

信頼こそ、  
私たちの資産。

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT  
アムンディ アセットマネジメント

# アムンディ・マーケットレポート

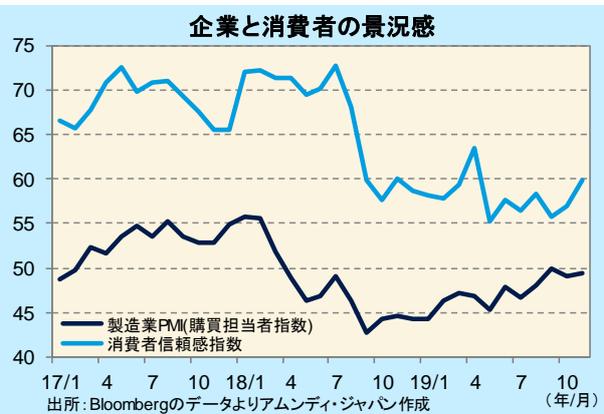
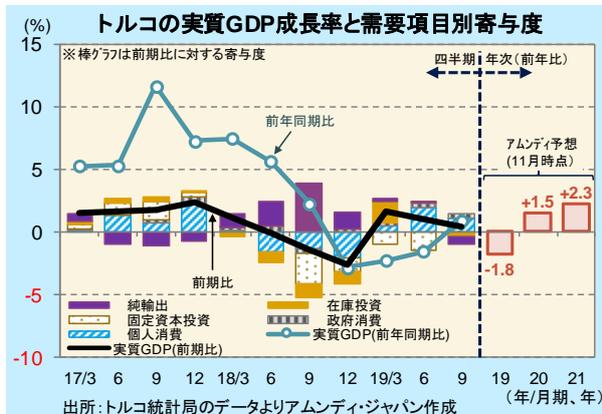
## トルコ経済の現状(2019年7-9月期GDP)～今後の為替相場展望

- ① 実質 GDP は前期比+0.4%と3期連続プラス、景気が回復しています。ただし勢いが鈍っています。
- ② 景況感は回復しつつありますが、依然として脆弱さが残っており、金融緩和効果の浸透が待たれます。
- ③ リラ相場は景気面が追い風ながら政治リスクがくすぶり、当面方向感を見出しにくいと見込まれます。

### 足元は予想以上の回復

12月2日、トルコ統計局が発表した2019年7-9月期の実質GDPは前期比+0.4%でした。プラス成長は3期連続で、景気回復が続いています。前期比に対する寄与度は、個人消費が+1.2%でけん引役となりました。一方、固定資本投資はゼロ、純輸出（輸出－輸入）は同－0.7%でした。純輸出のマイナス寄与は、輸入が前期比+10.5%と大幅に増加したことが要因であり、内需の回復を示唆しています。ただし、成長率は2期連続の低下で勢いが鈍っており、回復が十分ともいえない状況です。

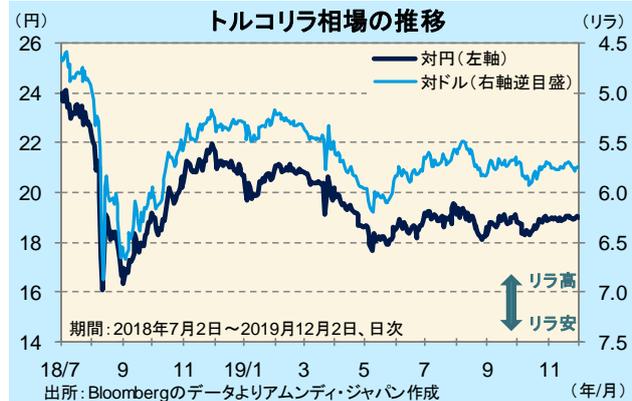
企業と消費者の景況感指標は、企業で改善が続き、消費者も最悪期を脱する兆候が見られ、10-12月期も景気回復が続いていると思われます。ただし、依然として脆弱さが残っていることは否めません。2019年は、10-12月期の結果次第でプラス成長になる可能性も出てきました。なお、政府が新経済プログラム(2020～2022年)を打ち出し、5%成長を目指していますが、早期の達成は難しい情勢です。当面は、金融緩和効果の浸透による景気押し上げを期待する状況です。



### 景気回復と政治リスクが拮抗

トルコリラ(以下、リラ)相場は、1リラ18円台を中心にもみ合っています。景気回復は追い風ですが、シリア情勢、ロシア製ミサイル導入をめぐる対米関係の先行き不透明感、強権的なエルドアン政権への潜在的な不安感など、政治リスクが重しになっていると見られます。

7月以降の大幅な利下げ(24%→14%)に加え、年内は追加利下げの可能性もあり、景気は回復傾向が続き、リラを下支えすると考えます。一方、政治リスクのくすぶりが早期に沈静化することは期待しにくい状況です。したがって、リラ相場は方向感を見出しにくく、政治リスクの減退で上昇余地が出てくることが待たれるところです。



## 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3.85%(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2.254%(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。

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。

販売会社店頭にて投資信託説明書(交付目論見書)をご用意しております。

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

<R1912003>