

## ECB -利下げ、ECB預金金利はマイナスに-

### <政策金利を引き下げ>

6月5日、ECB（欧州中央銀行）理事会は主要政策金利（中銀オペの適用金利）を0.10%引き下げ、0.15%としました。また、市中銀行がECBに預け入れる際の預金金利は0.0%から-0.1%へと引き下げ、主要中央銀行では初めてマイナス金利としました。

またECBは融資促進のため金融機関に対して約4,000億ユーロの資金供給オペ（TLTRO）の実施なども決定しましたが、市場で期待されていた大規模な資産買入れによる量的緩和（QE）は見送られました。

ドラギ総裁は会見で、必要であればさらなる措置を講じると強調し、量的緩和実施についても含みを残しました。

### <ユーロは下落後、再び上昇>

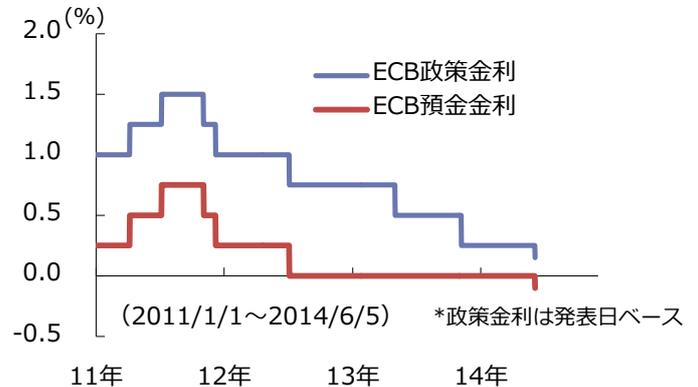
今回の政策金利の引き下げが発表された直後は、1ユーロ=1.350米ドルと1月末以来の水準にまで下落しましたが、期待されていた量的緩和が実施されなかったことなどからユーロは買い戻されました。6月5日の海外終値は1ユーロ=1.366米ドル、1ユーロ=139.90円と、ECB理事会前の水準よりもユーロ高となっています。

### <今後の見通し>

ユーロ圏の5月の消費者物価指数は前年比+0.5%と4月の同+0.7%から若干下落し、ECBが目標としている2%水準を大きく下回っています。

今回の施策による効果がユーロ圏経済に現れて来るには3~4四半期かかるとドラギ総裁は会見で述べています。ECBは利下げ効果を見極めるため、すぐに量的緩和の実施には踏み切らないと見られることから、ユーロはしばらく神経質な展開が予想されます。

### <政策金利の推移>



### <ユーロ為替の推移>



### <消費者物価指数>



出所：Bloomberg

■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘する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。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353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

## 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