

## ブラジルレアルについて

### <ブラジル経済>

6月3日に発表されたブラジルのGDP成長率は、前年比+4.2%と、4四半期連続の減速となりましたが、前期比では+1.3%と、過去三四半期で最も高い伸び率となりました。内訳を見ると、投資が好調だった一方で、消費や輸出の伸びが減速したことを示す内容となっています。

ブラジル経済は一時より減速しているものの、引き続き堅調に推移しています。一方物価上昇圧力は依然として強く、足元の消費者物価指数は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%)を僅かではあります超している状況です。

### <ブラジルの金融政策>

ブラジル中央銀行は、昨年来インフレを抑制するため政策金利の引き上げを積極的に実施してきました。一方で、ブラジル政府がレアル高抑制のために、金融取引税の引き上げや新しい預託金制度の導入等の措置を矢継ぎ早に行ってきました。

ブラジル中央銀行は、インフレと国内景気のバランスを考慮し、十分な時間をかけてインフレ抑制を目指す姿勢を示しており、今後も景気・為替動向等を注視しながら、利上げを検討していくと思われます。ただし、既の実施した利上げのインフレ抑制効果を期待していると見られ、利上げペースは緩やかになる可能性が高いと思われます。

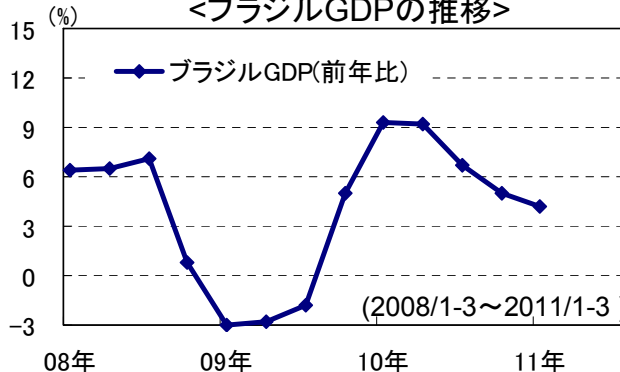
現地時間8日の金融政策委員会では、政策金利が0.25%引き上げられ、12.25%になるとの見方が広がっています。

### <ブラジルレアルの見通し>

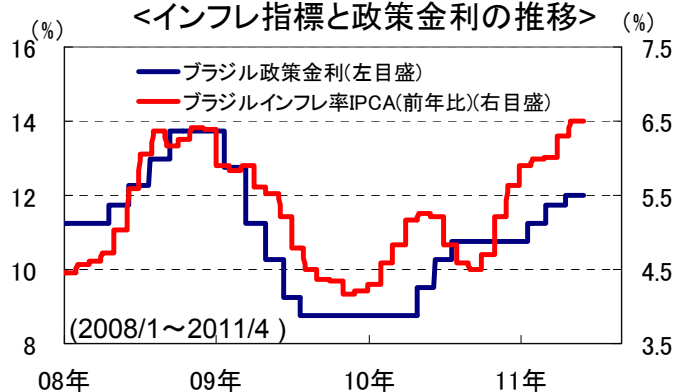
2008年のリーマンショックで急落したブラジルレアルですが、ブラジル経済の回復とともに上昇に転じました。特に対米ドルでは、マンテガ財務相が「通貨戦争」と比喻し、レアル高を懸念するほど大幅に上昇しました。一方、対円では、米ドル/円で円高が進んだため、上昇は限られたものとなっています。

市場では、資源高、高金利通貨高の一因と言われている米国の量的金融緩和第2弾(QE2)が6月末で終了した後の、資金の流れが注目されています。ただし、投機的な動きが沈静化したとしても、高金利に加え資源国通貨であるブラジルレアルは、相対的に資金が集まりやすいと思われ、今後も基調としては堅調な動きが継続すると予想されます。

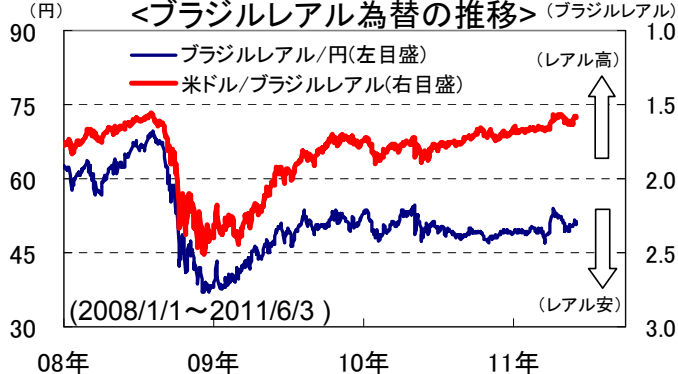
<ブラジルGDPの推移>



<インフレ指標と政策金利の推移>



<ブラジルレアル為替の推移>



出所: Bloomberg

■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。
- 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