

# ブラジル金融政策（2022年6月）

11会合連続の利上げで政策金利は13.25%に

2022年6月16日

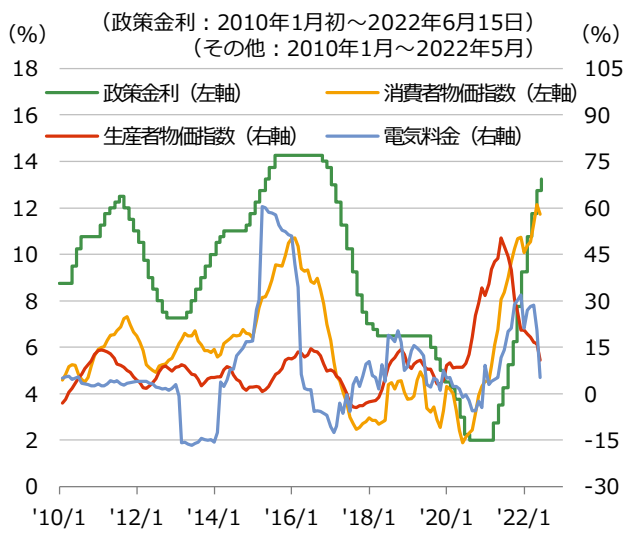
## インフレ抑制を確かなものとするため、利上げサイクルは延長戦へ

ブラジル中央銀行は6月15日（現地）、金融政策決定会合を開催し、政策金利を12.75%から13.25%に引き上げることを決定しました。前回会合の声明文で示唆していた通り、利上げ幅は前回の1%ポイントから縮小されました。利上げは昨年3月から11会合連続、累計の利上げ幅は実に11.25%ポイントです。

声明文では、政策金利を2022年末に13.25%、2023年末に10.0%、2024年末に7.50%などと仮定した場合、インフレ率（消費者物価指数・前年比）は2022年末に8.8%、2023年末に4.0%、2024年末に2.7%へ鈍化すると予想に加え、現在連邦議会で審議されている燃料費・通信費の減税策が実現すれば、今年のインフレ率を大幅に押し下げるとの見通しも示しています。インフレ率は4月の12.13%から5月は11.73%に鈍化しました。生産者物価指数はすでに伸びが急減速しており、水不足の解消により電気料金も急低下しています。ここに上記の減税策が加われば、今後数カ月でインフレ率のピークアウトが鮮明になると考えられます。

このようなインフレを取り巻く環境から、今会合で利上げサイクルは終了してもおかしくない状況でした。しかし、先行きの不確実性の高まりを考慮し、インフレ抑制を確かなものとするため、ブラジル中銀は「次回会合では、（今回と）同等もしくは小規模での新たな調整を予測する」と利上げサイクル延長の意向を示しています。こうした姿勢は足元で不安定化しているレアルの下支え要因になると考えられます。

### ブラジルの政策金利と物価・電気料金



※消費者物価指数、生産者物価指数、電気料金は前年同月比

（出所）ブルームバーグ

### ブラジル・レアルの対円・対米ドルレート



（出所）ブルームバーグ

### 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

## 商品内容説明資料補完書面（投資信託）

### リスクについて

- 投資信託、投資証券はその投資対象となっている株券、債券、投資信託、不動産、商品等（以下、『裏付け資産』『※』といいます。）の価格や評価額に連動して基準価格が変動し損失が生じるおそれがあります。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。その他外貨建て資産に投資した場合には為替変動リスク等もあります。
  - 投資信託、投資証券は裏付け資産の発行者の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、投資信託、投資証券の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
  - 投資信託等には、解約することができない一定の期間（クローズド期間）が定められているものもありますのでご留意下さい。
- ※ 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。

### 手数料等諸費用について

- 申込時に直接ご負担いただく費用等
    - ・申込手数料等 上限 3.85%（税込）
  - 換金時に直接ご負担いただく費用等
    - ・換金(解約)手数料、  
販売時に手数料がかかり、売却時にも手数料がかかるもの---該当する投資信託はありません。  
販売時に手数料がかからず、売却時に手数料がかかるもの---上限 3.00%（税込）
    - ・信託財産留保額 上限 0.5%
- ※ 外国投信の売買時、分配時、償還時の為替レートは、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定いたします。
- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用等
    - ・信託報酬  
上限 3.36%（税込）程度
    - ・その他の費用・手数料  
監査費用、有価証券等の売買にかかる手数料等、その他のファンドの運営・管理に関する費用・手数料等をご負担いただく場合がございますが、これらの費用・手数料等は、事前に計算が出来ないため、その総額・計算方法を記載しておりません。
- ※ 当該手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

**投資信託に係るリスク、手数料等の詳細については投資信託説明書（交付目論見書）に詳しく記載されておりますのでご覧ください。**

### 当ファンドの販売会社について

商号等： 東海東京証券株式会社 金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第 140 号

加入協会： 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

一般社団法人第二種金融商品取引業協会