



1. マーケット・レート

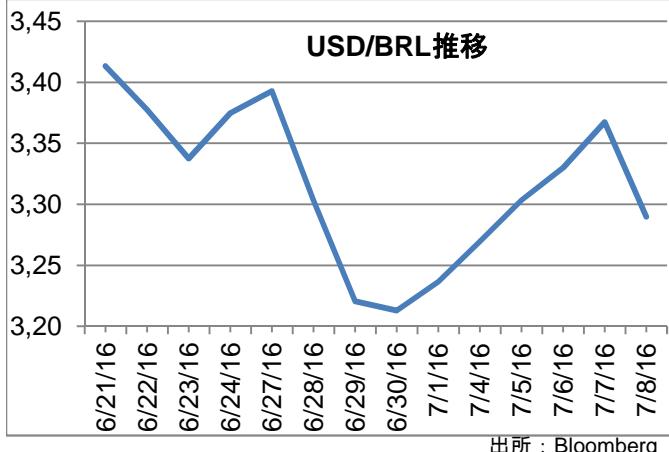
			7月4日	7月5日	7月6日	7月7日	7月8日	Net Chg
為替	USD/BRL	Spot	3,2690	3,3030	3,3300	3,3670	3,3000	-0,0670
	BRL/JPY	Spot	31,30	30,80	30,43	29,93	30,47	+0,54
	EUR/USD	Spot	1,1155	1,1074	1,1100	1,1063	1,1051	-0,0012
	USD/JPY	Spot	102,53	101,74	101,32	100,78	100,54	-0,24
金利	Brazil DI	6MTH(p.a.)	13,87	13,87	13,88	13,90	13,86	-0,0402
	Future	1Year(p.a.)	13,21	13,25	13,28	13,31	13,20	-0,1119
	On-shore	6MTH(p.a.)	2,331	2,454	2,562	2,370	2,307	-0,063
	USD	1Year(p.a.)	2,519	2,653	2,693	2,600	2,527	-0,073
株式	Bovespa指數		52.568,66	51.842,27	51.901,81	52.014,66	53.140,74	+1.126,08
CDS	CDS Brazil 5y		313,06	320,23	318,99	322,18	309,17	-13,01
商品	CRB指數		194,260	189,660	189,956	185,702	187,173	+1,471

* 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ィケーションです。実際のレート提示は弊行担当アカウント・オフィサーまでお問い合わせ下さい。

2.週間市況、トピックス

- 週初は米祝日で薄商いとなる中、レアルは週間高値となる3.2300で寄り付いた。伯中銀によるドル買い介入が月～木曜日にかけて実施されると3.30台後半までじりじりと下落、木曜引け際には週間安値となる3.3690を付けた。しかし金曜日に伯中銀がドル買い介入を見送ったことでレアルは急反発、結局3.3000で週越。
- 伯中銀によるアナリスト予想集計では、2016年の経済成長率予想が-3.44%から-3.35%に上方修正、2017年予想は+1.00%に据え置かれた。また、2016年のインフレ率予想は7.29%から7.27%に小幅ながら下方修正、2016年末の予想為替レートは3.60から3.46へレアル高方向に修正された。
- 週末に発表された6月の米非農業部門雇用者数が前月比28万7000人増加と、市場予想の18万人増を大きく上回り、昨年10月以来の大幅な増加となった。しかしこの数字は約3万5100人がストライキから職場に復帰したことが6月の大幅増加の一因となった。
- 週末のレアル買いの追加要因として、2017年財政収支目標が昨日発表され、当初計画より赤字削減が加速していることが市場では好感された。

3.今週のチャート&ハイライト



伯中銀がドル買い介入を再開

英国のEU離脱決定後、レアルは他のエマージング通貨よりも買われる展開となった。5月中旬以来、伯中銀によるドル買い介入が見られず、同中銀のスタンスを試す格好で、レアル買いが優勢となり、6月末にレアルは約1年振りの高水準まで上昇すると、7月1日から伯中銀はドル買い介入を再開。リスクオフモードでレアルが軟化する局面でも中銀は容赦なく5億ドルのドル買いを行い、レアルは再び3.30台で取引されるようになった。しかし4日連続で実施した後に一時的に介入を停止、様子見すると発表、中銀の介入スタンスはまだ明確ではない。



4.来週の為替市場注目点

予想ドル・レアル相場レンジ：3.10–3.40

来週は今週発表された良好な米雇用統計がリスク資産買いに貢献するかどうかが注目されるが、英EU離脱決定の余震は収まらず、暫くはリスクオフムードが続くことが予想される。重要な経済指標の発表として、米ベージュブックのほか、中国GDPの発表を控えている。国内では伯中銀によるドル買い介入のスタンスが注目されるほか、クーニャ下院議長の辞任を受けて、後任議長の下院内選挙が実施される予定である。中長期的には2017年財政収支目標である1430億レアル相当の赤字を維持できるかどうかに市場は注目している。メイレス伯財務相が政府支出に制限をかけたことで赤字を削減した努力は認められたが、支出制限以外にどのような歳入源を使って赤字レベルを減らすかが注目されている。

5.本日の主要経済指標

国	イベント	予想	実績	前回
ブラジル	FGV CPI IPC-S	0.39%	0.44%	0.26%
ブラジル	IBGEインフレIPCA(前月比)	0.37%	0.35%	0.78%
ブラジル	IBGEインフレ率IPCA(前年比)	8.87%	8.84%	9.32%
米	非農業部門雇用者数変化	180k	287k	11k
米	失業率	4.8%	4.9%	4.7%

6.来週発表される主要経済指標

国	日付	イベント	期間	予想	前回
ブラジル	7/11	IGP-M Inflation 1st Preview	Jul	--	1.12%
ブラジル	7/11	貿易収支(週次)	Jul/10	--	--
ブラジル	7/12	FIPE CPI-週次	Jul/07	--	0.42%
ブラジル	7/12	小売売上高(前月比)	May	0.6%	0.5%
ブラジル	7/12	小売売上高(前年比)	May	-6.0%	-6.7%
ブラジル	7/12	広義小売売上高(前月比)	May	1.5%	-1.4%
ブラジル	7/12	広義小売売上高(前年比)	May	--	-9.1%
ブラジル	7/13	IBGEサービス部門売上高 前年比	May	--	-4.5%
ブラジル	7/13	経済活動(前月比)	May	--	0.03%
ブラジル	7/13	経済活動(前年比)	May	--	-4.99%
ブラジル	7/15	FGVインフレ率IGP-10(前月比)	Jul	--	1.42%
ブラジル	7/15	CNI産業信頼感	Jul	--	45.7
ブラジル	7/15	税率	Jun	--	95219m