

ブラジルの利下げについて

<政策金利を0.5%引き下げ>

ブラジル中央銀行は8月29日(現地時間)の金融政策委員会において、政策金利を0.5%引き下げ7.5%とすることを全会一致で決定しました。7月の利下げに続き、政策金利は過去最低を更新しました。

発表された声明文では、「これまでに実施した政策措置は進行中の景気回復に部分的に反映されているが、政策の累積的な効果や遅効性を考慮し、金融面で追加的な調整が可能になった場合、それは最大限の節度を伴って実施されるべきだと考えている」と述べ、追加の金融緩和には慎重な姿勢を示しています。

<ブラジルレアルの状況>

欧州債務問題に対する懸念の高まりや利下げ観測から、今年の3月以降、ブラジルレアルは大きく下落しましたが、足元ではボックス圏での推移となっています。8月29日の海外終値では、1米ドル=2.05レアル、対円では1レアル=38.40円程度となっています。

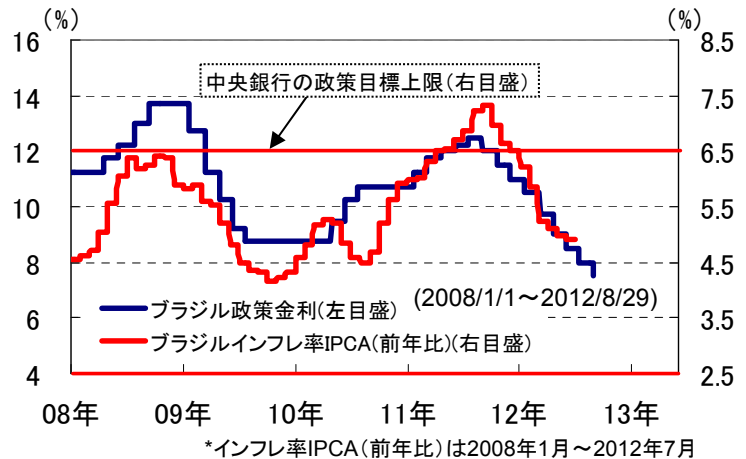
NDF(ノン・デリバブル・フォワード)から逆算されるブラジルレアル(対米ドル)の、いわゆる為替プレミアムは、概ね6~8%程度で推移しています。

<金融政策と為替の見通し>

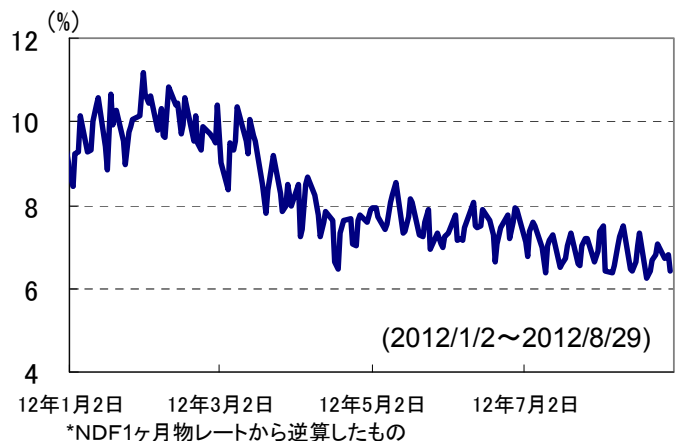
6月の鉱工業生産指数が前年比-5.5%となるなど、経済指標は引き続き弱い数字となっています。しかし、ブラジル中央銀行はこれまでの金融緩和が景気回復に寄与しているとの考えを示しているほか、ブラジル政府からもインフラ整備を中心とした財政政策が相次いで打ち出されているため、ブラジル経済の回復が遅れない限りは金融緩和のペースを緩め、現行水準付近の政策金利が維持されるものと思われれます。

ブラジル当局が為替介入を実施し、1米ドル=2レアルの水準よりもレアル高となることを阻止する姿勢を示していることにより、レアルは当面現行水準で推移すると思われます。中長期的には、利下げされたとはいえブラジルの金利は依然相対的に高水準であること、今後の大幅な利下げが見込まれにくい状況であることなどから、レアルは下支えられると考えます。

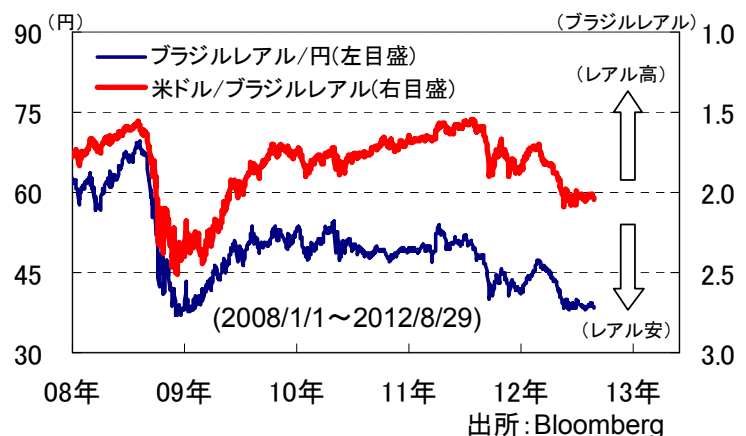
<インフレ指標と政策金利の推移>



<為替プレミアム*の推移>



<ブラジルレアル為替の推移>



■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

商号等

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
社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

加入協会

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、一般社団法人日本投資顧問業協会、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