



2020年1月4日～2020年1月10日

2020年1月14日

### 先週の回顧

ブラジル・レアルは、対円では上昇した一方で、対米ドルでは下落しました。また、2年国債金利は低下しました。

週初は、米国とイランの対立による中東の地政学リスクの高まりが投資家心理に影響を与えたことで、リスク資産であるブラジル国債は売られ金利は上昇しました。しかし、地政学リスクが後退するにつれ金利は一転下落に転じました。ブラジル・レアルについても週初はブラジル・レアル安が進行したものの、その後は横ばいでの推移となったため、結局対米ドルでは下落となりました。

経済指標に関しては、11月の鉱工業生産の発表があり、前月比・前年比ともに市場予想を下回る結果となりました。また、12月のIPCAインフレ率の発表もあり、市場予想を上回る結果となりました。前月に続き、食品価格の上昇がインフレ率の上昇に寄与しました。

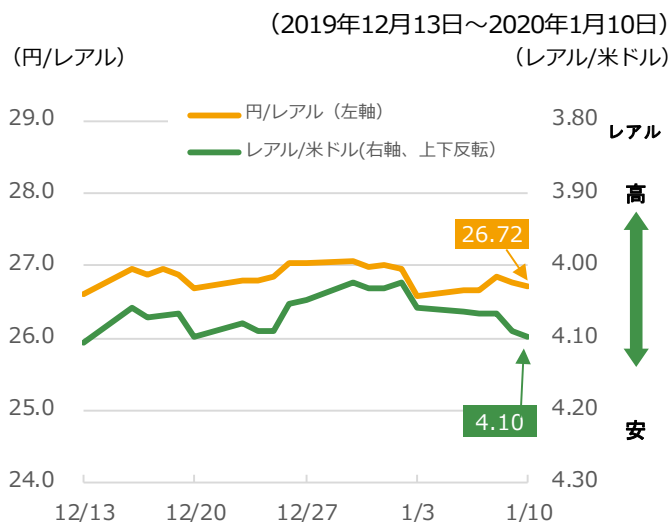
### 今週の見通し

今週は11月の小売売上高や経済活動指数などの経済指標の発表が予定されています。

ブラジル国内では、食品価格の高騰を受けインフレ率が足元上昇しており前年比で+4.31%となりましたが、ブラジル中央銀行の2019年のインフレ目標値(+4.25%)と概ね一致しており、今後のインフレ動向が注目されます。

また、中東の地政学リスクに関しても一旦落ち着きを取り戻してはいるものの、引き続き動向を注視する必要があると考えられます。

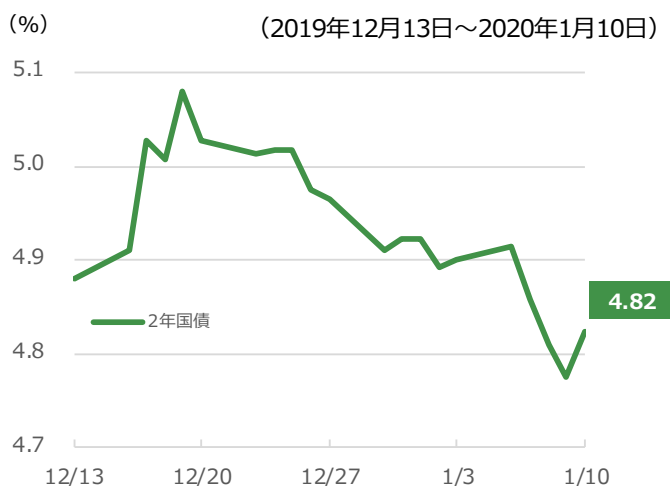
### ブラジル・レアル 為替推移



※四捨五入の関係で数値とグラフの目盛りが一致しない場合があります。

(出所) Bloomberg等より大和投資信託作成

### ブラジル 金利推移



(出所) Bloomberg等より大和投資信託作成

### 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和投資信託が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。

## 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なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%（但し、最低 2,750 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約定代金に対して最大 0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）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。
- 信用取引を行なうにあたっては、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な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、損失が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、損失が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購入時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が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な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