

臨時レポート

ブラジル：政策金利を0.75%引き下げ2.25%に

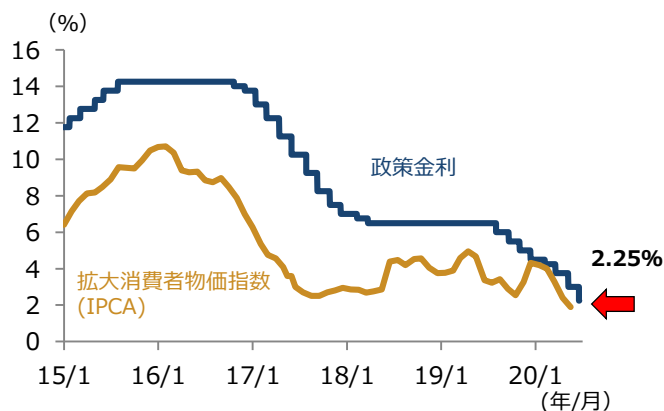
HSBC投信株式会社

2020年6月18日

0.75%の利下げを決定

- ◆ ブラジル中央銀行は6月17日（水）の政策会合で、市場予想通り、政策金利を0.75%引き下げ、過去最低の2.25%とすることを全会一致で決定しました。利下げは8会合連続です。

図表：政策金利とインフレ率の推移
(2015年1月1日～2020年6月17日)



注：インフレ率は拡大消費者物価指数(IPCA)の前年同月比、2020年5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

- ◆ 活動の制限による景気への影響にも懸念が見られます。
 - ◆ ブラジルの経済見通しは大幅に悪化しており、中央銀行の集計する現地エコノミストの予想（6月12日時点）では、2020年の実質GDP成長率は-6.5%と大幅な落ち込みが見込まれています（ただし2021年の成長率は+3.0%と回復を予想）。
 - ◆ また、今回の利下げの背景には、足元のインフレ率の低下もあります。拡大消費者物価指数（IPCA）は4月の前年同月比+2.4%から5月は+1.9%へと低下し、中央銀行のインフレ目標圏（4.0%±1.5%）の下限を下回りました。
- ### 当社の見方
- ◆ ブラジルの金融市場は、今後も新型コロナウイルスの感染状況を巡り不安定な動きを続ける可能性があります。
 - ◆ しかしながら、当社では、中長期的には、ブラジル株式・債券を引き続き有望視しています。足元の景気は冷え込んでいるものの今年後半には底入れし、2021年に向けて回復局面に入ることが見込まれ、それに伴う企業収益の改善が株式市場を下支えすると思われます。最近の株式のバリュエーションの改善も注目されます。
 - ◆ 一方、債券市場は相対的には依然として高い利回り、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。財政は新型コロナウイルス対策による歳出増で短期的には悪化が見込まれますが、中長期的には年金制度改革などの構造改革による財政収支の改善が期待されます。

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。

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



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）