

最近のブラジル債券市場動向と今後の見通し

2014年9月30日

<9月に金利上昇>

足元のブラジル債券市場は、9月に大幅に金利上昇しました。ブラジル国債の2年債利回りは8月末の11.35%から9月29日の12.41%まで大きく上昇しています。

大幅に金利上昇した背景には、海外の要因として米国の来年の利上げ開始が金融市場で現実的に意識され始めたことで、新興国資産に対する売り圧力が強まったことが挙げられます。

また、ブラジルの国内要因として10月に控えている大統領選挙に対する市場の思惑も影響しています。労働党のルセフ大統領の下でブラジル経済の成長率は期待を下回り続けたほか、インフレ率も高止まりが続いています。そのため、金融市場では、大統領選挙での政権交代を望む声が強くなっていました。8月に社会党のカンポス大統領候補が飛行機事故で死亡し、代わりに出馬したシルバ候補が世論調査で現職を凌ぐ勢いを得るとブラジル債券市場は金利低下しました。しかし、直近の世論調査でルセフ大統領がシルバ候補に対して巻き返しを見せ、再びルセフ大統領がリードしている可能性が伝えられると、市場の政権交代に対する期待が後退したことでブラジルの債券の売り圧力が強まり、大きく金利上昇しました。

(注:ブラジル大統領選挙は、10月5日(現地、以下同様)の第一回投票で無効票を除く過半数を獲得した候補が勝利。それに達した候補がいなければ、同月26日に上位2候補による決戦投票が行われる。)

ブラジル2年国債利回りの推移



(出所)ブルームバーグ

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的とした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いますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

大和投資信託

Daiwa Asset Management

<今後の見通し>

大統領選挙前は、選挙に対する市場の思惑に加えて、米国が来年に利上げを開始した場合の新興国市場に与える影響が意識され、ブラジル債券市場は上下に振れやすい状況が続くと想定されます。米国の来年の利上げ開始が現実的になる中で、ブラジルの政権交代への期待が後退し、低成長やインフレの高止まりに再び注目が集まることで、ブラジル債券市場に対する下押し圧力が継続する可能性があります。

大統領選挙後については、社会党のシルバ氏が勝利した場合、ブラジルの構造改革を現実的な路線で進めていくと考えられます。仮に労働党のルセフ大統領が勝利しても、すでに財務大臣を民間から登用することに言及しているほか、財政目標の遵守姿勢を強める方向に舵を切らざるを得ないと思われ、債券市場にとって好ましい方向に政策を転換することが期待されます。

また、米国では、利上げを意識しながらも10年国債利回りが2%台後半で安定して推移しており、先進国との金利差からブラジル債券利回りの高さが再び注目されることが期待されます。ブラジル国債は引き続き投資適格格付けを付与されたソブリン債である上に、利回り水準は高く、長期保有に適した魅力的な投資対象と考えております。

以 上

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