

## ブラジルが政策金利を0.75%ポイント引き下げ

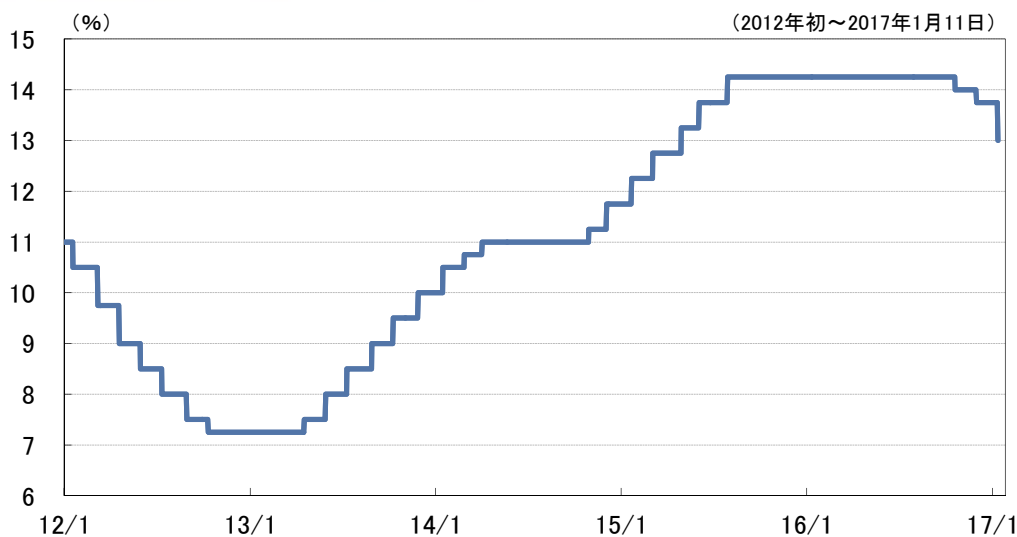
2017年1月12日

### <市場予想を上回る大幅な利下げを実施>

ブラジル中央銀行は1月11日(現地)、政策金利を0.75%ポイント引き下げ、13.0%とすることを決定しました。利下げの決定は全会一致で行われていますが、大方の市場予想であった0.50%ポイントを上回る大幅な利下げとなりました。

2016年の10月、12月に続いて3回連続の利下げ実施となり、これまでの実施分と合わせると合計1.25%ポイントの利下げ幅となります。中央銀行は声明文の中で、抑制されたインフレ期待やデフレーションの広がり、経済活動の予想以上の弱さを踏まえ、金融緩和サイクルを前倒しするのに適切であると判断し、積極的な緩和を行うことを決めたと説明しています。

### 政策金利の推移



(出所)ブルームバーグ

### <利下げの背景>

ブラジルでは、高い債務水準に加え、企業・消費者の信頼感が弱く、景気後退局面が続いています。一方で、インフレ率は食料品価格高騰の影響などから高水準で推移していましたが、2016年12月のインフレ率は中央銀行のインフレ目標の範囲内まで低下しており、景気支援のため大幅な利下げに踏み切りました。

また、米国の金融引き締めにより新興国からの資本流出を懸念する向きがありますが、ブラジルでは2016年末に歳出シーリング法案が議会で可決されたほか、公的年金改革の政府原案が発表されるなど、構造改革への取り組みが進捗していることから、積極的な金融緩和を行う環境が整ったとみられます。

### 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/>

## インフレ率の推移



※インフレ率：消費者物価指数IPCA(前年比)

(出所)ブルームバーグ

## <今後の見通し>

今後の金融緩和サイクルの期間や、金融緩和のペースに関しては、物価動向次第になると考えられます。GDP(国内総生産)や景況感などの指標からは、今後も金融緩和による景気支援が望まれますが、利下げによる投資資金流出からブラジル・レアル安となる可能性には注意が必要です。

引き続き、財政健全化の動向や、テメル政権の財政再建の実行力が注目されています。公的年金支給年齢の引き上げや社会保障改革など国民に痛みを強いる緊縮策には各方面から反発も予想されますが、政権が財政健全化を着々と進め、海外投資家の信認改善が続いた場合には、ブラジル資産への投資活発化を通じてブラジル・レアルが下支えされ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運用管理費用（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