

ロシア：景気浮揚を目的に、追加利下げ

政策金利を1.5%引き下げ12.5%に

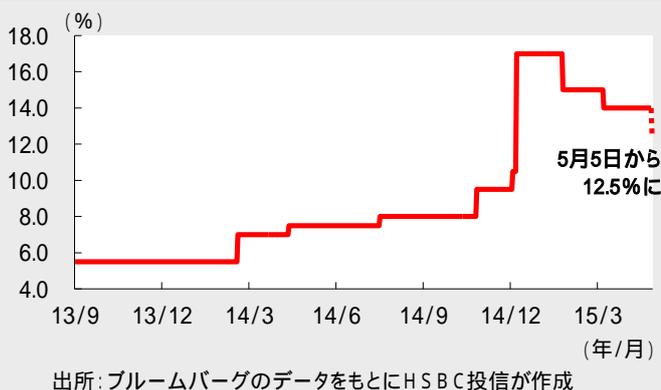
HSBC 投信株式会社
2015年5月1日

- } ロシア中央銀行は、4月30日(木)の金融政策決定会合で、政策金利を14.0%から12.5%に引き下げることを決定。景気下支えが利下げの理由
- } 今後とも中央銀行は、追加利下げを段階的に進めると当社は考える

国内景気の下支えが利下げの理由

- } ロシア中央銀行は、4月30日(木)の金融政策決定会合で政策金利を1.5%引き下げ12.5%としました(実施は5月5日(火)) (図1参照)。本年に入り、利下げは1月、3月の会合に続き3会合連続となります(2月は定例会合なし)。なお、利下げ幅は市場予想の1.0%を上回りました。
- } 中央銀行は、米欧の制裁により、景気がさらに悪化する見通しであることから、景気下支えのために追加利下げを決定したとしています。なお、国内インフレ率は3月の消費者物価指数が前年同月比+16.9%と高水準にあります。しかし、本年2月以降の通貨ルーブルの持ち直しを背景に輸入物価が落ち着くと予想されること、また国内景気が低迷していることなどから、今後インフレ率は低下すると中央銀行は見ています。

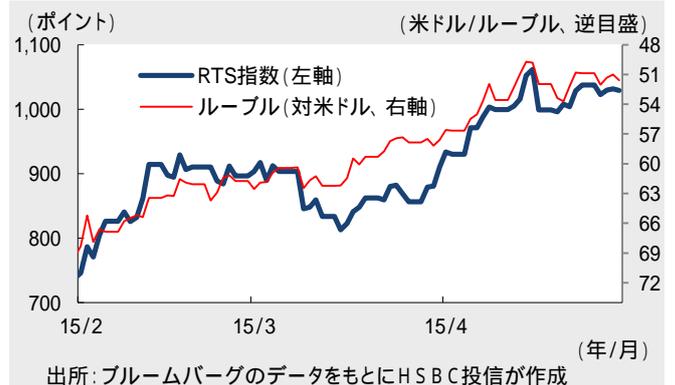
図1 ロシア政策金利(1週間物貸出金利)の推移
(2013年9月16日～2015年5月5日)



4月30日(木)のロシア市場の反応

- } 4月30日(木)のロシア株式市場は利下げはほぼ織り込み済みでもあり、RTS指数は前日比-0.2%とほぼ横ばいでした。為替市場ではルーブルが対米ドルで前日比-1.1%の51.6ルーブル、対円では-0.9%の1ルーブル2.3円でした(図2参照)。
- } また、債券市場では10年物国債(現地通貨建て)利回りは前日比-0.26%の10.6%(価格は上昇)でした。

図2 RTS指数の推移とルーブル相場の推移
(2015年2月2日～2015年4月30日)



バリュエーション面でロシア株に割安感

- } 中央銀行は、国内景気動向を見極めながらも、追加利下げを慎重かつ段階的に進め、今後、1年余りで政策金利は10.5%まで引き下げられると当社は予想します。
- } ロシア株式については、最近の上昇傾向を受けても依然割安感があり、長期的な視点に立つ投資家に投資機会を提供していると当社は考えます。
- } こうした中、2015年初来の世界の機関投資家によるロシア株ETFへの資金フローは約4.2億米ドルの流入超(2015年4月30日時点、出所: ブルームバーグ)にあることは注目されます。
- } 当社では、ルーブル相場には持ち直しが見られるものの、依然として過去比較で低水準にあることから、輸出採算性の改善が引き続き期待できる一部の素材および鉱業銘柄を選好しています。
- } 但し、ウクライナ東部では、2月の停戦合意はこれまで概ね尊重されているものの、米欧とロシアは未だ対立状況にあり、対ロシア制裁は継続していることはリスクとして留意が必要です。

留意点

投資信託に係わるリスクについて

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ており、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基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書(交付目論見書)」および「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%(税込)
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額 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	運用管理費用(信託報酬) 上限年2.16%(税込)
その他費用	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。 「投資信託説明書(交付目論見書)」、「契約締結前交付書面(目論見書補完書面等)」等でご確認ください。

上記に記載のリスクや費用につきましては、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、HSBC投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただく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、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

HSBC投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第308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



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690

(受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、HSBC投信株式会社(以下、当社)が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。