



## 臨時レポート

### S&Pがブラジル長期信用格付をクレジット・ウォッチ・ネガティブに

2017年5月23日  
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

- S&Pグローバル・レーティング（以下S&P）はブラジルの長期信用格付を「クレジット・ウォッチ・ネガティブ」に指定しました。
- 向こう90日以内の格下げの可能性が高まったことで、ブラジル・レアルの変動性がさらに高まることも見込まれます。

#### 【S&Pがブラジルの長期信用格付をクレジット・ウォッチ・ネガティブに】

5月22日（現地時間）、米大手格付会社S&Pグローバル・レーティング（以下S&P）がブラジルの長期信用格付（BB）を「クレジット・ウォッチ・ネガティブ」に指定しました。これを受けて、向こう90日以内の格下げの可能性が高まりました。S&Pは声明で、経済・財政的な課題が継続する中、政治的な混乱により政策実行が遅れるもしくは頓挫する可能性が高まったことを指定の背景としています。

5月17日夜（現地時間）に、現地紙がテメル大統領の汚職隠蔽疑惑を報じて以来、ブラジルでは政治的な混乱が急速に拡大しており、一部では大統領が辞職に追い込まれる可能性は70%にもものぼるとも報じられています。

ブラジルでは、現政権発足以降に進められた積極的な財政改革等を受けて市場の信認も回復し、株価やブラジル・レアル等は上昇、景気もようやく上向きつつありました。しかしながら、政治的不透明感の高まりを受けてこうした改革が遅延もしくは頓挫するのではとの悲観的な見方が広がっています。

【図表】ブラジル国債の格付  
(2017年5月22日時点)

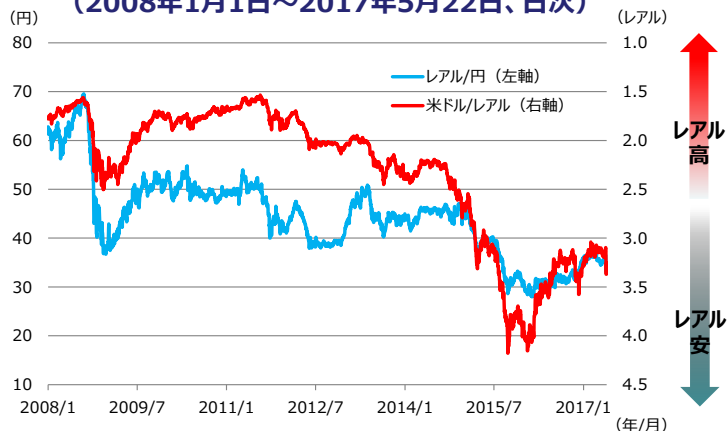
	S&P	ムーディーズ	フィッチ
外貨建て長期債	BB	Ba2	BB
自国通貨建て長期債	BB	Ba2	BB

出所：Bloombergのデータを基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)作成。

#### 【市場の反応】

発表は市場引け後となっており、市場の反応は5月23日の動きを待つ必要がありますが、格下げの可能性が高まったことを受けて、レアルの変動性がさらに高まることも見込まれます。S&Pの発表後、財務省は公的債務の継続性、持続可能な成長を目指した構造改革による景気回復へのコミットメントを改めて表明していますが、その実効性については不透明となっており、現在進められている年金改革等の審議の行方が注目されます。

【図表】ブラジル・レアル（対円、対米ドル）の推移  
(2008年1月1日～2017年5月22日、日次)



出所：Bloomberg

【図表】5年物CDS\*の推移  
(2013年1月1日～2017年5月22日、日次)



\* CDS（クレジット・デフォルト・スワップ）：信用リスクを売買する金融取引。信用リスクの指標となる。

出所：Bloomberg

※データは記載時点のものであり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。



### ご留意事項

#### ●投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。したがってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

#### ●投資信託に係る費用について

【お申込みいただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。】

- 購入時に直接ご負担いただく費用・・・購入時手数料 上限3.78%（税抜3.50%）
- 換金時に直接ご負担いただく費用・・・信託財産留保額 上限1.0%
- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用・・・運用管理費用（信託報酬） 上限2.0304%程度（税込）
- その他費用・・・上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。  
投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

#### «ご注意»

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、ドイツ・アセット・マネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託の運用による損益は、すべて受益者に帰属します。投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

なお、当社では投資信託の直接の販売は行っておりませんので、実際のお申込みにあたっては、各投資信託取扱いの販売会社にお問合せ下さい。

ドイツ・アセット・マネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第359号  
加入協会：日本証券業協会、  
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、  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会