

- 5月半ば以降、ブラジル市況は軟調に推移しており、株式は年初来で最安値を記録。
- 大統領選挙は本命候補不在という状況がマイナス要因となるほか、トラック運転手によるストライキは収束しつつあるものの、景気への影響が懸念されるなど、引き続き値動きの荒い展開を予想。
- 新政権発足後は、財政改善必要性の認識から財政改革が継続されると想定。またブラジル中央銀行による為替介入などの下支え策により、ブラジル市況は徐々に落ち着きを取り戻すと見込まれる。

大統領選挙とストライキの懸念から、軟調推移が続くブラジル市況

5月半ば以降からブラジル株式市場が下落基調にある背景には、大統領選挙に対する不透明感、ならびにトラック運転手によるストライキがもたらす景気への影響が懸念されたことなどが挙げられます。

大統領選挙においては、国民に人気の高いレラ元大統領が収監され、大統領選挙出馬の可能性がほぼ皆無となったことで、本命候補不在という状況が続いています。また財政再建に向けて市場寄りとみられる候補の支持率が伸び悩んでいることも嫌気されています。

5月下旬には、ディーゼル燃料価格の上昇に対する不満を持ったトラック運転手によるストライキが発生し、道路が封鎖され物流機能がストップする事態となりました。政府はストライキの収束に向けて、市場に連動していたディーゼル燃料価格を一定期間凍結することを発表しましたが、これにより財政への負担が増大することが予想され、インフレへの懸念が高まりました。ストライキは収束に向かってはいるものの、景気への影響が懸念されます。

ブラジルリアルについても、株式市場と同様の理由からレアル安傾向が続いています。ただし、足もとではブラジル中央銀行が為替市場の値動き抑制のため、スワップ取引を用いた為替介入を再開したことで、いったん値を戻す動きがみられます。

債券市場はストライキ収束へ向けた政府の対応などを受けて、インフレへの懸念が高まったことから金利が上昇しています。また年内にブラジル中央銀行が利上げに踏み切るとの見方が台頭してきていることも、金利の押し上げ要因となりました。

今後の見通し

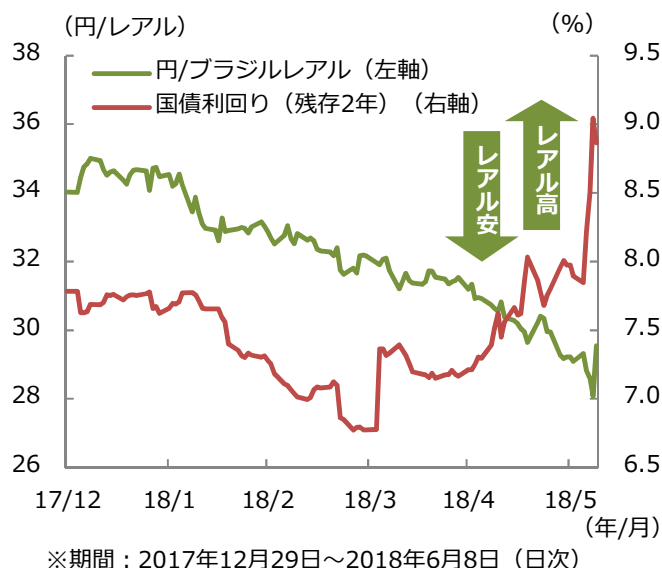
ブラジル市況は今後、大統領選挙の進展などをにらみ、やや値動きの荒い展開が継続する可能性があります。しかし、どの候補者が当選しても財政改革の必要性は共通認識であると見込まれ、新政権発足後には財政改善へ向けた動きが想定されます。

また、ブラジル中央銀行の動きも市場への影響が大きく、引き続き注視する必要があると考えますが、為替介入などの下支え策により、ブラジル市況は徐々に落ち着きを取り戻すと見込まれます。

ブラジル ボヘSPA指数の推移



ブラジルリアルと国債利回りの推移



出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（REIT）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合があるため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

■ その他費用・手数料

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）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、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、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収する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。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

【ご注意事項】

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

● 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

● 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

● 投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

【指数の著作権について】

● ブラジル ボベスパ指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はサンパウロ証券取引所（BM&FBovespa）に帰属します。