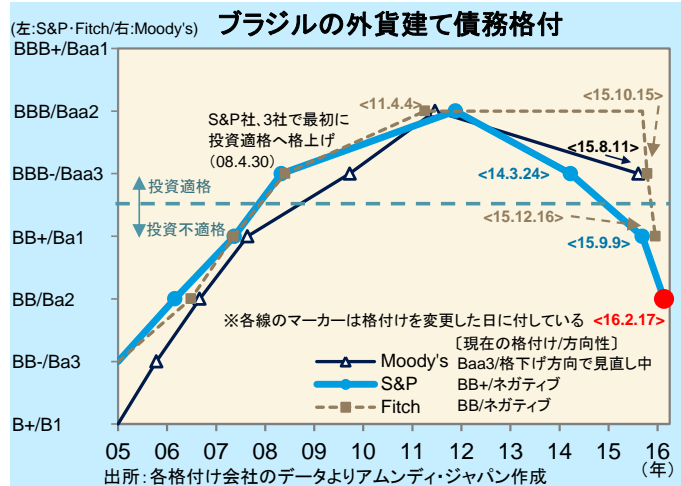


S&P社、ブラジルを格下げ～市場の影響は限定的

- ① 米格付け会社 S&P 社がブラジルの外貨建て債務格付けを BB+ から BB へ引き下げました。
- ② 財政事情悪化にもかかわらず、政局の混乱で財政再建の審議が進まず不透明感が根強い状態です。
- ③ 財政状況には要注意ですが市場はすでに織り込んでおり、当面は商品市況の動向に注目です。

大手3社のうち2社が投資不適格

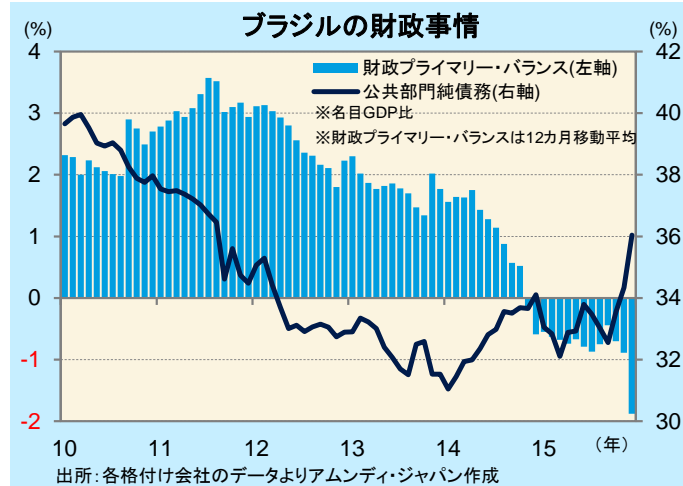
米大手格付け会社の S&P(スタンダード・アンド・プアーズ)社は 17 日、ブラジルの外貨建て債務格付けを BB+ から BB へと 1 ランク引き下げました。本国通貨建て債務格付けも BBB- から BB へ 2 ランク引き下げました。格付けの見通しはネガティブ(格下げの可能性ありを示す)です。現在、ムーディーズ社のみが Baa3 と投資適格級にありますが、15 年 12 月 9 日から格下げ方向で見直し中となっています。



ブラジルは、インフレと景気後退が共存するスタグフレーションという非常に厳しい経済状況にあります。財政事情が悪化しているにもかかわらず、財務大臣の交代やルセフ大統領の弾劾審議など、政局の混乱が続き、財政再建策の審議が進まず、早期の事態の改善が見込めない状況にあります。

商品市況の好転が通貨レアル、株価の反発要因

財政事情は中・長期的な観点では引き続き要注意です。プライマリーバランスの対 GDP 比は 15 年年間で -1.9% と、少なくとも過去 20 年では最悪です。



しかし、市場は原油価格上昇を好感し、ボベスパ株価指数は前日比 +1.7% 上昇、10 年国債利回りは同 0.15% 低下(価格は上昇)、レアルの対ドル相場は 4 営業日ぶりに 1 ドル 4 レアルを割り込み、対円相場は 1 レアル 28 円台後半で底堅く推移しています。市場はすでに格下げの影響を織り込んでおり、当面は商品市況好転が通貨、株価等の反発要因となりそうです。

当資料に関してご留意いただきたい事項

投資信託に係るリスクについて

投資信託は、値動きのある有価証券に投資しますので、基準価額は変動します。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を要因として、基準価額の下落により損失が生じ、投資元金を割り込むことがあります。したがって、元金が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、全て受益者に帰属します。

また、投資信託は、個別の投資信託ごと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、お申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

投資信託の購入時: 申込手数料

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。間接的負担には、その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が含まれます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。

<ご注意>

上記に記載しているリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。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、お申込みの際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第350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

【当資料のご利用にあたっての注意事項等】

当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社(以下、弊社)が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものであり、投資勧誘を目的に作成されたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料の作成にあたり、弊社は情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に記載した弊社の見通し、予測、予想意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また当資料に記載した弊社の見通し等は将来の景気や株価等の動きを保証するものではありません。