

信頼こそ、  
私たちの資産。

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT  
アムンディ アセットマネジメント

# アムンディ・マーケットレポート

## 英国の金融政策について～インフレレポートと為替相場の行方

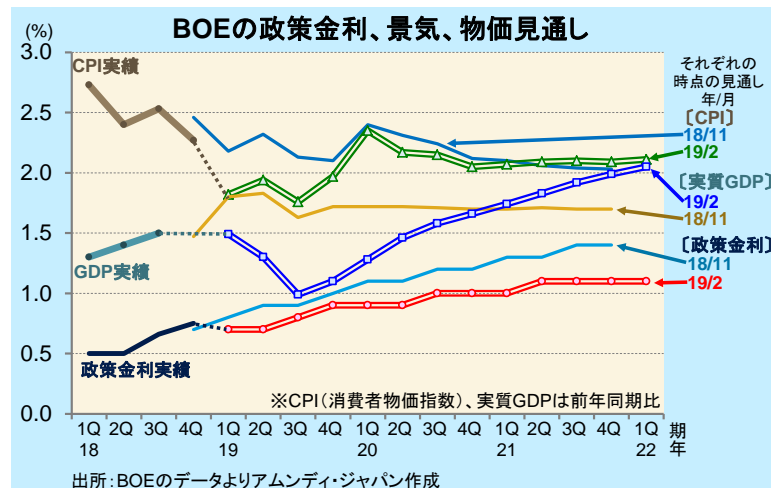
- ① 金融政策委員会(MPC)で政策金利は 0.75%と据え置きでした。安定したインフレの下で様子見です。
- ② 四半期インフレレポート(QIR)では、インフレ率、GDP 成長率、政策金利すべてが下方修正されました。
- ③ 金融政策スタンスが Brexit 警戒モードにシフトしたといえ、英ポンドは上昇を抑えられると考えます。

### 19 年を大きく下方修正

イングランド銀行(英中央銀行、以下、BOE)は、6-7 日に開かれた MPC で、政策金利の 0.75%据え置きを決定しました。CPI が 12 月で前年同月比 +2.1%、コアは同 +1.9%と目標としている +2% 近辺でおおむね安定しているため、様子見となりました。

しかし、同日 BOE が発表した四半期インフレレポート(QIR)では、BOE が、迫る Brexit(英国の EU

[欧州連合]離脱)に際し、警戒モードになったことが示されました。19 年、20 年については政策金利、実質 GDP 成長率、CPI すべてが下方修正となり、特に 19 年は一旦大きな景気減速が想定され、同時にインフレも減速、利上げが年内実施されない可能性もあるという見通しになりました。もっとも、20 年後半以降は景気は持ち直し、21 年は実質 GDP 成長率が上方修正されています。Brexit の影響は大きいものの長引くことはないという想定になっていることが分かります。

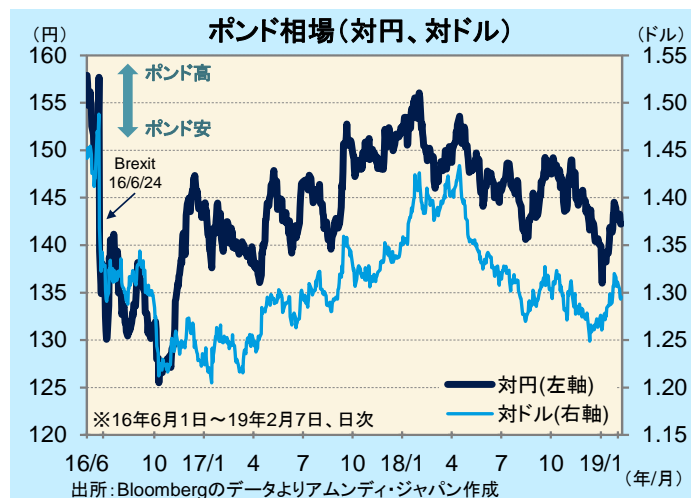


### 極端なポンド安の可能性は低い

ポンド相場は、世界的な資本市場の動揺から、年末に一時大きく下落する局面もありましたが、その後は持ち直していました。しかし、no deal Brexit(合意無き EU 離脱)が現実味を帯びるようになって以降は、下落に転じていました。

今回、BOE が政策金利、景気、物価を下方修正してきたことは、改めて金利の先行き上昇期待が乏しいことを意識させるものです。当面、ポンドは上昇を抑えられる展開を余儀なくされると考えます。しかし、ポンド安→景気刺激、ポンド高→景気抑制になりやすいことから、極端にポンドが上昇、下落する展開は考えにくいと思われ

ます。BOE が利上げを見送って、仮に大幅なポンド安となれば、19 年は意外と景気が下支えされる可能性もあり、その場合はポンドが反発する局面も十分考えられます。それが勘案され、実際には1ポンド 1.25~1.35ドルを中心に上下する展開が見込まれます。



## 本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・ジャパン株式会社が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものです。  
本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入あるいは売却を勧誘する目的で作成されたものではありません。  
本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

## 投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。詳細は、投資信託説明書(交付目論見書)・契約締結前交付書面をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください(カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。)

投資信託の購入時: 購入時手数料[最高料率3.78%(税込)]

投資信託の換金時: 信託財産留保額[最高料率0.3%]

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)[実質最高料率2.2312%(税込)]、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資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を間接的にご負担いただきます。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手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

本資料は、特定のお客様の特定の投資目的および財務状況または要望を考慮して作成されたものではありません。

本資料に記載した弊社の見通し、予測、予想意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

弊社は、本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務(直接的、間接的を問わず)を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

## リスクについて

- ・金融商品等の投資にあたっては、市場動向等、また投資信託等へ投資する場合にはその裏づけとなっている金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・金融商品等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社の業務や財産の状況に変化が生じた場合、金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・デリバティブ取引においては、預託した証拠金を担保として、証拠金を上回る多額の取引を行うことがありますので、相場の変動の要因等により生じた損失の額が証拠金の額を上回る(元本超過損が生じる)ことがあります。

投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託を購入のお客様が負うこととなります。

投資信託は預金、保険ではなく、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関を通じて購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象とはなりません。

お申込みの際は、投資信託説明書(交付目論見書)・目論見書補完書面等をお渡しますので、必ず内容をご確認のうえご自身でご判断ください。

販売会社店頭へ投資信託説明書(交付目論見書)をご用意してあります。

投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。

アムンディ・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350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、日本証券業協会、

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

<R1902033>