

ブラジル -政策金利を据え置き-

<政策金利据え置き続<

11月25日（現地時間）、ブラジル中央銀行（以下、BCB）は金融政策委員会において、政策金利を14.25%に据え置くことを決定しました。政策金利据え置きは3会合連続となります。

参加者8人のうち6人が据え置きに賛成したものの、2名が0.5%の引き上げを主張しました。

また、声明文から「インフレ率を目標に収束させるためには金利を十分に長い期間、現在の水準に維持する必要がある」との部分削除されたため、再び引き締めサイクルが開始されるとの見方もあります。

<ブラジルレアルは下落>

政策金利据え置きは予想通りであったものの、国営石油会社ペトロブラスの汚職事件に絡み、与党の重鎮や財界リーダーが逮捕されたことを受け、政治不安が強まったことからブラジルレアル（以下、レアル）は下落しました。

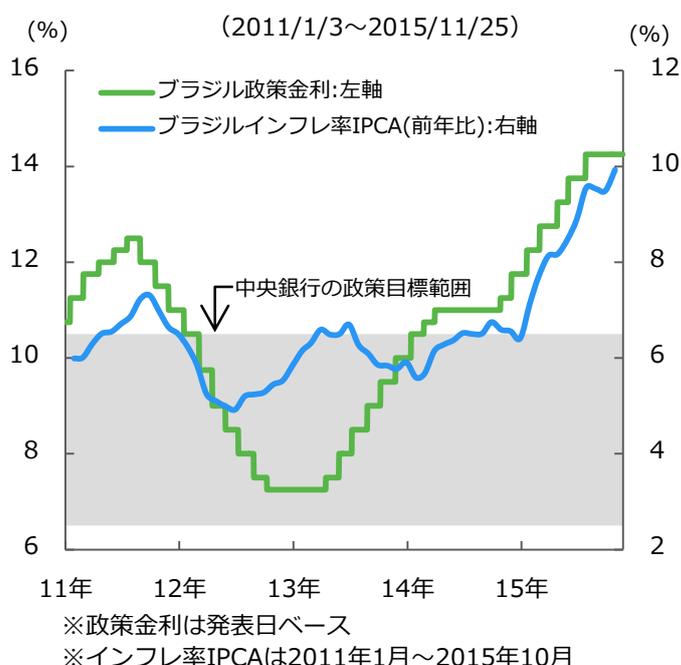
11月25日の海外終値は、1米ドル=3.75レアル、1レアル=32.78円となっています。

<レアルの下落圧力は緩和方向へ>

ブラジルでは国内の政治的、経済的な混迷が継続する可能性が高い一方、外部要因として重要な米金融政策は12月利上げがほぼ確実視されており焦点は利上げ後のペースに移っています。米利上げについては年2～3回の非常に緩やかなペースが予想されており、新興国通貨に対する過度な懸念は徐々に後退しつつあり、ブラジルレアルに対する下落圧力は緩和方向へ向かうと予想されます。

辞任が懸念されていたレビ財務省の留任が発表され、議会でルセフ大統領の歳出抑制方針が採択されるなど、今後の財政再建に向けた動きも見られます。レアルは足元、導入以来の安値近辺で推移していますが、今後も財政健全化に向けた取り組みが進められる見通しであることから、将来的にはレアルの見直しが期待されます。

<政策金利とインフレ率の推移>



<ブラジルレアルの推移>



出所：Bloomberg

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