

# ブラジルの利下げについて

## <政策金利9.75%へ、予想外の利下げ幅>

3月7日(現地時間)、ブラジル中央銀行は金融政策委員会において政策金利を0.75%引き下げ、9.75%とすることを決定しました。利下げは昨年8月以降、5回連続となります。利下げは市場予想通りでしたが、利下げ幅は予想の0.5%を上回りました。

発表された声明文では、金融環境の調整を進める中で9.75%に利下げすることを決定したこと、今回は全員一致だったのに対し今回は投票結果が割れたこと(0.75%の利下げ:5名、0.5%の利下げ:2名)が示されています。

## <ブラジルレアルは高値からやや下落>

為替市場では年明け以降、リスク選好の動きなどからレアル高が進み、2月末には一時1米ドル=1.7レアルを突破、1.6レアル台をつけました。これを受け政府は先週レアル高抑制のためIOF(金融取引税)拡大の措置を発表し、レアルは高値からやや下落してきました。3月7日海外終値では、対米ドルで1米ドル=1.77レアル、対円で1レアル=45.91円程度となっています。

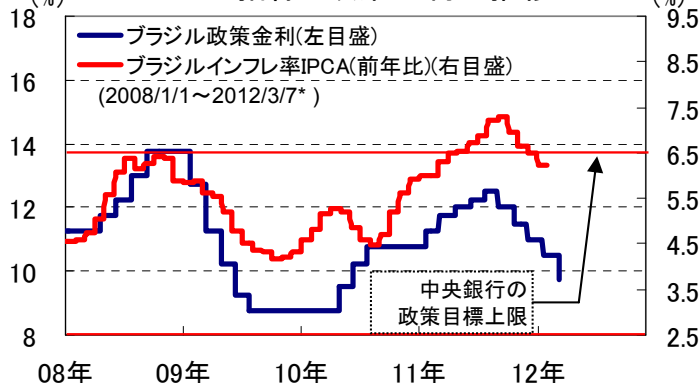
なお利下げ発表は、レアルの主要取引時間終了後だったため、影響は3月8日の海外市場を見極める必要があります。

## <利下げを模索も、基調はレアル高継続見通し>

6日に発表された2011年の同国GDP成長率は前年比+2.7%と低い成長率になりました。政府は積極的な景気対策を進め、2012年は4~4.5%程度の成長率を予想しています。ブラジル中銀も減速気味の国内経済を支えるため、今後も追加利下げを模索していくと思われます。

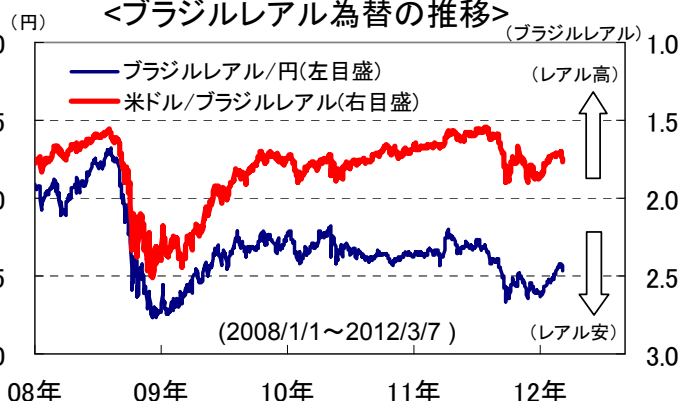
追加利下げの可能性に加え、レアル高に対する追加措置も示唆されていることから、レアル高の勢いが減速する可能性があります。相対的に金利が高く、資源国通貨であるレアルには今後も海外からの資金流入が続くと考えられ、基調としてレアルは堅調に推移すると思われます。

<インフレ指標と政策金利の推移>

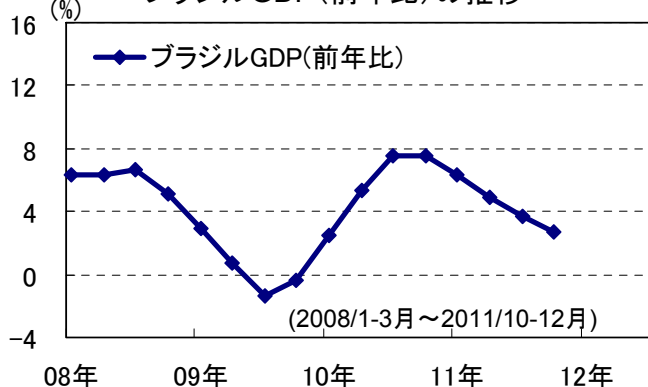


\* インフレ率IPCA(前年比)は2008年1月~2012年1月

<ブラジルレアル為替の推移>



<ブラジルGDP(前年比)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 社団法人投資信託協会、  
 社団法人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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、外国債券の銘柄には、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、  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会