

S&Pはブラジルの格付けを投資不適格級へ

<S&Pはブラジルの格付けを引き下げ>

9月9日（現地時間）、S&Pはブラジルの格付けの引き下げを発表しました。ブラジルの外貨建て債務の格付けを「BBB-」から「BB+」へ1ノッチ、自国通貨建ての債務格付けを「BBB+」から「BBB-」へ2ノッチ引き下げ、格付けの見通しを「ネガティブ（弱含み）」としました。S&Pのブラジルの格付けが投資不適格級となったのは2008年4月以来、約7年4か月ぶりとなります。

ブラジル政府は8月31日に2016年度の基礎的財政収支の見通しを赤字見通しに引き下げていました。景気低迷やルセフ政権の求心力低下などを受けて財政の改善が遅れていることを背景として、S&Pは格下げに至りました。

<格下げの直接的な影響>

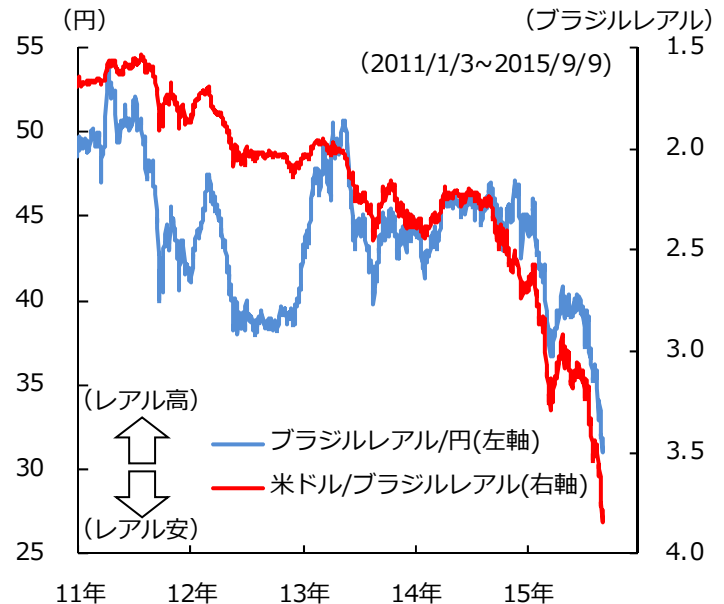
S&Pの格下げ決定はブラジルにとってネガティブな影響を及ぼすことが予想されます。格付けが投資不適格級となったことで一部の機関投資家の運用制限に抵触することが見込まれ、ブラジル国債やブラジルレアルの売却につながる可能性が考えられます。なお、7月にS&Pがブラジルの格付けの見通しを「安定的」から「ネガティブ」に引き下げていたこと、景気の低迷が続いていたことなどから、市場では今回の格下げがある程度織り込まれていた可能性があります。

<中長期的な見直しに期待>

投資不適格級への格下げや米国の利上げ観測などから、ブラジルレアルは不安定な展開がしばらく続くことが予想されます。

一方、中長期的な視点からはブラジルレアルが見直される可能性が考えられます。ブラジルレアルは足元で（対米ドル、対円で）2002年以来の水準まで低下していますが、今回の格下げを受けてブラジル政府は財政健全化に一層力を入れていくことが予想されます。財政健全化に向けた取り組みが進展していくことでブラジルレアルの見直しが期待されます。

<ブラジルレアルの推移>



<ブラジルの格付け一覧>

ムーディーズ	S&P	フィッチ
Baa3 (安定的)	BBB- ↓ BB+ (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通し

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通し・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。■当資料内のいかなる内容も、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