

ブラジルと日本の産業・経済を結び人生の幸福と豊かさを考える月刊誌

実業のブラジル

SELEÇÕES ECONÔMICAS



11
2009
創刊50周年
1959-2009

民間企業ヴァーレに政府の干渉
外資へのIOF課税とADR
Cop15に臨むブラジル
リオ・オリンピックの経済的効果

外資への IOF 課税と ADR

Gradual 証券会社 Nikkei Desk 責任者 今井恵美

BRICsに対する外資の投資意欲が10月も続き、レアル高を恐れたブラジル政府は10月19日、外資に対して2%のIOF(金融取引税)の課税を発表した。課税を免れたのは直接投資だけである。

翌20日、Ibovespaは最大4.00%も暴落し、終値で2.88%下げ、ドルも反発し1.93%上昇して1,744レアルとなった。11月3日には1,78レアルまで達したが、6日には1,719レアルまで戻している。更に政府のレアル高防止策が発表される可能性がある。

Ibovespaも一時6万146ポイントまで落ちた。しかし今年の7月13日の4万8261ポイントから10月19日の6万7529ポイントまで38.20%と急激な上昇カーブを描いていたので、調整が加えられる時期には着ていた。その後株価は戻りを示し、11月6日には最高値6万5093ポイントで、終値は6万4466ポイントだった。

今回の課税はレアル高騰に対する防衛的措置だが、金融市場の波乱は一時的なものど見られている。サンパウロ株式指数は6万ポイントまで落ちたが、これは短期間に上昇しすぎた分の調節で、市場の短期間での下げを待っていた投資家もいた。10月後半から世界で第3四半期の企業決算の発表もあったが、リーマン・ショック以降の政府による経済でこ入れのための政策金利低下、減税などへの疑問も含まれていた。

11月4日に米国中銀は政策金利を今後

も長期に低く保つことを示唆した。金利の誘導目標は現行の0から0.25%。市場はこの報告で安心したが、6日に発表された10月の米国失業率が二桁の10.2%と9月の9.8%から悪化した。雇用者数の減少も、予測された17万5000人より多く19万人と、2007年12月から累積で730万人が雇用を失った。9月の発表では26万3000人が雇用を失ったとされていたが、再検討で21万9000人に減少した。ともあれ今年の初めから米国の米失業率が二桁になることは前もって予測されていた。

2014年のサッカーの世界カップ、2016年のリオデジャネイロでのオリンピックを控えたブラジルは、2000年からの中国と同様に一躍脚光を浴びている。日本でもこれからブラジル経済の動きに注目し、ブラジルへの株式投資の可能性が増えてくる可能性は高い。

今年の10月まで外資の流入は328億8737万レアルとなった。これはBovespaでの直接取引191億5163万レアルと新規株式公開(IPO)の137億3574万レアルの合計である。

外資に対するIOF課税以降、米国でブラジル企業の米預託証券(American Depositary Receipt)取引が大幅に増えた。特に人気を呼んだのはヴァーレ、ペトロブラス、イタウ、ブラデスコ。9月比で大幅に取引高が増加した。

主な銘柄の ADR 取引総額とサンパウロ株式取引所での総額

銘柄名	2006年	2007年	2008年	2009年			
				8月	9月	10月	10月まで
Bradesco ADR	27,730.3	52,384.4	84,242.6	4,534.3	4,742.2	8,463.3	53,200.0
Bradesco PN	21,590.4	33,625.4	39,806.8	3,504.4	2,422.0	4,184.1	30,675.3
Itaunibanco ADR	22,851.3	41,504.1	63,896.2	6,900.8	6,571.1	10,899.7	64,113.1
Itaunibanco PN	14,189.0	24,662.4	33,754.4	3,820.1	3,569.0	5,219.5	36,622.8
Petrobras ADRO	122,945.1	202,425.9	434,108.7	22,585.1	21,708.5	27,669.6	289,803.8
Petrobras ON	13,299.5	25,794.5	39,393.5	2,749.7	3,205.9	3,077.7	30,859.5
Petrobras ADR	65,942.0	94,268.4	170,529.6	9,120.9	9,666.5	11,392.2	107,784.4
Petrobras PN	63,849.9	140,261.7	214,809.9	11,991.7	11,757.1	12,896.8	125,895.1
Vale ADRO	93,989.2	267,249.1	361,187.7	19,540.1	19,236.4	28,599.9	230,486.5
Vale ON	12,376.7	30,095.1	39,938.5	2,805.8	2,991.7	3,739.8	29,078.8
Vale ADR	32,855.3	77,837.4	94,269.8	5,020.7	5,586.1	9,264.3	63,426.6
Vale PNA	43,700.5	116,663.7	148,262.1	10,292.1	10,799.6	14,899.1	114,585.4

外資に対する IOF 課税が導入された 10 月 20 日から月末まで外資の流出は続いた。それでも 10 月の残高はまだ黒字で 114 万 4790 レアル、11 月は 4 日まで黒字 37 万 7110 レアル。今年は黒字が見込まれている。

9 月 24 日、国家通貨審議会(CMN)は、年金資産からの株式投資の割合を、国内では今までの 50%から 70%へ、海外では 3%から 10%へ引き上げた。9 月末に年金の株式投資資産は平均 19%に過ぎなかった。

Bovespa における外資シェアは 33.67%、年金基金は 24.80%だったが、これから年金基金の株式市場へのシェア拡大が期待されている。

米ダウ平均株価は 1 万 125 ドルが上の壁で、これを上回れば 1 万 300 まで届く可能性がある。

Iovespa は下の壁は 6 万 4226 ポイント、6 万 146 ポイント、6 万 ポイント、5 万 9599 ポイントで、6 万 4226 ポイントより下がらず、6 日の最高 6 万 5094 ポイントを超えたら 6 万 5900 ポイント、6 万 6700 ポイントから 6 万 7400 ポイントまで上昇する可能性がある。

今回はサンパウロ株式先物取引所 (BM&F BOVESPA) からサンパウロ株式指数先物契約とドル先物契約の外資の変動を各期限別で紹介しています。これも大切なデータです。

問い合わせは (011) 3074-1250

メールアドレス eimai@gradualinvestimentos.com.br

サンパウロ株式取引所への外国資金の動き

R\$(10 万単位)

	RS	US\$	US\$平均
2007年	44,235.45	42,391.29	1.77
2008年	424,629.68	414,038.13	1.75
2009年(*)	19,528.75	9,779.75	2.00
2009年	RS	US\$	US\$平均
1月	4646.07	4279.68	2.31
2月	544.13	235.55	2.31
3月	1,440.88	623.76	2.31
4月	3,778.27	1,709.62	2.21
5月	6,083.03	2,952.93	2.06
6月	41,093.09	4557.70	1.96
7月	2,208.80	1,144.46	1.93
8月	1,653.90	894.05	1.85
9月	4,036.91	2,182.11	1.85
10月	1,144.79	657.93	1.74
11月(*)	377.11	216.73	1.74

(*)11月4日まで

調査: BM&F BOVESPA

サンパウロ株式取引所の参加者

	9月2009年	10月2009年
個人	31.01%	30.53%
外資	32.70%	33.67%
厚生年金業	25.90%	24.80%
金融機関	8.20%	8.99%
その他	0.07%	0.06%

IBOVESPA 先物契約				
日/月/年	買い	売り	契約数	変動契約数
03/08/09	61,790	26,368	35,422	2,465
04/08/09	60,936	27,088	33,848	(1,574)
05/08/09	61,097	27,936	33,161	(687)
06/08/09	59,529	27,742	31,787	(1,374)
07/08/09	59,668	28,552	31,006	(781)
10/08/09	63,764	32,194	31,570	684
11/08/09	64,261	39,078	25,173	(6,397)
12/08/09	66,399	30,795	24,603	(570)
13/08/09	55,578	33,608	21,971	(2,632)
14/08/09	56,668	34,800	21,868	(83)
17/08/09	56,863	39,024	19,839	(2,049)
18/08/09	59,875	39,321	20,554	715
19/08/09	59,789	39,378	20,413	(141)
20/08/09	60,083	39,604	20,479	66
21/08/09	63,528	36,713	28,815	6,336
24/08/09	63,256	35,930	27,328	513
25/08/09	66,757	37,104	29,653	2,325
26/08/09	65,353	36,784	28,568	(1,084)
27/08/09	63,658	36,040	27,618	(851)
28/08/09	65,315	37,019	28,298	678
31/08/09	65,307	39,458	26,849	(1,447)
01/09/09	63,677	39,017	24,660	(2,189)
02/09/09	62,081	36,313	26,768	1,108
03/09/09	61,229	36,771	24,458	(1,310)
04/09/09	62,461	38,381	24,080	(378)
08/09/09	62,357	35,445	26,912	2,832
09/09/09	63,827	36,582	27,275	363
10/09/09	63,210	35,410	27,800	525
11/09/09	66,197	35,854	30,343	2,543
14/09/09	65,848	34,188	31,658	1,315
15/09/09	65,900	33,671	32,229	571
16/09/09	67,380	33,956	33,434	1,205
17/09/09	68,510	38,166	32,344	(1,090)
18/09/09	64,843	34,738	30,105	(2,239)
21/09/09	60,884	33,346	27,548	(2,567)
22/09/09	60,204	33,329	26,875	(673)
23/09/09	65,324	32,787	32,537	6,662
24/09/09	62,044	33,129	28,915	(3,622)
25/09/09	62,460	34,015	28,445	(470)
28/09/09	63,830	33,112	30,718	2,273
29/09/09	64,349	32,707	31,552	834
30/09/09	64,081	35,243	28,838	(2,714)
01/10/09	64,303	37,777	26,528	(2,312)
02/10/09	61,738	37,850	23,888	(2,638)
05/10/09	64,736	39,317	25,419	1,531
06/10/09	64,850	32,438	32,414	6,995
07/10/09	63,874	31,288	32,586	172
08/10/09	69,369	37,919	31,450	(1,136)
09/10/09	70,090	39,204	30,895	(565)
13/10/09	79,461	45,037	34,424	3,529
14/10/09	76,657	38,193	38,464	4,040
15/10/09	76,400	40,588	37,814	(650)
16/10/09	76,825	41,624	35,001	(2,813)
19/10/09	79,177	41,327	37,850	2,848
20/10/09	76,787	45,801	39,966	(6,884)
21/10/09	83,888	42,236	41,430	10,464
22/10/09	82,277	40,506	41,771	341
23/10/09	85,299	37,821	47,478	5,707
26/10/09	85,983	39,862	46,121	(1,357)
27/10/09	85,635	39,049	46,566	465
28/10/09	76,878	38,801	37,875	(8,711)
29/10/09	74,379	38,546	35,833	(2,042)
30/10/09	75,030	40,611	34,419	(1,414)
03/11/09	77,444	41,368	36,076	1,657
04/11/09	78,329	39,169	39,160	3,084
09/11/09	79,131	39,942	39,189	29

ドル先物契約				
日/月/年	買い	売り	契約数	変動契約数
03/08/09	163,366	206,001	(62,645)	31,242
04/08/09	157,211	202,580	(45,369)	7,298
05/08/09	168,062	208,340	(41,278)	4,071
06/08/09	176,116	199,340	(23,224)	18,054
07/08/09	167,355	200,625	(33,270)	(10,046)
10/08/09	162,455	195,285	(32,830)	440
11/08/09	176,194	201,494	(25,300)	7,530
12/08/09	176,670	197,430	(20,760)	4,540
13/08/09	176,110	187,898	(11,788)	8,972
14/08/09	184,354	171,379	12,975	24,783
17/08/09	187,705	167,546	20,159	7,184
18/08/09	187,172	177,970	9,202	(10,957)
19/08/09	190,213	195,117	(4,904)	(14,108)
20/08/09	188,442	186,534	(1,908)	4,812
21/08/09	179,150	193,445	(14,295)	(14,203)
24/08/09	180,743	186,478	(5,735)	6,580
25/08/09	188,508	192,389	(3,881)	1,884
26/08/09	196,588	186,229	10,359	14,220
27/08/09	203,918	164,525	39,393	29,054
28/08/09	223,793	185,377	38,416	(977)
31/08/09	221,014	199,767	21,247	(17,188)
01/09/09	218,267	126,928	89,339	68,092
02/09/09	209,240	138,155	62,085	(27,254)
03/09/09	192,846	138,998	53,878	(8,207)
04/09/09	184,973	150,461	34,512	(19,366)
08/09/09	180,281	163,828	16,453	(18,056)
09/09/09	179,156	162,802	16,354	(99)
10/09/09	181,944	164,716	17,228	871
11/09/09	175,864	169,883	5,981	(11,364)
14/09/09	176,538	173,892	2,646	(3,015)
15/09/09	186,427	170,297	(12,870)	(15,716)
16/09/09	180,862	178,981	(16,099)	(3,220)
17/09/09	163,782	169,978	(6,196)	9,903
18/09/09	164,947	164,215	732	6,926
21/09/09	170,680	168,572	2,108	1,376
22/09/09	159,699	183,239	(23,540)	(26,648)
23/09/09	178,645	180,886	(2,241)	21,287
24/09/09	188,230	180,049	8,181	10,434
25/09/09	192,556	184,466	8,090	(91)
28/09/09	196,046	186,302	9,744	1,854
29/09/09	197,115	183,862	13,253	3,819
30/09/09	209,767	211,897	(2,130)	(15,893)
01/10/09	160,319	177,722	(17,403)	(15,273)
02/10/09	189,444	192,880	(3,436)	13,967
05/10/09	184,195	197,293	(13,098)	(9,862)
06/10/09	189,869	196,074	(26,205)	(13,107)
07/10/09	188,972	183,417	(14,445)	11,760
08/10/09	162,502	179,384	(16,882)	(2,437)
09/10/09	188,496	180,103	(11,807)	5,275
13/10/09	174,272	195,988	(21,716)	(10,109)
14/10/09	185,062	194,529	(9,787)	11,949
15/10/09	196,980	191,634	5,146	14,913
16/10/09	207,622	186,313	21,309	16,163
19/10/09	221,184	189,204	31,980	10,671
20/10/09	235,870	154,074	81,796	49,816
21/10/09	251,225	169,371	81,854	58
22/10/09	241,614	165,528	76,086	(5,868)
23/10/09	230,492	161,380	69,112	(6,874)
26/10/09	250,547	174,181	76,366	7,254
27/10/09	245,979	178,887	69,092	(7,294)
28/10/09	255,908	170,808	85,098	16,018
29/10/09	231,651	177,707	53,944	(31,154)
30/10/09	245,605	201,324	44,371	(9,573)
03/11/09	186,194	148,800	37,394	(6,977)
04/11/09	178,375	158,165	23,270	(14,124)
09/11/09	186,487	164,889	21,598	(1,372)

BMF BOVESPA 取引所 05/11/09						
	総契約数		外資参加契約数			
	全契約数	変動	買い	売り	Posição Dia	変動
BOVESPA 指数	124,552	1,121	79,131	39,942	39,189	29
ドル	533,161	15,885	196,487	164,589	21,898	-1,372

外資の参加各契約期限							
Vencimento		BOVESPA 指数先物契約数			ドル先物契約数		
記号	年月	契約数	変動	参加	契約数	変動	参加
V09	Oct-09	.	.	.	0	0	0%
X09	Nov-09	.	.	.	0		0%
Z09	Dec-09	118,087	1,188	95%	394,075	15,070	74%
F10	Jan-09	.	.	.	59,876	690	11%
G10	Feb-10	180	0	0%	8,695	0	2%
H10	Mar-10	.	.	.	515	0	0%
J10	Apr-10	315	20	0%	12,350	0	2%
K10	May-10	.	.	.	595	0	0%
M10	Jun-10	.	.	.	35	0	0%
N10	Jul-10	.	.	.	15,590	125	3%
Q10	Aug-10	.	.	.	40	0	0%
U10	Sep-10	.	.	.	895	0	0%
V10	Oct-10	3,855	-85	3%	5,620	0	1%
X10	Nov-10	.	.	.	355	0	0%
Z10	Dec-10	2,115	0	2%	3,100	0	1%
F11	Jan-09	.	.	.	9,155	0	2%
J11	Apr-11	.	.	.	760	0	0%
N11	Jul-11	.	.	.	730	0	0%
V11	Oct-11	.	.	.	945	0	0%
F12	Jan-09	.	.	.	13,260	0	2%
J12	Apr-12	.	.	.	380	0	0%
N12	Jul-12	.	.	.	120	0	0%
V12	Oct-12	.	.	.	345	0	0%
F13	Jan-09	.	.	.	4,870	0	1%
J13	Apr-13	.	.	.	40	0	0%
V13	Oct-13	.	.	.	155	0	0%
J14	Apr-14	.	.	.	670	0	0%
契約数		124,552	1,121	100%	533,161	15,885	100%

