

ブラジル金融政策（2021年9月）

前回に続いて1.00%ポイントの大幅利上げ

2021年9月24日

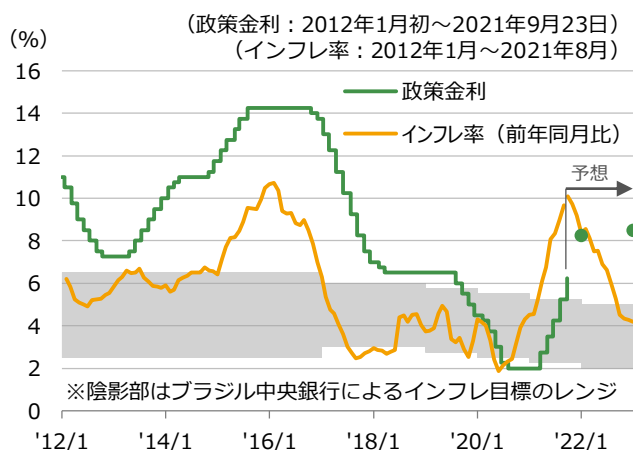
次回以降も1.00%ポイントずつの利上げが続く見込み

ブラジル中央銀行は9月22日（現地）、市場予想通り政策金利を5.25%から6.25%に引き上げると発表しました。足元でインフレ懸念が一段と高まっていたこともあり、一部ではより大幅な利上げを予想する向きもありましたが、結局は前回会合で示唆した通り1.00%ポイントの利上げ幅になりました。

同行は今年3月より利上げを開始し、政策金利は史上最低であった2.00%からわずか半年（5会合）で中立金利の水準（6～6.5%）まで引き上げられました。しかし、インフレ率は同行の目標レンジを大きく上回って推移しており、インフレ目標への回帰を確かなものにするために、今後も利上げが続けられる見込みです。声明文では、次回10月の会合でも同じ幅（1.00%ポイント）の利上げを決定することが示唆されています。また、直近では今年末の政策金利の市場予想が8.25%となっている通り、その次の12月の会合でも1.00%ポイントの利上げが見込まれている状況です。

こうした利上げ期待はブラジル・レアルの下支え要因になっています。今月は、ボルソナロ大統領と最高裁の対立といった政治リスクや中国恒大集団の債務問題による世界的な市場センチメントの悪化などにより、レアル売り圧力が強まる場面もありましたが、対米ドルでは依然として昨年春以降のレンジ内で推移しています。来年10月に大統領選を控える中で、今後も折に触れて政治リスクが意識されることは想定されますが、高金利政策がレアルの下支え要因として作用することが期待されます。

政策金利とインフレ率



※予想はブラジル中央銀行によるエコノミスト調査に基づく

※政策金利の予想は2021年末と2022年末

※インフレ率の予想は2021年9月～2022年12月

(出所) ブラジル中央銀行、ブルームバーグ

ブラジル・レアルの対円・対米ドルレート



(出所) ブルームバーグ

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アセットマネジメント株式会社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。
- 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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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