

最近のブラジル市場の動向について

2016年1月13日

<ブラジルの内政状況>

ブラジルでは、景気が低迷する中、ルセフ大統領の弾劾手続きが開始されたことで政治的な不透明感は払拭されない状況が続いています。政権人事では財政改革を進めてきたレビ氏が財務相を辞任し、後任にバルボザ企画・予算管理相が就任しました。レビ氏の急速な財政引き締めには与党内部からの反発が強かった模様です。後任のバルボザ氏は、財政改革路線を維持すると発言していますが、一方で景気に配慮し、急速な歳出削減・増税には慎重とみられ、これまでよりは柔軟な財政運営を行うとの見方が市場では強まっています。

<為替市場の動向>

ブラジル・レアルは、対円と対米ドルとともに下落しました。ブラジル経済の想定以上に深刻な景気後退や、財政状況の継続的な悪化および不透明な政治状況を背景に、格付会社フィッチ・レーティングスが、自国通貨建て長期債格付けと外貨建て長期債格付けを「BBB-」から「BB+」に引き下げたことを受けて、レアル安が進行しました。その後も、FRB(米国連邦準備制度理事会)が政策金利の引き上げを決定し、新興国全般に対する資金流入の低下が懸念される中、財務相の交代で今後の財政運営に不透明感が生じたことなどから、レアルは下落しました。

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/>

大和投資信託

Daiwa Asset Management

<今後の見通し>

ブラジルは景気が後退していますが、高インフレが進んでいることから、今後も利上げの継続が予想されます。また、財政に関しては、レビ氏の後任であるバルボザ新財務相が財政健全化路線を継続するとしており、今後の財政再建策に注目が集まります。バルボザ財務相は、財政再建に努力しながら、景気回復による税収の押し上げを図る政策も考慮する姿勢を示しており、経済運営の前進が期待されます。

今後の市場動向に関しては、バルボザ財務相の経済政策をブラジルの金融市場が十分に消化するまでは、市場の変動が大きくなる可能性があります。また、米国の利上げや、足元の人民元安の動きなども相場のかく乱要因となる可能性があります。一方で、ブラジル政府による緊縮財政政策と中央銀行による高金利政策の組み合わせに変化はないと考えられるほか、急激な市場変動については、ブラジル中央銀行は通貨スワップなどによる米ドル売りレアル買い介入を、財務省は国債のバイバック(買い戻し)をそれぞれ必要に応じて実施するなど、市場安定化に努めることが期待されます。

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