

ブラジルレポート

為替・株式市場

	10月22日	10月23日	18年9月末	17年末	16年末	15年末	14年末	13年末
為替レート(R\$/US\$)	3.69	3.70	4.00	3.30	3.25	3.96	2.65	2.34
株価【BOVESPA】(ポイント)	85,596	85,300	79,342	76,402	60,227	43,350	50,007	51,507

ブラジル大統領選挙・二次投票へ向けての動向

・10月28日に二次投票が行われるが、現状の支持率は下記の通り（ ）内は拒絶率：

Bolsonaro-下院議員;PSL-社会自由党 :50~52%(35~41%)

Haddad-元サンパウロ市長;PT-労働者党:35~37%(47~54%)

→**Bolsonaro**の当選が確実視されている

ブラジル政治経済の動向と見通し

・**Bolsonaro**優勢の中、19日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。ブラジル人及び日本人のミックスの参加者より下記コメントがあった：

①「期待が懸念を上回る」感じの選挙の様子。多少乱暴でも過去の政権と柵がないFace、組織を国民は選択。「汚職、治安悪化」にウンザリ。

→下院議会：513席中、269席は新人(52%の顔変え;20年中最大)

→上院議会：選挙対象54席中、46席は新人(85%の顔変え;過去最大)

*上院議会は81席あり、今回その3分の2が選挙対象となった

② **Bolsonaro**有利の状況に市場は今のところPositiveに反応しているが、実際は政権がスタートするまで不透明。政権発足後、市場との100日ハネムーンはあるかも。実態の見極めはその後になる見通し。

(景気につき、参加者の大半は「緩やかな回復」~「横這い」と見ており、極端な回復を期待する人は少なかった)

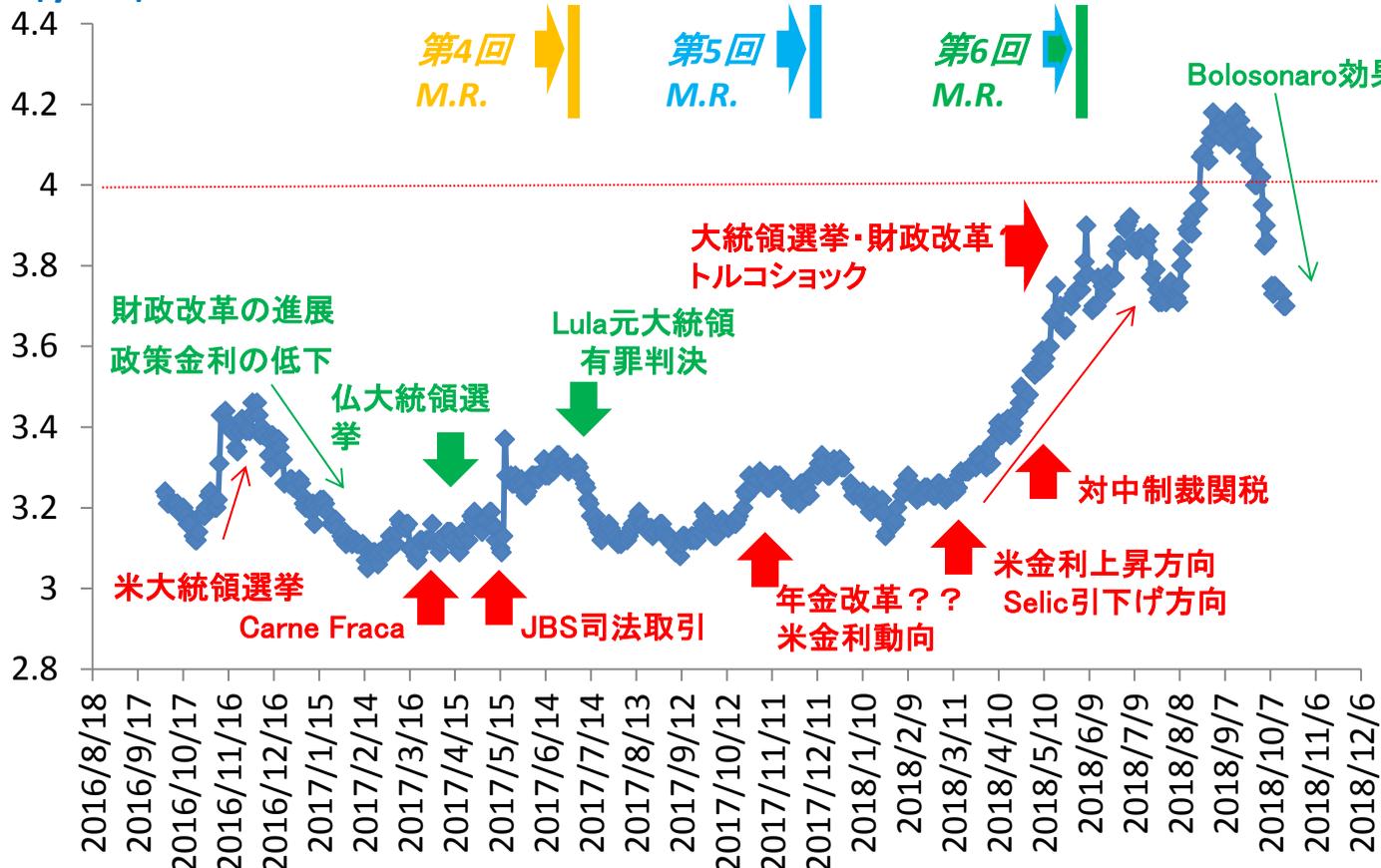
③ **Bolsonaro**のPSL-社会自由党が下院で8席→52席獲得し、第2政党になった。PT-労働者党は第1政党のポジションを維持したものの議席を69席→56席に減らした。

PSLはこれから連立与党を組み、300席近くのサポートが得られるとも言われている。軍色が強い**Bolsonaro**陣営は議会との「交渉」の道が開き、当面強引に事を進めようとするリスクは低くなった。ある面、「軍」が民主的な方法で政権に戻ってこれ、良い具合に収まったとも言える。(国会の閉鎖、クーデター等の懸念・リスクは低くなった)

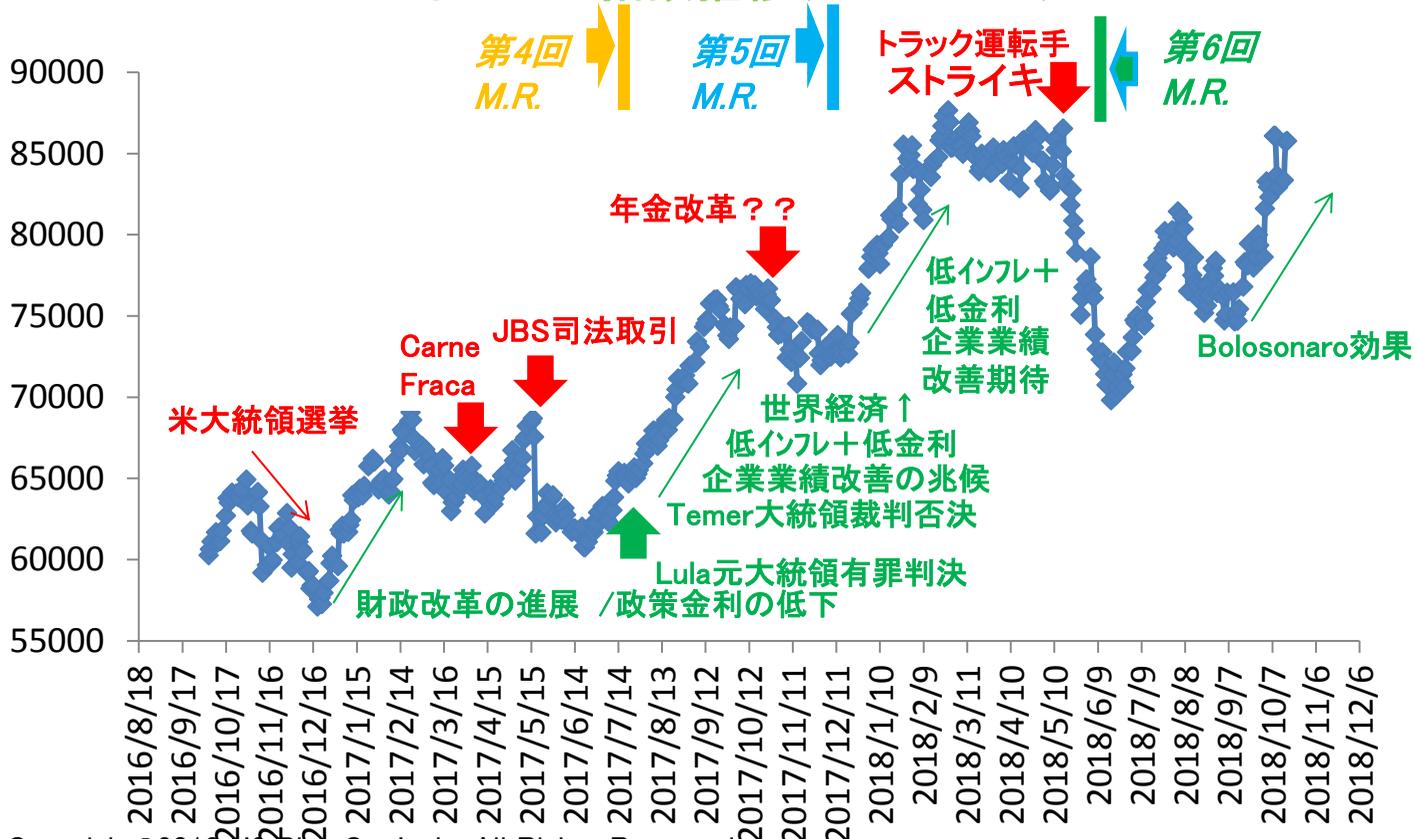
参考資料

リアル通貨・為替推移

R\$/US\$

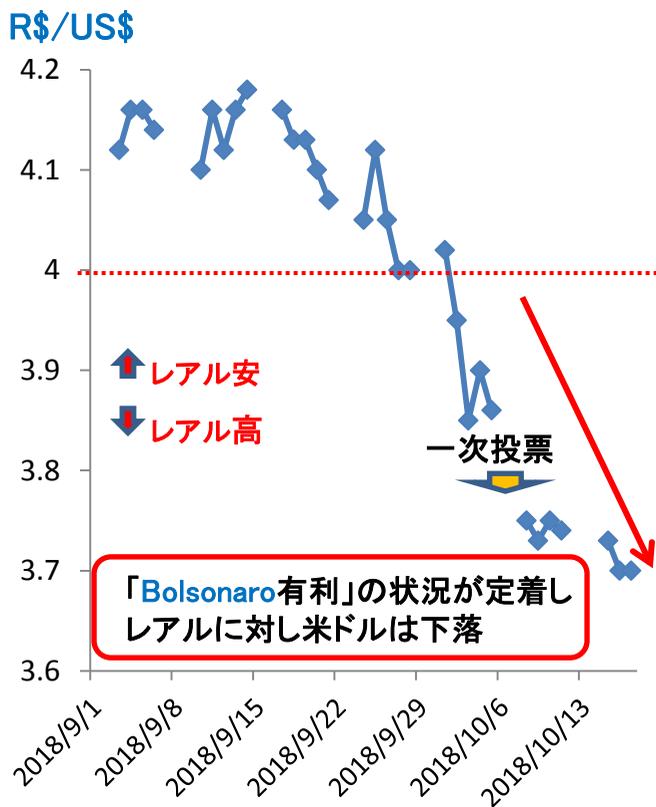


ボブスパ指数推移 (IBOVESPA)

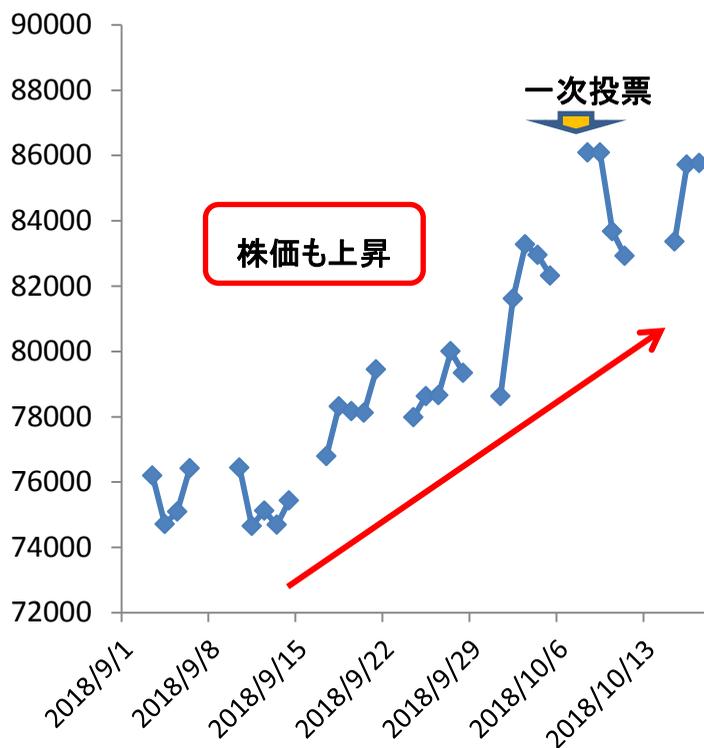


参考資料 Bolsonaro効果

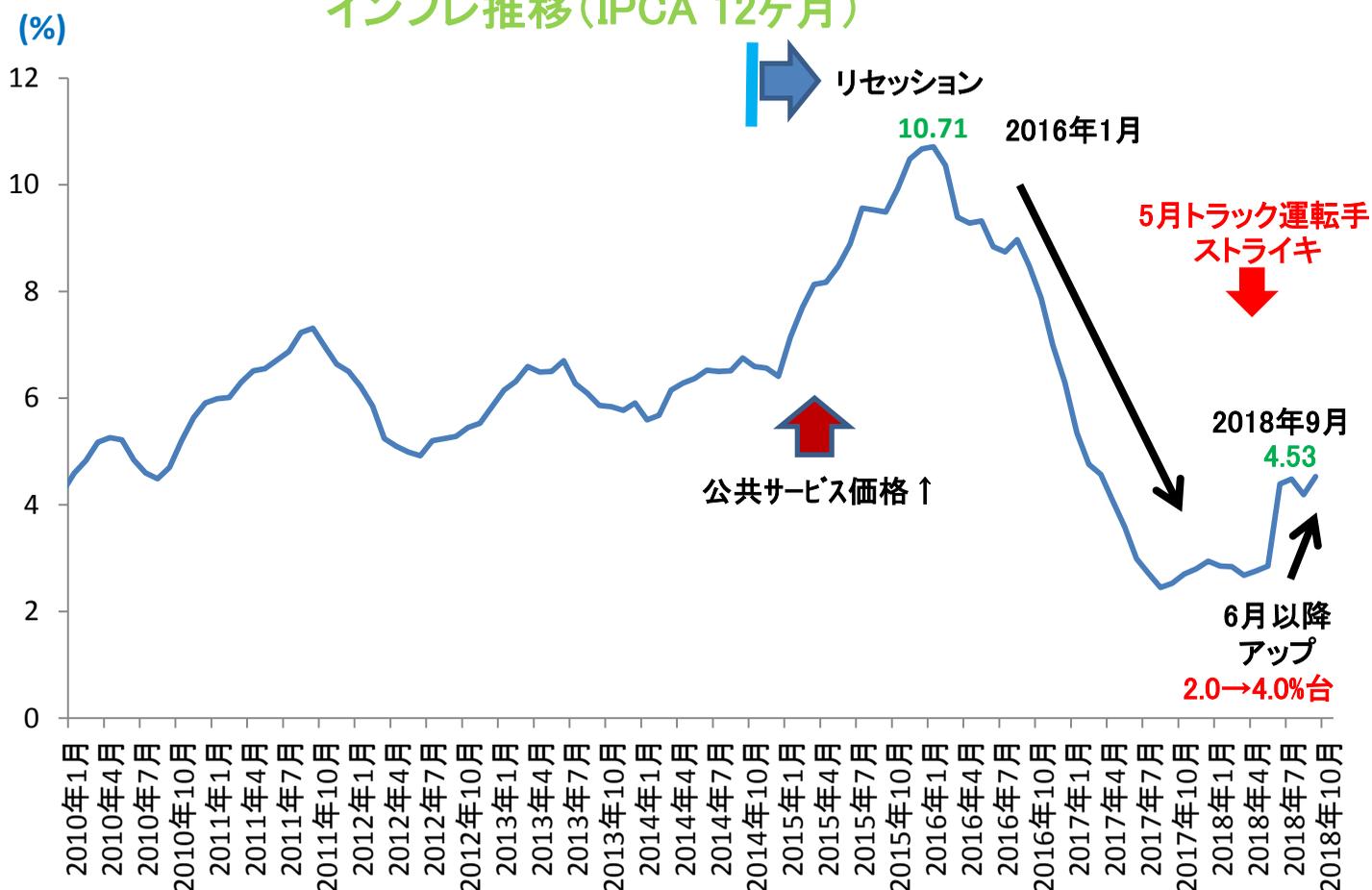
レアル通貨・為替推移



株価推移 (IBOVESPA指数)



インフレ推移 (IPCA 12ヶ月)

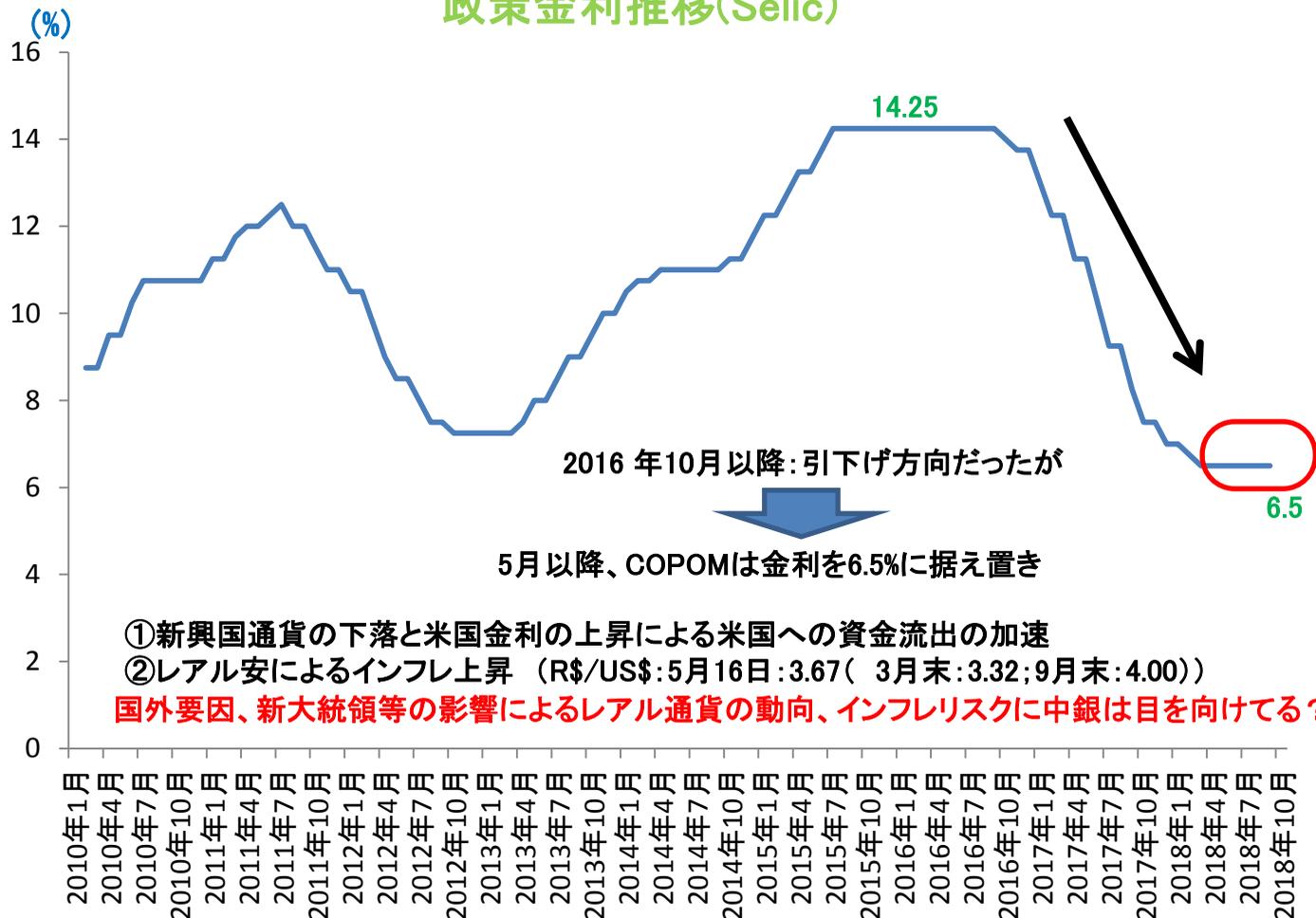




N3PLUS

参考資料

政策金利推移(Selic)



2016年10月以降: 引下げ方向だったが

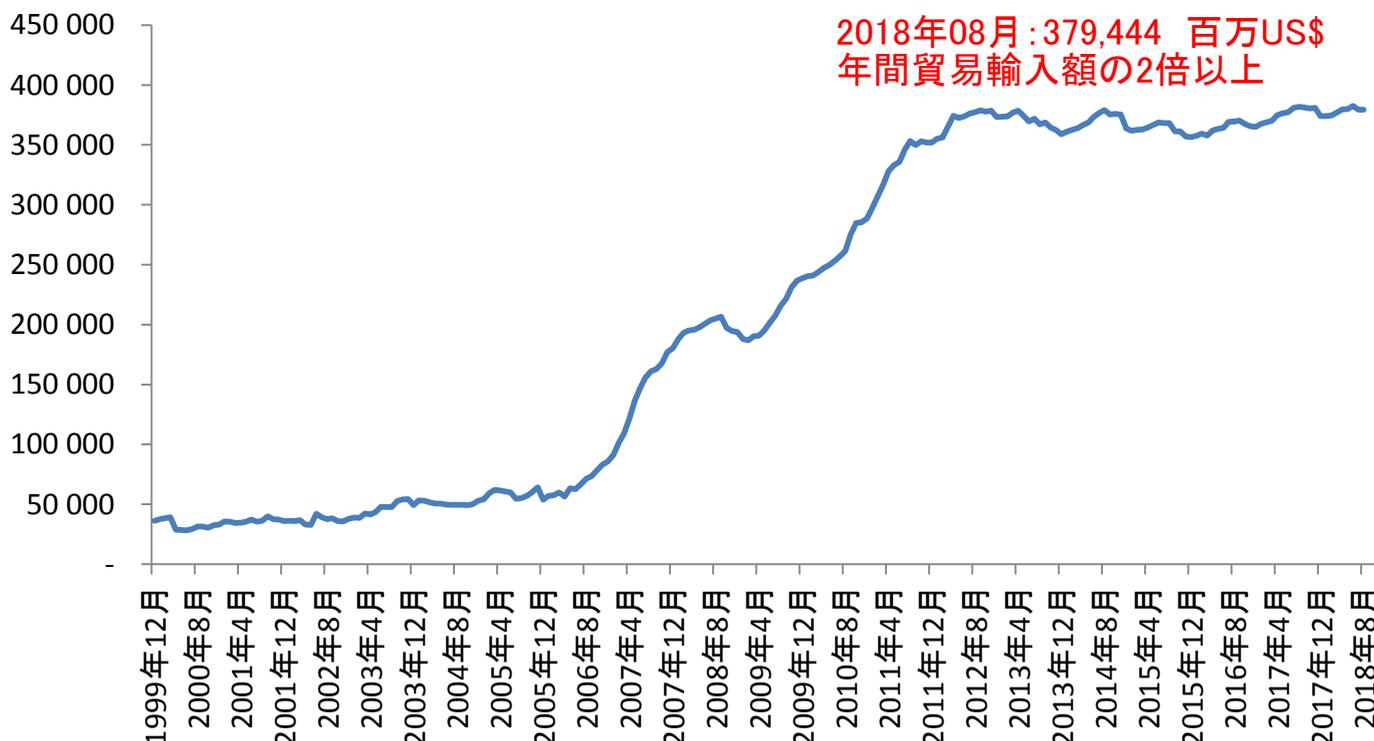
5月以降、COPOMは金利を6.5%に据え置き

- ①新興国通貨の下落と米国金利の上昇による米国への資金流出の加速
- ②レアル安によるインフレ上昇 (R\$/US\$: 5月16日: 3.67(3月末: 3.32; 9月末: 4.00))

国外要因、新大統領等の影響によるレアル通貨の動向、インフレリスクに中銀は目を向けてる？

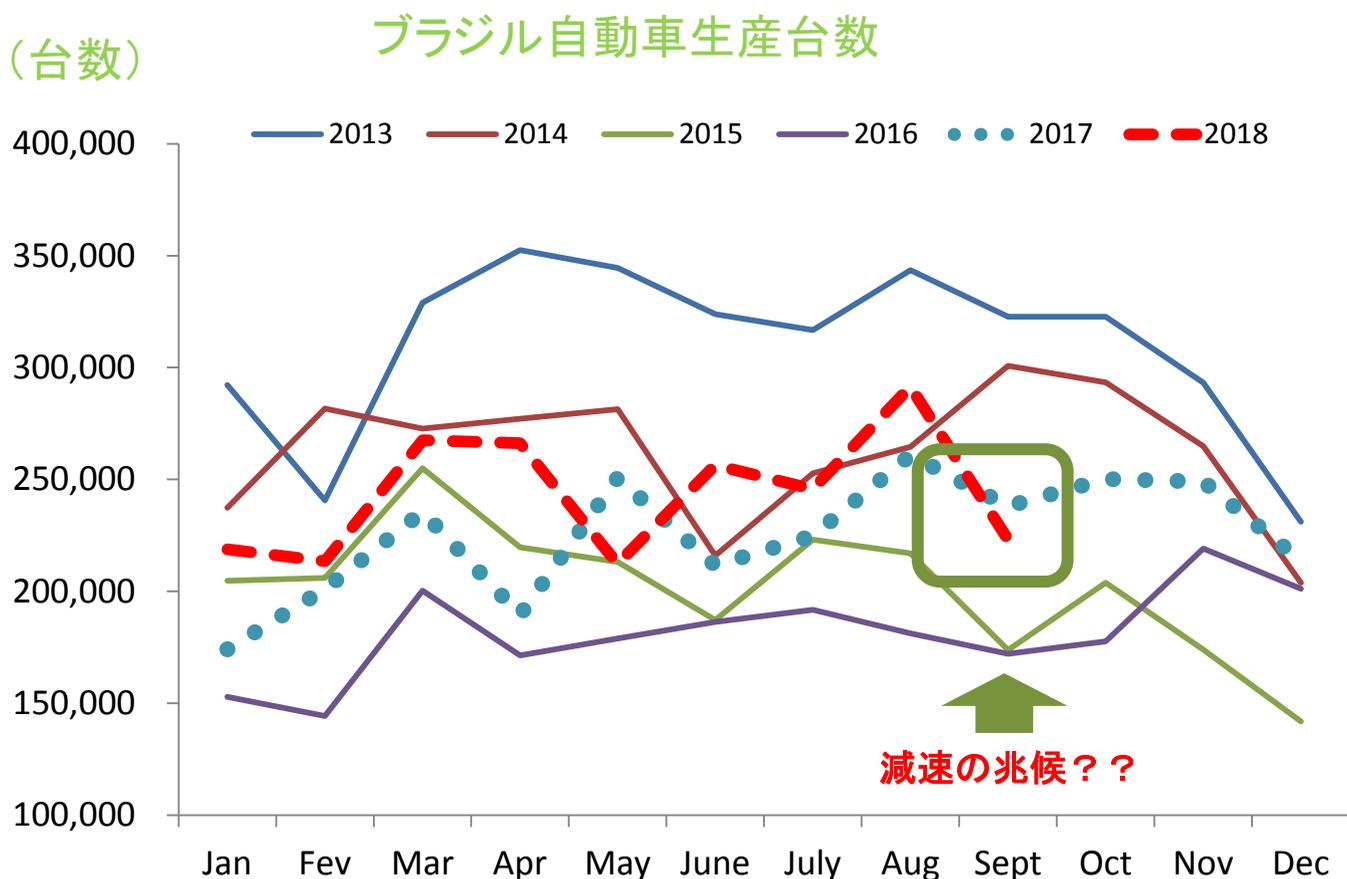
外貨準備高

百万US\$



参考資料 ブラジル自動車生産台数

	2018年9月	2017年9月	前年同比	2018年 1月～9月累計	2017年 1月～9月累計	前年同比
生産台数	233,115	238,019	-6.3%	2,194,754	1,986,164	10.5%
乗用車	187,002	203,103	-7.9%	1,812,401	1,670,036	8.5%
小型商用車	24,748	25,630	-3.4%	282,048	240,799	17.1%
トラック	9,115	7,599	19.9%	77,254	59,201	30.5%
バス	2,250	1,687	33.4%	23,051	16,128	42.9%
輸出台数	39,449	60189	-34.5%	524,289	569,999	-8.0%
乗用車	29,713	48,410	-38.6%	419,170	462,222	-9.3%
小型商用車	7,281	8,380	-13.1%	78,189	79,650	-1.3%
トラック	1,794	2,404	-25.4%	20,464	21,422	-4.5%
バス	661	995	-33.6%	6,466	6,705	-3.6%



Bradesco銀行・ブラジル経済の見通し(2018年10月)

05/10/2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
GDP成長率(%)	3.0	0.5	-3.5	-3.6	1.0	1.1	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0
農業・牧畜(%)	8.4	2.8	3.6	-6.6	13.0	0.0	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
工業(%)	2.2	-1.5	-6.3	-3.8	0	1.5	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0
サービス(%)	2.8	1.0	-2.7	-2.7	0.3	1.0	2.3	3.0	3.0	3.0	3.0
失業率(%)	7.1	6.8	8.5	11.5	12.7	12.5	12.25	11.75	11.25	10.75	10.55
IPCA (%)	5.90	6.40	10.70	6.30	2.95	4.40	4.25	4.00	3.75	3.75	3.75
Selic目標(%)平均	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	8.00	7.00	7.00	7.00	7.00
為替(R\$/US\$)平均	2.16	2.35	3.33	3.49	3.19	3.67	3.62	3.84	3.91	3.98	4.05
貿易収支 (US\$Billion)	0.4	-6.6	17.7	45.0	64.0	60.4	61.1	51.2	53.3	55.4	57.6
Primary Balance (%対GDP)	1.72	-0.56	-1.85	-2.49	-1.68	-2.34	-1.32	-1.09	-0.32	0.57	1.19

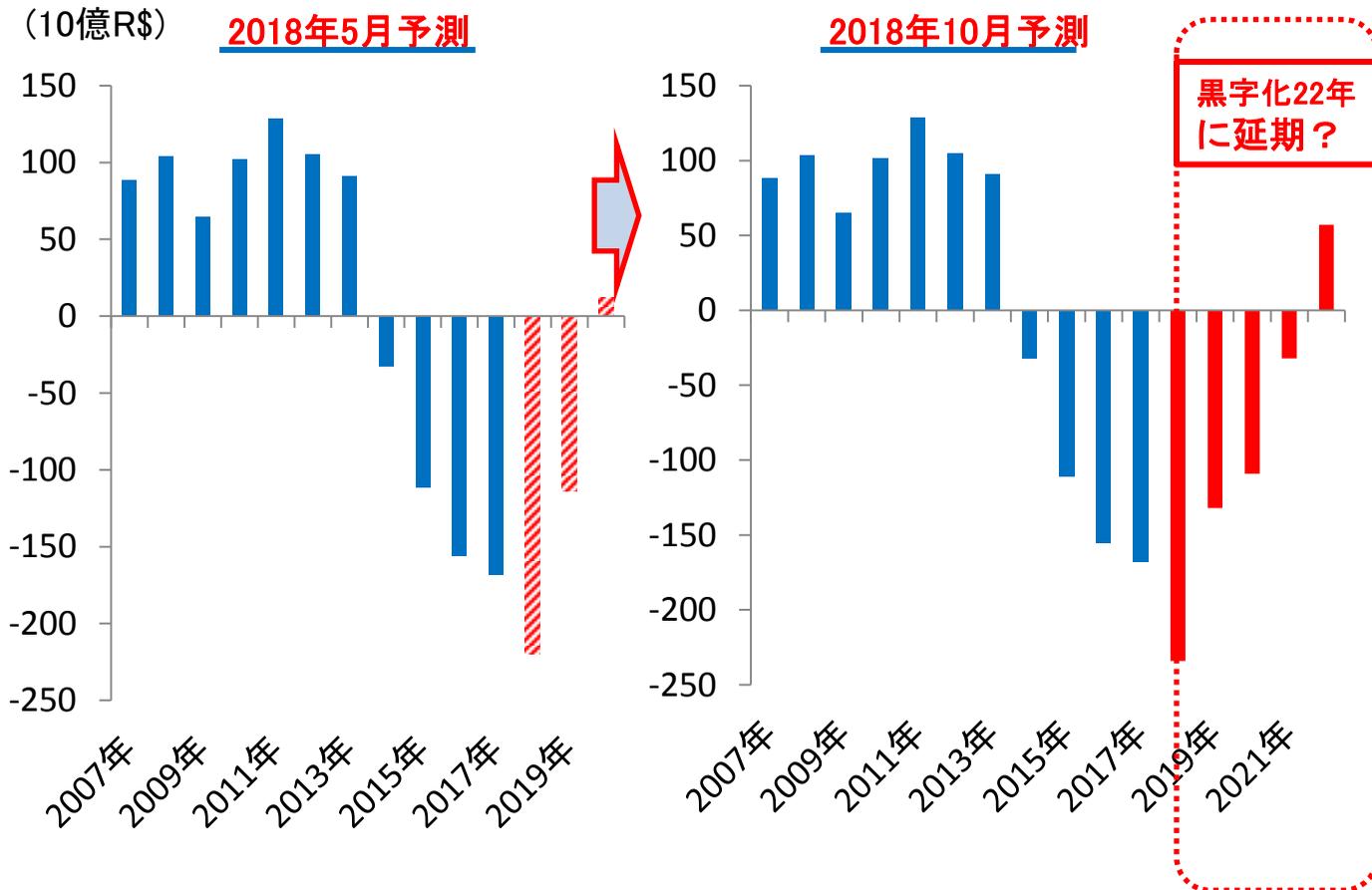
<https://www.economiaemdia.com.br/vgn-ext-templating/v/index.jsp?vgnextoid=065098037f782310VgnVCM100000882810acRCRD&vgnnextfmt=default>

ブラジル・2大銀行による見通し

(見通しの下方修正が目立つ)

	Bradesco					Itaú Unibanco				
	12/2016	07/2017	11/2017	05/2018	10/2018	10/2016	07/2017	11/2017	05/2018	10/2018
GDP 2017	1.0%	0	0.9%	1.0%	1.0%	2.0%	0.3%	0.8%	1.0%	1.0%
GDP 2018	3.0%	2.0%	2.8%	2.5%	1.1%	4.0%	2.7%	3.0%	2.0%	1.3%
GDP 2019	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.5%	3.7%	3.3%	3.4%	2.8%	2.0%
US\$/R\$ 2017 (年末)	3.25	3.20	3.10	3.31	3.31	3.50	3.50	3.25	3.31	3.31
US\$/R\$ 2018 (年末)	3.35	3.30	3.20	3.35	3.90	3.60	3.60	3.50	3.50	3.90
US\$/R\$ 2019 (年末)	3.50	3.35	3.30	3.45	3.80	3.60	3.55	3.40	3.50	3.90
IPCA 2017 (インフレ)	4.7%	3.4%	2.8%	2.9%	2.9%	4.8%	3.3%	3.3%	2.9%	2.9%
IPCA 2018 (インフレ)	4.5%	4.0%	3.9%	3.5%	4.4%	4.2%	4.0%	3.8%	3.7%	4.5%
IPCA 2019	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%	4.2%	4.1%	3.6%	3.9%	4.0%	4.3%

ブラジル・プライマリーバランスの推移



選挙と為替の変動推移 (R\$/US\$)

