

ブラジル –政策金利、11%に据え置き–

＜政策金利11%に据え置き＞

ブラジル中央銀行（以下、BCB）は7月16日（現地時間）の金融政策委員会において、政策金利を11%に据え置くことを全会一致で決定しました。

声明文では、前回同様「マクロ経済の状況とインフレ見通しを考慮して、現時点では政策金利を据え置くことを決定した」と述べています。

6月のブラジルのインフレ率IPCAは前年比+6.52%に上昇し、BCBの目標上限に達しました。但し、この上昇の要因となったサッカー・ワールドカップの影響はなくなるため、今後は若干落ち着くと考えられます。一方で、発表された5月の鉱工業生産（前年比）は▲3.2%となり3か月連続で減少しました。

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強いられています。

＜ブラジルレアルは概ね横ばいで推移＞

ブラジルレアルは、4月以降はおよそ1米ドル2.20レアル～2.25レアルのレンジでの動きとなりました。6月初めには米ドル高から下落する局面もありましたが、総じて横ばいで推移しています。

市場では金利据え置きが予想されていたため、発表後のレアルは小動きとなりました。

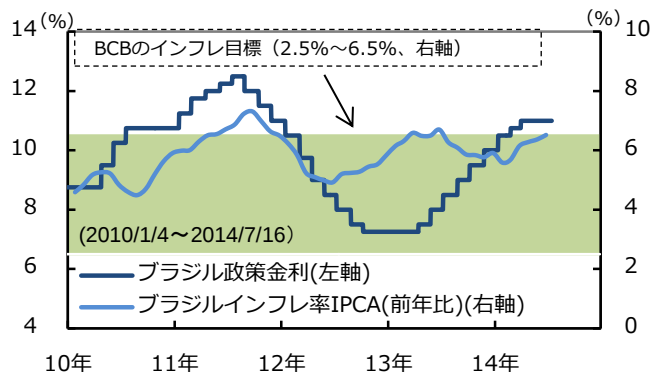
レアルの16日の海外終値は1米ドル=2.22レアル、1レアル=45.73円となっています。

＜上値重いが、高水準の金利が下支え＞

インフレ率は、当面目標上限近辺での高止まりが予想されています。一方、足元のBCBの週間調査では、2014年のGDP成長率が+1.1%程度に留まると予想されており、BCBはインフレ動向を警戒しながらも景気減速に配慮し、金利をしばらく据え置くと見られます。

景気の先行き不透明感等からレアルは上値の重い展開が予想されます。但し、利上げサイクルが一旦打ち止めとなったとは言え、利上げ再開に含みを持たせていることや、相対的に高い金利水準がレアルを下支えると思われ、ブラジルレアルは対米ドルで現行水準近辺での推移が続くと見られます。

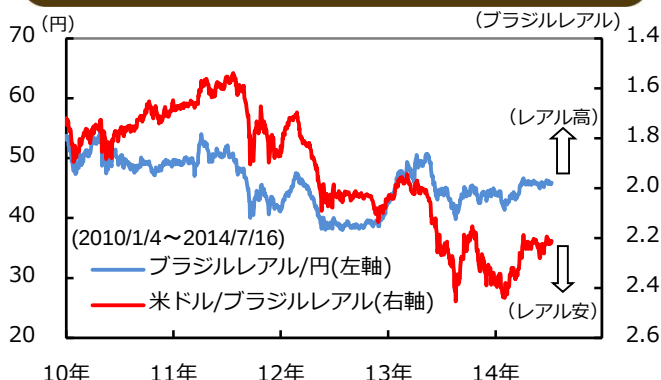
＜インフレ指標と政策金利の推移＞



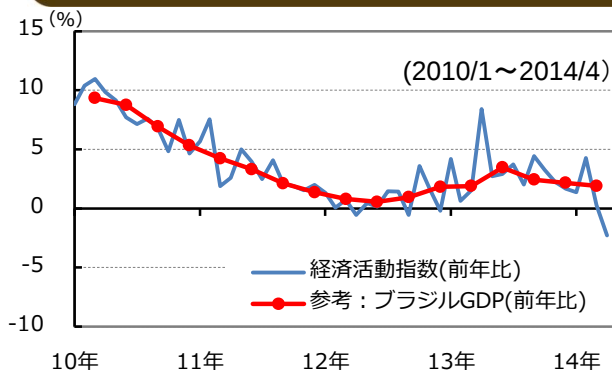
*政策金利は発表日ベース

*インフレ率IPCAは2010年1月～2014年6月

＜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＞



*GDPは2010年1Q～2014年1Q

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 1.24200%（但し、最低 2,700 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。
- 債券を募集・売出し等により、又は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