

新興国レポート

ブラジル中銀による年内の利下げ観測が高まる

- ブラジル中銀は6月18-19日の金融政策委員会で金利据え置きを決定。中銀は先行きの物価見通しを下方修正。
- 年金改革が年内に議会で承認されれば、利下げ余地が生まれる見込み。市場はすでに年内3回の利下げを織り込む。
- 利下げ観測の高まりからブラジル2年国債利回りは6%台前半へ低下。ボベスパ指数は初の10万ポイント台へ到達。
- 近年の金利低下により、国内投資家の株式投資が活性化の兆し。今後の利下げはブラジル株にとって追い風要因に。

ブラジル中銀は政策金利の据え置きを決定

ブラジル中央銀行は6月18-19日の金融政策委員会(COPOM)において、大方の市場予想通り、政策金利を6.50%に据え置くことを決定しました(図1)。

ブラジル中銀は今回のCOPOMで先行きの物価見通しを下方修正しました(2019年末のインフレ予想は5月時点の前年比+4.1%から前年比+3.6%へ引き下げ)。4月には天候不良による食品価格上昇から一時的に物価上昇圧力が増したものの、足元ではすでに天候要因は一巡し、景気の鈍さから物価低下圧力が顕在化しつつあります。

年金改革が成立すれば利下げの余地が生まれる

ブラジル中銀は先行きのリスク要因の中でも、とりわけ年金改革の審議の行方を注視する姿勢を示しています。現在、下院特別委員会で審議中の年金改革法案が年内に下院と上院で承認されることになれば、財政リスクの後退により、ブラジル中銀にとっては景気とインフレを下支えするための利下げ余地が生まれると見込まれます。

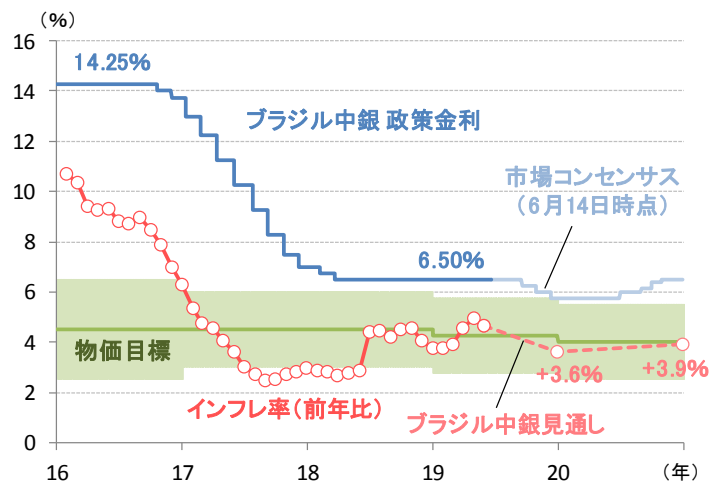
実際、足元の市場ではブラジル中銀による利下げ観測が高まりはじめています。ブラジル中銀集計の市場コンセンサス(6月14日時点)では、2019年後半に3回の利下げが実施され、政策金利は2019年末には5.75%まで引き下げられると予想されています(図1)。

利下げ観測増す中、ボベスパ指数は最高値更新

市場での利下げ観測の高まりから、ブラジル2年国債利回りは6%台前半まで低下が進んでいます(図2)。ブラジルでは近年の国債利回りの低下により、国内投資家によるブラジル株への投資が活性化する兆しがみられます。

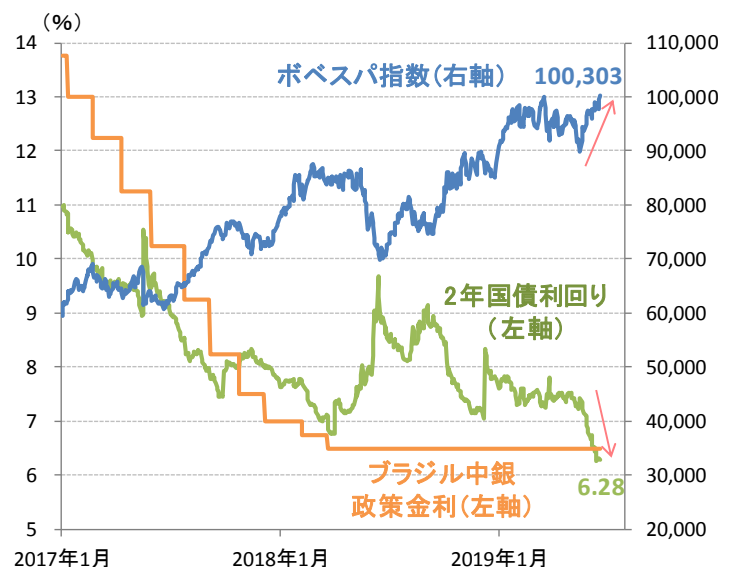
6月19日にはボベスパ指数は終値ベースでは初の10万ポイント台に到達しました。年金改革審議の進展をきっかけにブラジル中銀の利下げが現実的となれば、ブラジル株式市場には金利低下の面から追い風となりそうです。

図1：ブラジル中銀の政策金利とインフレ率



(出所) ブラジル中銀、ブラジル地理統計院 (IBGE)
 (期間) 政策金利：2016年1月1日～2019年6月19日 (日次)
 拡大消費者物価指数 (IPCA)：2016年1月～2019年5月 (月次)
 (注) ブラジル中銀のインフレ見通し (市場シナリオ) は、政策金利と為替レートの予想前提に市場コンセンサスを使用したもの。

図2：ブラジルのボベスパ指数と2年国債利回り



(出所) ブルームバーグ
 (期間) 2017年1月2日～2019年6月19日 (日次)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、レグ・メイソン・アセット・マネジメントの情報を基に、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>