

臨時レポート

ブラジル：政策金利を0.5%引き下げ4.5%に

HSBC投信株式会社

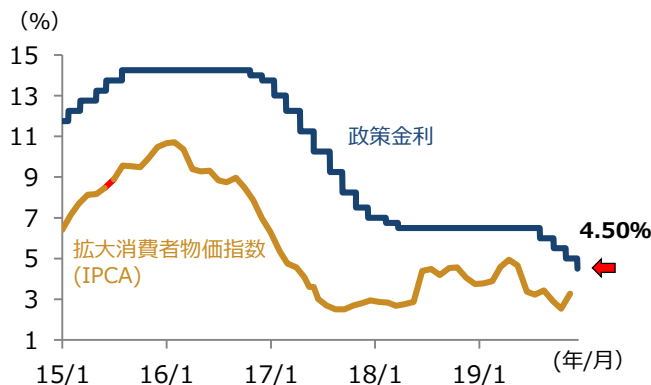
2019年12月12日

0.5%の利下げを決定

- ◆ ブラジル中央銀行は12月11日（水）の政策会合で、市場予想通り、政策金利を0.5%引き下げ、過去最低の4.5%とすることを全会一致で決定しました。利下げは4会合連続となります。

政策金利とインフレ率の推移

(2015年1月1日～2019年12月11日)



注：インフレ率は拡大消費者物価指数(IPCA)の前年同月比、2019年11月まで

出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成

- ◆ 中央銀行は声明で「景気サイクルの現段階では、慎重な金融政策が望ましい。今後の政策については、経済活動やリスクのバランス、予想インフレ率の動向を見極める」としています。
- ◆ また、中央銀行は利下げの背景として、景気に対する慎重な見方とともに、インフレ率の落ち着きを指摘しています。11月の拡大消費者物価指数 (IPCA) は前年同月比+3.3%となり、10月の+2.5%から上昇しましたが、依然として2019年のインフレ目標圏 (4.25% ±1.5%) の中央値を下回っています。

当社の見方～ブラジル市場を引き続き有望視

- ◆ 今後の金融政策については、市場では「これで利下げ打ち止め」との見方が多いものの、当社ではなお追加利下げの可能性があると見えています。

- ◆ 当社ではブラジル株式・債券を引き続き有望視しています。ブラジル経済は循環的回復局面にあります。また企業収益が改善しており、これが株式市場の上昇をけん引すると見えています。一方、債券市場は相対的に高い利回りに依然妙味があり、引き続きインフレ率の低位安定がサポート要因になると考えます。

- ◆ ボルソナロ政権による構造改革の推進は市場にとり強力な追い風となります。改革の目玉である年金制度改革は10月に法案が成立し、実行に移されます。年金改革の歳出削減効果は今後10年間で8,000億レアル (約21兆円) が見込まれています。

- ◆ 年金改革は構造改革の流れの始まりに過ぎず、政府は今後、税制改革 (主に複雑な税体系の統合、簡素化)、行政改革、国営企業の民営化、インフラ投資計画など、引き続き改革に積極的に取り組む方針を示しています。

- ◆ また、11日 (水) には、大手格付会社S&Pグローバル・レーティングが、持続的な財政改善見通しを理由に、ブラジルの長期債務格付け (BB-) の見通しを「安定的」から「ポジティブ」に引き上げました。

- ◆ ブラジル市場を取り巻く投資環境の改善が注目されます。



HSBC
Global Asset
Management

留意点

【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、HSBC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、金融商品取引契約の締結に係わる推奨・勧誘を目的と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。

<個人投資家の皆さま>

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いただ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3.85%（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2.20%（税込） |
| その他費用 | 上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。「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、HSBC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。

HSBC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.co.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）