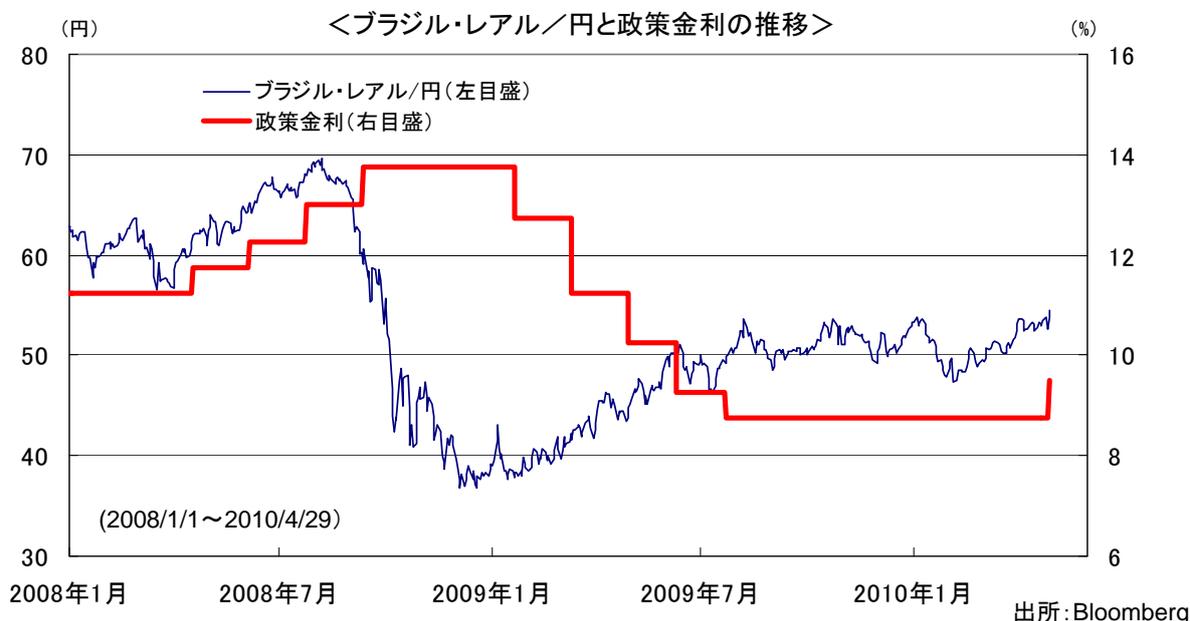
4月28日、ブラジル中央銀行は0.75%の利上げを決定し、2009年7月以来8.75%で据え置かれてきた政策金利を9.50%としました。利上げ自体は事前の市場予想通りでしたが、上げ幅はコンセンサスの0.50%を上回る結果となりました。

ブラジル経済は、世界的な景気持ち直しの下での商品価格の上昇などを背景に上向きの動きが見られます。2009年10～12月期の実質成長率は前年比+4.3%と4四半期ぶりにプラス成長に復し、鉱工業生産や小売販売額の増加も続いています。こうした中で物価上昇率は高まっており、足許では既に前年比5%台と、目標水準の前年比+4.5%を超えています。

### <今後の見通し>

ブラジル中銀は2月に預金準備率の引き上げを行い、3月の政策決定会合においても一部委員が利上げを主張するなど、インフレ警戒的な姿勢に転じつつありました。今回の大幅な引き上げの背景には、こうしたスタンスの変化に加え、消費者物価の実際の強めの動きがあったと考えられます。

声明文では、「インフレ率が目標水準に合致するのを確実にするため」に利上げを行ったとしています。景気回復が続く、物価水準が目標水準を上回って推移すると見られる中、ブラジル中銀は引き締めの姿勢を維持し、今後も利上げを続けると予想されます。



■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353号  
 加入協会 (社)投資信託協会、(社)日本証券投資顧問業協会

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 非上場債券（国債、地方債、政府保証債、社債）を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会