

トルコの政策金利引き下げについて

9月22日（現地時間）、トルコ中央銀行は政策金利としている1週間物レポ金利を現状の13.00%から1.00%引き下げ、12.00%にすることを発表しました。市場は金利の据え置きを予想しており、直近のインフレ率が80%近傍であること、予想インフレ率の高止まりが見込まれていること等を考慮すると、予想外の動きであったと考えます。

同中央銀行は、地政学リスクに起因して世界経済の活動が弱まってきており、世界的な景気後退のリスクが高まってきているとの見方を示しています。物価高は地政学リスクに起因するエネルギー価格の上昇や、世界的な供給面の混乱等によってもたらされていると考えています。

同中央銀行は、ロシア・ウクライナ紛争の解決に加え、物価および金融の安定強化によるインフレ率の低下を予想しています。世界経済および地政学リスクの不確実性が高まる中、鉱工業生産のモメンタム（勢い）と雇用増加を維持するため、緩和的な金融政策を継続すべきであると考えており、政策金利を1.00%引き下げ、現在の見通しの下で適切な金利水準であると評価しました。

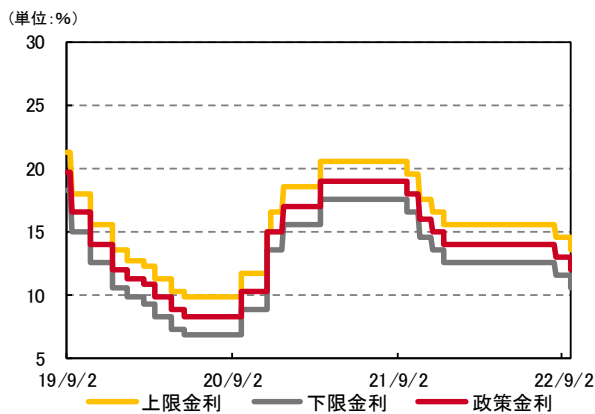
同中央銀行は今後の政策決定のために経済活動を注視していくものと見ています。物価高の悪影響と世界経済の成長鈍化が相まって、トルコ経済への懸念が高まり始めています。同中央銀行は、向こう数ヶ月でのトルコ経済の減速の可能性を主要なリスクとして強調しており、景気減速を理由に同中央銀行が利下げを継続する可能性があると考えています。

物価高はトルコ国内だけでなく、世界的なトレンドにあるにも関わらず、同中央銀行が低金利を維持することは、引き続きリスクの高い方策を講じているように思えます。観光シーズンが終わり、冬場のエネルギーコストの上昇により経常収支の悪化が予想されることに伴い、近い将来、トルコリラ安の圧力がかかるかもしれません。物価高により実質金利がマイナスであることから、トルコの投資家が再び外貨預金を増やし始めることも懸念されます。また、トルコの利回りに魅力がないことから、トルコリラ預金から株式へ入れ替える動きが引き続き予想されます。トルコ国内の投資家の株式への関心は継続すると思われませんが、一方で世界の金融市場の動向からも一定の影響を受けることになると見ています。

（各種情報を基に当社が作成）

政策金利の推移

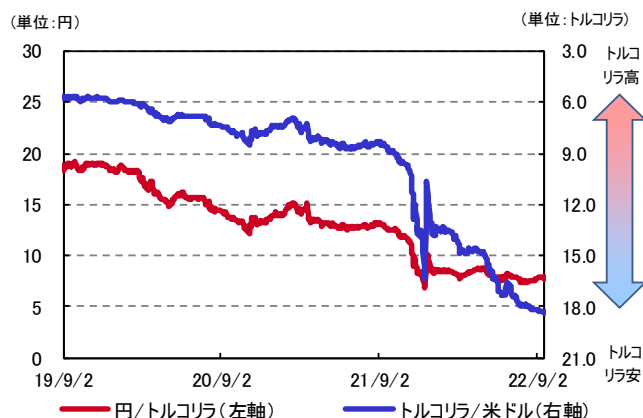
2019/09/02～2022/09/22



出所: Bloomberg

為替レートの推移

2019/09/02～2022/09/22



出所: Bloomberg

株式市場の推移

2019/09/02～2022/09/22



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。