

Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ Brasil S/A

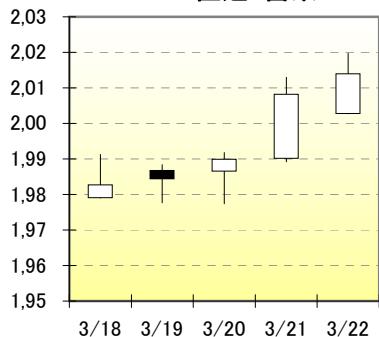


1. マーケット・レート

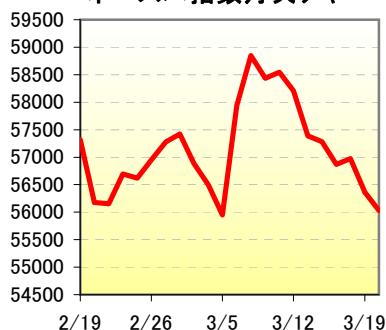
| | | | 3月18日 | 3月19日 | 3月20日 | 3月21日 | 3月22日 | Net Chg |
|-------|---------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Forex | USD/BRL | Spot | 1,9890 | 1,9860 | 1,9890 | 2,0040 | 2,0090 | +0,0050 |
| | USD/YEN | Spot | 95,20 | 95,16 | 96,04 | 94,93 | 94,46 | -0,4700 |
| | EUR/USD | Spot | 1,2956 | 1,2865 | 1,2933 | 1,2902 | 1,2989 | +0,0087 |
| | BRL/YEN | Spot | 48,01 | 47,96 | 48,26 | 47,28 | 47,02 | -0,2600 |
| Swap | Dollar Clean | 6MTH(p.a.) | 1,45 | 1,31 | 1,46 | 1,45 | 1,30 | -0,1526 |
| | | 1Year(p.a.) | 1,58 | 1,54 | 1,59 | 1,59 | 1,51 | -0,0870 |
| | Real Interest | 6MTH(p.a.) | 7,51 | 7,46 | 7,46 | 7,50 | 7,45 | -0,0452 |
| | | 1Year(p.a.) | 7,98 | 7,93 | 7,94 | 7,94 | 7,90 | -0,0341 |
| Stock | Bovespa | | 56.973 | 56.361 | 56.030 | 55.577 | 55.243 | -333,27 |
| Bond | CDS Brazil 5y | | 129,55 | 130,63 | 130,63 | 132,17 | 138,83 | +6,6580 |
| | Global 40 | | 124,250 | 123,500 | 122,375 | 123,250 | 123,000 | -0,2500 |

* これらはインターバンク市場等におけるブラジル市場終了時のインデイケーションです。実際のレート提示は弊行担当アカウント・オフィcerまでお問い合わせ下さい。

USD/BRL直近5営業日



ボベスパ指数月次チャー



レアル先物金利月次チャー



2. 主要経済指標

3. 要人コメント

| イベント | 予想 | 実績 | 前回 | トニビニ伯中銀総裁 | 中銀はレアル相場の過剰なボラティリティーを避けるためにはいつでも介入する準備が出来ている |
|-----------------------------|----------|----------|-----------|-----------|--|
| IBGE CPI IPCA-15(拡大/前月比,3月) | 0.53% | 0.49% | 0.68% | | |
| 税収(2月) | 80000M | 76052M | 116066M | | |
| 経常収支(月次,2月) | -\$6000M | -\$6625M | -\$11371M | | |
| 対内直接投資(2月) | \$3500M | \$3814M | \$3703M | | |

4. 週間市況、トピックス

- 今週の為替相場は U\$1=R\$1. 9790 で寄り付いた。
- 週初のは週明けに明らかになったキプロス問題に対する救済の一環としてキプロスの銀行預金に課税する案がトロイカで合意されたことを受けて、近隣諸国での預金取り付け騒ぎ等を発端とした欧州債務危機再燃の可能性が高まるとの思惑からユーロが大きく下落、レアルもユーロにつられて売りが優勢となった。
- 翌 19 日のレアルは上窓を空けて寄り付くも、キプロス議会による預金課税法案の可決が難しいとの観測が高まるとユーロが大きく下落、レアルもつられて 1.98 台後半まで反落した。
- しかし週央にかけてはキプロス議会による銀行預金課税法案否決を受けて ECB が当面の間、同国に流動性供給を約束したことが好感され、リスク資産やユーロが大きく上昇、レアルも買いが優勢となり週間高値となる U\$1=R\$1. 9770 まで買い進まれた。
- 翌 21 日には 3 月のユーロ圏の経済活動縮小を示す指標や、ECB がキプロスの銀行向けの緊急資金供給について停止する可能性があることが嫌気され、リスク資産やユーロが下落した。レアルも売りが優勢となり 1.9950 まで下落し、更に大口の資金流出の噂が聞かれる結果となり 2 か月振りの水準となる 2.0000 まで続落した。
- 週末にかけてはロシアがキプロスの支援を拒否したことが嫌気されユーロが下落、レアルも週間安値となる U\$1=R\$2. 0200 まで下値を拡大し、結局 U\$1=R\$2. 0090 で越過した。

当資料は相場情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資の最終決定は投資家ご自身の判断でなさるようお願い致します。当資料は信頼できる情報源から得た情報に基づき作成したものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。当資料は執筆者の見解に基づき作成されたものであり、弊社の統一された見解ではありません。当資料を使用することにより生ずるいかなる種類の損失についても弊社は責任を負いません。

Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ Brasil S/A



5.来週発表される主要経済指標

| 日付 | イベント | 期間 | 予想 | 前回 |
|----|------------------------|--------|--------|---------|
| | FGV建設コスト(前月比) | Mar | 0.20% | 0.80% |
| | FGV CPI IPC-S | mar/24 | 0.70% | 0.63% |
| | FGV消費者信頼感 | Mar | -- | 116.2 |
| | 貿易収支(FOB)-週次 | mar/24 | -- | -\$448M |
| | FIPE消費者物価指数(週次) | mar/23 | -0.19% | -0.11% |
| | 融資残高 | Feb | -- | 2367B |
| | 貸付残高(前月比%) | Feb | -- | 0.0% |
| | 個人ローン・デフォルト率 | Feb | -- | 7.9% |
| | Private Banks Lending | Feb | -- | -- |
| | FGVインフレ率-IGP-M(前月比) | Mar | 0.32% | 0.29% |
| | FGVインフレ率-IGP-M(前年比) | Mar | 8.15% | 8.29% |
| | 製造業PPI(前月比) | Feb | -- | -0.04% |
| | 製造業PPI(前年比) | Feb | -- | 7.69% |
| | 中央政府予算 | Feb | 2.2B | 26.1B |
| | 失業率 | Feb | 5.7% | 5.4% |
| | 純債務対GDP比 | Feb | 35.4% | 35.2% |
| | Nominal Budget Balance | Feb | -- | 7.6B |
| | 基礎的財政収支 | Feb | 2.2B | 30.3B |
| | 長期レート - TJLP | mar/28 | 5.00% | 5.00% |

6.来週の為替市場注目点

予想相場レンジ : 1.97-2.05

今週はキプロスの銀行預金課税法案を巡って市場では近隣諸国への波及から欧州債務危機再燃の可能性が高まるとの思惑が強まり、ユーロやリスク資産が大きく売られた。リアルもつられて売りが優勢となり、週末にかけて2ヶ月振りの水準となる2.0200まで下落した。来週は海外ではキプロス救済合意に向けて24日に行われるユーログループの会合のほか、米GDP成長率などが注目されている。これらの外部要因を受けてリアルのボラティリティーは引き続き高い展開が予想される。週明けのキプロス救済に対する進展によってリアル相場は大きく動く可能性があるので注意が必要であろう。