

Sumitomo Mitsui Banking Corporation Brazil DAILY 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. 20—2. 45 今後1年 2. 10—2. 50

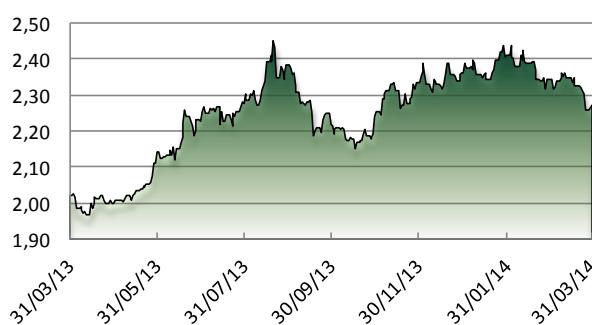
今の中長期レアル相場は予想より早い格下げ実施による灰汁抜け感から従来よりレアル安となるリスクが減ったと考えます。S&Pによる格下げ後のブラジル金融市場は、悪材料出尽くし感とルセフ大統領及び政権の支持率低下が政権交代による政策変更期待を醸成したこと等が相まってレアル・株・債券のトリプル高相場となっています。それぞれの相場が売り込まれていただけにバリュエーション面からの見直し買いが入っている状況ですから、目先は期待感に伴う堅調な展開が予想されます。レアルも高金利が維持されるとの思惑からキャリートレードが復活してきており、米国のテーパリングが消化されて現在の低ボラティリティ環境が続けば今後もレアル下支え要因のひとつとなるでしょう。但し、高金利の持続はインフレ体质改善が進まないブラジルの症状を映しているとも言え、市場が高金利によってレアルを支えるほどかえって改革が進まない皮肉な状況を作り出します。また、仮に政権が交代したとしても市場の期待する改革が進むかは別問題であり、現在進行している売られ過ぎ状態解消から更にもう一段買い進められるのか未だ疑問が残る状態です。選挙後の新政権に対する期待が失望に変われば再びブラジル経済の脆弱さである経常赤字・財政赤字・低生産性による高インフレ体质などに注目が集まてもおかしくありません。

マーケットデータ

Indicator	Unit	3月28日	3月31日	前日比	2月28日	1ヶ月前比
BRL / JPY Spot	JPY	45,49	45,44	-0,05	43,41	+2,03
USD / BRL Spot	BRL	2,2612	2,2719	+0,0107	2,3443	-0,0724
USD / JPY Spot	JPY	102,83	103,23	+0,40	101,80	+1,43
Bovespa (ブラジル株価指数)	Index	49.768	50.415	+647	47.094	+3.321
CDS Brazil 5yrs (クレジットデフォルトスワップ)	bps	166,7	169,7	+3,0	171,6	-1,9
Brazil 5yrs Gov. Bond	%	12,58	12,61	+0,03	12,49	+0,12
DI Future Jul15 (金利先物)	%	11,68	11,68	+0,00	11,56	+0,12
3 Months US Dollar Libor	%	0,233	0,231	-0,002	0,236	-0,005
CRB Index (国際商品指数)	Index	305,2	304,7	-0,5	302,4	+2,3

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

