

アルゼンチン金融市場の動向について（2019年8月）

他の新興国市場に与える影響は現時点では限定的

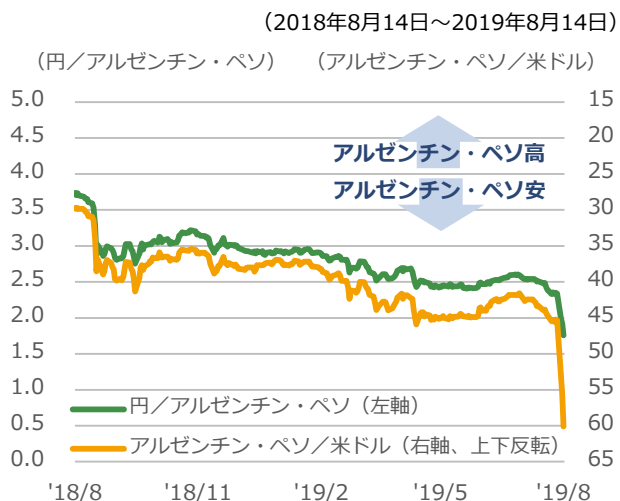
2019年8月16日

大統領選挙の予備選挙で現職のマクリ氏が大敗

2019年8月11日（現地）、アルゼンチンでは10月に実施予定の大統領選挙の予備選挙が実施されました。その結果、与党連合から出馬したマクリ現大統領が中道左派の野党連合から出馬したアルベルト・フェルナンデス候補に大敗しました。マクリ政権が進める財政緊縮政策によって景気の低迷が続き、国民の不満が高まっていたことが今回の結果につながったとみられています。これを受け、アルゼンチンの金融市場では、株式、債券、通貨が大きく下落する結果となりました。

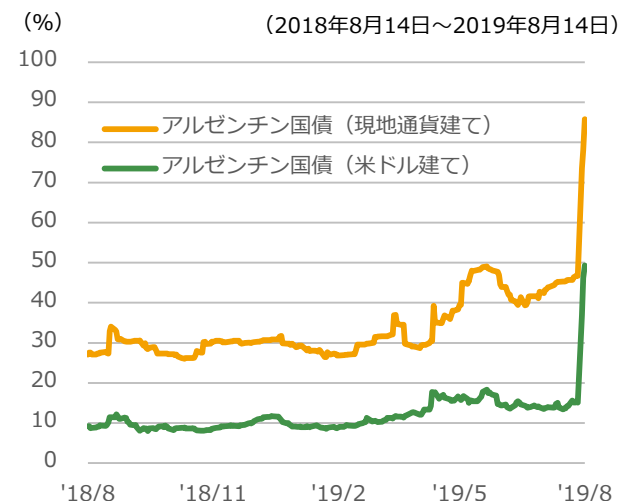
アルゼンチンは現在、IMF（国際通貨基金）から金融支援を受けています。マクリ大統領は今回の選挙活動の中で、現在IMFとの間で合意している緊縮財政や年金、労働等の構造改革を進めていく意思を示していました。一方、中道左派の野党連合は、IMFとの合意内容を見直すことを示唆するなど、市場にとって好ましくない政策運営に転換するとみられています。市場ではマクリ氏の劣勢こそ見込まれていたものの、大差をつけられるのは想定外でした。今回の予備選挙の結果から、市場の先行き不安が一気に高まった格好となりました。次期政権による政策運営やIMFとの関係悪化に対する懸念が払拭されない限り、アルゼンチンの債券および為替市場は、当面不安定な値動きが続くことが想定されます。他方、アルゼンチン市場の不安定化が他の新興国市場に与える影響は現時点では限定的だと考えています。アルゼンチンの状況が同国固有のものであること、アルゼンチン以外の新興国経済はやや減速しつつも底堅く推移しているためです。ただし、今後は米中貿易戦争など、世界経済の先行き不透明要因は他にもあることから、他の新興国市場への波及度合いについては慎重に見極める必要があると考えています。

為替の推移



(出所) ブルームバーク

利回りの推移



※アルゼンチン国債の現地通貨建ては、現物債券「ARGTES 18.2% 2021/10/3」、米ドル建ては「ARGENT 6.875% 2021/4/22」の利回りを使用しています。

(出所) ブルームバーク

当資料のお取り扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和投資信託が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。

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約定代金に対して最大 0.97200%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）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、損失が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、損失が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購入時手数料および運用管理費用（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が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