

ムーディーズによるブラジルの格上げについて

大和証券投資信託委託株式会社

米国の格付会社ムーディーズ・インベスターズ・サービス社(ムーディーズ)は6月20日(現地)、ブラジルの自国通貨建て・外貨建て長期債務格付けを「Baa3」から「Baa2」へ引き上げました。また、見通しは引き続き「ポジティブ」としています。

ムーディーズは、格上げの理由について、ブラジルの基礎的な信用状況がBaa格付けのカテゴリーにおいて中位から上位に相当していることや、拡張的であった財政政策の修正、持続的な経済成長をめざす政府の保守的な姿勢、そして政府債務比率が減少傾向にあり、中期的に財政目標の達成が順守されそうなことなどを挙げています。同社では2009年9月にブラジルの格付けを「Baa3」に引き上げた際に、見通しを「ポジティブ」としていたため、市場では今回の格上げについてある程度予想されていました。また、今回も見通しを「ポジティブ」で継続しており、ムーディーズは、ブラジル経済の安定的かつ持続可能な成長および中期的な財政目標の達成への意欲と能力を条件に、12～18カ月以内のさらなる格上げの可能性を示唆しています。

なお、今回のムーディーズの格上げに先立って、フィッチ・レーティングス社(フィッチ)は4月に、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。スタンダード・アンド・プアーズ社(S&P)は5月に、ブラジルの外貨建て長期発行体格付けの見通しを「安定的」から「ポジティブ」に変更しました。S&Pは、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変更の理由に挙げています。

ムーディーズが格上げの理由として挙げたように、ルセフ政権では、財政、金融、与信等に関連する各政策への対応が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財政改善に徐々に効果を発揮しているものと考えています。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、今後さらなる格付け改善の動きも期待されます。

各格付会社のブラジル長期債務格付け(6月20日現在)

	自国通貨建て	見通し	外貨建て	見通し
ムーディーズ	Baa2	ポジティブ	Baa2	ポジティブ
S&P	BBB+	安定的	BBB-	ポジティブ
フィッチ	BBB	安定的	BBB	安定的

(出所)各種データを基に大和投資信託作成

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さま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