

トルコが予想外の利下げを実施

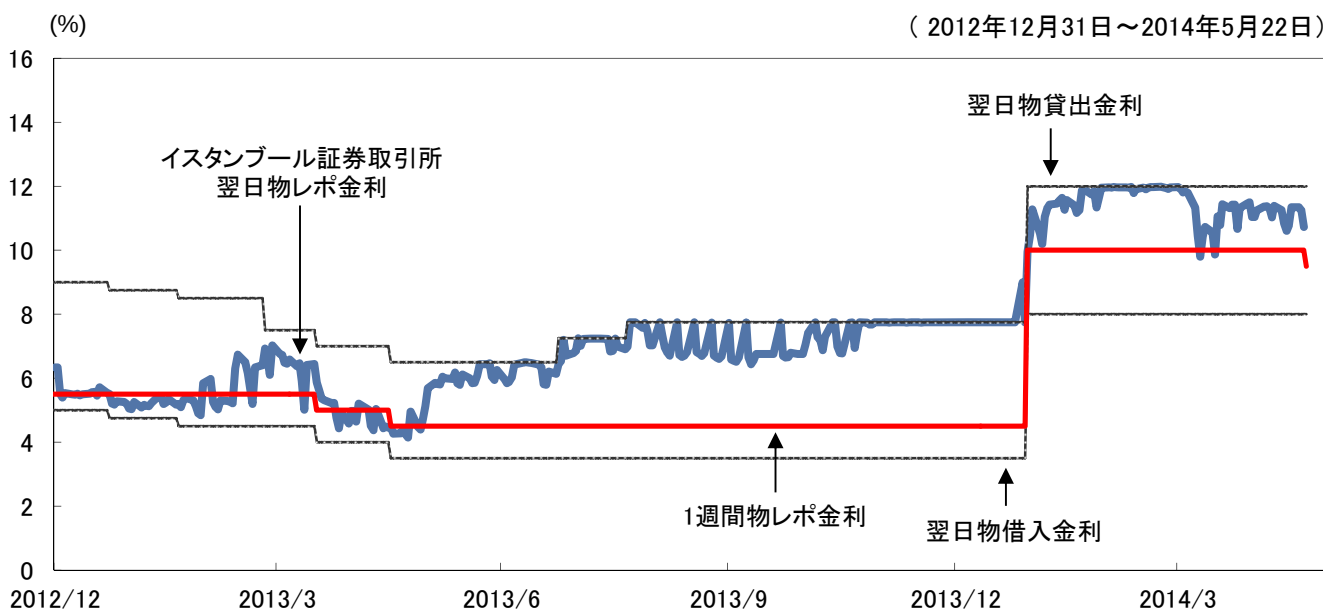
2014年5月23日

<1週間物レポ金利を0.5%ポイント引き下げ>

トルコ中央銀行は、5月22日（現地）に行われた金融政策決定会合で、政策金利である1週間物レポ金利を0.5%ポイント引き下げ9.5%としました。市場予想では10.0%での据え置きが見込まれており、今回の利下げは予想外でした。一方、金利コリドーの上限金利（翌日物貸出金利）と下限金利（翌日物借入金利）については、それぞれ12.0%と8.0%で据え置かれました。

中央銀行は声明文で、最近の不確実性の低下やリスクプレミアム指標の改善により、幅広い年限で金利が低下していたことを今回の引き下げの理由として挙げました。一方で、利下げは実施したものの、引き続きインフレ見通しに顕著な改善が見られるまで、引き締め的な金融政策姿勢を維持することを示しました。

政策金利の推移



※イスタンブール証券取引所翌日物レポ金利は5月21日まで表示しています。

(出所:ブルームバーグ、トルコ中央銀行)

(今後の見通しについては次頁をご覧ください。)

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

大和投資信託

Daiwa Asset Management

<今後の見通し>

トルコの消費者物価指数は前年同月比で加速が続いていますが、ベース効果もあり年央には鈍化が確認できる見込みとなっています。国内景気については、声明文にもあるように足元の引き締めの金融政策姿勢などにより信用貸出の伸びが適度な水準となっており、内需は緩やかな伸びを想定しています。一方で、海外需要の持ち直しにより、輸出の拡大が見込まれており、経常収支などの改善が期待できます。

トルコのファンダメンタルズが改善に向かっていることに加えて、2013年末から相場の重しとなっていた政治的不透明感については、3月末の地方選挙で与党AKPが勝利したことを受けて後退しており、投資家のセンチメントも改善していると考えられます。8月の大統領選挙や2015年の総選挙など、政治動向には注目が集まりやすいと考えられますが、当面はこれまで行ってきた金融引き締めが緩やかに解除されるとの期待や中期的な経済発展への期待からトルコが注目されやすい環境が続くと考えております。

以 上

トルコ2年国債の金利推移



トルコ・リラの為替推移



(出所:ブルームバーグ)

※1ページ目の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料(税込)が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 ： 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会