

新興国レポート

# ブラジル中銀は市場予想通り0.75%の利下げを決定

- ブラジル中銀は市場予想通り、0.75%の利下げを決定。政策金利は史上最低の2.25%に。
- ブラジル中銀は利下げ局面の終了を示唆。市場予想では年末まで金利据え置きの見方が大勢を占める。
- 新型コロナの感染拡大は続く。経済がさらに悪化した場合、ブラジル中銀は利下げを余儀なくされる可能性も。
- 低金利を受けた株式投資需要の高まりから、ブラジル国内では株式型ファンドへの資金流入傾向が続く。

## ブラジル中銀は0.75%の利下げを決定

ブラジル中銀は6月17日の金融政策委員会(COPOM)において、市場予想通り、0.75%の利下げを決定しました。これにより政策金利は史上最低水準である2.25%となりました(図表1)。

ブラジル中銀は声明文において、「残された金融緩和の余地は不透明だが小さいだろう」、「現時点で既に実施した金融緩和の規模は新型コロナウイルス感染拡大による経済的影響と見合っていると判断している」と述べ、利下げ局面が概ね終了しつつあることを示唆しました。直近の市場予想では、ブラジル中銀の政策金利は年末まで2.25%で据え置かれるとの見方が大勢を占めています。

## ブラジルにおける新型コロナ感染者数は増加

ブラジルでの新型コロナウイルス問題は依然として予断を許さない状況です。6月17日には、新規感染者数は3万2,188人、累積感染者数は95万5,377人へ拡大しました(図表2)。今会合において、ブラジル中銀は利下げ局面の終了を示唆したものの、コロナ禍によりブラジル経済がさらに悪化した場合には、ブラジル中銀はさらなる利下げを余儀なくされることも予想されます。

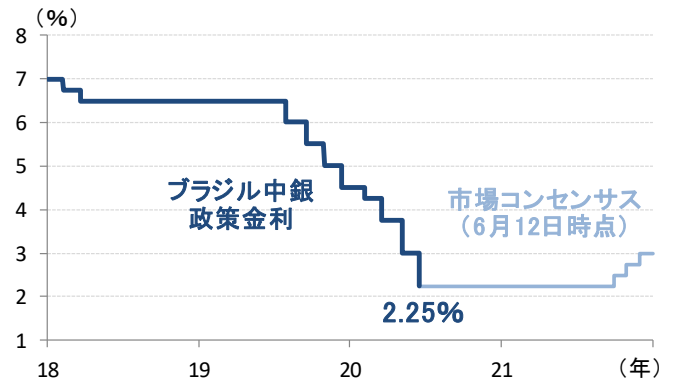
## 低金利によりブラジル株式への投資需要高まる

また、ブラジル中銀による積極的な利下げを受けて、ブラジル国債の低金利化が進みつつあります(6月17日時点の2年国債利回りは3.70%)。

ブラジル国内では、ブラジル中銀の金融緩和と低水準の国債利回りが長期化する観測が増す中、高い投資リターンを求めて株式型ファンドへの資金流入が継続しています。2020年1-4月の株式型ファンドへの純資金流入額が年率換算値で1,383億リアル(約2.8兆円\*)へ拡大するなど、ブラジル株式への投資需要が高まっているようです(図表3)。

(\*) 為替換算レート：1リアル=20円

図表1：ブラジル中銀の政策金利の推移



(出所) ブラジル中銀

(期間) 2018年1月1日~2020年6月17日 (日次)

図表2：ブラジルの新型コロナウイルス新規感染者数\*

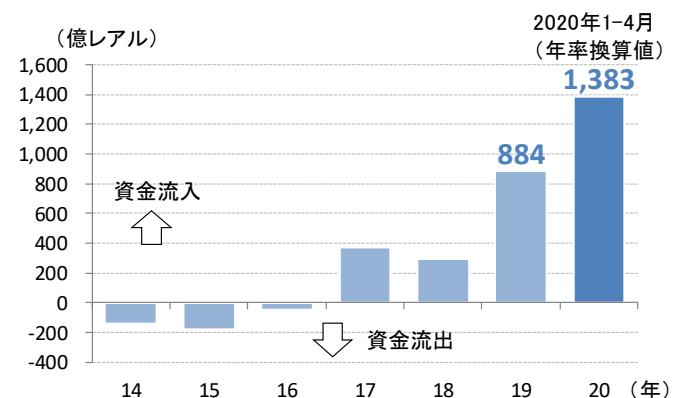


(出所) ブラジル保健省

(期間) 2020年3月1日~6月17日 (日次)

\*当該日に感染が確認された人数

図表3：ブラジル国内の株式型ファンドの資金フロー



(出所) ブラジル金融資本市場協会

(期間) 2014年~2020年 (年次) ※2020年は1~4月

## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>