

ブラジルレアルについて

<大統領選挙は与党勝利>

10月31日に決戦投票が行われたブラジル大統領選挙では、与党・労働党のルセフ元官房長官が勝利し、同国初の女性大統領が誕生することになりました。経済が順調に拡大しているブラジルではルラ現大統領の支持率が高く、当面の経済政策に大きな変更は無いとの見方が一般的です。

<ブラジルレアル高の抑制措置>

10月に入りマンテガ財務相は、行き過ぎたブラジルレアル高を抑制することを目的に、非居住者の債券投資に関わる金融取引税(IOF: Imposto sobre Operacoes Financeiras)の引き上げ等の対応を、続けざまに2回行いました。しかし、大統領選挙後の集会では、「通貨レアルの上昇を抑制する追加措置を現時点では考えていない」と述べたと報道されています。

<足元の市場動向>

◆ 為替の状況

米ドル/ブラジルレアルは、10月には一時的に1米ドル=1.64レアル台までレアル高が進みましたが、先週末では1.70レアル程度の水準まで戻しています。東京時間1日午前中のブラジルレアルは、対円では47円台での動きとなっています。

◆ NDFの状況

通常、為替レートという2営業日後に受け渡しを行う取引(いわゆるスポット取引)のレートを指しますが、外国為替市場では将来(1ヶ月、1年等)に受け渡す取引(いわゆる為替フォワード取引)も行われています。ただし、ブラジルレアルは規制通貨であるため、為替フォワード取引の代わりにNDF(ノン・デリバラブル・フォワード)が一般的に使用されています。NDFは取引される通貨の金利差(いわゆるプレミアム)に加えて、需給によりレートが決定されています。10月19日に規制が強化されて以降、実際のNDFレートから逆算されるプレミアムが一時急激に縮小しましたが、足元では落ち着きを取り戻しており、先週末では8%台の水準まで戻しています。

<ブラジルレアル/円為替と政策金利の推移>

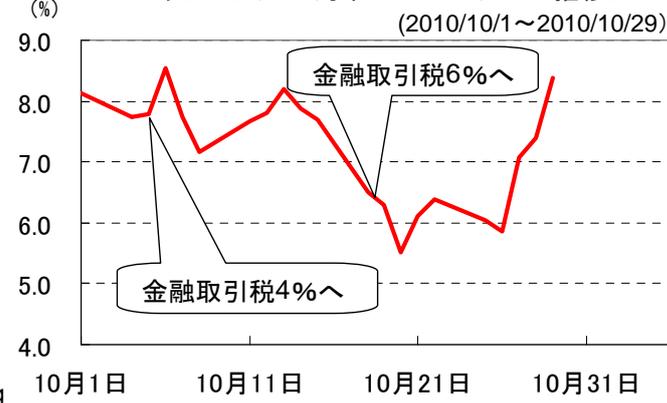


出所: Bloomberg

<米ドル/ブラジルレアル為替の推移>



<ブラジルレアル 対米ドルプレミアムの推移>



* 1ヶ月物NDFレートと為替SPOTレートより算出

<為替の見通し>

当社としては、ブラジル経済のファンダメンタルズは健全であり、今後も高い成長を続ける公算が高いことから、基調としてのレアル高はそれほど変わらないと見ています。しかし、再びレアル高が急激に進むと追加措置が講じられる懸念もあり、ブラジルレアルの上昇スピードは緩やかになる可能性があると考えています。

■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