

## S&Pによるブラジルの格付け見直し変更について

2013年6月7日

### <格付けの見直しを変更>

米国の格付会社スタンダード・アンド・プアーズ社(以下、S&P)は、6月6日(現地)、ブラジルのソブリン信用格付けの見直し(アウトルック)を「安定的」から「ネガティブ(弱含み)」に変更しました。格付けは自国通貨建てが「A-」、外貨建てが「BBB」のまま据え置かれています。

### <見直し変更の理由>

今回の見直し変更の理由として、S&PはGDP(国内総生産)成長の弱さと不透明な経済対策を挙げています。輸出が軟調なことや、民間部門の投資の鈍化等がブラジルの経済成長ペースの遅さの要因となっており、これに対応するための財政出動は、結果として政府債務の増大につながっているとS&Pはコメントしています。このような状況が継続するならば格下げのリスクもあり得ると述べていますが、一方で、一貫した経済対策がとられ、民間の活力とともに設備投資が回復してくれば、格付け見直しを再び「安定的」に戻すだろうとしています。

### 各格付会社のブラジル長期債務格付け

(2013年6月7日時点)

	自国通貨建て	外貨建て	見直し
S&P	A-	BBB	ネガティブ
ムーディーズ	Baa2	Baa2	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

### <今後の見直し>

ブラジルでは、景気刺激策として減税や政府系金融機関による貸出金利引き下げなどを実施しており、足元では設備投資も回復の兆しを見せています。財政に関しては、現状ではプライマリーバランスの目標への達成度合いがやや遅れていますが、景気回復とともに税収が増加し、財政が改善すれば、S&Pが見直しを「安定的」に戻すことも予想されます。

S&Pの発表は市場の引け後に発表されたため、市場の反応は現地7日の動向を待つこととなりますが、短期的にはネガティブな反応となる可能性も想定されます。しかし、ブラジルでは、残存年限の長いブラジル国債の利回りが10%台にあり、魅力的な水準にあると思われます。また、6月5日には外国人投資家による債券投資にかかるブラジル現地への為替送金時の金融取引税(IOF税)が、6%から0%に引き下げられており、債券投資への資金流入も期待されるため、中長期的にブラジル・リアルが上昇する可能性も考えられます。

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