

# 臨時レポート

## ブラジル：リアル相場の動向と当社の見方

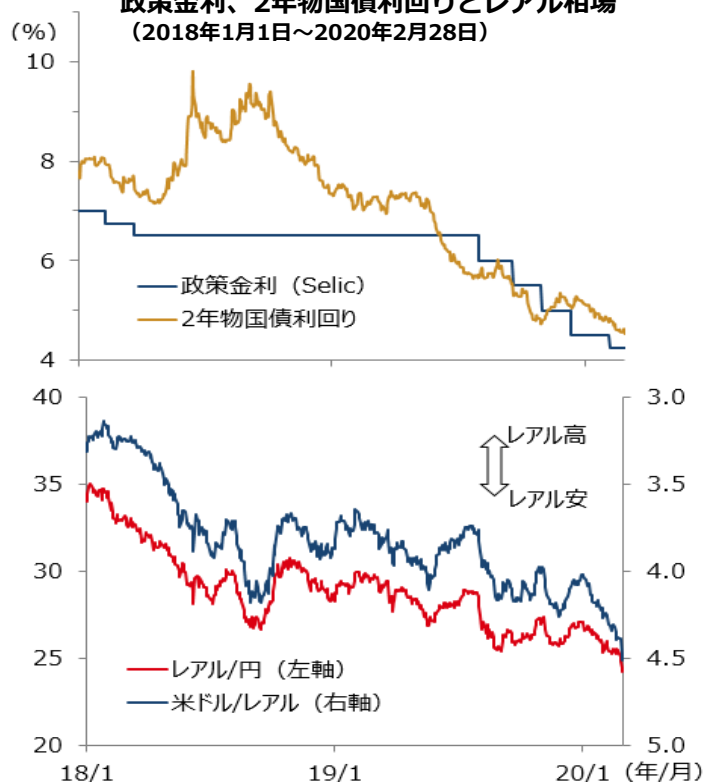
HSBC投信株式会社

2020年3月2日

### 金利の低下に伴いリアル安進行

- ◆ ブラジルリアルは、ブラジル中央銀行の利下げおよび市場金利の低下を背景に、対米ドル、対円で下落傾向をたどっています。中央銀行は昨年には累計2.0%の利下げを行い、今年も2月5日に0.25%の利下げで政策金利を史上最低の4.25%としました。
- ◆ 2020年1月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に投資家のリスク回避志向が強まる中、新興国通貨全般に対するセンチメントが悪化し、リアルは一段安なっています。

ブラジルの金融市場動向：  
政策金利、2年物国債利回りとリアル相場  
(2018年1月1日～2020年2月28日)



出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成

### 当社の見方～中長期的に底堅い展開を予想

- ◆ 今後のリアル相場については、当面は新型コロナウイルスの感染状況をはじめとする不確実性の高まりから、不安定な展開を続ける可能性があります。しかし、リアルは中長期的には、主に以下の点がサポート要因となり、底堅く推移すると当社は見ています。
- ① 中銀が利下げ休止を示唆：ブラジル中央銀行は2月の会合後の声明で今後の利下げ休止を示唆しました。現在、世界経済の減速懸念から各国中央銀行への利下げ圧力が強まっていますが、これまでのように相対的なブラジルの金利低下によるリアル安の進行は収まると思われます。
  - ② 割安感：リアルはこれまでの下落で割安感が強まっています。現在、リアルは実質実効為替レート of 過去10年平均に対し約20%割安な水準にあります。
  - ③ 構造改革の継続：政府は昨年10月に法案が成立した年金制度改革に次いで、税制改革（主に複雑な税体系の統合、簡素化）、行政改革、国営企業の民営化など、引き続き構造改革に積極的に取り組んでいます。
  - ④ ブラジル経済の改善：景気は回復局面に入っており、実質GDP成長率は2019年見込みの+1.2%から2020年は2%前半への加速が予想されています（ウィルスの感染拡大と世界経済への影響により下方修正の可能性あり）。インフレ率は中央銀行の目標圏内で低位安定、財政赤字は縮小方向など、経済の改善が注目されます。
  - ⑤ 潤沢な外貨準備：ブラジルの外貨準備高は2019年12月現在で3,569億米ドルと高水準にあり、必要となれば為替介入に活用することが可能です。

## 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。

レアル/円

#### 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依り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](http://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）