

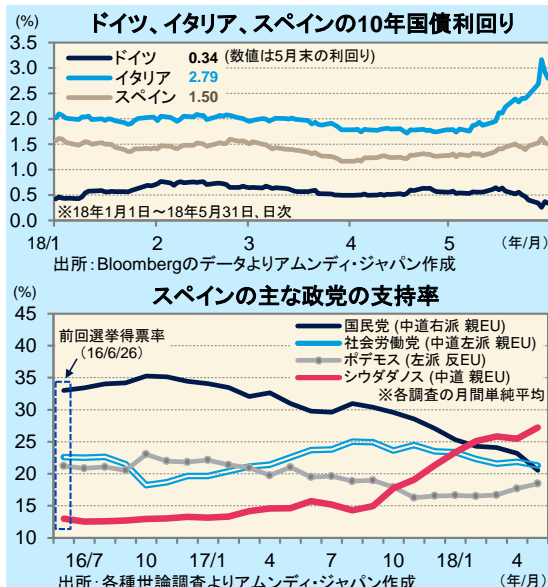
今週の話

政治的な脆弱さを露呈？～イタリア、スペインの混乱

©アムンディ・ヨーロッパ通信 Vol.72 2018年5月18日号「イタリア、連立政権成立へ」も合わせてご覧ください。(ここをクリック)

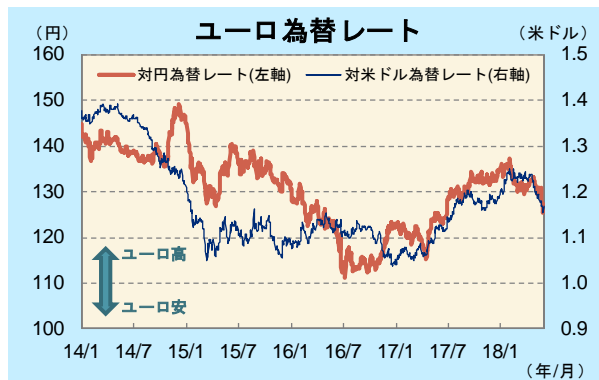
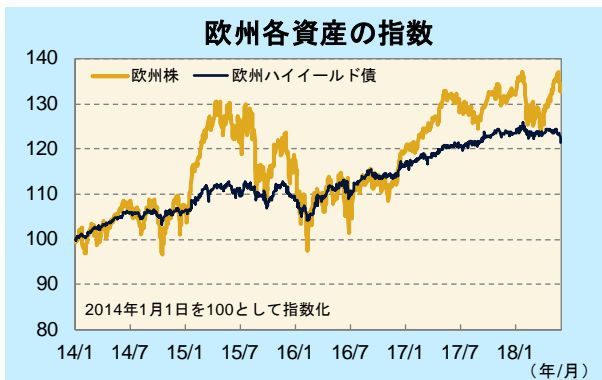
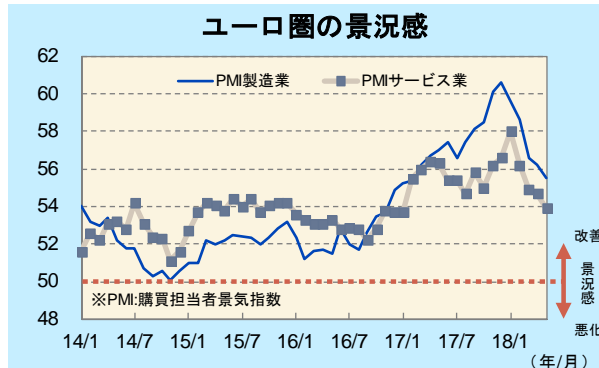
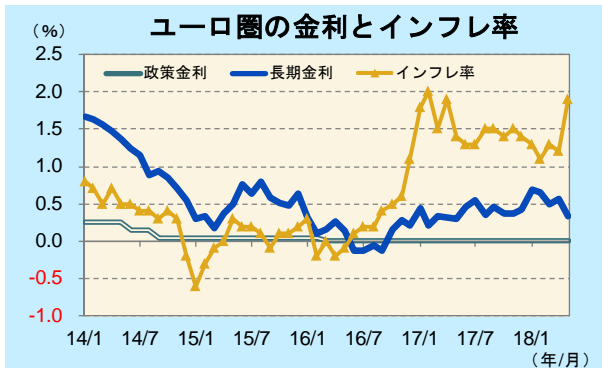
反EU色濃い組閣に大統領がNo：南欧諸国が揺れています。5月17日に連立政権の道筋ができたイタリアでは27日、組閣人事が大統領に拒否されました。経済閣僚にEU懐疑的で緊縮財政に反対する人材を充てたことに、親EU的な大統領が異を唱えた形です。結局、閣僚人事を調整する形で連立政権は成立しそうです。混乱に陥った政局が懸念され、10年国債利回りは、イタリアが一時3.1%台まで急上昇(価格は下落)し、ドイツは「質への逃避」で0.2%台まで急低下(価格は上昇)しました。反EU的かつ拡張的な財政政策スタンスに対して、市場は警戒を緩めていません。

スペインでも政局混乱：一方、スペインでは、与党国民党の議員汚職事件を受け、最大野党の社会労働党が内閣不信任案を提出、6月1日にも可決が濃厚です。元々二大政党であった、国民党と社会労働党は共に支持率が低迷し、最近では、新興の中道政党シウダダノスが躍進しています。総選挙を実施すれば、同党が第1党となる公算大です。カタルーニャ州から出た政党ですが、州の独立に反対で親EU的なため、同党を中心とした連立政権ならば政治の安定化も期待され、イタリアとはやや事情が異なります。



・イタリア大統領はマッタレラ氏。現在は無所属も最後は民主党に属し、政治信条は中道的で、欧州統合を支持する立場
・シウダダノス:「市民党」とも呼ばれる。2013年に全国政党化。反民族主義、スペイン一国主義で、中道・親EU的。

経済・市場データ



期間：景況感、インフレ率、金利は2014年1月～2018年5月(金利は月末値)。欧州各資産の指数とユーロ為替レートは2014年1月1日～2018年5月31日で日次。

出所：ブルームバーグのデータを基に、アムンディ・ジャパン株式会社が作成。

長期金利：ユーロ国債利回り(10年)、政策金利：定例買いオペ最低応札金利、

欧州株：STOXX欧州600指数、欧州ハイイールド債：ICE BofAML European Currency High Yield Constrained Indexを使用。

いずれもユーロベース、トータルリターン。データの権利については、最終ページの【当資料で使用した指数について】をご確認ください。

上記は、過去のデータに基づくものであり、将来を示唆・保証するものではありません。

最終ページの「当資料に関してご留意いただきたい事項」をご覧ください。

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。また、投資信託は預貯金とは異なります。

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。お申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をよくご覧ください。

投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。詳細は、投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください(カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。)

投資信託の購入時: 購入時手数料[最高料率3.78%(税込)]

投資信託の換金時: 信託財産留保額[最高料率0.3%]

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)[実質最高料率2.2312%(税込)]、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。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を間接的にご負担いただきます。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手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

<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、日本証券業協会、
一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

【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。

【当資料で使用した指数について】

- ICE BofAML European Currency High Yield Constrained Index SM/®は、ICE Data Indices, LLC又はその関係会社(「ICE Data」)のサービスマーク/商標であり、ライセンスによる使用のためにライセンスされています。ライセンス、ICE Dataが後援、推薦、販売又は販売促進をするものではありません。ICE Dataは、有価証券全般への投資又はインデックスの全般的な株式市場のパフォーマンスを追跡する能力の妥当性について、一切保証を行いません。
- Stoxx Europe 600はSTOXX Limitedが発表しており、著作権はSTOXX Limitedに帰属しています。
- 当資料中に引用した各インデックス(指数)の著作権・知的財産権およびその他一切の権利は、各インデックスの算出元に帰属します。また各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利および発表を停止する権利を有しています。