

ブラジルの政策金利引き下げと金融市場見通しについて

2017年4月13日

お伝えしたいポイント

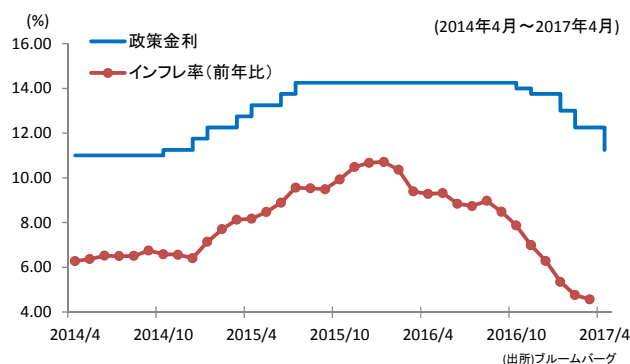
- 利下げ幅を拡大し景気支援
- 金融緩和は継続、債券市場は上昇基調
- 構造改革期待がレアルを下支え

<利下げ幅を拡大し景気支援>

ブラジル中央銀行は4月12日(現地)、政策金利を1.00%ポイント引き下げ、11.25%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ました。2016年10月以来の実施分を合わせると、利下げ幅は合計3.00%ポイントとなりました。

内需を中心に経済成長が低調な中、インフレ率が中央銀行のインフレ目標の範囲内に収まり、物価の沈静が顕著になってきたことが、景気回復を促す大幅な利下げを続けている背景です。

政策金利とインフレ率の推移

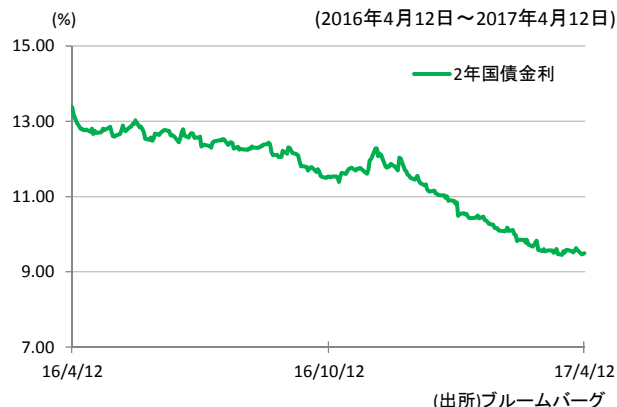


<金融緩和は継続、債券市場は上昇基調>

中央銀行は、今後の会合でも利下げを継続する可能性を示唆しています。また、前回同様、インフレ期待の動向、グローバルな経済情勢や財政改革の進展を見極める考えも示しています。市場では、政策金利は年末に8.5%になると見込まれ、2018年も同水準で据え置かれると見られています。

インフレ率が抑制されている限りは、市場予想通り8%台まで着々と利下げを実施していくと思われ、債券市場は政策金利の引き下げに連れて金利は低下(債券価格は上昇)すると予想しています。

国債金利の推移



当資料のお取り扱いにおけるご注意

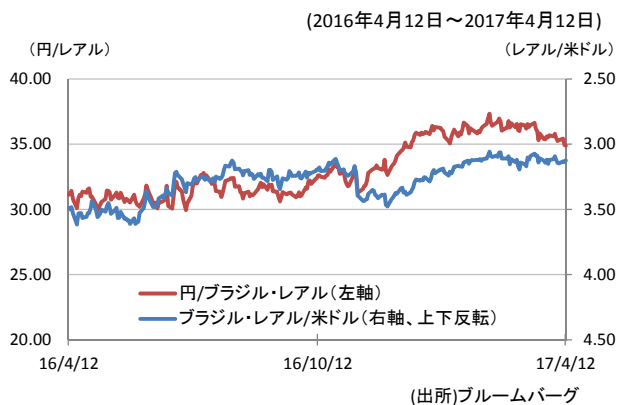
■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

<構造改革期待がリアルを下支え>

今回の1.00%ポイントの利下げは、大方の市場予想通りの結果となりました。市場の注目材料としては、引き続き年金改革を含む構造改革となります。

公的年金支給年齢の引き上げなどの緊縮策には労働組合をはじめ各方面から反発がみえますが、テメル政権が財政健全化を着々と進める場合には、海外投資家の信認改善に寄与するとみられ、構造改革期待を背景としたブラジルへの投資活発化を通じてブラジル・リアルを下支えすることが期待されます。

通貨の推移



以上

＜当資料に関連するレポート等のご紹介＞

マーケットレター

- ◆ブラジルが政策金利を0.75%ポイント引き下げ(2017/2/24)
- ◆ブラジルが政策金利を0.75%ポイント引き下げ(2017/1/12)

動画

- ◆ブラジルマクロ経済 ～構造改革と利下げで経済環境見通しが改善するブラジル経済～(2017/1/16)
- ◆ブラジル債券市場 ～良好な投資環境が続くブラジル債券投資～(2017/1/16)
- ◆ブラジル株式市場 ～新政権による改革～(2017/1/13)

Weekly Report

- ◆ブラジルの金融市場動向（毎週更新）

※1ページ目の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

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