

## **【臨時レポート】ブラジルの利下げについて**

BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

2012年8月29日、ブラジル中央銀行は金融政策委員会(COPOM)において、政策金利(SELICレート)を従来の8.00%から0.50%引き下げ、過去最低水準の7.50%とすることを決定しました。政策金利の引き下げは、前回7月の会合に続き9会合連続となり、利下げを開始した2011年8月以来の引き下げ幅は合計で5.00%となりました。

金融政策委員会終了後に発表された声明によりますと、今回の決定は全会一致となりました。「これまでに実施した政策措置は、現在進行中の景気回復に向けた動きの中に部分的に反映されているものの、政策の累積効果および遅行性を考慮し、金融面で追加的な調整が可能になった場合、最大限の節減を伴って実施されるべきである」としています。

### **【今後の見通しについて】**

今回の利下げは事前予想通りであり、市場への大きなサプライズはありませんでした。今回の利下げの背景としては、世界経済の減速懸念の高まりが、同国の経済成長を阻害する恐れがあることが挙げられます。今回の利下げにより、同国の政策金利は過去最低水準を更新することとなりましたが、今後の国際情勢次第では更なる利下げの可能性も否定できません。

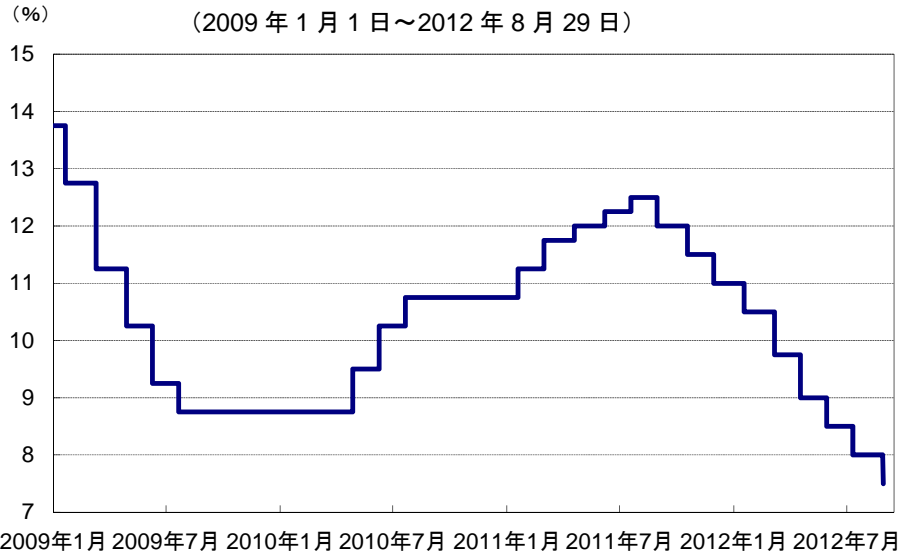
同国の消費者物価指数は7月に前年比+5.20%と6月(同+4.92%)と比べて上昇しましたが、現状ではインフレリスクの可能性は低いと考えられます。一方、1-3月期の実質GDP成長率は前期比+0.2%と小幅な伸びにとどまり、6月の鉱工業生産も前年比-5.51%と減少傾向が続いていることから、8月31日発表の4-6月期の実質GDP成長率は引き続き弱い数字になることが予想されています。また、米国や中国など主要国での成長鈍化など、世界的な景気減速サイクルの到来が懸念される中、ブラジル国内も景気減速の兆候が継続していることから、同国経済を支えるためにもブラジル中央銀行は金融緩和姿勢を継続するものと考えられます。

BNY Mellon・グループでは、政府、中央銀行による景気浮揚策がどのような効果をもたらし、ブラジル経済が持続的成長を実現していくことができるのか等について、引き続き注視して参る所存です。

【ご参考】

ブラジル政策金利の推移

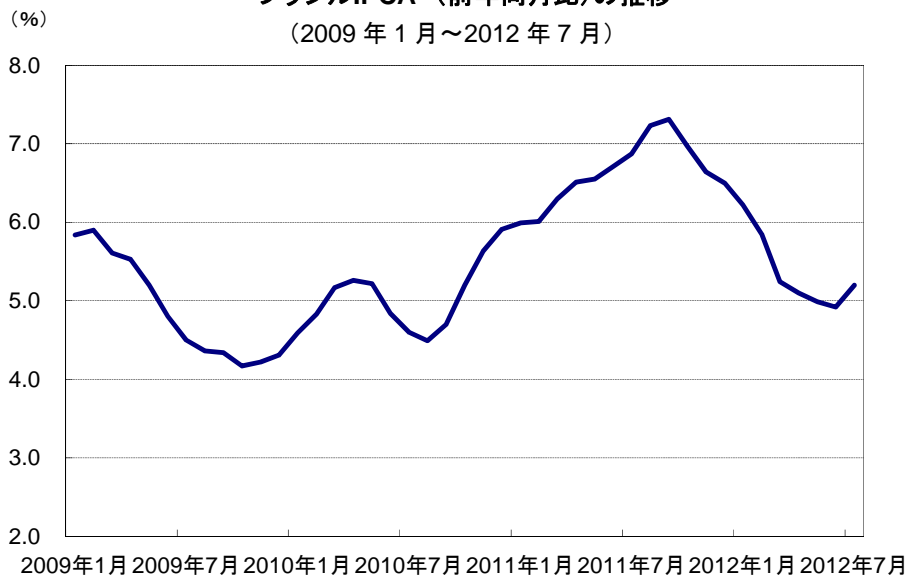
(2009年1月1日～2012年8月29日)



(出所)ブルムバーグ

ブラジルIPCA\*(前年同月比)の推移

(2009年1月～2012年7月)



(出所)ブルムバーグ

※IPCA: ブラジル政府が公認するインフレ指数

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY Mellon Asset Management Japan 株式会社 が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。

### <投資信託に係るリスクについて>

投資信託は一般的に、株式、債券等様々な有価証券へ投資します。有価証券は市場環境、有価証券の発行会社の業績、金利の変動等により価格が変動するため、投資信託の基準価額も変動し、損失を被ることがあります。また、外貨建の資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。そのため、投資信託は元本が保証されているものではありません。

又、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては各投資信託の投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### <投資信託に係る重要な事項について>

- 投資信託によっては、海外の証券取引所の休業日等に、取得、換金の申し込みの受付を行わない場合があります。
- 投資信託によっては、クローズド期間として、原則として換金が行えない期間が設けられていることや、1回の解約金額に制限が設けられている場合があります。
- 分配金の額は、投資信託の運用状況等により委託会社が決定するものであり、将来分配金の額が減額されることや、分配金が支払われないことがあります。

### <投資信託に係る費用について>

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)等をご覧ください。

投資信託の取得時: 申込手数料、信託財産留保額

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 信託報酬、監査費用

信託報酬、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に受益者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が実費としてかかります。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。また、一定の条件のもと目論見書の印刷に要する実費相当額が、信託財産中から支払われる場合があります。

#### ● 投資信託委託会社

**BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社**

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第 406 号

[加入協会] 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

本資料は BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社(以下、「当社」という。)が作成したものです。本資料は投資に係る参考情報を提供することを目的とし、特定の有価証券の勧誘を目的として作成したものではありません。また、当社が販売会社として直接説明するために作成したものではありません。当社は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて本資料を作成しておりますが、当該情報が正確であることを保証するものではなく、当社は、本資料に記載された情報を使用することによりお客様が投資運用を行った結果被った損害を補償いたしません。本資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の市場環境の変動や、当該意見・見通しの実現を保証するものではありません。また、当該意見・見通しは将来予告なしに変更されることがあります。

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。