

アムンディ・マーケットレポート

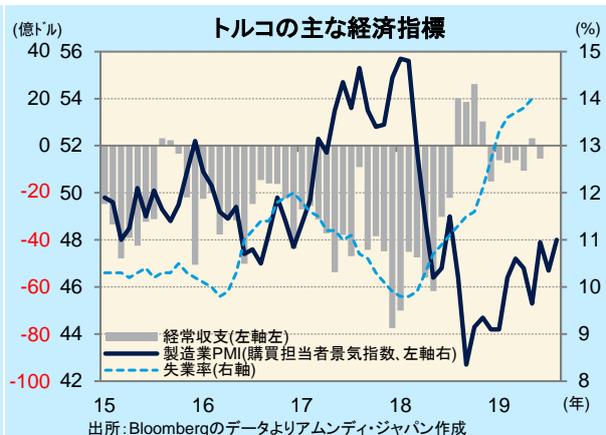
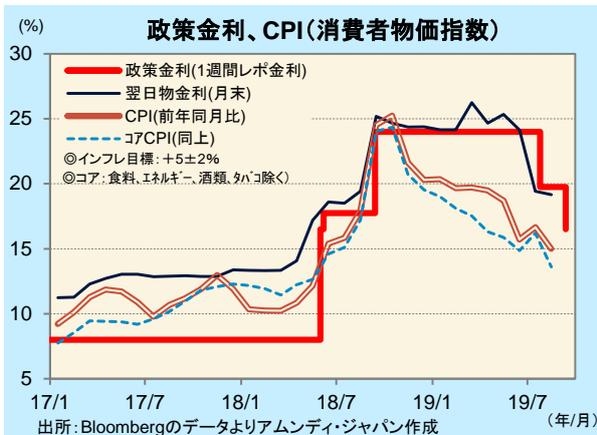
トルコの金融政策(9月)～リラ相場の行方は？

- ① 政策金利を 3.25 ポイント引き下げ 16.5%としました。インフレ鈍化で景気重視の政策を推し進めました。
- ② 景気は脆弱ながら回復の兆しが見え、ここで利下げが進めば景気回復の力強い推進力になり得ます。
- ③ 内政リスクが懸案ですが、景気が上向いてくれれば減退していくと見込まれ、リラには追い風と考えます。

インフレ率低下で利下げ余地拡大

トルコ中央銀行(以下、中銀)は 12 日の金融政策委員会で、政策金利(1 週間物レポ金利)を 19.75%から 16.5%へ 3.25 ポイント引き下げました。前回会合に続く大幅利下げで、累計で 7.5 ポイント引き下げられました。8 月 CPI が前年同月比+15.0%と鈍化傾向にあります。中銀が実施しているサーベイによると、年末は+14.0%、1 年後は+12.2%まで低下するとの見通しになっており、年末に向けてさらに利下げされる可能性があると考えます。

トルコ経済は、依然として脆弱な部分を残しつつも回復の兆しが見られます。8 月の製造業 PMI は 48.0 と、17 ヶ月連続の 50 割れながら、年初来では最高でした。また、高金利政策で需要が抑制され、経常収支が大幅利上げ前の大幅赤字から収支トントン近辺に改善しています。5 月の失業率が 14.0%と厳しい環境ですが、景況感の回復を受け、今後改善に向かう可能性が高まっています。こうした中、高金利政策の是正が進めば、景気回復の力強い推進力になり得ると考えます。



内政リスクの縮小も後押しか

トルコリラ(以下、リラ)相場は、利下げを受けて上昇し、対円では1リラ19円台をほぼ1ヵ月ぶりに回復しました。利下げにより、経済の正常化が改めて認識された形で、リラ資産に対する安心感が広がったと見られます。

エルドアン政権の強権的なふるまいが、内政リスクとして常にリラを押し下げる要因となっていますが、景気が上向いてくると内政も落ち着いてくると見込まれ、リラには追い風になると思われます。



本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・ジャパン株式会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す。

本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入あるいは売却を勧誘する目的で作成されたものではありません。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

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) ※消費税率10%の場合、3.85%]

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) ※消費税率10%の場合、2.254%]、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。

本資料は、特定のお客様の特定の投資目的および財務状況または要望を考慮して作成されたものではありません。

本資料に記載した弊社の見通し、予測、意見等(以下、見通し等)は、本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、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

弊社は、本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務(直接的、間接的を問わず)を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

リスクについて

・金融商品等の投資にあたっては、市場動向等、また投資信託等へ投資する場合にはその裏づけとなっている金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・金融商品等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社の業務や財産の状況に変化が生じた場合、金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・デリバティブ取引においては、預託した証拠金を担保として、証拠金を上回る多額の取引を行うことがありますので、相場の変動の要因等により生じた損失の額が証拠金の額を上回る(元本超過損が生じる)ことがあります。

投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託を購入のお客様が負うこととなります。

投資信託は預金、保険ではなく、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関を通じて購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象とはなりません。

お申込みの際は、投資信託説明書(交付目論見書)・目論見書補完書面等をお渡しますので、必ず内容をご確認のうえご自身でご判断ください。

販売会社店頭へ投資信託説明書(交付目論見書)をご用意してあります。

投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。

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

<R1909056>