

オリンピック招致成功とブラジル経済への影響

HSBC投信株式会社

- ・ 10月2日(金)、リオ・デ・ジャネイロが2016年夏季オリンピック開催地に決定しました。現地では、オリンピック招致成功で盛り上がりを見せており、景気に対しても一段と楽観的な見方が強まっています。ブラジルでは2014年にサッカーの世界カップ開催も予定されており、今後、2016年までに競技場や宿泊施設の建設・修復の他、空港や道路の整備など大規模なインフラ投資が急ピッチで進められることとなります。マンテガ蔵相は、向こう数年間、ワールドカップとオリンピックがブラジルのGDP成長率を各々毎年1%押し上げると述べています。
- ・ ブラジル政府は、国際オリンピック委員会(IOC)に対し計144億米ドル(約1.3兆円)のオリンピック関連支出を提示、その中で110億米ドル(約9,700億円)を都市インフラ投資に充当するとしています。現地の研究機関FIAの調査では、オリンピック関連投資は累計で約300億レアル(約1.5兆円)、その77%が公共投資、23%が民間投資としており、2027年までに累計で約1,020億レアル(約5.2兆円)の経済効果を見込んでいます。
- ・ ブラジル株式市場にとっては、オリンピックという大きな好材料が加わったこととなります。セクター別には、特に鉄鋼、建設・建設資材、運輸、消費関連、ホテル、観光、メディアなどが恩恵を受けるものと見られます。また、海外からのブラジルへの直接投資や証券投資の活発化、それに伴い通貨レアルが上昇する可能性があることなど、オリンピックはブラジル債券市場への投資にとってもプラス要因と言えます。
- ・ ブラジル経済に追い風が吹いています。新興国投資が見直される中、成長ポテンシャルが高く、ワールドカップやオリンピックといった大型イベントを控えるブラジルへの投資が益々注目されることが期待されます。

2016年オリンピック開催地がリオ・デ・ジャネイロに決定

10月2日(金)、国際オリンピック委員会(IOC)は、2016年夏季オリンピック開催地にブラジルの観光・商業の主要拠点であるリオ・デ・ジャネイロを選出しました。南米でのオリンピック開催は史上初となります。

これは、世界の重心が先進国から新興国へとシフトしつつある現状を象徴する出来事とも見られ、ブラジルにとっても新興国にとっても非常に良いニュースと言えます。現地では、オリンピック招致成功で盛り上がりを見せており、景気に対しても一段と楽観的な見方が強まっています。

※末尾の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をお読みください。

### オリンピック効果で経済が加速

ブラジルでは 2014 年にサッカーの世界カップが開催されることも決定しており、今後、2016 年にかけて、競技場や宿泊施設の建設・修復の他、空港や道路の整備など大規模なインフラ投資が急ピッチで進められることとなります。その中には、サンパウローリオ・デ・ジャネイロ間高速鉄道建設計画などの大型プロジェクトも含まれます。ブラジル経済は、個人消費に加えてインフラ投資が牽引役となり、高成長に向かうことが期待されています。マンテガ蔵相は、向こう数年間はワールドカップとオリンピックが GDP(国民総生産)成長率を各々毎年 1%程度押し上げると述べています。

ブラジル政府は、2007 年 1 月、2007 年～2010 年を対象期間とする経済加速化計画(PAC 計画)を発表し、現在、広範囲のインフラ投資を実施しています。投資対象は、輸送インフラ、発電設備、プレソルト(海塩層下)油田開発など広範囲に亘っており、総投資額は 2009 年 2 月に 5,040 億リアルから 6,460 億リアル(約 32.7 兆円)に引き上げられました。

PAC計画の下でインフラ投資が強力に推進される中、ブラジル政府は、同計画とは別に、国際オリンピック委員会(IOC)に対して 144 億米ドル(約 1.3 兆円)のオリンピック関連支出を提示、その中で 110 億米ドル(約 9,700 億円)を都市インフラ投資に充てるとしています。

ブラジルの著名な研究機関であるFIA(Fundação Instituto de Administração)の調査では、オリンピック関連投資は累計で約 300 億リアル(約 1.5 兆円)、その 77%に当たる 230 億リアルが公共投資、23%の 70 億リアルは民間投資としており、2027 年までに累計で計 1,020 億リアル(約 5.2 兆円)の経済効果があるものと見込んでいます。

ワールドカップとオリンピックが成功裡に終われば、経済成長に必要なインフラ整備が大きく進展するばかりでなく、ブラジルに対する信頼感、国際的評価が一段と向上し、オリンピック終了後も、ブラジルへの活発な投資が続くことが期待できます。このように、オリンピック効果は、非常に長期にわたり続くものと見られます。

他方、リスクとしては、財政支出が予想以上に拡大する可能性が挙げられます。中国の例を見ても、北京オリンピックでの実際の支出額は計画をはるかに上回りました。ブラジルでは、財政支出の拡大に伴い財政赤字が拡大、政府債務が増大するリスクを注視していく必要があります。

### 株式市場に追い風、魅力を増すブラジルへの投資

ブラジル株式市場にとっては、オリンピックという大きな好材料が増えたこととなります。セクター別には、特に鉄鋼、建設・建設資材、運輸、消費関連、ホテル、観光、メディアなどが恩恵を受けるものと見られます。なかでも、オリンピック効果がすぐにも収益に反映されることが期待できる分野はインフラ建設関連と考えられます。ま

た、海外からのブラジルへの直接投資や証券投資の活発化、それに伴い通貨レアルが上昇する可能性があることなど、オリンピックはブラジル債券市場への投資にとってもプラス要因と考えられます。

ブラジル経済はすでに回復局面に入っており、2009年第2四半期の実質GDP成長率は前期比+1.9%となり、昨年第4四半期から2四半期続いたマイナス成長から脱却、また鉱工業生産、小売売上高、雇用関連指標など、最近の経済指標は景気拡大ペースの加速を示しています。ここにきて内外のエコノミストがブラジルの経済成長率予想を上方修正しており、中銀の市場関係者に対する10月2日時点の調査では、2009年の実質GDP成長率の予想水準は4週間前の-0.16%から+0.01%、2010年は同じく+4.0%から+4.5%へと上方改訂されています。また、当社でも最近、2009年の実質GDP成長率を0.0%から+0.4%へ、2010年は+4.6%から+5.3%へと上方修正しました。

また、9月22日(火)には、ブラジル経済のファンダメンタルズ(基礎的諸条件)改善を受けて、米大手格付会社ムーディーズ・インベスターズ・サービスがブラジルの外貨建・自国通貨建債務を「Ba1」から投資適格級の「Baa3」に引き上げると発表、変更後の見通しは「ポジティブ(格上げの方向)」としました。スタンダード&プアーズ社、フィッチ・レーティング社は、既に投資適格級の格付けを付与しており、これで3大格付会社全てが投資適格級の評価を与えたこととなります。

このように、ブラジル経済には追い風が吹いています。投資家のリスク選好度が高まり、新興国への投資が見直される中で、とりわけ成長ポテンシャルが高く、ワールドカップやオリンピックなどの大型イベントを控えるブラジルへの投資が益々注目されることを見込まれます。

## ＜関連するファンドに関わる事項＞

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。又、投資信託は、個別の投資信託毎にリスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては「投資信託説明書(交付目論見書)」を良くご覧下さい。

お客様には投資信託のご購入にあたり、以下の費用をご負担いただきます。

○申し込み時に直接ご負担いただく費用

– 申込手数料 上限 3.675%(税込)\*

○換金時に直接ご負担いただく費用

– 信託財産留保額 上限 0.5%\*

○投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

– 信託報酬 上限年 2.1%(税込)\*

○その他費用の詳細は各々の投資信託の「投資信託説明書(交付目論見書)」をご確認下さい。

\*費用の料率につきましては、HSBC 投信が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係る費用はそれぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に良く「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧下さい。

HSBC 投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 308 号

(社)投資信託協会会員/(社)日本証券投資顧問業協会会員

### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

当資料は、HSBC投信株式会社(以下、当社と言います)が情報提供を行う目的で作成したものであり、特定の投資信託等の売買を推奨・勧誘するものではありません。当資料は法令に基づく開示書類ではありません。当資料は信頼できると考えられる情報をもとに作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。当資料に記載された市場の見通し等は作成時点での当社の見解であり、今後予告なしに変更されることがあります。また、当資料に記載された当社の見解等は、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。