

## ブラジルレアルについて

今回の東日本大震災において、被災された皆さまに謹んでお見舞い申し上げます。一日も早く復興されますことを、心よりお祈り申し上げます。

### <ブラジルレアル高は足元で一服>

4月下旬にかけて対米ドルで高値更新を続けていたブラジルレアルは、その後下落に転じています。

ブラジル政府・中央銀行によるレアル高抑制措置にも関わらず、高金利が注目され対米ドルで上昇を続けていたレアルは、4月に入りマンテガ財務省が「レアル相場の長期的な上昇は避けられない」と発言したことから、その動きが加速しました。しかし特にレアル安となるような大きな材料が無い中、足元で他の高金利通貨や原油等のコモディティ(商品)と同様に反落しています。

足元で円が対米ドルで円高にふれたことも重なり、レアルは対円で大きく下落しました。6日の海外終値は、1米ドル=1.615レアル、1レアル=49.90円、程度となっています。

足元でのレアルを含めた高金利通貨や原油価格の反落は、それまでの大幅かつ急激な上昇に対する調整色が強いものと思われます。中長期的には、好調なブラジル経済や高金利を背景に、レアル高の傾向が続くと思われます。

### <為替プレミアムの状況>

NDF(ノン・デリバブル・フォワード)から逆算されるブラジルレアルと米ドルの金利差(為替プレミアム)は、3月までは7~8%程度で小動きでしたが、4月のマンテガ財務相の発言以降、先行きでのレアル高がNDFレートに織り込まれたため、一時2%以下まで縮小しました。足元ではレアル安への反転に伴い、再び7~8%程度の水準まで戻っています。

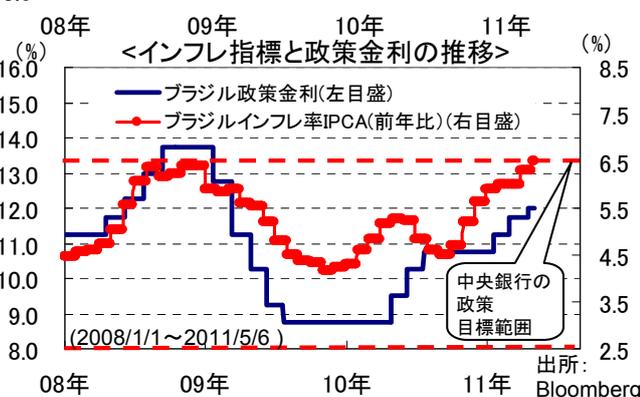
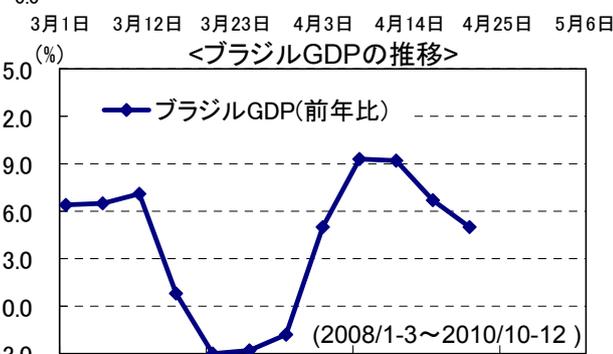
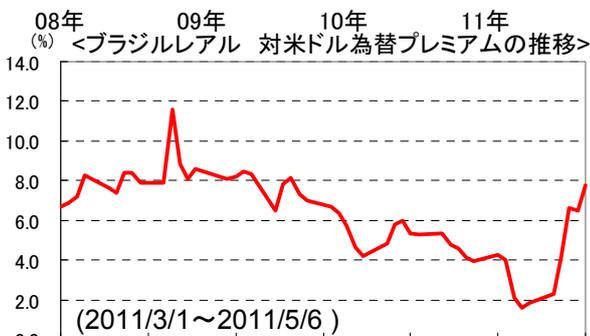
(ミニ解説)理論的には先物為替(NDF)レートは現物(SPOT)為替レートより、高金利通貨の方が金利差分安くなります。ところが特別な理由で先行きでの高金利通貨高が先物為替(NDF)レートに織り込まれると、逆算される金利差は理論値より縮小します。昨年来の中国元が典型的な例です。

### <ブラジルの経済・物価及び政策金利>

ブラジル経済は一時期よりも減速しているものの、引き続き堅調に推移しています。一方物価は、4月の拡大消費者物価指数(IPCA)が前年比で+6.51%と、ブラジル中央銀行が設定する2011年物価上昇率目標(インフレターゲット)の上限(6.50%)を僅かながらですが超過している状況です。

インフレ抑制のためブラジル中央銀行は4月20日に政策金利を0.25%引き上げ、12%としています。

ブラジル中央銀行は、今後も景気・為替動向等を注視しながら、インフレ抑制を目的とした利上げについて検討していくと思われますが、すでに実施した利上げのインフレ抑制効果を期待しており、利上げペースは従来想定されていたより緩やかになる可能性が高いと思われます。



■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

出所: Bloomberg

## 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。
- 債券を当社との相対取引によりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。円貨建て債券は、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。外貨建て債券は、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