

ブラジルの政策金利引き下げについて

現地時間8月2日（日本時間8月3日）、ブラジル中央銀行は、政策金利を0.5%引き下げ、13.25%とすることを決定しました。2020年8月以来約3年ぶりの利下げとなります。

世界経済については、引き続き不透明な状況が続いており、若干のディスインフレーション（インフレーションが進行する中で、金融引き締め政策などにより物価上昇ペースが鈍化している状態）が見られるものの、コア・インフレ率は依然として高い水準にあり、労働市場も堅調に推移していることから、主要国の中央銀行はインフレ率を目標水準に引き下げるための取り組みを続けています。

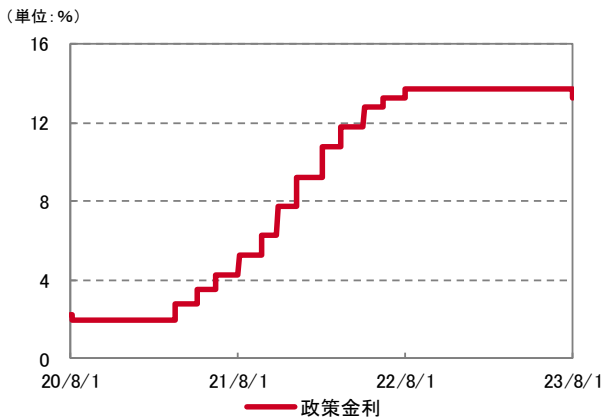
ブラジル経済に関して、足元の経済指標は、今後数四半期にわたって景気減速に陥るとのシナリオに即した内容となっています。足元の消費者物価指数は低下しているにもかかわらず、ブラジル中銀は、2023年後半には12ヶ月先インフレ率が上昇すると予想しています。ブラジル中銀の予想インフレ率は、基本シナリオとして2023年が4.9%、2024年が3.4%、2025年が3.0%程度となっています。

また、ブラジル中銀は、世界的なインフレ率上昇の長期化や、サービス価格の予想以上の上昇などの影響からインフレ率が上昇する可能性を指摘する一方、世界的な金融システム不安による世界経済の減速、主要国中央銀行の金融引き締め政策による予想以上のインフレ率への影響などを背景にインフレ率が低下する可能性があることも指摘しています。

上記の見通しの下、ブラジル中銀は、2020年8月以来となる0.5%の利下げを決定しました。この決定は、今後インフレ率を目標水準付近へ近づけるために総合的であると判断しており、インフレ期待が目標水準に近づくまで利下げを継続する必要性を強調しています。

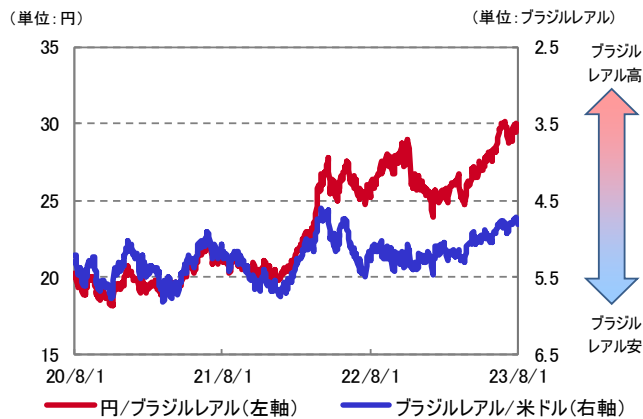
今回の利下げは、一部の市場予想を上回る利下げ幅となりましたが、利下げ発表後、ブラジルレアルは対ドルで小幅な動きとなっています。なお、今回の利下げは、ブラジルの代表的な株価指数であるボベスバ指数の取引時間終了後に発表されました。

政策金利の推移 2020/08/01～2023/08/02



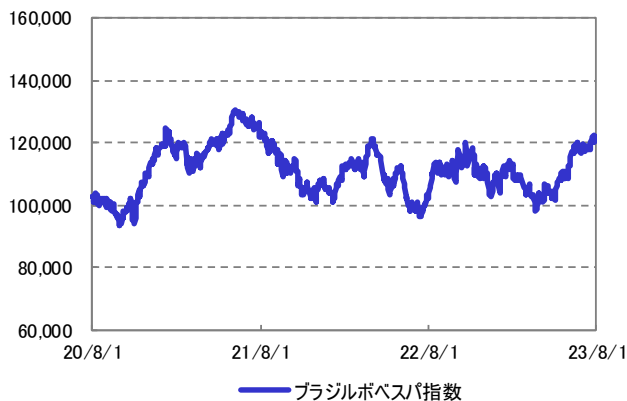
出所: Bloomberg

為替レートの推移 2020/08/01～2023/08/02



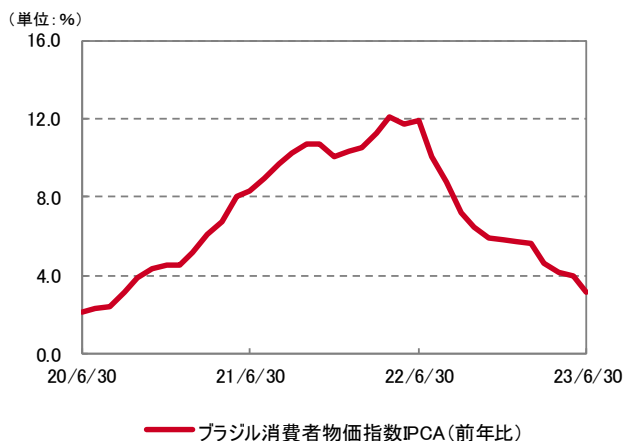
出所: Bloomberg

株式市場の推移 2020/08/01～2023/08/02



出所: Bloomberg

インフレ率の推移 2020/06/30～2023/06/30



出所: Bloomberg

[投資信託をお申込みに際しての留意事項]

| 投資信託に係るリスクについて

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投資元本が保証されていないため、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投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客さまのご投資された金額を下回ることもあります。
また、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投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

| 投資信託に係る費用について

[ご投資頂くお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.85%（税込み）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保金 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	信託報酬 上限2.09%（税込み）
その他の費用等	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。 「その他の費用等」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。 交付目論見書、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

※当該手数料等の合計額については、ご投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、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、SOMPOアセットマネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収する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、ご投資をされる際には、事前によく交付目論見書や契約締結前交付書面をご覧下さい。



SOMPO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351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

当資料のご利用にあたっての注意事項

- ◆ 当資料は、SOMPOアセットマネジメント株式会社により情報提供を目的として作成された資料です。したがって、勧誘を目的としたものではありません。また、法令等にもとづく開示書類ではありません。
- ◆ 投資信託は、主として値動きのある証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失が生じ、投資元金を割り込むことがあります。
- ◆ 当資料に記載されているグラフ・数値等は過去の実績を示したものであり、将来の成果等を保証するものではありません。当資料は弊社が信頼できると判断した各種情報に基づいて作成されておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。投資信託をお申し込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめまたは同時にお渡ししますので、必ずお受け取りの上、詳細をご確認ください。また、お申込みに関する決定は、お客さま自身でご判断下さい。