

## ブラジル大統領選挙はボウソナロ氏が勝利(2018年10月) ～社会保障改革が進展するかどうか注目～

2018年10月29日

### お伝えしたいポイント

- ・ 市場の期待通りボウソナロ氏が決選投票を制す
- ・ 社会保障改革が進展するかどうか注目

#### <市場の期待通りボウソナロ氏が決選投票を制す>

10月28日(現地)、ブラジル大統領選挙の決選投票(第2回投票)が行われました。その結果、右派のボウソナロ氏が左派のアダジ氏を破って、決選投票を制しました。

事前の世論調査でもボウソナロ氏の優勢が伝わっていたため、選挙結果は市場予想通りの結果となりました。ボウソナロ氏は、市場の信認が厚いパウロ・ゲデス氏を経済顧問に起用しており、経済政策について市場から高い評価を得ています。このため、第1回投票や世論調査の結果などからボウソナロ氏の勝利確率が高まるにつれ、ブラジルの金融市場はポジティブな反応を見せていました。

#### <社会保障改革が進展するかどうか注目>

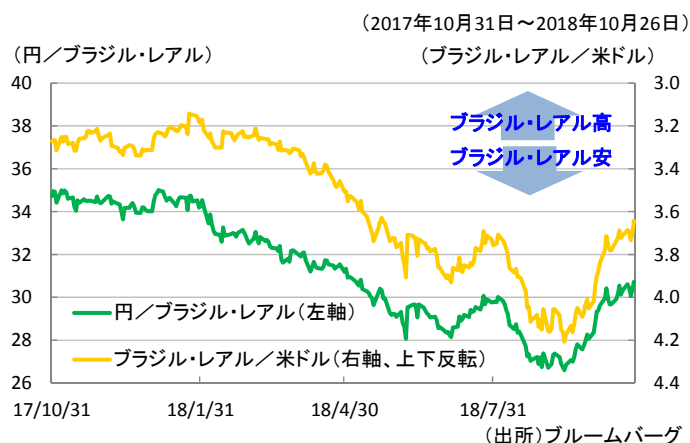
市場の関心は、大統領選挙の結果から、選挙後の政治動向に移っています。

ブラジル経済が中長期的に発展するためには、大統領と議会が協力して社会保障改革などを通じた財政再建を進めていく必要があります。現職のテメル大統領は、社会保障改革に注力したものの、自身の汚職問題による求心力の低下などで、議会の支持を得ることができず、社会保障改革の目玉である年金改革は次期政権へ棚上げされました。

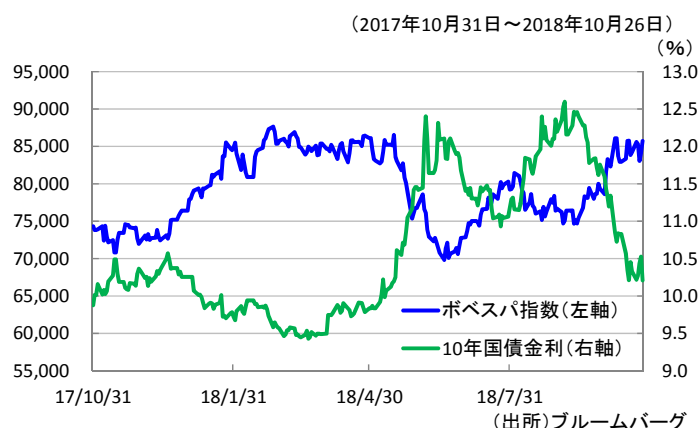
ボウソナロ氏が所属する社会自由党(PSL)は、議会選挙で躍進を見せたものの、社会保障改革の進展のためには、他の政党との連携が不可欠です。

当社では、今後、ボウソナロ氏が議会とどのような協力関係を築き、社会保障改革を進めていけるかどうか注目していきます。

#### 《ブラジル・レアルの推移》



#### 《国債金利および株価指数の推移》



以上

※後述の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

## <ご参考> 当社の関連リサーチ

### ◇マーケットレター

- ・ブラジル大統領選挙は決選投票へ(2018年10月)～ボウソナロ氏とアダジ氏が決選投票に進む～(2018/10/9)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20181009\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20181009_1.html)
- ・ブラジル金融政策と大統領選挙の動向(2018年9月)～社会保障改革に前向きな大統領が選出されるかに注目～(2018/9/21)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180921\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180921_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年8月)～市場予想通り政策金利を据え置き～(2018/8/2)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180802\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180802_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年6月)～政策金利は据え置き。今後の利上げ余地を残す～(2018/6/21)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180621\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180621_1.html)
- ・ブラジル株式市場の見通し～内憂外患も、不透明要因が和らげば反発を見込む～(2018/6/8)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180608\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180608_1.html)
- ・新興国からの資金流出懸念などでブラジル・リアルは下落(2018/5/25)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180525\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180525_2.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年5月)～市場予想に反して政策金利を据え置き～(2018/5/17)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180517\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180517_1.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年3月)～0.25%ポイントの利下げを行い、追加緩和を示唆～(2018/3/22)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180322\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180322_2.html)
- ・ブラジル金融政策(2018年2月)～0.25%ポイントの利下げを行い、金融緩和サイクルの終了を示唆～(2018/2/8)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180208\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180208_1.html)
- ・ルラ元ブラジル大統領への有罪判決で年金改革への期待感が継続(2018/1/25)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180125\\_2.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180125_2.html)
- ・ブラジルの格下げについて(2018年1月)(2018/1/12)  
[http://www.daiwa-am.co.jp/market/html\\_ml/ML20180112\\_1.html](http://www.daiwa-am.co.jp/market/html_ml/ML20180112_1.html)

### ◇動画

- ・2018年ブラジル経済見通し～底堅い経済成長を期待～(2018/2/1)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/guide/movie/popup/mov96.html>

### ◇Weekly Report

- ・ブラジルの金融市場動向(毎週更新)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/market/weeklyreport.php?type=6>

### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>