

スウェーデン – 利下げ、政策金利0%へ –

＜政策金利を0.25%引き下げ0%へ＞

スウェーデン国立銀行（リクスバンク）は10月28日（現地時間）、政策金利であるレポ金利を0.25%引き下げ、過去最低の0%とすることを決定しました。

スウェーデンのインフレ率は過去2年にわたり物価目標の2%を大きく下回ってきました。足元では9月の消費者物価指数が前年比▲0.4%（8月：同▲0.2%）となったことから、市場に利下げが行われるとの見方が広がっていました。

また、最近のユーロ圏経済の悪化が同国経済に及ぼす影響も懸念されています。

声明文では、国内経済は比較的強く、経済活動は引き続き改善傾向にある一方で、インフレ率が低すぎることが指摘されています。今後の政策金利の見通しも大幅に引き下げ、外部環境についても各国間でばらつきはあるものの世界的に経済活動が低迷していることなどから、同国のインフレ率が2%の目標に達するまでにはより長い時間がかかるとの見方が示されました。

＜予想より大幅な利下げ＞

スウェーデンクローナ（以下、クローナ）は利下げの可能性を織り込む形で下落し、7月には対ユーロで2011年11月以来の安値水準となりましたが、その後はユーロ安から概ね横ばいで推移していました。

市場では0.15%の利下げが予想されていたことや、リクスバンクのハト派姿勢が強まったとの見方などから、発表後のクローナは下落し、終値ベースで年初来の安値水準となっています。

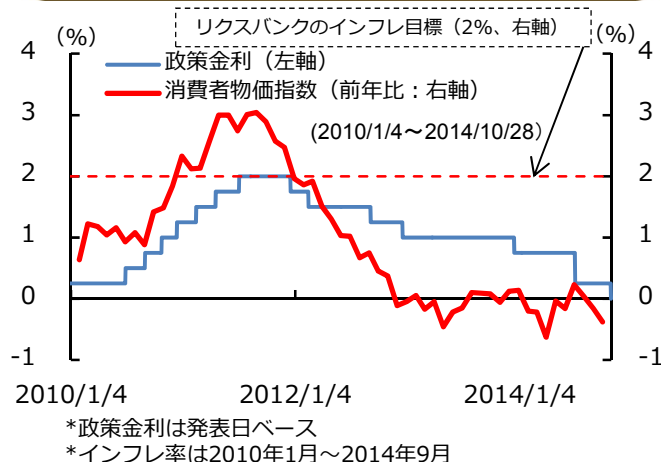
28日の海外終値は各々、1ユーロ=9.34クローナ、1クローナ=14.75円となりました。

＜デフレ懸念＞

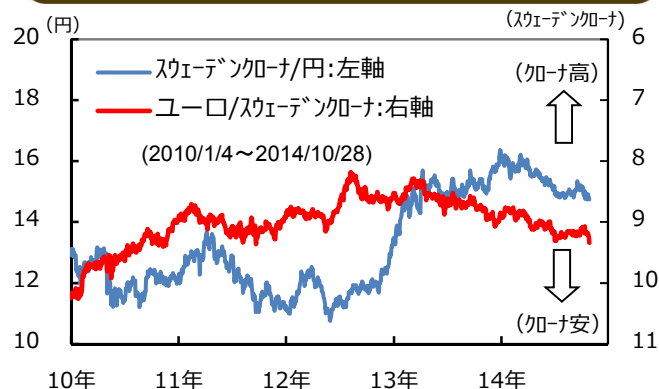
リクスバンクはデフレに対する警戒を強め、声明文では、インフレ率が明らかに上向くまで、レポ金利を現行水準に維持すると述べています。また、政策金利を緩やかに引き上げ始めるのは、2016年半ばが適切との認識を示しました。

失業率の低下が見込まれるなど国内経済は改善傾向にあるものの、先行きの金利見通しを引き下げたこと、非伝統的な金融政策に乗り出す可能性などが当面クローナの重石になると見られます。

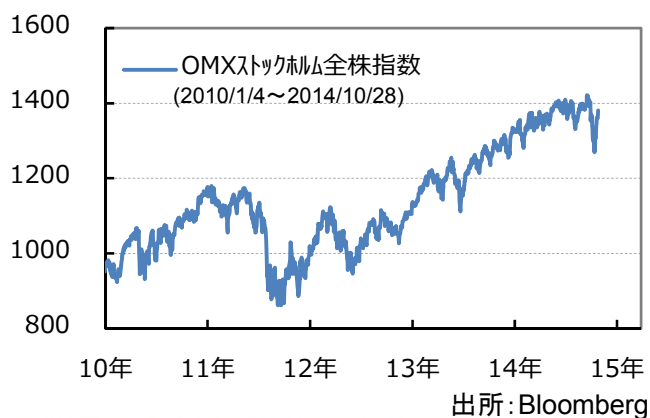
＜政策金利とインフレ指標の推移＞



＜スウェーデンクローナ為替の推移＞



＜株価指数の推移＞



■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