

## ブラジル ー連続利上げ、政策金利12.75%ー

### ＜政策金利0.5%引き上げ＞

ブラジル中央銀行（以下、BCB）は3月4日（現地時間）の金融政策委員会において、政策金利を0.5%引き上げ、12.75%とすることを決定しました。利上げは4会合連続となりました。

声明文では、マクロ経済の見通しやインフレ動向を考慮し、全会一致で0.5%の利上げを決定したと述べられています。金融政策の先行きについての言及はありませんでしたが、政策変更の可能性を示唆する文言が織り込まれなかったことからBCBは金融引き締め姿勢を継続すると見られます。市場では次回会合での利上げ幅縮小と利上げサイクルの終了との見方も広がっており、議事録の公表が待たれます。

1月のブラジルのインフレ率IPCAは、電力料金や公共運賃の引き上げを背景に前年比+7.14%（12月同+6.41%）に上昇し、BCBの目標上限を上回りました。

### ＜ブラジルレアルは大幅下落＞

足元のブラジルレアル（以下レアル）は、ルセフ政権が進める財政健全化法案が議会で否決される懸念が高まったことなどが嫌気され、対米ドルでおよそ10年ぶりとなる1米ドル=3レアル近辺まで下落しました。

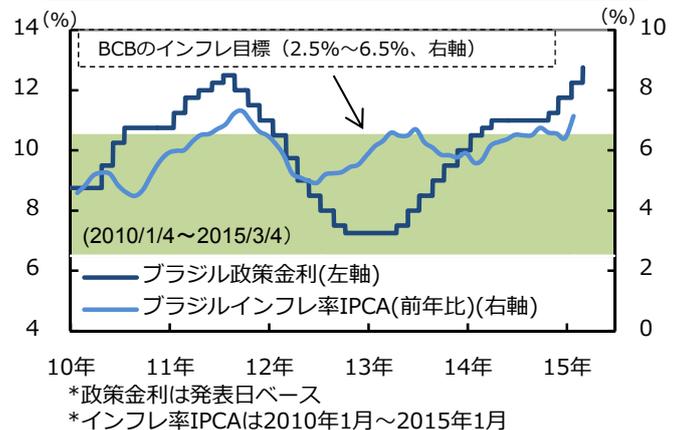
4日のレアルの海外終値は、1米ドル=2.98レアル、1レアル=40.18円となっています。

### ＜引き締め姿勢の継続はレアルの支援材料＞

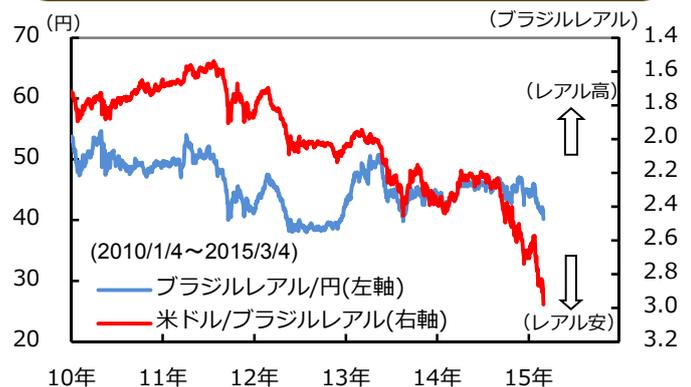
米国の金融正常化等を背景に、新興国・資源国の通貨は変動性が高まりやすく、レアルは不安定な動きが続くと見られます。経済指標の悪化に加え、国営石油会社ペトロブラスの不正献金問題や、財政緊縮策が議会で否決され財政健全化が後退する可能性、格下げ懸念なども当面レアルの売り材料となることが予想されます。

一方で、財政再建のため燃料税などの増税が発表されており、インフレ率の高止まりは続くと見られます。BCBはインフレ抑制姿勢を明確にしているため、追加利上げの可能性は高いと思われます。BCBの金融引き締め姿勢や金利水準の高さがレアルの支援材料になることが期待されます。

### ＜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＞



### ＜失業率の推移＞



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。■当資料内のおいかなる内容も、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