

## ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑続報～その3～

2017年6月13日

### お伝えしたいポイント

- 高等選挙裁判所は、2014年の大統領選挙を「有効」と判断
- 汚職隠ぺい疑惑の捜査は継続中
- 財政再建は政局次第

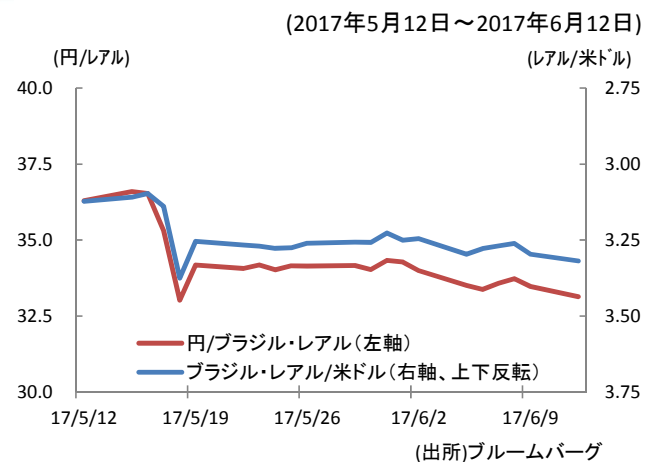
### <高等選挙裁判所は、2014年の大統領選挙を「有効」と判断>

ブラジルの高等選挙裁判所は、ルセフ前大統領とテメル現大統領が正副大統領として当選した2014年の大統領選挙で不正資金が使われたとする疑惑をめぐって、6月6日（現地、以下同様）より審議を始めました。

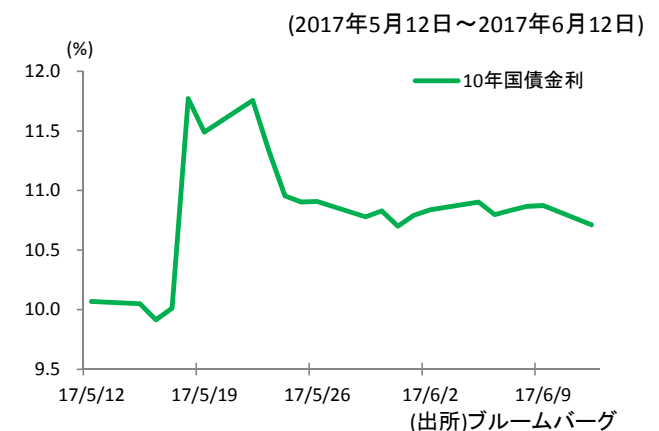
テメル大統領に不利な判断が示されれば、大統領職を解任される可能性があり、進退がかかった判決となるため、テメル大統領の汚職隠ぺい疑惑が出た直後より、市場は当裁判に注目していました。

9日の市場引け後、高等選挙裁判所は、不正資金が使われたとの訴えを退け、テメル大統領とルセフ前大統領の当選は「有効」との判断を示しました。高等選挙裁判所の判事7人のうち、半数を超える4人が、両氏の当選を「有効」と判断しました。

### 為替の推移



### 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。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、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

## <汚職隠ぺい疑惑の捜査は継続中>

大手石油会社の汚職事件をめぐり、前下院議長宛の口止め料の支払いを承認していたという汚職隠ぺい疑惑が、テメル大統領にはかかっています。その他にも収賄など幾つかの疑惑が出ており、一部の与野党の議員が大統領の弾劾を議会に請求しているほか、連立政権を組む一部の政党が連立を離脱する動きがみられます。一方で、政治コンサルティング会社のリサーチなどでは、今回の高等選挙裁判所で訴訟が棄却された場合、テメル大統領が任期を全うできない確率は60%から30%に低下するとの調査結果が出ていました。

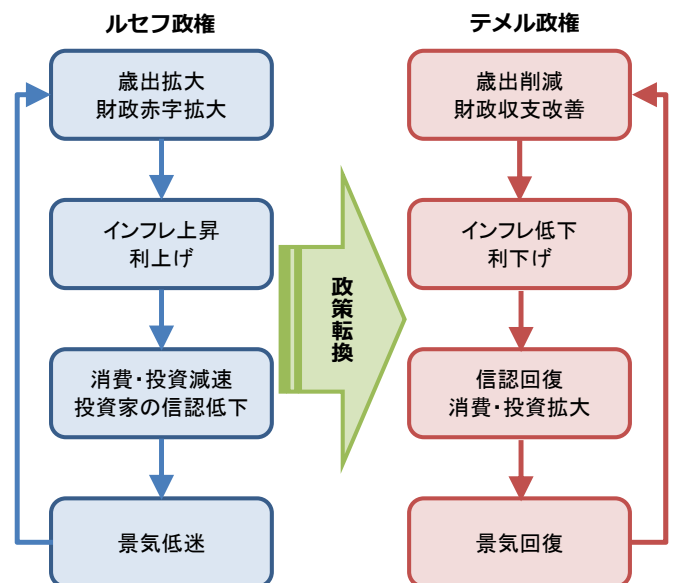
## <財政再建は政局次第>

財政再建における最重要のイベントと位置づけられる、社会保障改革法案の採決に関しては、政局の混乱により、採決が遅れています。報道によって、社会保障改革法案の採決の日程は、まちまちとなっています。マイア下院議長や与党の有力議員などの直近の発言では、6月27日までに通過するとの見方や、7月中に採決を行うとの発言、8月に遅れる見込みなども出ており、前回お知らせした日程（5月25日付、マーケットレター「ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑続報～その2～」）からはずれ込んでいます。

しかし、政府が財政再建をはじめとした構造改革を着々と進める場合には、ブラジル経済に対する信認改善が、景気回復につながり、ブラジル・リアルを下支えすることが期待されます。

今回の高等選挙裁判所の判断を受けて、テメル大統領が目先、失職する可能性は後退したものの、政局の行方は依然として流動的な部分があり、今後の進展を見守る必要があると考えています。

### 政策効果のイメージ



以上

※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。

## <ご参考> 当社の関連リサーチ

下記のリサーチでは、直近のブラジルに関するテーマやその背景などをお伝えしています。

### マーケットレター

- ・ブラジルの政策金利引き下げについて(2017/6/1)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170606\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170606_1.html)
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑続報 ～その2～(2017/5/25)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170526\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170526_1.html)
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑の続報(2017/5/22)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170522\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170522_1.html)
- ・ブラジル大統領の汚職隠ぺい疑惑と今後の注目点(2017/5/19)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170519\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170519_1.html)
- ・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(2017/4/13)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170414\\_3.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170414_3.html)
- ・ブラジルが政策金利を0.75%ポイント引き下げ(2017/2/24)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170224\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170224_1.html)
- ・ブラジルが政策金利を0.75%ポイント引き下げ(2017/1/12)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20170112\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20170112_1.html)

### 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)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/guide/movie/popup/mov13.html>
- ・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)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/guide/movie/popup/mov14.html>
- ・ブラジル株式市場～新政権による改革～(2017/1/13)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/guide/movie/popup/mov11.html>

### Weekly Report

- ・ブラジルの金融市場動向(毎週更新)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/market/weeklyreport.php?type=6>

## 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