

ブラジル – 利上げペース減速とブラジルレアルについて –

<8会合連続利上げも幅0.25%に縮小>

ブラジル中央銀行（以下、BCB）は2月26日（現地時間）の金融政策委員会において、政策金利を10.75%に引き上げることと全会一致で決定しました。利上げ幅は前回（0.50%）から縮小されました。

前回利上げ時の声明文には「現時点では」という文言が追加されていたため、市場では利上げ幅の縮小や利上げ見送りといった変更が行われるのではないかと見方が広がっていました。

今回の声明文は、「2013年4月から始まった政策金利の調整プロセスを継続する」と述べるにとどまり、前回のような文言はありませんでした。BCBは本来の姿勢に戻り、インフレ率の再加速などが見られなければ、近く金融引き締めを終了すると見られます。

<1月インフレ率は低下したが>

ブラジルのインフレ率は、巨額の政府支出やレアル安から高止まりとなり、BCBは昨年4月以降、合計350bpの利上げを行ってきました。

1月のブラジルのインフレ率IPCAは前年比+5.59%（12月：同+5.91%）と予想よりも低下しましたが、未だBCBの目標レンジ上部にあります。通貨安が進めば、再度インフレ圧力が高まる可能性もあります。

一方で弱い経済指標が続き、景気後退懸念が強まっています。BCBはインフレと景気のバランスを取りながらの難しい舵取りを迫られています。

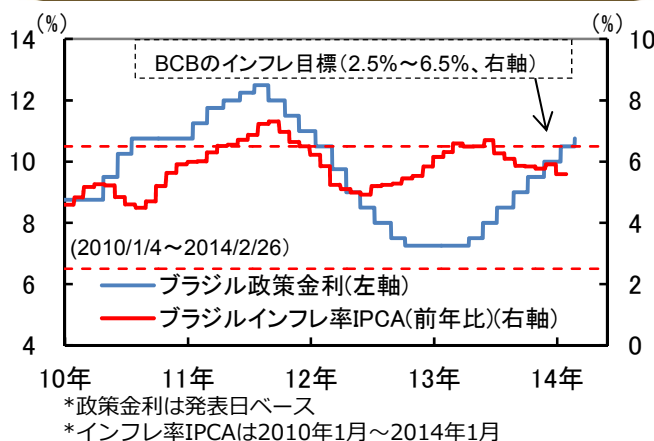
<予算1.9兆円削減、財政悪化懸念和らぐ>

レアルは、米国の金融緩和縮小を受けて下落傾向を辿りましたが、2月は総じて上昇し、1米ドル=2.35レアル近辺で年初から見ればほぼ横ばいとなっています。

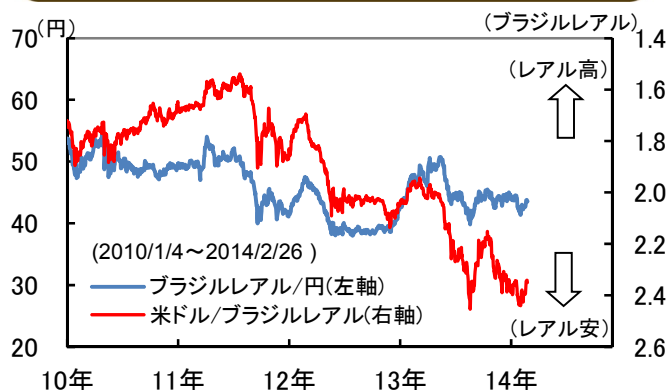
今月、マンテガ財務相は、インフレ抑制と財政整備のため185億ドル（GDP比0.8%程度）の予算削減を実施すると発表しました。財政悪化懸念が和らいだことはレアルの支援材料と言えます。

足元で新興国経済に対する懸念が広がっているため、下落する場面もあると思われますが、高い金利水準や通貨安抑制を可能にする豊富な外貨準備などがレアルを下支えすると考えます。

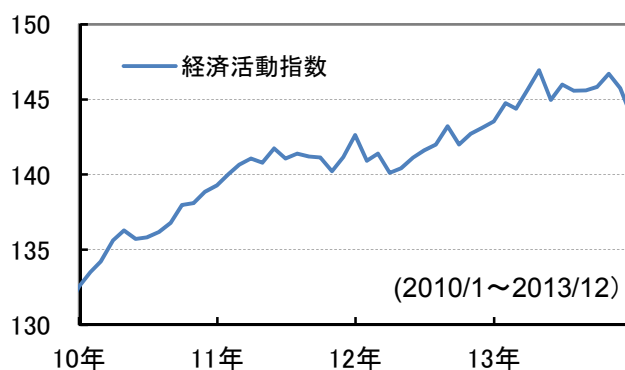
<インフレ指標と政策金利の推移>



<ブラジルレアル為替の推移>



<ブラジル経済活動指数の推移>



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 一般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

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