

欧州企業WATCH

～ ユーロ建てのハイ・イールド債券

発行企業のご紹介 ～

2017年11月28日発行
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社



主に欧州と中南米で事業を展開する
世界最大級の通信サービス会社

Telefónica, S.A.

テレフォニカ (スペイン)

✓ **営業収益** (約6兆3,960億円※)
約**520**億ユーロ

日本の企業はどのくらい？

≫ KDDI: 4.7兆円 ≫ NTTドコモ: 約4.6兆円

✓ **従業員数** **127,323**人

日本の企業はどのくらい？

≫ KDDI: 約3.5万人 ≫ NTTドコモ: 約2.7万人

📎 **移動体通信契約数ランキング (2015年)**

順位	通信サービス業者名	契約件数 (億)
1	チャイナ・モバイル	8.86
2	ボーダフォングループ	4.61
3	パーティ・エアテルグループ	3.36
4	チャイナ・ユニコム	3.07
5	アメリカ・モバイルグループ	2.86
6	テレフォニカグループ	2.47
21	ソフトバンクグループ	1.02
25	テレコム・イタリアグループ	0.96
29	NTTドコモグループ	0.70
39	au/KDDI	0.45



出所: Telefónica Integrated Report 2016、KDDI(株) 第33期 有価証券報告書、(株)NTTドコモ 第26期 有価証券報告書、GSMA Intelligence Operator group ranking 2015

※1ユーロ = 123円で換算、2016年12月30日時点

📄 **発行体格付※**

S&P社

BBB

Moody's社

Baa3

出所: Standard&Poors、Moody's 各ウェブサイト

※発行体格付は長期格付を使用、2017年11月27日時点

発行体格付は投資適格であっても、同発行体のハイブリッド証券(劣後債及び優先証券等)は格付がBB格以下のハイ・イールド債券となる場合があります。

企業の紹介

テレフォニカは、スペインのマドリードに本拠を置く世界最大級の通信サービス会社です。

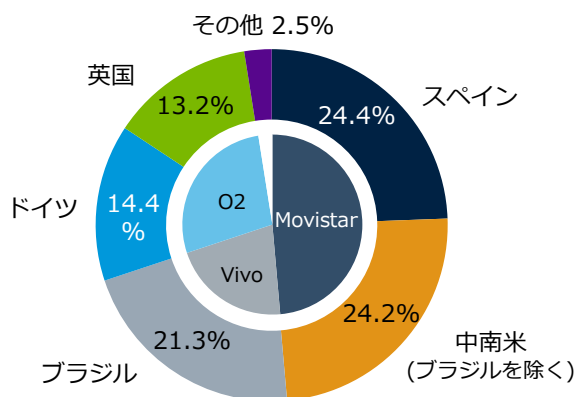
主に欧州と中南米で事業を展開し、個人及び企業向けに固定電話、携帯電話、インターネット、デジタル・データ通信サービスを提供しています。

出所: Telefónica Integrated Report 2016



(本社ビル)

地域別営業収益比率と事業の強み



- 国際的に事業を展開し、本拠を置くスペイン以外での収益の割合が75%以上を占めています。
- 3つの主要ブランド(Movistar、Vivo、O2)があり、全体で3億5,000万以上の顧客に通信サービスを提供しています。
- サービス提供地域の8割以上で3Gまたは4Gの通信が可能です。高速で最先端のネットワーク開発のために、2016年には約90億ユーロの投資を実施しました。
- 自社製品やサービスを顧客と相互に管理できるシステムのデジタル化を進めています。



出所: Telefónica Integrated Report 2016のデータを基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成



ハイ・イールド債券とは

一般的にS&P社においてはBB格相当以下、Moody's社においてはBa格相当以下の格付を付与されている高利回り社債のことを指します。“投資適格債券と比べて、信用力が低く債務不履行(デフォルト)に陥る可能性が高い”と評価されている分、その見返りとして、満期償還までの期間が同じ投資適格債券よりも、一般に高い利回りで発行・取引されます。



2017年11月28日発行
ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社



主にイタリアとブラジルで事業を展開する
世界大手の通信サービス会社

TIM - Telecom Italia

TIM - テレコム・イタリア (イタリア)

✓ 営業収益

約**190**億ユーロ
(約2兆3,370億円※)

✓ 従業員数

61,229人

出所: TIM Annual Report 2016

※1ユーロ = 123円で換算、2016年12月30日時点

発行体格付※1

S&P社

BB+

Moody's社

Ba1



日本のソフトバンクグループも
ユーロ建て社債を発行しているんだワン！

◆ 発行体格付※1: S&P社 **BB+**
Moody's社 **Ba1**

◆ ユーロ建て普通社債発行額: 約**3,634**億円※2

ソフトバンクグループは、インターネットを基盤として、国内外における移動通信サービスや固定通信サービス、流通、プロ野球球団などの事業を展開しています。

出所: Standard&Poors、Moody's、ソフトバンクグループ各ウェブサイト

※1 発行体格付は長期格付を使用、2017年11月27日時点

※2 2017年6月末時点貸借対照表残高



企業の紹介

TIMはイタリアのミラノに本拠を置く世界大手の通信サービス会社です。2016年にテレコム・イタリアが社名変更をしました。



(ミラノ)

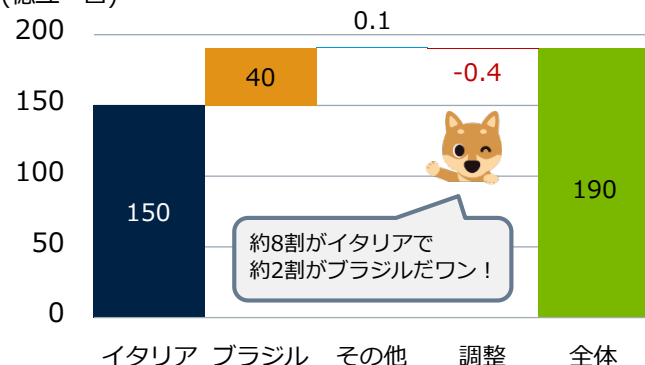
主にイタリアとブラジルで、個人及び企業向けの事業を展開しています。固定及び携帯電話のデータ通信サービスをはじめ、インターネットとブロードバンドサービス、映画や音楽、ゲーム、電子書籍といったプレミアムデジタルコンテンツを提供しています。

出所: TIM ウェブサイト



地域別営業収益と事業の強み

(億ユーロ)



イタリア

- 固定電話回線への接続は約1,896万件、ブロードバンド接続は約920万件
- 国内のネットワーク設備は、銅線が約1億1,440万キロメートル、光ファイバーが約1,260万キロメートル
- 携帯電話回線は約2,962万件



ブラジル

- 固定・携帯電話を合わせ約6,342万回線
- 国内市場シェアは26%

出所: TIM Annual Report 2016

【当資料のご利用にあたってのご注意事項等】

当資料は、情報提供を目的としたものであり、特定の投資商品の推奨や投資勧誘を目的としたものではありません。当資料は、信頼できる情報をもとにドイチェ・アセット・マネジメント株式会社が作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。当資料記載の情報及び見通しは、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。当資料に記載されている個別の銘柄・企業名については、あくまでも参考として記載したものであり、その銘柄・企業の株式等の売買を推奨するものではありません。また、特定のファンドへの組入れ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（解約）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、ドイチェ・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。

ドイチェ・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