

ブラジル -ムーディーズが格下げ-

<Baa3に格下げ>

8月11日（現地時間）、米格付け会社のムーディーズ・インベスターズ・サービスはブラジルの格付けを引き下げると発表しました。

ブラジルの格付けは「Baa2」から投資不適格級の一步手前の「Baa3」に引き下げられました。格下げの理由は、同国の経済成長がこれまでの予想を下回ることや、政府支出の増加傾向などから、財政改善に必要なプライマリーバランスの黒字を達成することが難しくなったため、としています。

格付け見直しについては「ネガティブ」から「安定的」に引き上げられています。

<格下げ後、レアルは小幅上昇>

米国の利上げ観測を織り込む形で米ドル高が進展する中、7月末にはS&Pによる投資不適格級への格下げ懸念も加わり、ブラジルレアル（以下レアル）は対米ドル、対円で下落傾向となっています。

11日の外国為替市場では中国が通貨切り下げを実施したことから総じて米ドル高が進行し、レアルも対米ドルで下落していました。ムーディーズによる格下げ発表後は、見通しを安定的に引き上げたことからもう一段の格下げはしばらくないとの見方が広まり、レアルは小幅に上昇しました。11日の海外終値は、1米ドル=3.47レアル、1レアル=36.01円となりました。

<レアルは不安定な動きが続く>

短期的には、米利上げ観測を背景とした米ドル高圧力の高まりや商品市況の悪化、また、依然として残る格下げ懸念などからレアルは今後も不安定な動きが続くと予想されます。

ただし、ブラジル中央銀行が政策金利を当面現在の水準に維持する姿勢を示していることに加えて、通貨下支え姿勢も示していること、他方でブラジル政府が財政健全化策や国内経済改革を行う姿勢が一貫していることは中長期的にレアルのサポート材料になるものと思われま

<ブラジルの格付け一覧>

2015/8/11現在

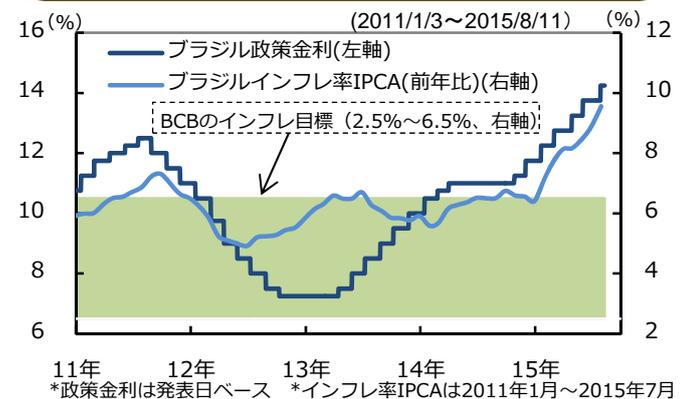
| ムーディーズ | S&P | フィッチ |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| Baa2 (ネガティブ) ↓ Baa3 (安定的) | BBB- (ネガティブ) | BBB (ネガティブ) |

格付けは外貨建て長期債
カッコ内は格付け見直し

<ブラジルレアル為替の推移>



<インフレ指標と政策金利の推移>



出所：Bloomberg

■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘する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・完全性を保証するものではありません。■当資料に記載されている今後の見直し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のかかる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353号
加入協会 一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会

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