

# ブラジル中央銀行、利上げサイクルに終止符

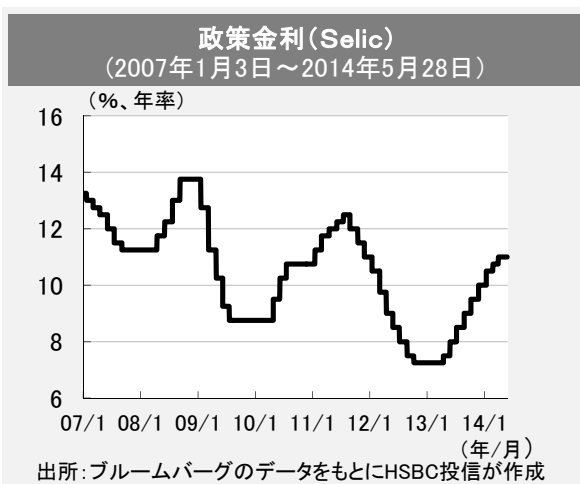
政策金利を11.0%で据え置き、当社では今年末まで現行水準維持を予想

2014年5月29日

- ▶ ブラジル中央銀行は、28日(水)、政策金利据え置きを決定、昨年4月以来の利上げサイクルは終了。
- ▶ 政策金利は、今年末まで11.0%に維持されると当社では予想。
- ▶ 利上げサイクル終了及び年後半に見込まれるインフレ率ピークアウトは株式・債券市場にとり好材料。

## 昨年4月以来の利上げサイクル終了

- ▶ ブラジル中央銀行は、27日(火)、28日(水)の金融政策委員会で、市場の大方の予想通り、政策金利を11.0%で据え置くことを、全会一致で決定しました。
- ▶ 中央銀行は昨年4月以降、9会合連続で合計3.75%の利上げを実施しており、今回でこの利上げサイクルを終了したことになります。



- ▶ 声明文では「マクロ経済のシナリオとインフレ見通しの進展を考慮に入れ、金融政策委員会は、現時点では、(将来の政策の方向性に対する)バイアスなしで、政策金利を11%に据え置くことを、全会一致で決定した」としています。「現時点では」という文言を入れることにより、将来の政策に裁量の余地を残したとの解釈ができます。

## 背景に軟調な景気指標

- ▶ 中央銀行が利上げサイクルの終了を決定した背景には、10月の大統領選を控え、景気が軟調なことが挙げられます。

- ▶ 3月の鉱工業生産指数は前年同月比-0.9%と2月の+4.4%から低下、3月の小売売上高も前年同月比-1.1%と、2月の+8.7%から大幅低下しました。
- ▶ 景気見通しも弱気なものが多く、中央銀行の5月23日時点の調査によれば、市場関係者の2014年の実質国内総生産(GDP)成長率見通しは+1.6%と、2013年の+2.3%から減速が見込まれています。
- ▶ 一方、インフレ圧力は根強く、4月の拡大消費者物価指数(IPCA)は前年同月比+6.28%と3月の+6.15%から加速しました。食料品価格の上昇が指数全体を押し上げています。
- ▶ インフレ率(IPCA)は、6月から7月にかけて、中銀目標レンジ(4.5%±2.0%)上限の+6.5%を一時的に超える可能性があります。今年末には+6.3%程度に落ち着くものと当社では予想しています。これまでの金融引き締め効果が表れること、経済成長は引き続き潜在成長率を下回る見通しであること、食料品価格の上昇率低下が見込めること、などがインフレ率の上昇を抑えるものと見ています。

## 今年末まで政策金利据え置きを予想

- ▶ 中央銀行は、インフレを引き続き警戒しつつも、景気にも配慮を示し、今年末まで政策金利を11.0%に維持すると当社では予想しています。
- ▶ 利上げ打ち止め感の広がり、年後半に見込まれるインフレ率のピークアウトは、株式・債券市場にとり好材料となることが見込まれます。

# 留意点

## 投資信託に係わるリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象としており、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書(交付目論見書)」および「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

## 投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%(税込)
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用(信託報酬) 上限年2.16%(税込)
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。「投資信託説明書(交付目論見書)」、「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」等でご確認ください。

※上記に記載のリスクや費用につきましては、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、HSBC投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただく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。

※投資信託に係るリスクや費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

## HSBC投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第308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



ホームページ

[www.assetmanagement.hsbc.com/jp](http://www.assetmanagement.hsbc.com/jp)



電話番号 03-3548-5656

(受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

### 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、HSBC投信株式会社(以下、当社)が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。