

S&Pによるトルコの格上げについて

2013年3月28日

<1段階引き上げ>

米国の格付会社スタンダード・アンド・プアーズ(S&P)は、3月27日(現地、以下同様)、トルコの外貨建て長期ソブリン格付けを「BB」から「BB+」に、本国通貨建て長期ソブリン格付けを「BBB-」から「BBB」にそれぞれ1段階引き上げました。なお、見通しについては「安定的」としています。

<格上げの理由>

格上げの理由としては、①トルコ経済が相対的に堅固な財務状況を阻害することなく、経常赤字の縮小など、緩やかに経済不均衡の是正を遂げていること、②変動為替相場であることや外貨借入れに対する規制、国内の資本市場の発展がトルコ経済の頑強性を高めていることを挙げています。また、クルド問題が一定の進展を見せていることも今回の格上げの背景として挙げられています。見通しについては「安定的」とされていますが、中長期的には経常収支が改善するなどの経済不均衡の是正、健全な財政運営、金融政策の独立性の維持やクルド問題の平和的解決などが行われれば、さらなる格上げの可能性もあることが示されています。

各格付会社のトルコ長期債務格付け

(2013年3月27日時点)

	本国通貨建て	外貨建て	見通し
S&P	BBB	BB+	安定的
ムーディーズ	Ba1	Ba1	ポジティブ
フィッチ	BBB	BBB-	安定的

(出所)各種データを基に大和投資信託作成

他の格付会社については、格付会社フィッチ・レーティングス(フィッチ)は、外貨建て長期発行体デフォルト格付けを「BBB-」に、本国通貨建て長期発行体デフォルト格付けを「BBB」とし、見通しを「安定的」としています。また、格付会社ムーディーズ・インベスターズ・サービス(ムーディーズ)は、外貨建ておよび本国通貨建て長期債務格付けを「Ba1」とし、見通しを「ポジティブ」としています。

<今後の見通し>

トルコ国内では信用貸出が大幅な伸びを示していることもあり、景気は内需を中心として堅調に推移していると考えられます。今後は内需の拡大を背景として輸入が増加すると見込まれているものの、2011年と比較して大幅に経常赤字が縮小していることや中央銀行はインフレの安定に自信を見せていることから、トルコのファンダメンタルズの健全性は高まりつつあると考えられます。今回のS&Pの格上げもトルコのファンダメンタルズの健全性が評価されたものであり、市場ではムーディーズがS&Pに続いて格上げを行うことが期待されています。

以上

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。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/>

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売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、外国債券の銘柄には、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、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会