

## ブラジルレアルの現状と今後の見通し

2015年8月11日

### <ブラジル・レアルの現状>

レアルの対円レートは、ブラジルのファンダメンタルズの悪化(中央銀行目標値を上回るインフレ率、景気見通しの下方修正、基礎的財政収支黒字目標値の下方修正)などを背景に、1レアル35円台へ下落し、リーマン・ショック後の安値を更新しました。また大手石油会社をめぐる汚職捜査が政界へ波及し、前政権時の官房長官が逮捕されるなど政局に不透明感が台頭してきています。最新の世論調査結果では、ルセフ大統領の支持率が8%へ落ち込んだほか、連立与党内でも同大統領の求心力が低下しています。

レアルが下落している背景にはブラジル国内要因のほかにも、FRB(米国連邦準備制度理事会)が金融政策の正常化に取り組んでいること、中国経済の不透明感、コモディティ(商品)市場が下落していることも影響していると考えられます。

レアル安が進行している現状を受けて、これまでレアル安を容認してきたブラジル中央銀行は、8月6日(現地)にレアル買い介入に相当する通貨スワップのロール規模を拡大させることを発表し、為替政策の方針を修正しました。また一部の政策委員からは、現在のレアルの水準は割安との発言もみられました。実体経済面では、レアル安によって貿易収支に改善の兆しがみられはじめています。

### <今後の見通し>

中央銀行はインフレを沈静化させるために高金利政策を採っており、今後しばらく継続するとみられます。また、政府はジョアキン・レビ財務相を中心に財政再建を進めており、歳出凍結や金融機関の利益に対する税率の引き上げなど具体的な財政再建法案を成立させ、一定の成果を挙げています。

「金融引き締め」と「財政緊縮」は短期的な経済成長を犠牲にしますが、中長期的にブラジルが発展するための基盤作りとして必要な政策であり、投資家の信認を得るための重要な取り組みと思われます。現在はファンダメンタルズ、格付け、政局の動向など、ブラジルの不透明要因が払拭されないため、短期的に市場は大きく変動する可能性があります。為替政策の修正はレアルの下落を下支えすると思われるほか、中長期的には現状の政策が実を結び、成長軌道に回帰することが期待されます。

以上

### ブラジル・レアルの推移



(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/>

## 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