



## Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ Brasil S/A

Treasury Department  
Av. Paulista, 1274 – Bela Vista  
São Paulo, SP – 01310-925

## 1. マーケット・レート

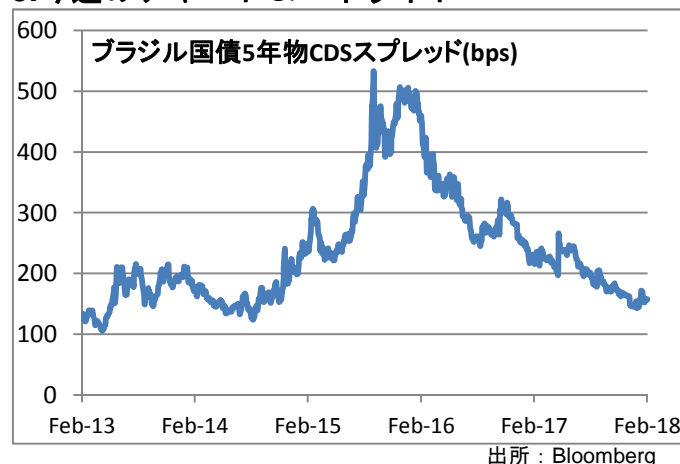
|     |               |             | 2月19日     | 2月20日     | 2月21日     | 2月22日     | 2月23日     | Net Chg |
|-----|---------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 為替  | USD/BRL       | Spot        | 3.2330    | 3.2530    | 3.2660    | 3.2520    | 3.2390    | -0.0130 |
|     | BRL/JPY       | Spot        | 32.96     | 32.97     | 32.93     | 32.82     | 33.01     | +0.19   |
|     | EUR/USD       | Spot        | 1.2406    | 1.2336    | 1.2295    | 1.2327    | 1.2290    | -0.0037 |
|     | USD/JPY       | Spot        | 106.59    | 107.25    | 107.63    | 106.72    | 106.92    | +0.20   |
| 金利  | Brazil DI     | 6MTH(p.a.)  | 6.532     | 6.500     | 6.513     | 6.521     | 6.503     | -0.018  |
|     | Future        | 1Year(p.a.) | 6.723     | 6.687     | 6.662     | 6.710     | 6.693     | -0.017  |
|     | On-shore      | 6MTH(p.a.)  | 2.699     | 2.718     | 2.726     | 2.733     | 2.733     | +0.000  |
|     | USD           | 1Year(p.a.) | 3.057     | 3.068     | 3.068     | 3.057     | 3.033     | -0.024  |
| 株式  | Bovespa指数     |             | 84,728.88 | 85,803.94 | 86,051.81 | 86,686.44 | 87,293.25 | +606.81 |
| CDS | CDS Brazil 5y |             | 152.18    | 156.49    | 156.60    | 157.64    | 154.49    | -3.15   |
| 商品  | CRB指数         |             | 休場        | 193.670   | 194.174   | 195.271   | 195.994   | +0.723  |

\* 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

- 今週のレアルは米金利上昇を受けたドル買いで3.27台まで下げるも、週末にかけて3.23台へ上昇。
- 今週のレアルは、3.2250で寄り付いた。週中に1月米FOMCの議事録の内容を受けて利上げ幅拡大への期待感から米国債利回りが上昇。主要通貨に対してドルが買われる中、レアルは週間安値3.2730まで下落した。週末にかけては原油価格や国内外の株価が堅調推移する中でレアルは買い戻され、結局3.2390で週越した。
- 19日に発表されたブラジル中銀によるアナリスト予想集計では、経済成長率予想は2018年が2.70%から2.80%に上方修正され、2019年は3.00%で据え置かれた。インフレ率予想は2018年が3.84%から3.81%に下方修正されたが、2019年は4.25%で据え置き。年末の為替レートは2018年が3.30で、2019年は3.39でそれぞれ据え置かれた。
- 21日に発表された1月米FOMCの議事録では、米経済の成長見通しが力強を増し、年内追加利上げを後押ししているとの見方が示された。市場では発表後に米国債利回りが上昇し、ドル買いの動きが見られた。
- 23日に格付け会社フィッチがブラジルの格付けを「BB」から「BB-」に格下げをし、見通しを「ネガティブ」から「安定的」に変更した。しかし、市場では既に太く予想されていたため、市場への影響は限定的だった。

## 3. 今週のチャート&amp;ハイライト



## 伯政府は年金改革法案の採決見送りを決定

19日のマーケット引け後、伯政府は年金改革法案の採決見送りを決定。治安が悪化しているリオ州に政府が介入を実施している状況下、憲法改正を伴う同法案の採決は困難と判断した。今回の決定を受け、1月のS&Pに続き格付け会社フィッチも23日に格下げを実施。ムーディーズも近々格下げに踏み切ると予想されている。但し、昨年12月に年金改革法案の下院採決の延期が決定された時と同様、法案可決を期待していなかったことから市場への影響は限定的に留まり、株式相場やCDSスプレッドで大きな変動は見られなかった。

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に起因するいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべてお客様自身でご判断下さいますよう、宜しくお願ひ申し上げます。また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は、著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布することはできません。



## 4.来週の為替市場注目点

## 予想ドル・レアル相場レンジ：3.20－3.30

来週のレアルは、引き続き国外要因に影響を受ける展開を予想する。今週に入り米長期金利は一時2014年以来の2.90%近傍まで上昇。来週米国ではGDPやインフレ関連指標の発表が予定されているが、同指標がさらなる米金利上昇に繋がれば、景気オーバーキル懸念へとつながり、市場のリスク回避姿勢を高める恐れもあり、レアル相場が不安定になる可能性に注意を要する。27日にはパウエルFRB議長が議長になって初の議会証言が予定されており、同氏の発言内容にも注目したい。なお、ムーディーズによるブラジルの格下げが近いと見られるが、市場への影響は限定的と予想される。

## 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 | FIPE CPI-週次           | -0.02% | -0.23% | 0.03% |
| ブラジル | FGV CPI IPC-S         | 0.36%  | 0.26%  | 0.46% |
| ブラジル | FGV消費者信頼感             | --     | 87.4   | 88.8  |
| ブラジル | FGV建設コスト(前月比)         | 0.25%  | 0.14%  | 0.28% |
| ブラジル | IBGEインフレ率IPCA-15(前月比) | 0.37%  | 0.38%  | 0.39% |
| ブラジル | IBGEインフレ率IPCA-15(前年比) | 2.84%  | 2.86%  | 3.02% |

## 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 | 2/26 | 海外直接投資        | Jan    | --       | \$5407m  |
| ブラジル | 2/26 | 経常収支          | Jan    | -\$4981m | -\$4327m |
| 米    | 2/26 | 新築住宅販売件数      | Jan    | 650k     | 625k     |
| ブラジル | 2/26 | 貿易収支(週次)      | Feb/25 | --       | \$808m   |
| ブラジル | 2/27 | 融資残高          | Jan    | --       | 3086b    |
| 米    | 2/27 | 卸売在庫(前月比)     | Jan    | --       | 0.4%     |
| 米    | 2/27 | 耐久財受注(前月比)    | Jan    | -2.5%    | 2.80%    |
| ブラジル | 2/28 | 純債務対GDP比      | Jan    | --       | 51.6%    |
| 米    | 2/28 | 個人消費          | 4Q S   | --       | 3.8%     |
| 米    | 2/28 | GDP(年率/前期比)   | 4Q S   | 2.5%     | 2.6%     |
| 米    | 2/28 | GDP価格指数       | 4Q S   | 2.4%     | 2.4%     |
| ブラジル | 3/01 | 自動車販売台数       | Feb    | --       | 181263   |
| ブラジル | 3/01 | FGV CPI IPC-S | Feb    | --       | --       |
| ブラジル | 3/01 | GDP(前期比)      | 4Q     | --       | 0.1%     |
| ブラジル | 3/01 | GDP(前年比)      | 4Q     | --       | 1.4%     |

当資料は一般的な情報提供のみを目的として作成されたものであり、特定のお客様のニーズ、財務状況又は投資対象に対応することを意図しておりません。また、当資料は、適用法令上許容される範囲内でのみ利用可能であり、当資料の頒布を制約する法令が存在する地域の方によって利用されることを意図しておりません。当資料内のいかなる情報又は意見も、預金、有価証券、デリバティブ取引その他の金融商品の売買、投資、保有などを勧誘又は推奨するものではありません。資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性、適時性、適切性又は完全性を表明又は保証するものではなく、当行、その子会社又は関連会社は、お客様による当資料の利用等に関して生じうるいかなる損害についても責任を負いません。ご利用に関しては、すべて お客様御自身でご判断下さいませ、宜しくお願ひ申し上げます。また、過去の結果が必ずしも将来の結果を暗示するものではありません。当資料の内容は予告なしに変更することがあり、また、当行、その子会社又は関連会社は、当資料を更新する義務を負っておりません。また、当資料は 著作物であり、著作権法により保護されています。当行の書面による許可なく複製又は第三者、個人顧客もしくは一般投資家への配布をすることはできません。