

フィッチ・レーティングスがブラジルの格付けを引き下げ

2015年12月17日

<フィッチ・レーティングスによる格下げ>

12月16日(現地)、格付会社フィッチ・レーティングスはブラジルの自国通貨建て長期債格付けを「BBB-」から「BB+」に、外貨建て長期債格付けを「BBB-」から「BB+」に引き下げました。また、格付け見通しは「ネガティブ(弱含み)」を継続しました。

外貨建て格付けについては、すでに今年9月にS&P(スタンダード・アンド・プアーズ)が「BB+」に引き下げていましたが、今回フィッチは自国通貨建てと外貨建てをともに投機的格付けとしました。

<格下げの理由>

同社は格下げの理由として、想定以上の深刻な景気後退や、財政状況の継続的な悪化および不透明な政治状況を挙げており、これらにより、増加する債務を安定させるための財政措置を効果的に実施するための政府の能力が一段と損なわれる恐れがあるとしました。また、格付け見通しの「ネガティブ」を継続した理由について、景気や財政、政局から生じる状況の不透明さと継続的な下方リスクがあると説明しています。

各格付会社のブラジル長期債務格付け

(2015年12月17日時点)

	自国通貨建て	外貨建て	見通し
ムーディーズ	Baa3	Baa3	ネガティブ
S&P	BBB-	BB+	ネガティブ
フィッチ	BB+	BB+	ネガティブ

(出所)各種データを基に大和投資信託作成

<今後の見通し>

ブラジルでは景気が低迷しているにもかかわらず、政府が財政健全化を目指しているため、積極的な財政政策の発動が困難な状況です。また、インフレ率が高止まりしているため、中央銀行が金融緩和に転じるには今しばらく時間がかかりそうです。財政緊縮と高金利政策は、短期的な経済成長を犠牲にすることになりますが、中長期的にはブラジルが発展するための基盤作りとして必要な政策であり、投資家の信認を維持するための重要な取り組みと評価できます。ブラジル政府は2016年の財政収支目標をGDP(国内総生産)比0.5%と設定し、財政再建を目指しています。

しかしながら景気低迷により税収が不透明なことに加え、大統領と議会の関係は必ずしも良好ではないほか、有力政治家の逮捕や大統領の弾劾手続き開始により議会の審議がまひしており、財政再建法案の進捗の遅れが懸念されます。米国の利上げ開始や中国の景気減速への懸念もあり、ブラジルの金融市場は不透明感が払拭されにくく、短期的に市場が大きく変動する可能性があります。しかし、ブラジル中央銀行は通貨スワップなどによる米ドル売りレアル買い介入を、財務省は国債のバイバック(買い戻し)をそれぞれ必要に応じて実施するなど市場安定化に努めています。

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 1.24200%（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