

トルコの政策金利引き上げについて

11月23日（現地時間）、トルコ中央銀行は政策金利としている1週間物レポ金利について、現状の35.00%から5.00%引き上げ、40.00%にすることを発表しました。市場では37.50%への利上げが予想されていましたが、それよりも大幅な利上げ幅となりました。

トルコ中銀は、内需やサービス部門におけるインフレの粘着性、地政学リスクが、引き続きインフレ圧力となっていると述べました。一方で、金融引き締めによって、内需が緩やかに始まり、インフレ期待と物価動向に改善の兆しがあるとみています。トルコ中銀は、トルコリラ建て資産に対する内外の需要の増加が為替レートの安定と金融政策の有効性に大きく寄与していると考えています。

トルコ中銀は、現在の引き締め水準は、ディスインフレーション（インフレ鎮静化）を確立するために必要な水準にかなり近いと考えています。よって、引き締めペースを鈍化させ、引き締めサイクルを短期間で終了させる一方、持続的な物価安定を確保するために必要な金融引き締めを行っていくと述べました。

トルコ中銀は、市場メカニズムの機能性を高め、マクロの財政安定性を強化するために、既存のマイクロおよびマクロブルーデンスフレームワーク（個別の金融機関および金融システム全体のリスクの状況を分析・評価し制度設計・政策対応を図ることを通じて、金融システム全体の安定を確保するとの考え方）を、徐々にシンプルに改善しています。政策金利の引き上げに加え、金融政策スタンスを支えるため、引き続きトルコ中銀は量的引き締めを行うと思われます。

トルコ中銀は、政策金利を予想以上に引き上げ、市場を驚かせました。株式市場はややネガティブに反応し、トルコリラは、発表当初上昇しましたが、その後は小動きとなりました。トルコ中銀は今回の声明で、引き締めペースを減速し、引き締めサイクルを短期間のうちに完了すると述べました。足元では、実際のインフレ率とインフレ期待に若干の改善がみられ、政策金利との差は縮小しています。

トルコは現在、歴史的な水準の経常赤字を抱えているため、国内の個人投資家の外貨需要による影響は大きいです。冬が近づくにつれ、エネルギー価格の上昇が経常収支を圧迫し、自ずと通貨に圧力がかかる可能性があります。トルコリラ安はトルコの輸出製品の競争力を高めるため、トルコの経常収支を下支えする可能性があります。一方で通貨安によるインフレ率とインフレ期待の上昇につながります。そのため、トルコ中銀の主要な課題の一つは、インフレ期待と経常収支の動向に対処しつつ、為替変動を効果的に管理することだと思われます。トルコ中銀が今後、以前行ったように、為替の変動をコントロールするためにミクロ的な手段を講じる可能性があるのではないかと考えています。

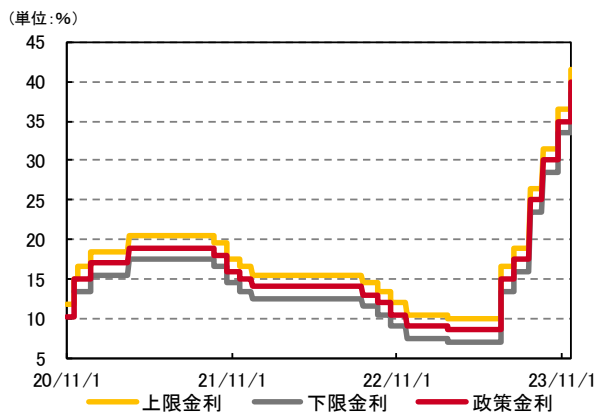
理論的な予想に反して、政策金利の引き上げはトルコ株式市場にはマイナスの影響を与えませんでした。イスタンブール100種指数の年初来のパフォーマンスはトルコリラベースで比較的堅調です。ここ数カ月は利益確定売りもみられているものの安定していると言えるでしょう。経済政策の正常化は経済全体に長期的なプラス効果をもたらすと予想され、これによる株式のリスクプレミアム低下は、株式市場にとっても好都合です。また、インフレ率は依然高水準にあり、預金金利よりも株式市場のほうがインフレヘッジになると考える国内投資家もあり、彼らは合理的な経済政策を求める海外投資家の回帰を期待して、株式市場に対し長期的にポジティブな見通しを維持する可能性があります。

一方で、トルコリラの預金金利が十分に高い水準まで上昇した場合に、株式市場で大規模な利益確定売りが出てくるものとみています。

（各種情報を基に当社が作成）

政策金利の推移

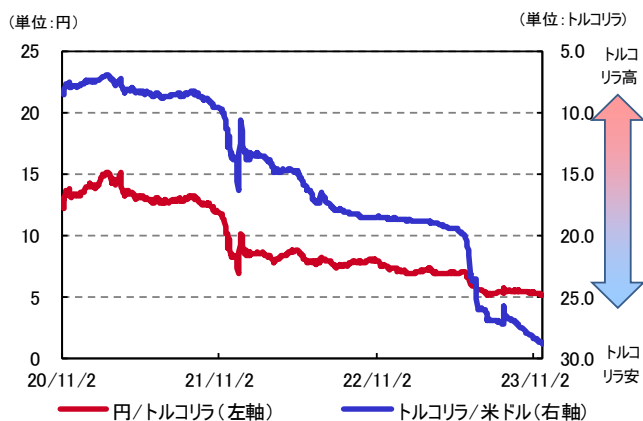
2020/11/01~2023/11/23



出所: Bloomberg

為替レートの推移

2020/11/02~2023/11/23



出所: Bloomberg

株式市場の推移

2020/11/02~2023/11/23



出所: Bloomberg

[投資信託をお申込みに際しての留意事項]

| 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。従ってお客さま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、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

| 投資信託に係る費用について

[ご投資頂くお客さま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	購入手数料 上限3.85%（税込み）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保金 上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	信託報酬 上限2.09%（税込み）
その他の費用等	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。 「その他の費用等」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。 交付目論見書、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

※当該手数料等の合計額については、ご投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《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、SOMPO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、ご投資をされる際には、事前によく交付目論見書や契約締結前交付書面をご覧下さい。



SOMPO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351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

- ◆ 当資料は、SOMPOアセットマネジメント株式会社により情報提供を目的として作成された資料です。したがって、勧誘を目的としたものではありません。また、法令等にもとづく開示書類ではありません。
- ◆ 投資信託は、主として値動きのある証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではなく、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。
- ◆ 当資料に記載されているグラフ・数値等は過去の実績を示したものであり、将来の成果等を保証するものではありません。当資料は弊社が信頼できると判断した各種情報に基づいて作成されておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。投資信託をお申し込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめまたは同時にお渡ししますので、必ずお受け取りの上、詳細をご確認ください。また、お申込みに関する決定は、お客さま自身でご判断下さい。