

## 最近のブラジルの格付け動向について

大和証券投資信託委託株式会社

### <格付けについて>

米国の格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ社(S&P)は5月23日(現地)、ブラジルの外貨建て長期ソブリン格付けの見通しを「安定的」から「ポジティブ」に変更しました。格付けは「BBB-」のまま据え置いています。また、自国通貨建て長期ソブリン格付けについては「BBB+」、見通しは「安定的」を据え置いています。

S&Pは今回の見直し変更の理由として、安定的かつ長期的な経済成長の見通しが強固であることを挙げています。ブラジルの多様化された経済構造、拡大している中間層、増加余地の大きい輸出などにより、経済成長と対外流動性が今後3～5年は下支えされるだろうとみています。経済成長は、経常収支、財政収支の赤字削減へとつながり、対外流動性のさらなる改善が今後見込めるだろうとコメントしています。

また、見直し変更のもう一つの理由として、政府が財政、金融、与信等に関連する各政策を調整し続けることにより、経済回復を支援すると再度主張したことを挙げています。その一方で、インフレを抑制することに失敗した場合や、財政規律が緩んだ場合などには、ブラジル経済の改善が滞ることもありうるとし、将来の格下げへの圧力につながるだろうとS&Pは述べています。

なお、フィッチ・レーティングス社(フィッチ)は、4月4日(現地)、ブラジルの自国通貨建て・外貨建ての発行体デフォルト格付けを、「BBB-」から「BBB」に格上げし、見通しは「安定的」としています。フィッチは、ブラジル経済の潜在成長率が4～5%へ上昇したことが、中期的な財政見通しを改善させ、また外貨準備高の増加が対外流動性の強固さを下支えすると評価しています。また、ムーディーズ・インベスターズ・サービス社(ムーディーズ)では、自国通貨建て、外貨建て長期債務格付けをともに「Baa3」、見通しは「ポジティブ」としています。

### <今後の見直し>

2011年より始動したルセフ新政権への移行はスムーズに行われており、財政、金融、与信等に関連する各政策への対応も着実に進んでいます。経済成長とともに税収は増加し、純債務対GDP(国内総生産)比も低下傾向にあり、政府が発表した500億ブラジル・レアル規模の歳出削減策が今後効果を発揮すれば、さらなる財政改善へとつながるとみております。また政府は、インフレ抑制のために政策金利引き上げ、融資抑制策の導入など様々な対策を実施しており、安定成長の実現に向けた姿勢がうかがえ、さらなる格付け改善の動きも予想されます。

各格付け会社のブラジル長期債務格付け(5月24日現在)

	外貨建て	見通し	自国通貨建て	見通し
S&P	BBB-	ポジティブ	BBB+	安定的
フィッチ	BBB	安定的	BBB	安定的
ムーディーズ	Baa3	ポジティブ	Baa3	ポジティブ

(出所)大和投資信託

以上

■当資料は、大和証券投資信託委託株式会社により作成されたものであり、投資判断の参考となる情報提供を目的としてお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おりますが、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。■投資信託は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は大きく変動します。また、新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。したがって投資元本が保証されているものではありません。■特定ファンドの取得をご希望の場合には「投資信託説明書(交付目論見書)」を販売会社よりお渡しいたしますので、必ず内容をご確認いただき、投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。販売会社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/>

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を当社との相対取引によりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会