

ムーディーズがブラジルの格付け見直しを変更

2014年9月10日

<格付けの見直しを変更>

格付会社のムーディーズ・インベスターズ・サービス(以下、ムーディーズ)は、9月9日(現地)、ブラジルのソブリン信用格付けの見直しを「安定的」から「ネガティブ」へと変更しました。自国通貨建てと外貨建ての格付けはともに「Baa2」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、ムーディーズはブラジル経済の低成長が短期的に改善する見込みが低く、低成長が長引くことによって財政状況が悪化する恐れがあることを挙げています。ムーディーズは、2014年のブラジルの成長率が1%を下回り、2015年についても2%以下になると予想しており、ブラジルの低成長が長期化すると見込んでいます。その結果として、財政収支が悪化する可能性があるとして述べています。

一方で、格付けを「Baa2」で据え置いた理由として、外的環境のショックに十分耐えうる外貨準備があること、政府債務の中で外貨建てや外国人が保有する債務が限られていることで世界的なリスク許容度の急激な変化に対する脆弱性が限られることなどを挙げています。

各格付会社のブラジル長期債務格付け

(2014年9月10日時点)

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

ムーディーズは、ブラジル政府が財政引き締めに向けた姿勢を示さない場合や経済成長率が1~2%と低水準にとどまる場合、同国の格付けを引き下げると述べています。一方で、投資主導で経済回復し財政収支目標を厳しく順守するのであれば見直しを「安定的」に戻すと述べています。

ブラジルでは10月に大統領選挙を控えています。現職ジルマ・ルセフ氏、マリナ・シルバ氏、アエシオ・ネベス氏が有力な候補者ですが、どの候補者も財政規律強化を主張しています。財政が健全化に向かうことによって格付けに対する悪影響の後退が期待されます。

ムーディーズはブラジルのソブリン信用格付けの見直しを引き下げましたが、ブラジル国債は引き続き投資適格格付けを付与されたソブリン債である上に、利回り水準は高く、長期保有に適した魅力的な投資対象と考えております。

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 1.24200%（但し、最低 2,700 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。
- 債券を募集・売出し等により、又は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