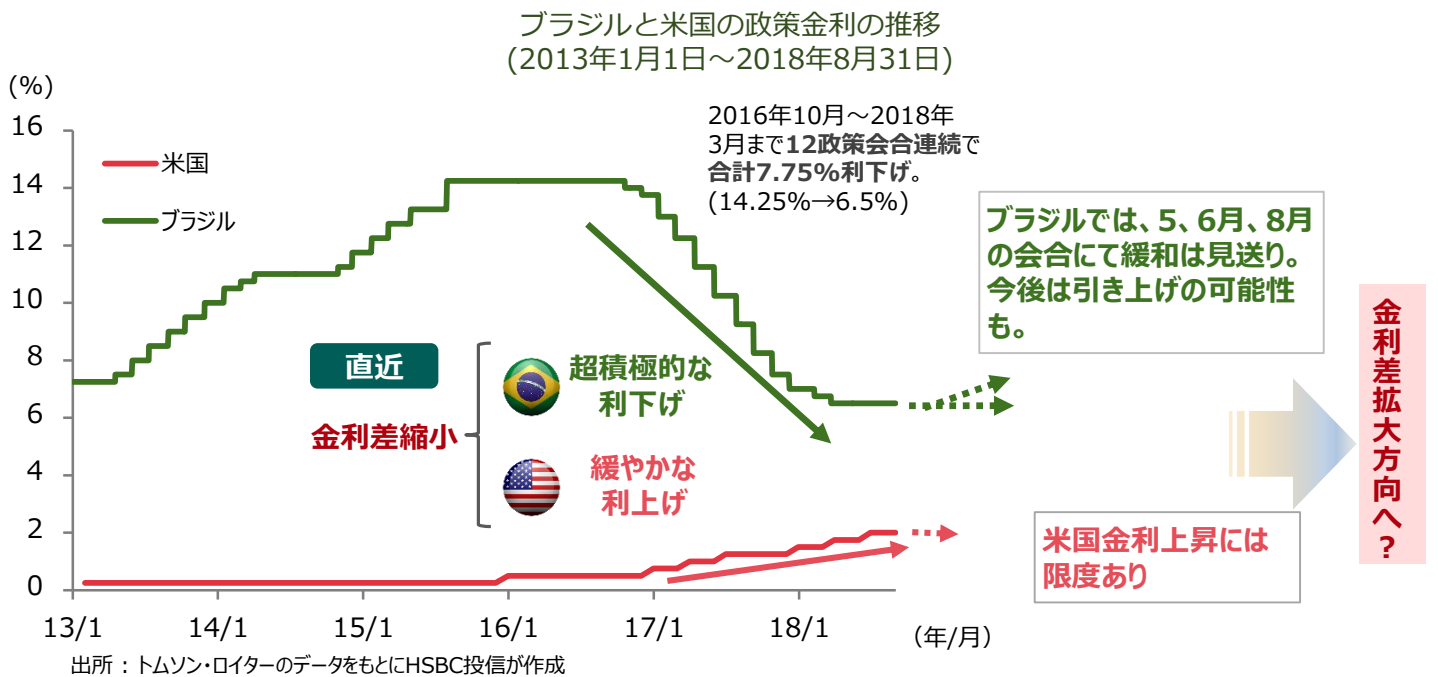
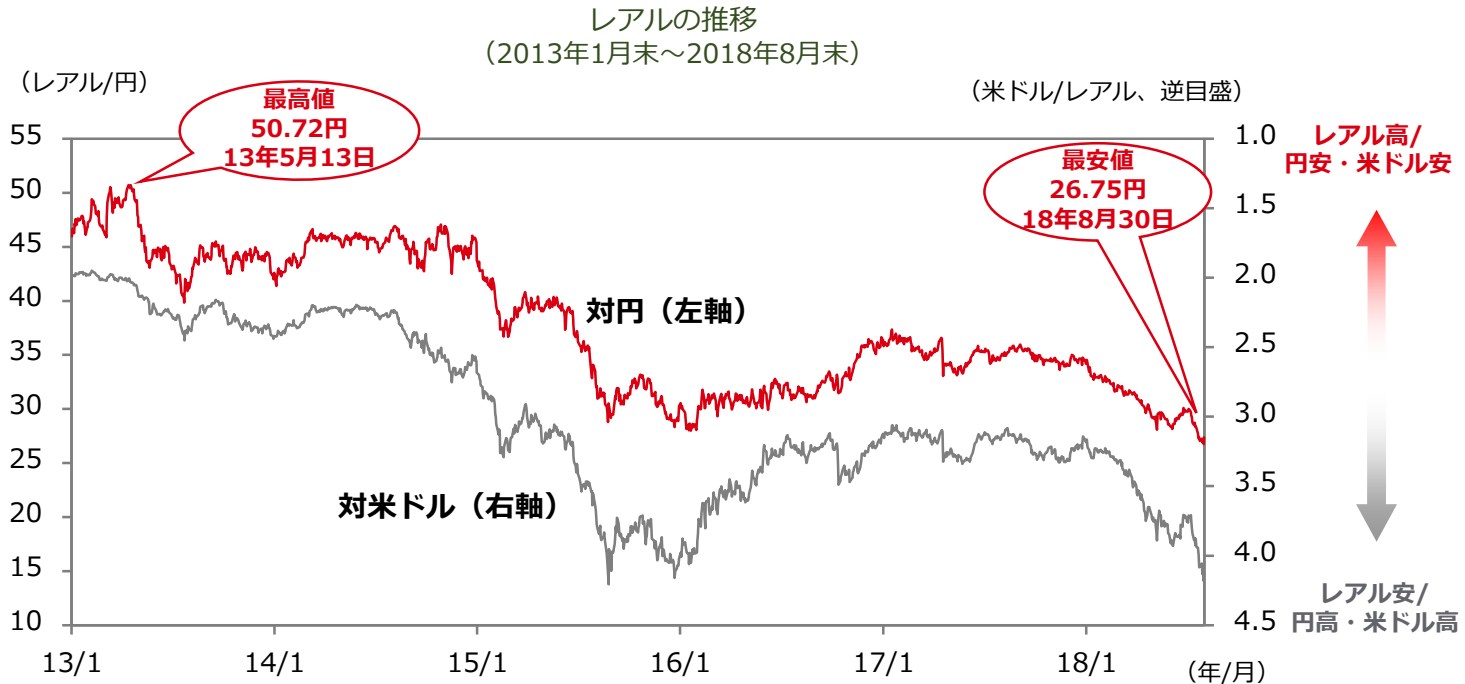


ブラジル：市場は下落するも、景気は回復傾向

ご参考資料 2018年9月4日

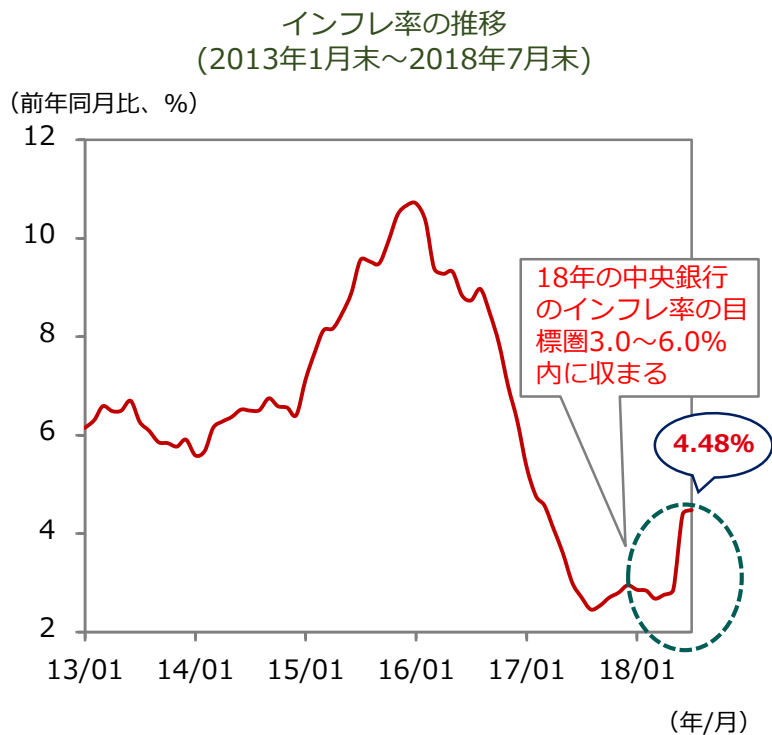
レアル相場の動向

- ✓ レアルは、本年10月の大統領選挙を巡る不透明感などから、足元、軟調に推移
- ✓ 為替の支援材料は、**米国との金利差拡大方向の可能性、貿易収支の黒字、商品価格の反発**など
- ✓ 大統領選挙後、**不透明感が払拭されれば、レアルは再評価される可能性も**



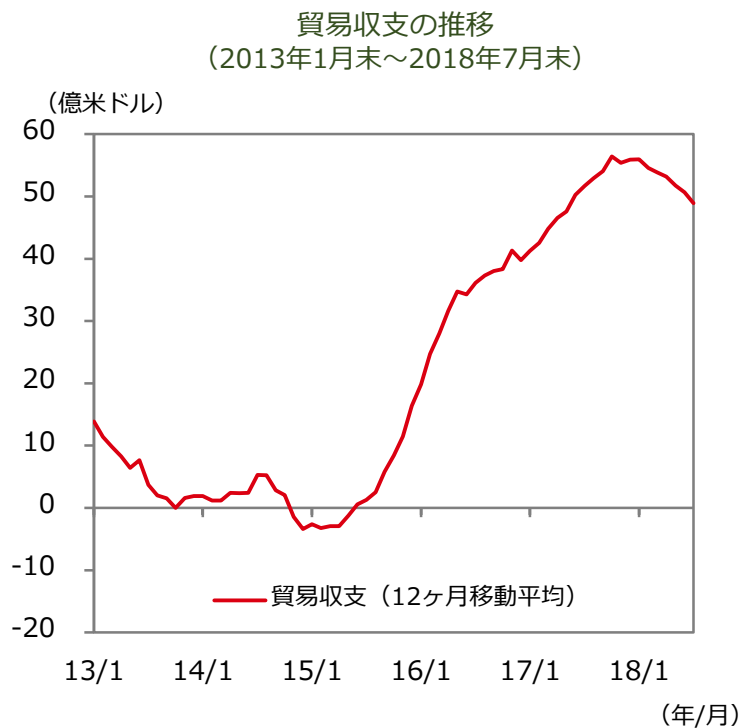
リアル相場の支援材料

インフレ率は中央銀行の目標圏内で推移



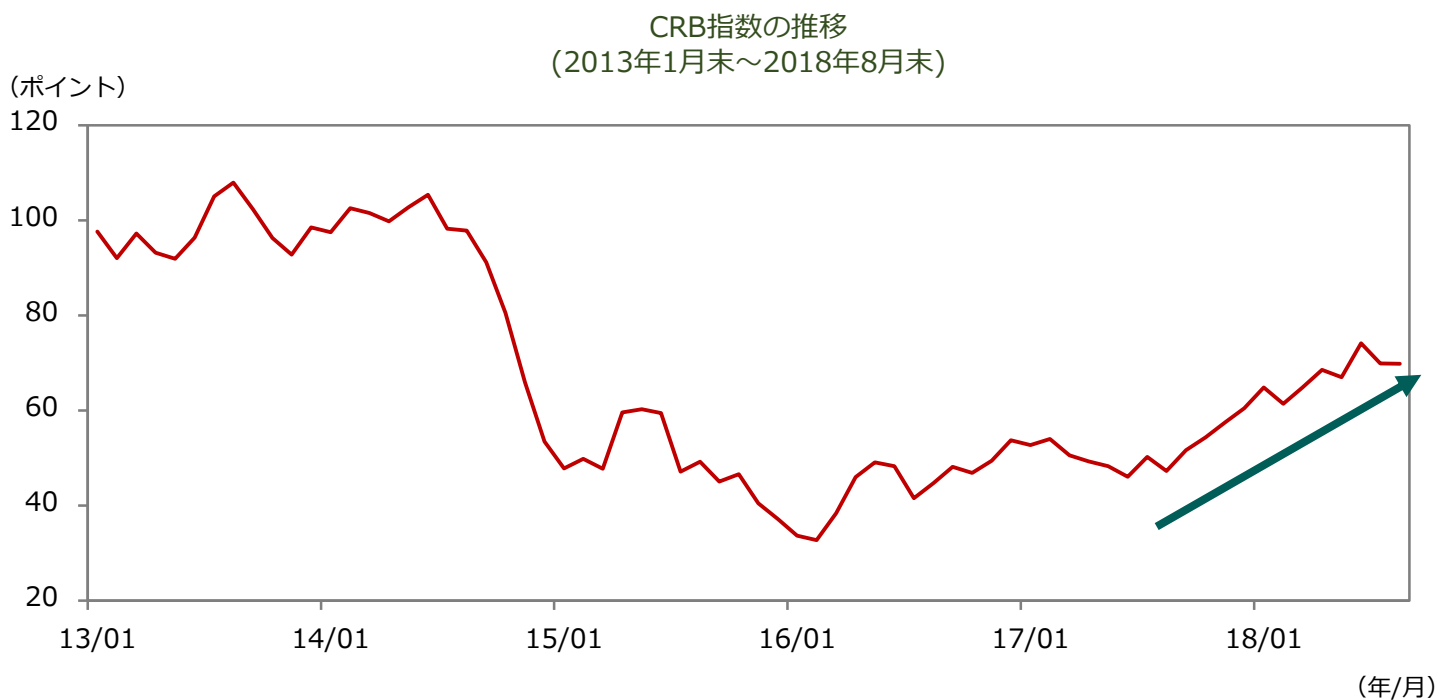
出所：トムソン・ロイターのデータをもとにHSBC投信が作成

貿易収支は黒字を維持



出所：トムソン・ロイターのデータをもとにHSBC投信が作成

商品価格は反発基調

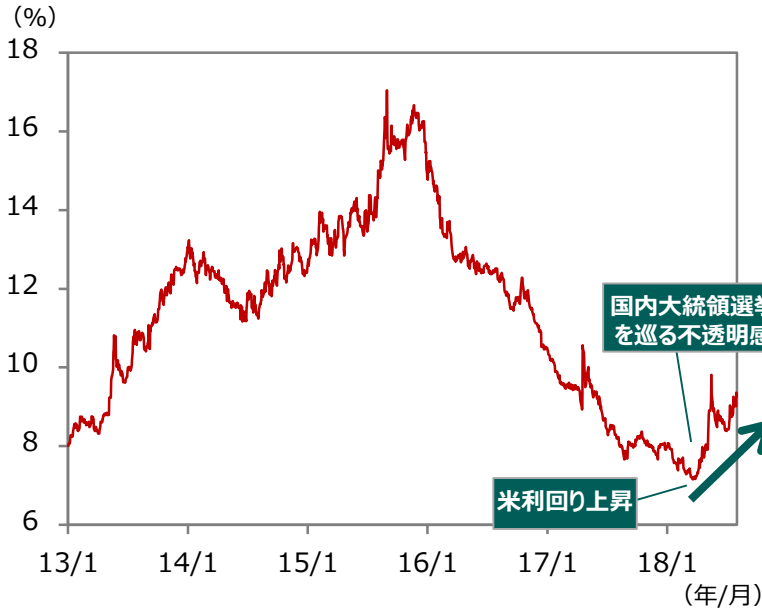


出所：トムソン・ロイターのデータをもとにHSBC投信が作成

ブラジル債券市場の動向

足元、利回りは上昇（価格は下落）

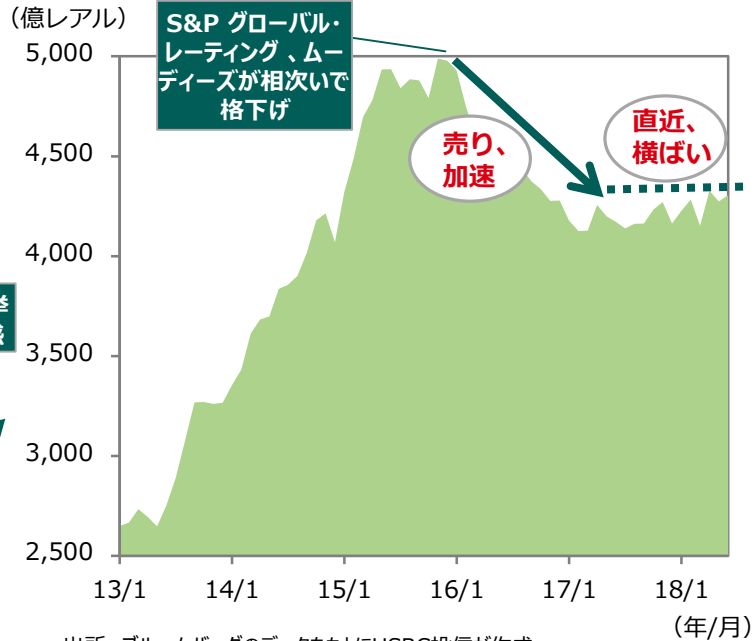
ブラジル2年物国債利回りの推移
(2013年1月末～2018年8月末)



出所：トムソン・ロイターのデータをもとにHSBC投信が作成

外国人投資家による売却は一巡か

外国人投資家による国債保有残高の推移
(2013年1月末～2018年6月末)

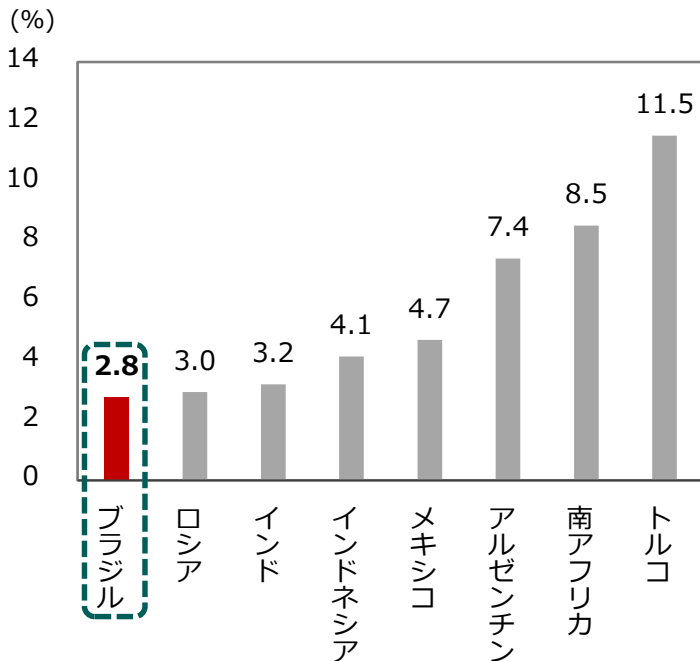


出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBC投信が作成

健全性が注目されるブラジル

ブラジルの短期対外債務のGDP比率は低水準

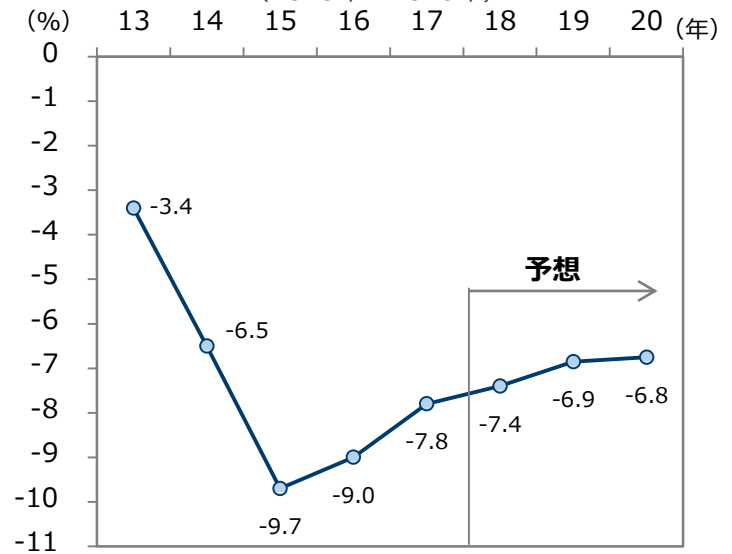
各新興国の短期対外債務(対GDP比)



※短期対外債務は2016年末、GDPは2017年
出所：トムソン・ロイター、IMF World Economic Outlook Database (April 2018) のデータをもとにHSBC投信が作成

財政赤字は縮小方向へ

財政収支の対GDP比
(2013年～2020年)



※予想はブラジル中央銀行集計による現地市場関係者の予想（2018年8月17日時点）
出所：HSBC グローバル・リサーチ、ブラジル中央銀行のデータをもとにHSBC投信が作成

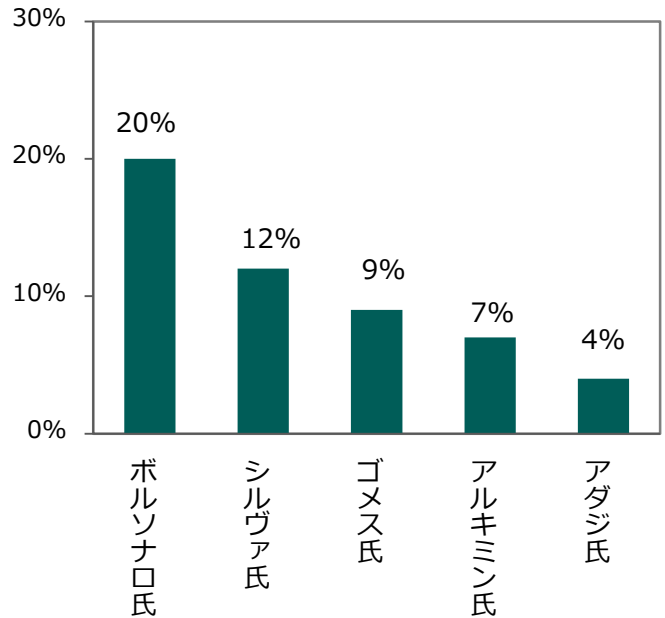
ブラジル大統領選挙

構造改革路線は継続されるか？

大統領決定までの日程

- 8月16日 選挙戦スタート
- 8月31日 メディアでの政見放送開始
- 10月7日 第1回投票**
- 10月28日 決戦投票
(第1回投票で得票率首位の候補者が過半数を獲得できなかった場合に実施)

大統領選挙の投票先[※]についての世論調査結果



※ 収監中のルー元大統領が不出馬の場合の投票先（候補者リストの中から選択）
出所：ブラジル世論調査・統計機関(IBOPE)による世論調査結果（2018年8月17日～19日実施）をもとにHSBC投信が作成

主要候補の顔ぶれ

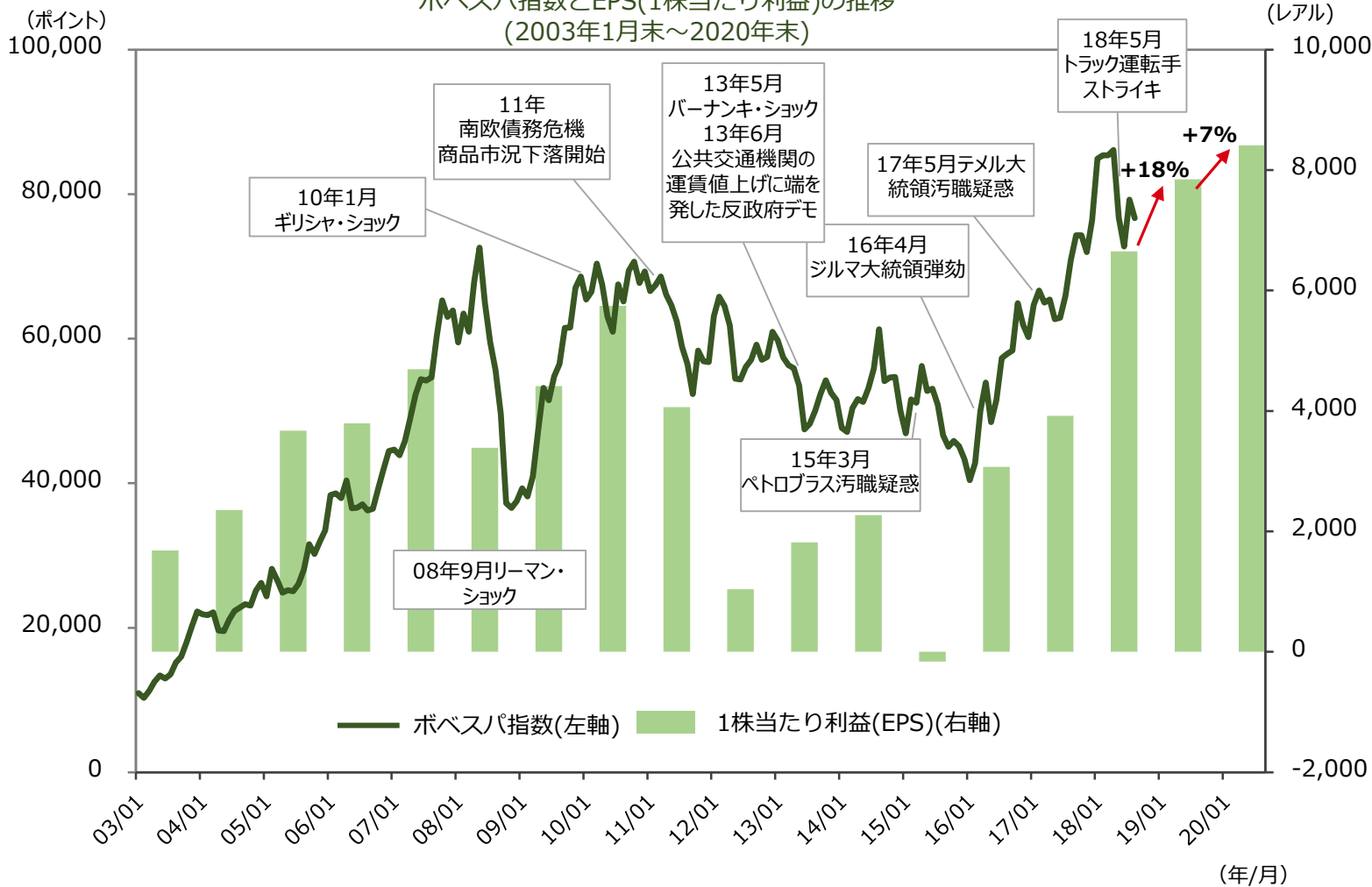
名前	政党	主義	経歴	主要政策など
アルキミン氏	ブラジル社会民主党 (PSDB)	中道右派	前サンパウロ州知事	テメル現政権の改革路線を支持。 国営企業の民営化や自由貿易、中央銀行の独立性、強力な社会改革を推進へ。
ボルソナロ氏	社会自由党 (PSL)	右派	下院議員、元軍人	汚職撲滅、政府債務削減のため国営企業の民営化 などを主張。年金改革にも前向き。経済政策ブレーンは著名な経済学者。
シルヴァ氏	サステナビリティ・ネットワーク党 (REDE)	中道左派	元環境相	過去にも出馬し、落選。環境保護を主張。経済政策に関しては言及は少ない。但し、経済政策ブレーンは改革派と見られる。
アダジ氏	労働者党 (PT)	左派	前サンパウロ市長	「国営電力会社の民営化」「年金改革」の見直しを主張。
ゴメス氏	民主労働党 (PDT)	左派	元国家統合相	テメル大統領の行った市場寄りの改革をすべて白紙、撤回を主張。市場に最も敵対的な候補と見なされている。

出所：HSBCグローバルリサーチ、各種報道をもとにHSBC投信が作成

ブラジル株式市場の動向

企業収益 引き続き、改善が期待できる

ボブスバ指数とEPS(1株当たり利益)の推移
(2003年1月末～2020年末)



※ボブスバ指数は2018年8月末まで、2018年以降のEPSはブルームバーグが集計したアナリスト予想値(2018年8月28日現在)
出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBC投信が作成

ご参考

市場関係者から不人気な大統領候補が勝利しても、選挙後に株式市場は上昇

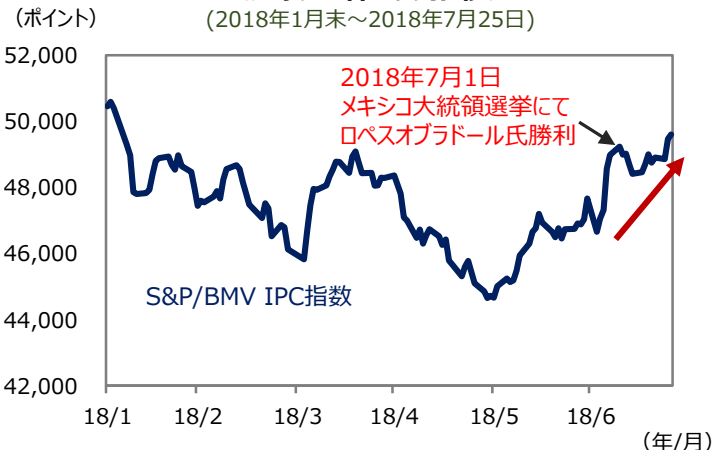
<米国株式の推移>

(2016年7月末～2017年2月末)



<メキシコ株式の推移>

(2018年1月末～2018年7月25日)

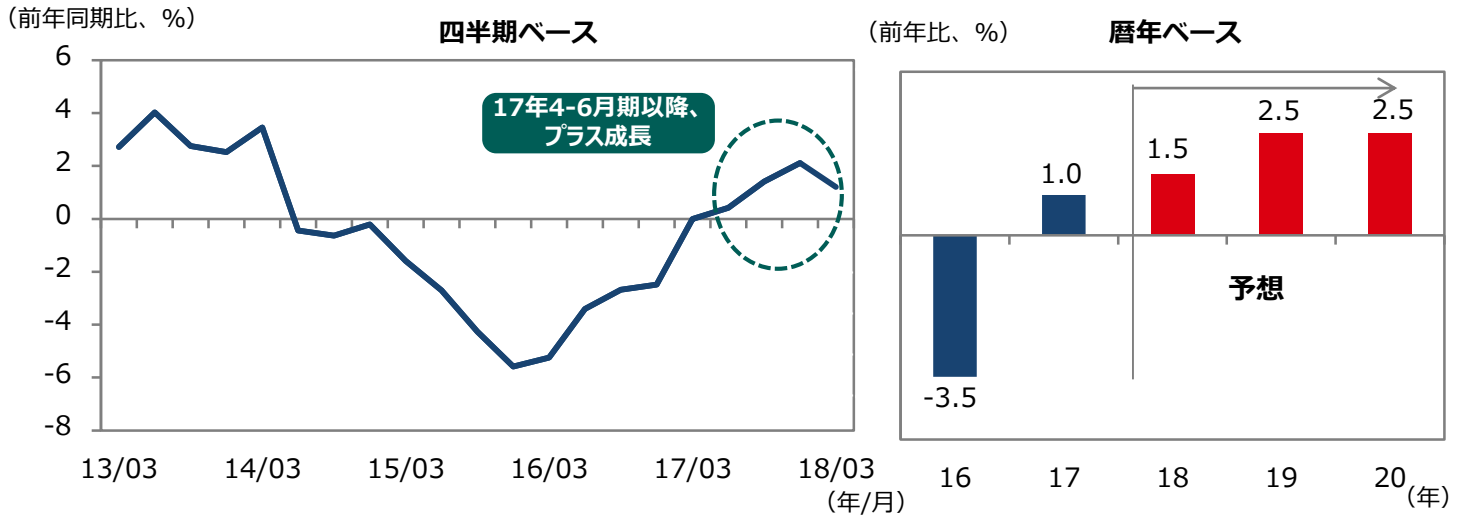


※各指数は現地通貨ベース
出所：トムソン・ロイターのデータをもとにHSBC投信が作成

ブラジル経済

回復傾向 足元、プラス成長を維持、今後も経済成長が予想される

実質GDP成長率の推移（2013年1-3月期～2018年1-3月期、2016年～2020年）

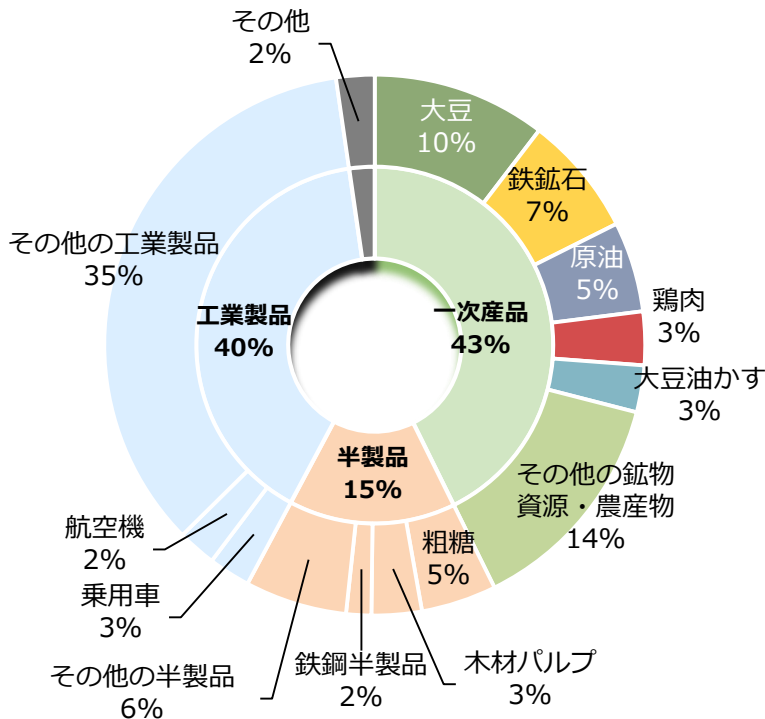


※予想はブラジル中央銀行集計による現地市場関係者の予想（2018年8月17日時点）
出所：トムソン・ロイター、ブラジル中央銀行のデータをもとにHSBC投信が作成

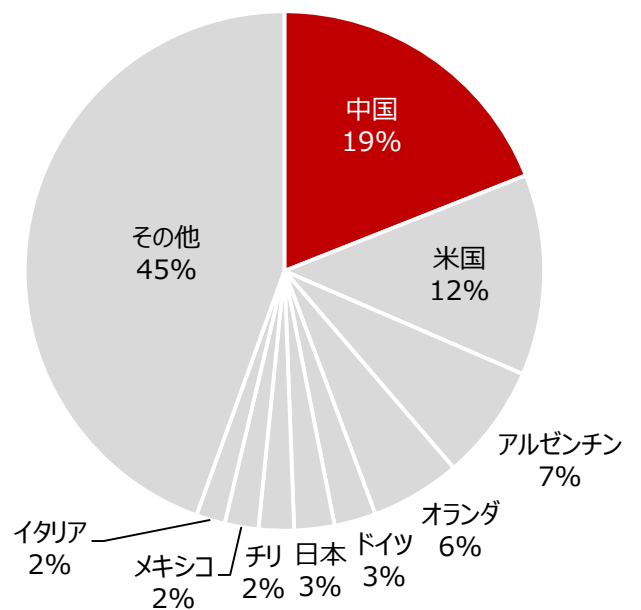
世界の食糧庫

世界経済の拡大とともに農産物および鉱物資源への需要が高まる見込み。また、中国の経済成長に伴い、一段の輸出増が期待出来る。

ブラジルの輸出統計（品目別、2016年）



ブラジルの輸出統計（国別、2016年）



※ 表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。
出所：JETROのデータをもとにHSBC投信が作成

投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬） 上限年2.16%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。 「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。

※上記に記載のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

※費用の料率につきましては、H S B C投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、H S B C投信株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

H S B C投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号

加入協会 一般社団法人投資信託協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/日本証券業協会



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）