

## **【臨時レポート】ポーランドの利上げについて**

BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

5月9日、ポーランド国立銀行(中央銀行)は金融政策委員会において0.25%の利上げを決定し、政策金利を従来の4.50%から4.75%に引き上げました。政策金利据え置きが大方の市場予想であり、今回の利上げは予想外の決定となりました。同国における政策金利の変更は2011年6月以来となりました。

### **【今後の見通しについて】**

今回の利上げは政策金利据え置きという市場予想に反して行われたものであり、利上げ決定後、ポーランド2年国債金利は前日比0.6%程度上昇し、3週間ぶりの高水準となっています。また、同国通貨であるポーランド・ズロチは、対日本円で前日比1%程度下落し、2月中旬の水準まで低下しています。

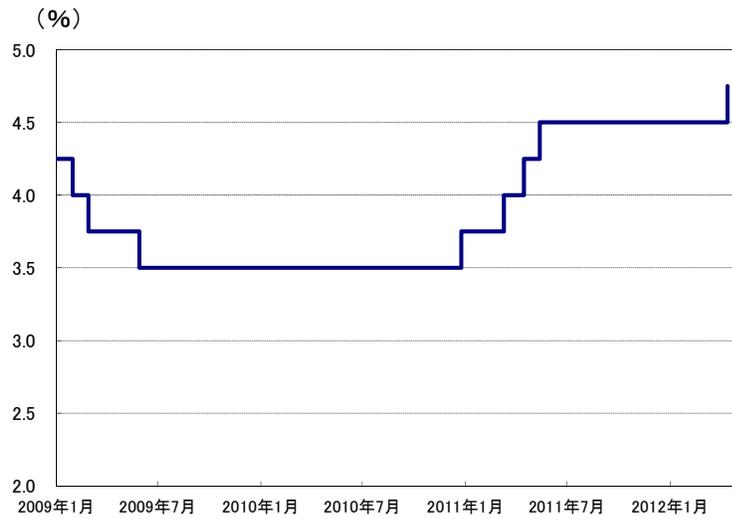
今回の利上げの背景には、同国のインフレ率が中央銀行の目標を依然として上回っていることが挙げられます。3月の消費者物価指数は前年比3.9%となり、2月の同指数前年比4.3%から低下しておりますが、同国中央銀行目標の上限である3.5%を上回る水準が続いており、インフレが懸念されています。一方で、ユーロ圏景気低迷が懸念されておりますが、ポーランド経済は相対的に堅調であることから、今回の利上げに踏み切ったものと考えられます。

ポーランド債券については、ユーロ圏混乱の影響が懸念されることから、引き続きベンチマーク比低めの組入れを行なって参ります。為替(ポーランド・ズロチ)については、相対的に堅調な経済成長が見込まれ、通貨の上昇が期待されるため、引き続きベンチマーク比高めの組入れを行なって参ります。

スタンディッシュ社では、引き続き経済情勢や市場動向を注視して運用を行って参ります。

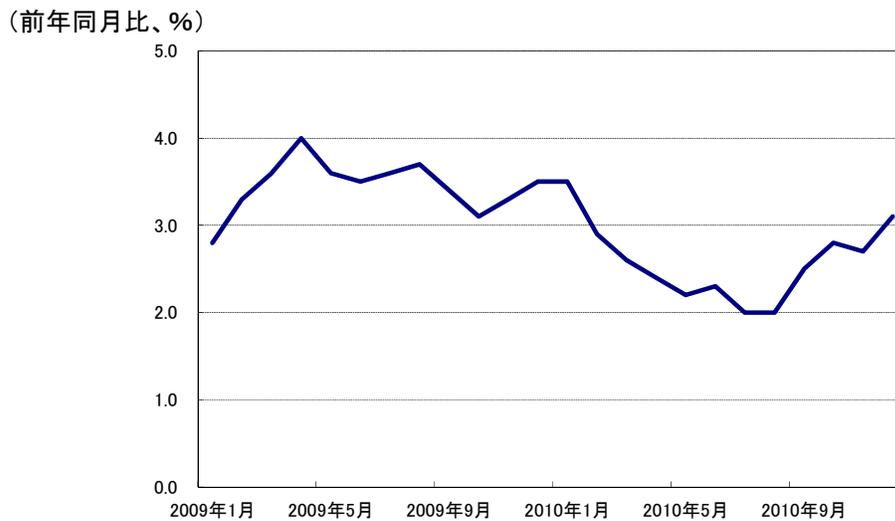
【ご参考】

ポーランド:政策金利の推移(2009年1月28日~2012年5月9日)



(出所)ブルムバーグ

ポーランド:CPI(前年同月比)の推移(2009年1月~2010年12月)



(出所)ブルムバーグ

●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、社団法人 日本証券投資顧問業協会

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。