

2012年10月31日

## **【臨時レポート】ハンガリーの利下げについて**

BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

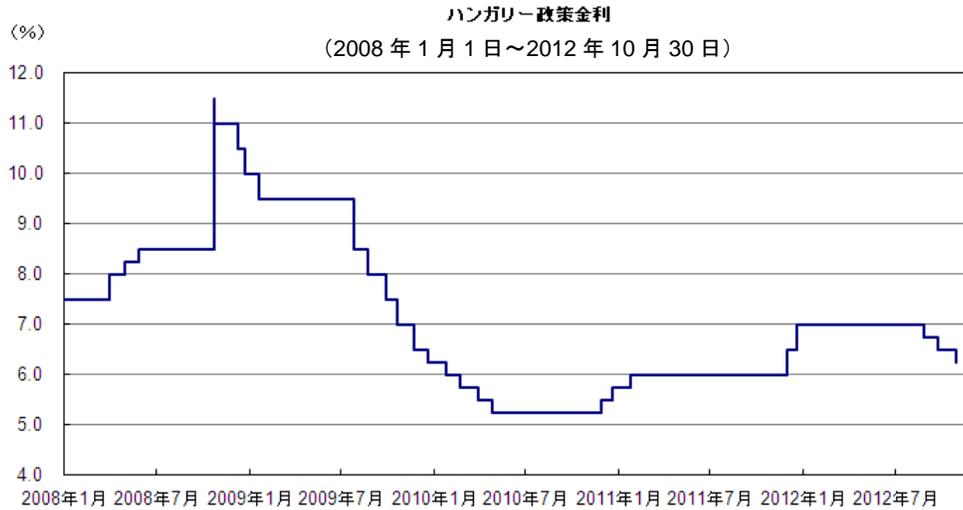
10月30日、ハンガリー国立銀行(中央銀行)は、政策金利の引き下げを決定し、これまでの6.50%から0.25%引き下げ、6.25%としました。今回の決定により、8月、9月に続き、3か月連続の政策金利引き下げとなりました。市場では事前に、政策金利の引き下げが予想されていたため、大きなサプライズはありませんでした。今回の利下げは、EU域内でインフレ懸念を上回る景気後退が予想されていることや国際通貨基金(IMF)や欧州連合(EU)からの国際的支援交渉が合意される可能性が弱まっていること等が背景にあると考えられます。また、同国のインフレが懸念される環境下ではありますが、更なる利下げの可能性もあり得るため、今後の動向が注目されます。

今回の利下げは予想の範囲内の決定ではありましたが、前日比で債券市場は上昇、通貨市場は下落しています。JPモルガン GBI ハンガリー指数(現地通貨建て)は、0.5%の上昇、対ユーロでのハンガリーフォリントは0.1%の下落となりました。

### **【今後の見通しについて】**

今回の利下げの背景としては、インフレ懸念が高まっているものの欧州債務問題の長期化による欧州経済の低迷が世界経済およびハンガリー経済に悪影響を与えるリスクが増加していることと、ハンガリー政府がIMF主導の緊縮策に対し難色を示しているため支援交渉が決裂する可能性も高まっていることが挙げられます。ただし、9月CPI(前年同月比)は、6.6%と2008年7月以来の高水準にあることから、物価動向に配慮しながらの金融政策が求められることになると思います。

BNY Mellonグループでは、政府、中央銀行による景気浮揚策が今後どのような効果をもたらし、ハンガリー経済が持続的成長を実現していくことができるのか、引き続き注視して参る所存です。



出所:ブルムバーグのデータを基に BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。

### <投資信託に係るリスクについて>

投資信託は一般的に、株式、債券等様々な有価証券へ投資します。有価証券は市場環境、有価証券の発行会社の業績、金利の変動等により価格が変動するため、投資信託の基準価額も変動し、損失を被ることがあります。また、外貨建の資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。そのため、投資信託は元本が保証されているものではありません。

又、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各投資信託の投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### <投資信託に係る重要な事項について>

- 投資信託によっては、海外の証券取引所の休業日等に、取得、換金の申し込みの受付を行わない場合があります。
- 投資信託によっては、クローズド期間として、原則として換金が行えない期間が設けられていることや、1回の解約金額に制限が設けられている場合があります。
- 分配金の額は、投資信託の運用状況等により委託会社が決定するものであり、将来分配金の額が減額されることや、分配金が支払われないことがあります。

### <投資信託に係る費用について>

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)等をご覧ください。

投資信託の取得時: 申込手数料、信託財産留保額

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 信託報酬、監査費用

信託報酬、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に受益者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が実費としてかかります。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。また、一定の条件のもと目論見書の印刷に要する実費相当額が、信託財産中から支払われる場合があります。

#### ● 投資信託委託会社

#### BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第 406 号

[加入協会]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

本資料は BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社(以下、「当社」という。)が作成したものです。本資料は投資に係る参考情報を提供することを目的とし、特定の有価証券の勧誘を目的として作成したものではありません。また、当社が販売会社として直接説明するために作成したものではありません。当社は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて本資料を作成しておりますが、当該情報が正確であることを保証するものではなく、当社は、本資料に記載された情報を使用することによりお客様が投資運用を行った結果被った損害を補償いたしません。本資料に記載された意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来の市場環境の変動や、当該意見・見通しの実現を保証するものではありません。また、当該意見・見通しは将来予告なしに変更されることがあります。

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社 が作成したものです。  
●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。