

信頼こそ、  
私たちの資産。

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT  
アムンディ アセットマネジメント

# アムンディ・マーケットレポート

## ブラジル大統領・議会選挙について

- ① 大統領選挙は右派の社会自由党党首のボルソナロ氏が46%で得票率トップ。決選投票に臨みます。
- ② 議会選挙は、代議員は左派の労働者党と社会自由党が拮抗。今後、連立へ勢力争いが見込まれます。
- ③ 政治リスク後退で通貨レアルは急反発、市場の注目は再び改革と金融政策の行方に戻ると考えます。

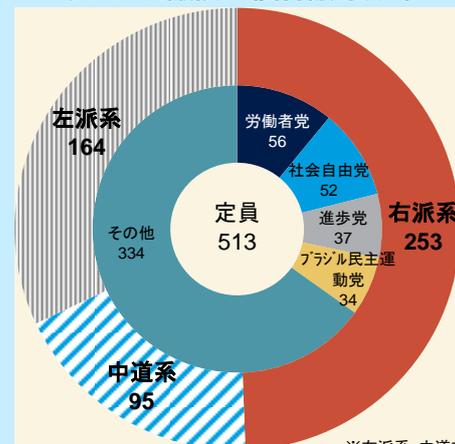
### 右派政権の誕生か？

7日、ブラジルで大統領・議会選挙が実施されました。大統領選挙では右派または極右政党とも呼ばれている社会自由党の党首で代議員（下院）議員、元軍人のボルソナロ氏が46.0%の得票を得て、29.3%で、2位のアダジ氏（労働者党、元サンパウロ市長）と共に、28日の決選投票に臨むこととなりました。

また、議会選挙は代議員（定員 513）、元老院（上院、定員 81）共に政党が乱立し、代議員で30、元老院で20の政党が議席を獲得しました。代議員の第1党は労働者党（ルラ元大統領、ルセフ前大統領を輩出、左派）が56議席でした。

ただし、前回選挙（14年）からは13減でした。第2党は社会自由党で52議席、前回選挙のわずか1議席からの大躍進でした。なお、テメル現大統領所属のブラジル民主運動党（中道）は34議席で第4党、前回選挙から32減とほぼ半減の惨敗に終わりました。政権は今後の連立によります。右派側の議席数が多いですが、中道寄り政党の取り込み次第なので流動的です。

ブラジル代議員の獲得議席分布



出所: Globo1などからアムンディ・ジャパン作成 ※右派系: 中道右派～極右  
左派系: 中道左派～極左

### ひとまず反発

レアル相場は、米金利上昇、政局不安などで年初から下落基調をたどり、8月末頃から9月半ばにかけて、史上最安値の1ドル4.2レアル台まで下落していました。しかし、選挙戦でボルソナロ氏の優位が鮮明になるにしたがって値を戻し、10月に入って4レアルを割り込み、足元は3.7レアル台となっています。

選挙結果にかかわらず、選挙が終了すれば反発すると見ていたため、この動きはほぼ予想通りです。今後は再び、米国と



ブラジルとの金融政策の位置付けと方向性の関係、新政権の改革に対する取り組みが注目されると考えます。社会保障改革の取り組み次第ではレアルに逆風になることがあり得ます。一方、レアル安や原油高などからインフレ率が底打ちする可能性が出てきており、年末にも利上げ打ち止め議論が出てくるとの見方が出ている米国金融政策との関係性ではレアルに追い風となりそうです。

#### 本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・ジャパン株式会社が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものです。  
本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入あるいは売却を勧誘する目的で作成されたものではありません。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

#### 投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。詳細は、投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください(カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。)

投資信託の購入時: 購入時手数料[最高料率3.78%(税込)]

投資信託の換金時: 信託財産留保額[最高料率0.3%]

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)[実質最高料率2.2312%(税込)]、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等を間接的にご負担いただきます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

本資料は、特定のお客様の特定の投資目的および財務状況または要望を考慮して作成されたものではありません。

本資料に記載した弊社の見通し、予測、予想意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

弊社は、本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務(直接的、間接的を問わず)を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

#### リスクについて

・金融商品等の投資にあたっては、市場動向等、また投資信託等へ投資する場合にはその裏づけとなっている金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・金融商品等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社の業務や財産の状況に変化が生じた場合、金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・デリバティブ取引においては、預託した証拠金を担保として、証拠金を上回る多額の取引を行うことがありますので、相場の変動の要因等により生じた損失の額が証拠金の額を上回る(元本超過損が生じる)ことがあります。

投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託を購入のお客様が負うこととなります。

投資信託は預金、保険ではなく、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関を通じて購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象とはなりません。

お申込みの際は、投資信託説明書(交付目論見書)・目論見書補完書面等をお渡しますので、必ず内容をご確認のうえご自身でご判断ください。

販売会社店頭へ投資信託説明書(交付目論見書)をご用意してあります。

投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第350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、日本証券業協会、

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

<R1810035>