

## ブラジルレアルについて

### <追加利下げ観測などからレアルは下落>

ブラジルレアルなどの新興国通貨は、3月以降下落傾向となっていました。5月に入り、フランス大統領選挙やギリシャ総選挙を受けて欧州の政治リスクが拡大したことから投資家のリスク回避的な動きが一層強まり、売り圧力が強まりました。

また、ブラジル政府が、利回り保証の非課税預金金利を、政策金利が8.5%以下となった場合に見直すとの報道があり、市場で、見直しは現在9%である政策金利をさらに引き下げるための布石であるとの見方が広がったことにより、レアル売りに拍車がかかった状況です。

ブラジルレアルの5月9日の海外終値は、1米ドル=1.97レアル(4月末比▲3.1%)、対円では1レアル=40.42円(同▲3.4%)程度となっています。

### <為替プレミアム:概ね7~8%程度に低下>

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(対米ドル)の、いわゆる為替プレミアムは、概ね7~8%程度と低下傾向です。

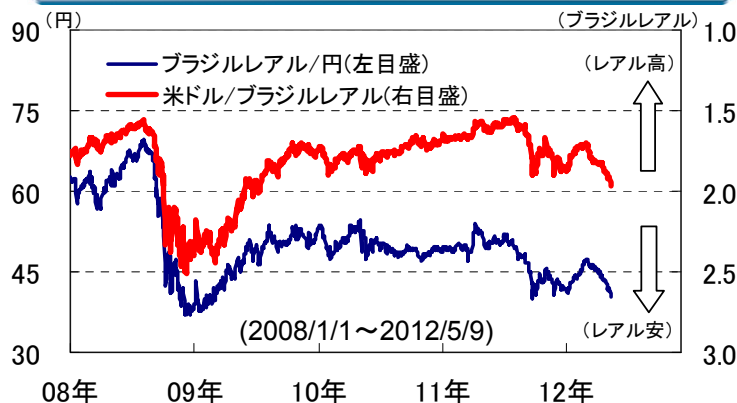
### <利下げを模索、レアルの上値重い>

4月に0.75%利下げした会合の議事録では、「景気回復ペースは予想より遅く、これまでの金融政策の効果が現れるまでには時間がかかるため、更なる金融緩和は節度をもって行う必要がある」としており、当面様子見姿勢をうかがわせた前回議事録と比較して、追加利下げに対して前向きな姿勢が示されました。

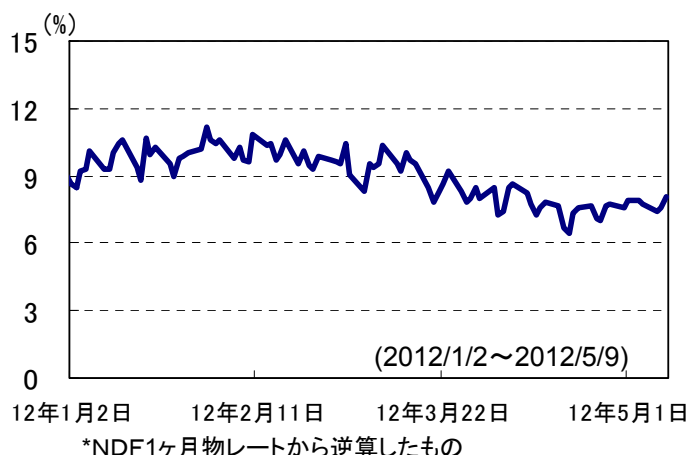
一方、9日に発表された消費者物価指数の上昇率は前年比+5.1%と小幅減速しましたが、前月比では加速しており、中央銀行はインフレにも配慮しながらの難しい政策運営を迫られると見られます。

追加利下げの可能性等から、レアルは当面上値の重い展開が予想されます。但し、中長期的には相対的な金利の高さや資源国通貨であることがレアルを下支えしていると考えています。

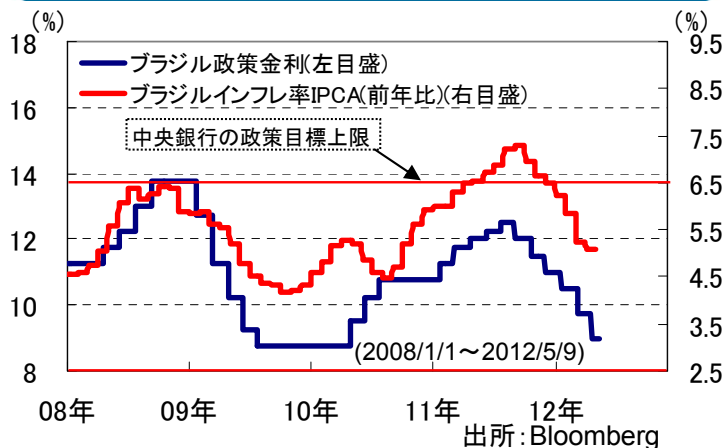
### <ブラジルレアル為替の推移>



### <ブラジルレアル対米ドル為替プレミアム\*の推移>



### <インフレ指標と政策金利の推移>



■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売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。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、一般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