

Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A. MARKET REPORT



Treasury Department

マーケットサマリー

本日はレアル相場の中長期見通しを記します。

予想レンジ 今後半年 2.15－2.45 今後1年 2.15－2.60

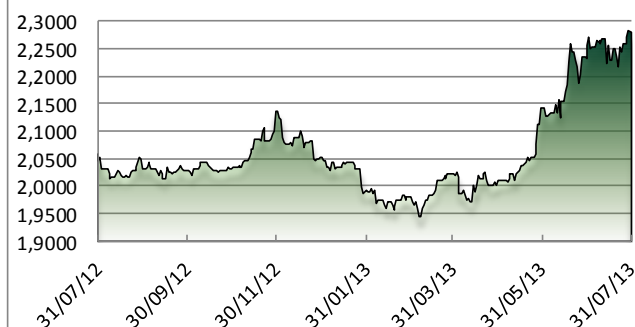
レアル相場は経常収支の悪化、財政収支の悪化、米緩和策縮小等の要因により引き続き中長期的な売り圧力に晒されていると考えます。経常収支については2008年から続く恒常的な赤字を潤沢な直接投資の流入でファイナンスしていましたが、昨年第4四半期と今年第1四半期は経常赤字が直接投資より大きい状態となりました。第2四半期の経常赤字は改善されたものの一時的要因と看做されており、今後に懸念を残す状態でレアル先安感を醸成させます。財政収支についてはデモ後にルセフ大統領の支持率が急低下したため来年の大統領選に向けてばら撒きの傾向に陥る可能性が高く、構造的な非効率性やインフレ体質は温存され投資家からの信頼は回復しそうにありません。消費が刺激されても供給力不足から輸入が増える傾向があり、経常収支の更なる悪化を連想させます。米緩和策縮小については未だに不透明感が強いいためドル調達コスト上昇への不安から新興国資産売りが優勢になりやすい状態が続くと思われます。但し、利上げのスケジュール感がコンセンサスとして固まってくるような状況になれば過度な不安心理からの新興国資産売りも一服する可能性があり、レアル売りが抑えられる局面もあり得るでしょう。

マーケットデータ

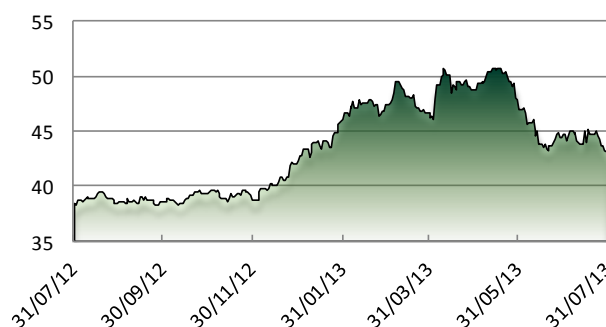
Indicator	Unit	7月30日	7月31日	前日比	6月28日	1ヶ月前比
BRL / JPY Spot	JPY	42,96	43,00	+0,04	44,43	-1,43
USD / BRL Spot	BRL	2,2825	2,2766	-0,0059	2,2317	+0,0449
USD / JPY Spot	JPY	98,03	97,88	-0,15	99,14	-1,26
Bovespa (ブラジル株価指数)	Index	48.562	48.234	-328	47.457	+777
CDS Brazil 5yrs (クレジットデフォルトスワップ)	bps	190,0	187,0	-3,0	186,7	+0,3
Brazil 5yrs Gov. Bond	%	10,90	10,86	-0,04	11,05	-0,19
DI Future Apr14 (金利先物)	%	9,02	9,03	+0,01	9,17	-0,14
3 Months US Dollar Libor	%	0,265	0,266	+0,001	0,273	-0,007
CRB Index (国際商品指数)	Index	281,7	283,9	+2,2	275,6	+8,3

これらのレートは各市場における終了時点の気配値です。実際のレート提示は弊行担当者までお問い合わせ下さい。

ドルレアルスポットチャート



レアル円スポットチャート



本レポートは情報の提供を目的としており、何らかの行動を喚起するものではありません。ここに示した意見は本レポート作成現在の筆者の意見を示すのみです。データや数値の抽出範囲・基準は任意で設定している場合があります。データ・資料等については、数値等の誤りが含まれている可能性があります。本レポートに基づき、お客様が投資のご判断をされた結果生じた損害・損失については当行は一切責任を負いません。投資や資金運用に関する最終決定は、お客様ご自身で判断されるようお願い申し上げます。本レポートの全部または一部の無断コピー・転載はご遠慮頂きますようお願い申し上げます。