



# ブラジルレポート

N3PLUS

## 為替・株式市場

	6月04日	6月05日	18年3月末	17年末	16年末	15年末	14年末	13年末
為替レート(R\$/US\$)	3.77	3.74	3.32	3.30	3.25	3.96	2.65	2.34
株価【BOVESPA】(ポイント)	76,641	78,596	85,365	76,402	60,227	43,350	50,007	51,507

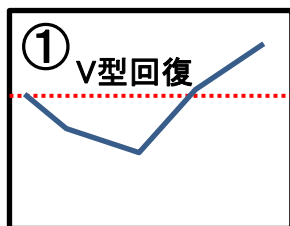
## ブラジル政治経済の動向と見通し

・6月上旬に、ブラジルの政治経済をテーマとしたラウンドテーブルを開催した。  
参加者より主に次の印象が得られた:

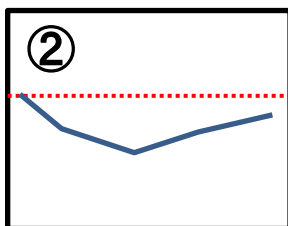
- ①直近の経済動向からも経済見通し不透明感が益々強くなっている。
- ②大統領選挙につき、Lula元大統領の扱い並びに労働者党(PT)の対応戦略が注目点。  
特に、出馬申請期限の8月15日以降の動向に注意が必要。  
更なる経済の混迷、通貨の下落等を引き起こす可能性も否定できない。
- ③現在の大統領候補者を見る限り、先の政治シナリオは極めて不透明。  
しかし、次期大統領が就任早々ハードルが高い課題を乗り越える必要がある事は  
ブラジルのアナリストの大半のコンセンサスとも言えよう。

ブラジル経済の見通しにつき、今回のラウンドテーブル参加者の意見をまとめた。  
参加者はAとBの二つのタイプに大別できAの方がよりオプティミストな見通しであった。

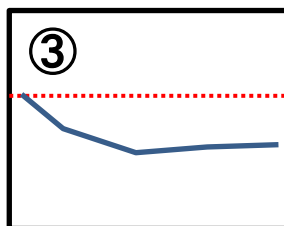
### 2018年6月・ブラジル経済の今後をどう見るか(見通しの範囲)



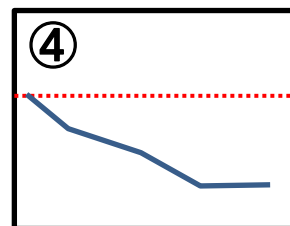
政治の早期安定化  
適切な経済Actionの早期実行



時間をかけた政治経済の安定化;  
14年レベルへの回復に5年~10年



政治も経済も効果が無し  
ズルズル底レベルで推移  
現水準の横這い



底がもう一段

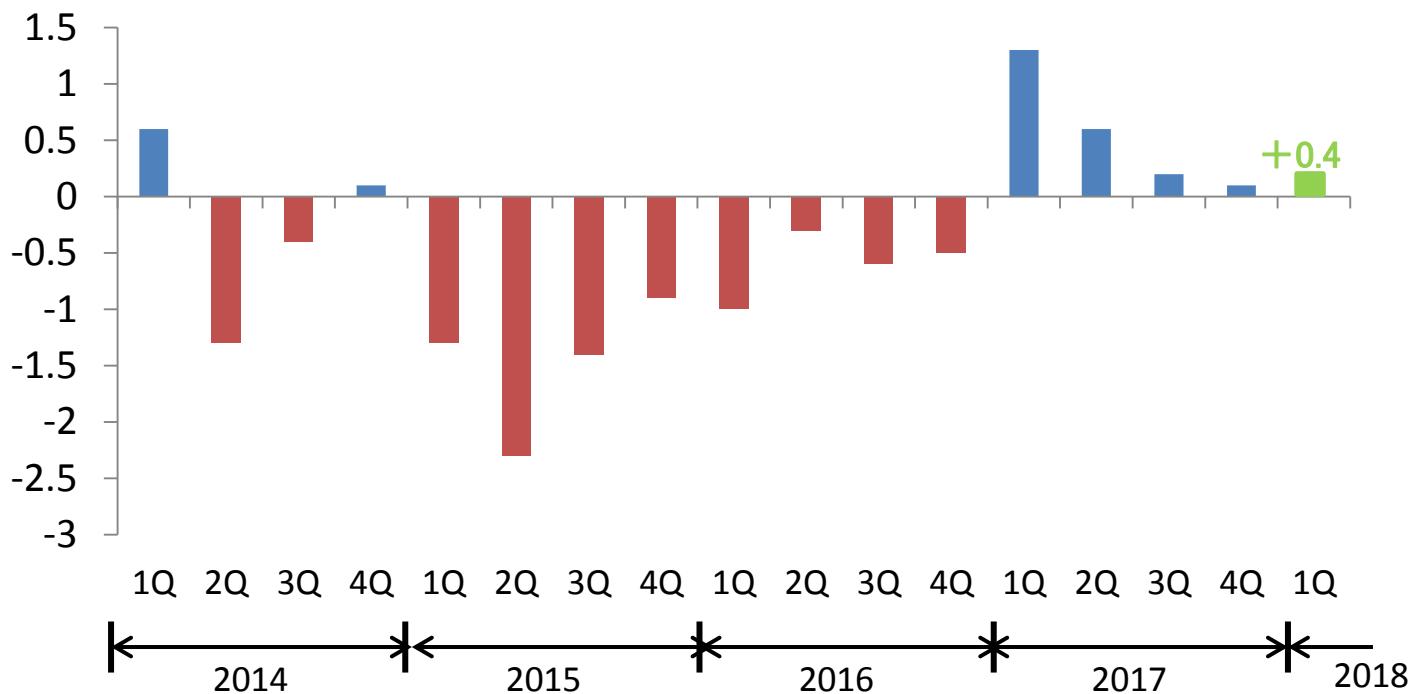


ズルズルと低レベルで推移し

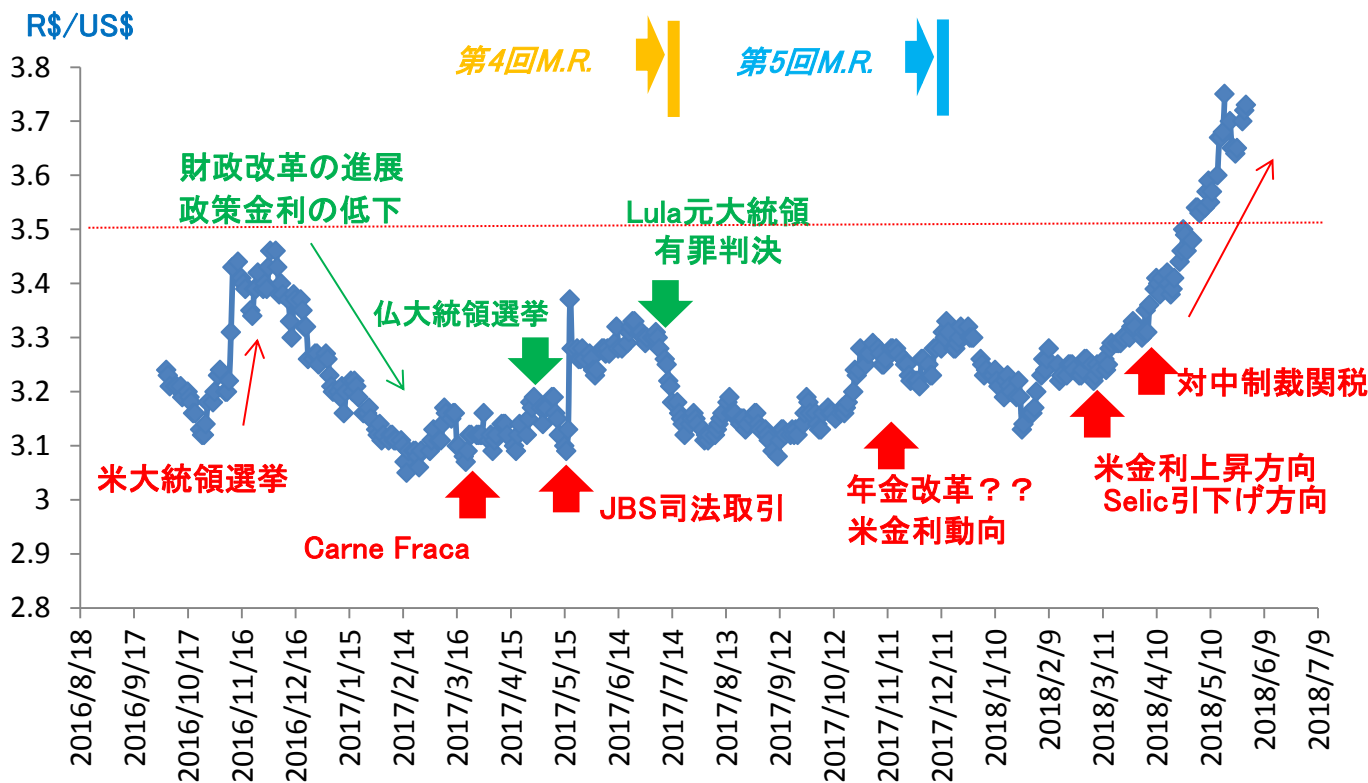
突然急激な回復(現時点~数年後のどこかで)

## 参考資料

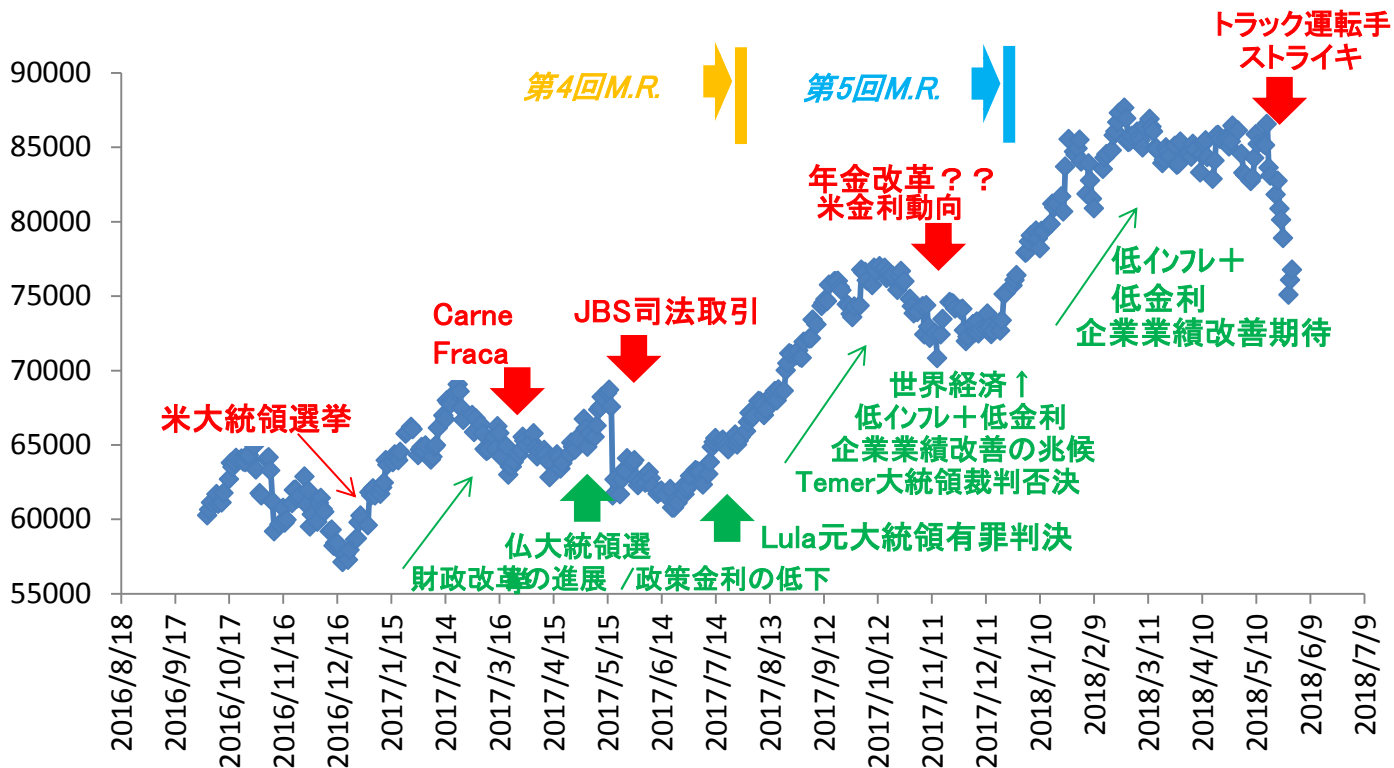
### ブラジル・GDP成長率推移(対前四半期)



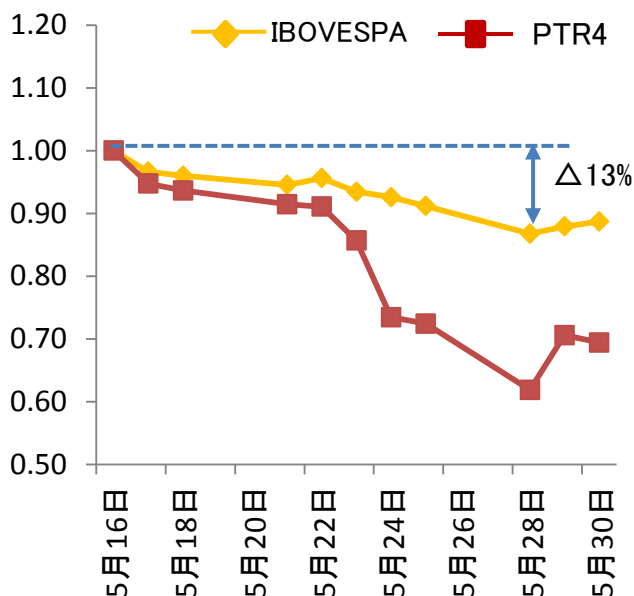
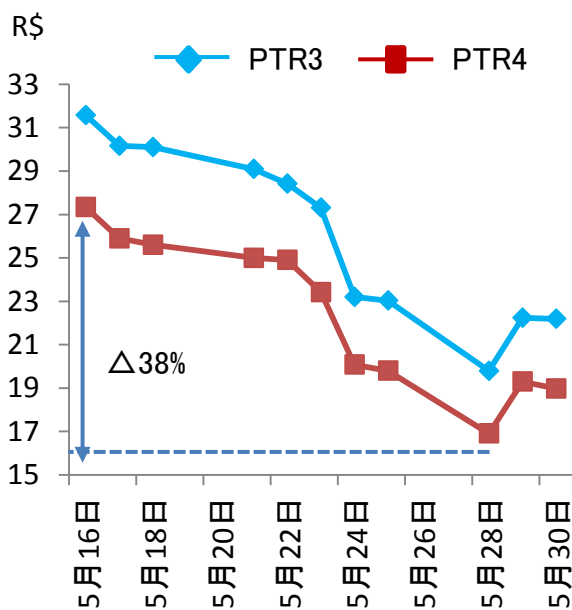
### レアル通貨・為替推移



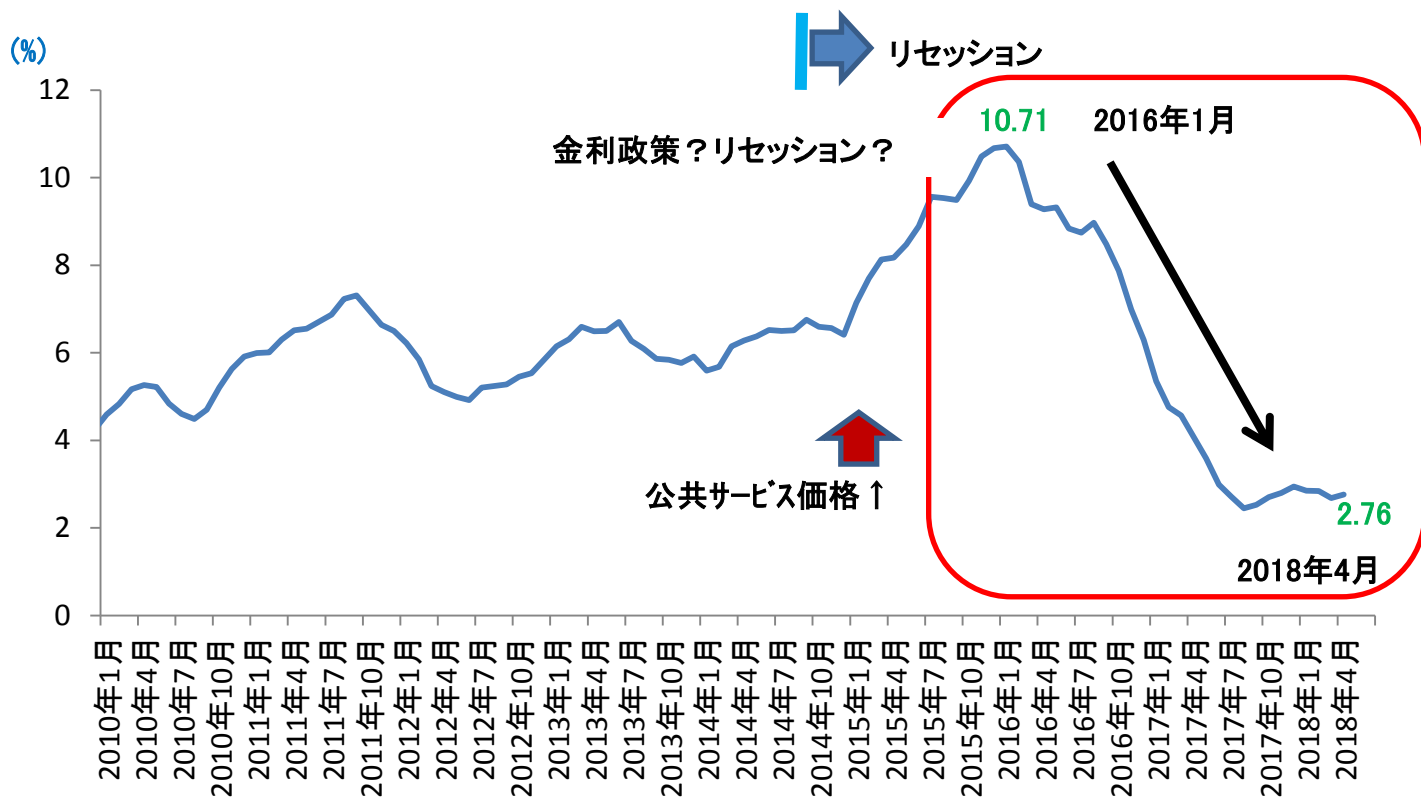
## ボブスバ指数推移 (IBOVESPA)



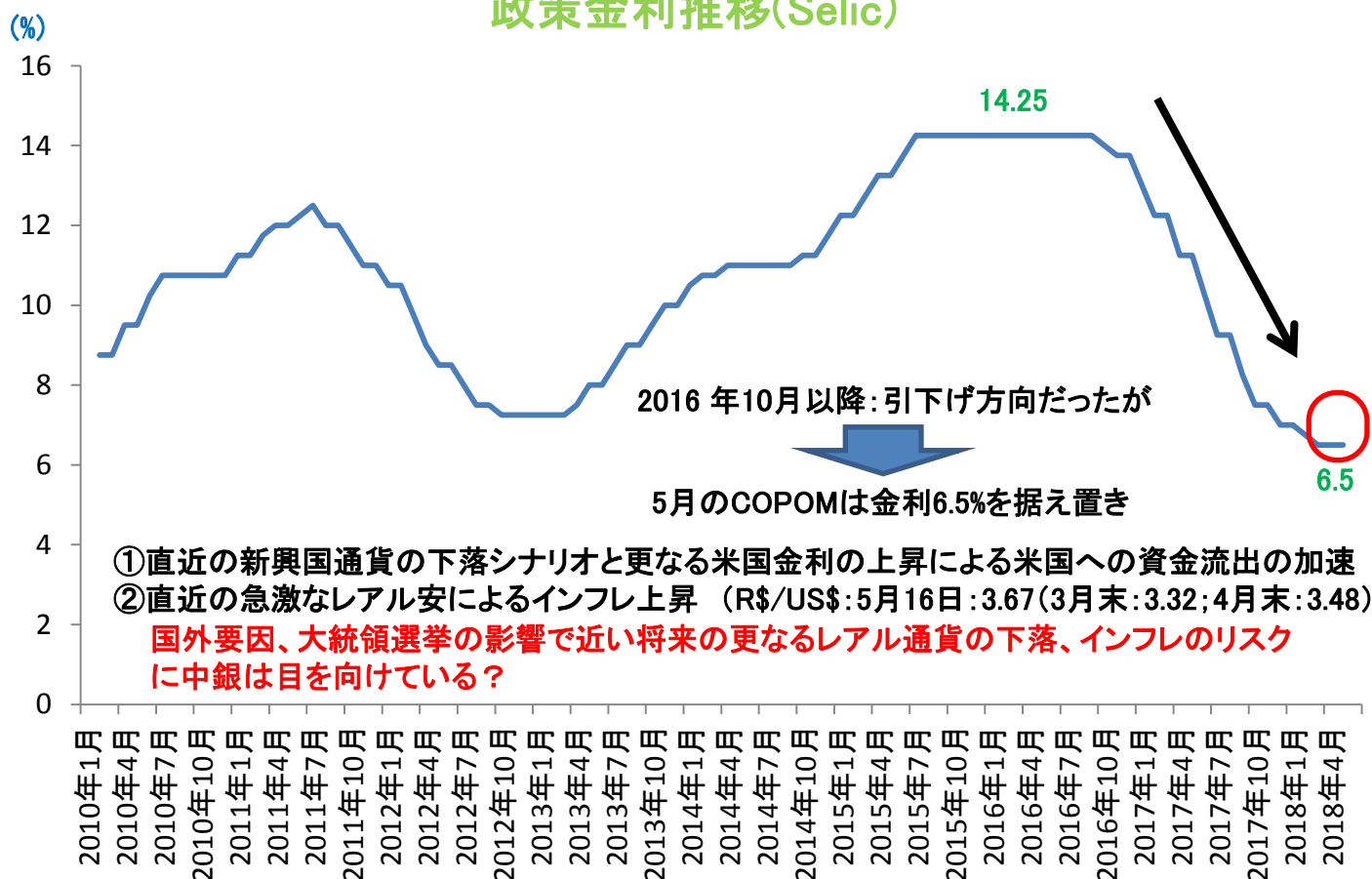
## ボブスバ指数とPetrobras株価の動き



## インフレ推移(IPCA 12ヶ月)



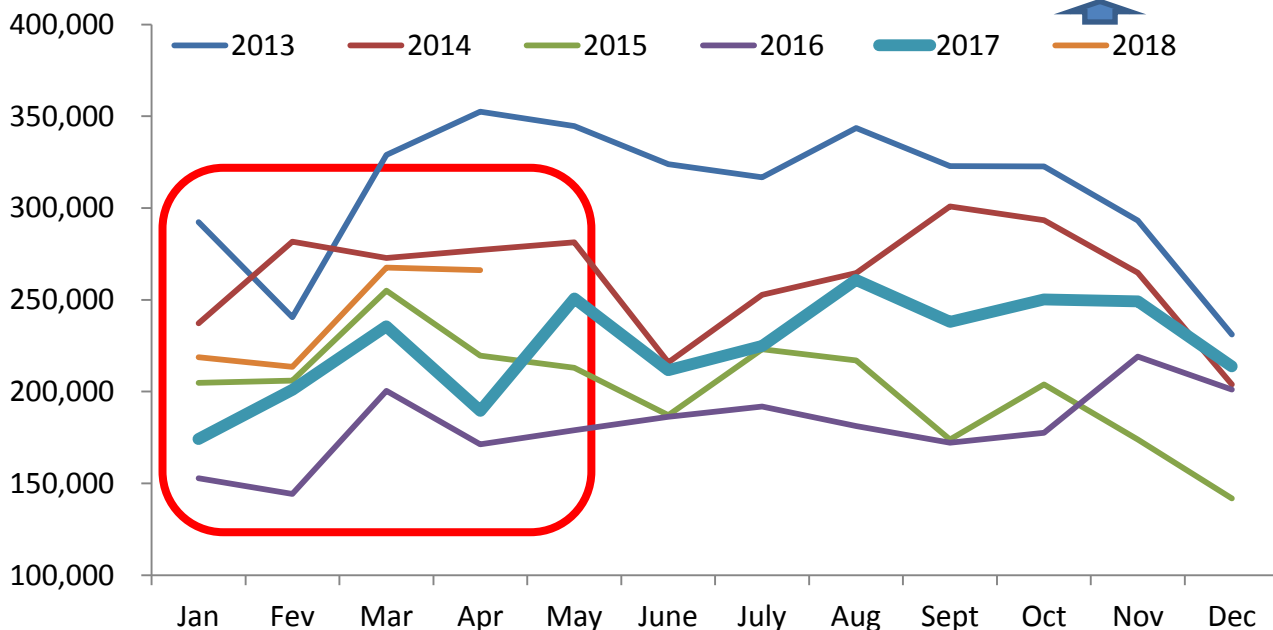
## 政策金利推移(Selic)



## ブラジル自動車生産台数

(台数)

13年水準までは遠いが、  
16年、17年に対して著しいリカバリー



## ブラジル経済・市場評価の流れ

