

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

## ブラジル大統領決選投票について～為替相場への影響は？

- ① 28日の大統領選挙決選投票は、下馬評どおり、予備選でトップであったボルソナロ氏が当選しました。
- ② 自由主義的な政治姿勢で、悪化している治安状況の改善、汚職撲滅、財政健全化に期待が掛かります。
- ③ 通貨レアルは、政治リスクの後退で当面は底堅い展開。その後は政策運営の巧拙が問われます。

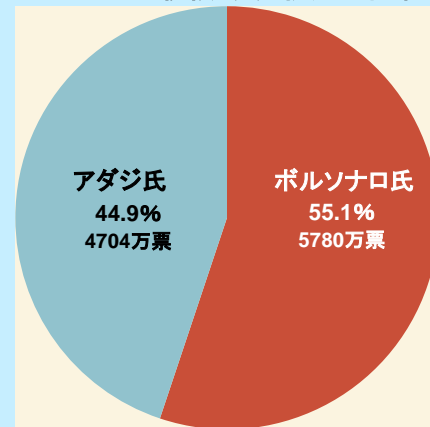
## 市場もおおむね好感

28日、ブラジル大統領選挙の決選投票が行われ、7日の1次選挙での得票がトップであった、右派・社会自由党党首で代議員（下院）議員、元軍人のボルソナロ氏が55.1%の得票率で当選しました。1次選挙の得票率（46.0%）に、その他の右派、中道などの票を一部取り込み、アダジ氏（中道左派・労働者党、元サンパウロ市長）に1000万票余りの差をつけ、余裕を持っての当選でした。

ボルソナロ氏は女性蔑視やマスコミ批判などの過激発言で物議を醸すこともありましたが、自由主義を掲げつつ、ブラジルの伝統も重視する立場です。

国民から批判を浴びている既存政党の汚職体質是正のほか、悪化している治安状況の改善を目指すとしています。また、テメル前政権が取り組んでいた社会保障制度改革などの財政健全化政策を踏襲すると見込まれ、国民のみならず、市場からもおおむね好感されています。

ブラジル大統領・決選投票の結果



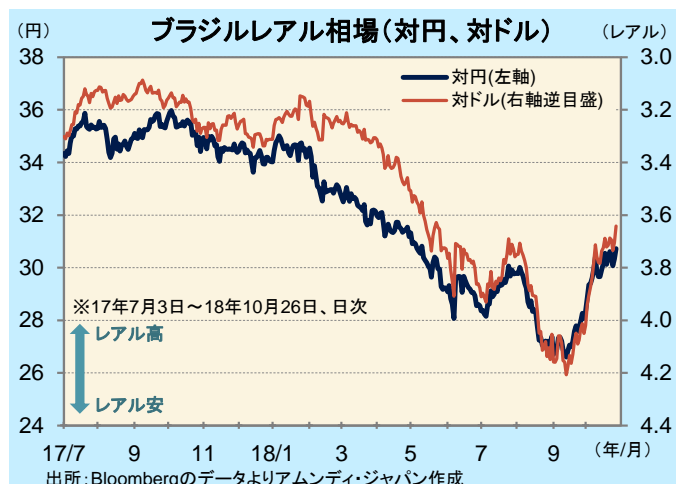
出所：高等選挙裁判所のデータよりアムンディ・ジャパン作成

## ここからは「お手並み拝見」

レアル相場は強含みの展開です。年初から、米利上げによる新興国からの投資資金シフトの影響や、政治的な不透明感から下落が続いていました。ところが、9月半ば以降、ボルソナロ氏が支持を伸ばすにつれて反転し、選挙後は政治リスクの後退が好感され、足元は対ドルでは1ドル3.6レアル台。対円では1レアル30円台と、5月頃の水準まで戻しています。

選挙結果にかかわらず、選挙が終了すれば反発に転じるという見方であったため、

ほぼ予想通りの展開です。しかも、アダジ氏が当選すれば、左派的な政策スタンスで財政健全化が後退しかねないという不安もあったため、ボルソナロ氏当選でさらに市場からの好感度が高まったと見られます。ただし、右派色の濃い大統領が、中道から左派も含めた勢力をまとめ上げていけるかは、今のところ白紙です。米利上げの影響は、大方織り込んだと見られ、今後は新政権の政策運営の影響が大きくなると思われます。また、景気後退からようやく脱した経済をしっかりと回復軌道の乗せられるかも重要な材料になると思われます。



## 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

<R1810159>