



中国、中立的な金融政策を維持

中国人民銀行(中央銀行)は8月1日に公表した2014年第2四半期の金融政策執行報告の中で、中立的(穏健)な金融政策を維持する方針を明らかにしました。人民銀は広範な資金供給量を表すM2の伸びが目標レベルの前年比+13%を大きく上回る伸びを示していること、与信もまた急拡大していることを警戒しつつ、金融政策の目的には実体経済における資金調達コストを低下させることも含まれるとしています。

人民銀は公開市場操作(オペ)の一手法である28日間レポ取引をより短期な14日間レポで代替するとし、14日間レポレートを3.8%から3.7%に引き下げました。経済が安定性を取り戻しつつあるため、流動性を急激に膨らませることなく、市中金利を低めに誘導する手法を採用した模様です。

中国の7月の輸出は前年同月比+14.5%、輸入は予想外の同▲1.6%となり、貿易黒字は過去最大の473億米ドルとなりました。米国の2014年下半期の実質GDPが前期比年率3%以上拡大すると期待されることから、中国の輸出は当面堅調さを維持すると考えられ、人民元の上昇圧力につながりそうです。輸出の拡大と緩和的な与信環境が、不動産市場の調整による負の影響を相殺してくれるかもしれません。人民銀は、預金準備率や再融資、短期流動性オペ等の手段を活用して政策を調整していく旨を改めて表明しています。

インドとタイ、政策金利を据え置き

インドとタイの中央銀行はそれぞれ、市場予想通りに政策金利を維持しました。インド準備銀行が5日の政策決定会合後に公表した声明文からは、緩和的な政策への言及が削除され、以前よりもタカ派的な印象を与えるものとなりました。消費者物価指数の伸びは6月(前年同月比+7.3%)に2カ月連続で鈍化しましたが、中銀は2015年初にはインフレ率が8%近辺に達し、2016年1月までに6%まで低下させるという目標に対するリスクは依然として高いと指摘しています。中銀は、今後の米国の金融政策の行方や地政学的な緊張の高まり等を分析しながら、新興国経済への資金流入ペースを注意深く見守っていくとしています。

6日の金融政策決定会合後のタイ中央銀行の声明文は非常に中立色が強いものでした。経済は徐々に回復しており、現在のペースを維持するために必要とされる緩和的な金融環境は、足元のインフレ圧力が抑えられていることもあって実現できており、財政政策と公共投資が2014年下半期の成長を下支えするとしています。フラトン社は今年いっぱい、政策金利は据え置かれると考えています。

マーケット情報

【アジア株式】

	(2014/8/8)	
	終値	前週比
ハンセンH株	10,833	▲ 1.37%
香港ハンセン	24,331	▲ 0.82%
インドムンバイ500種	9,638	▲ 0.67%
ジャカルタ総合※1	5,054	▲ 0.69%
マレーシア総合	1,840	▲ 1.26%
フィリピン総合	6,880	▲ 0.20%
タイSET	1,520	△ 1.34%
ベトナムVN	605	△ 1.94%
韓国総合	2,031	▲ 2.03%
台湾加権	9,086	▲ 1.95%
シンガポールST	3,289	▲ 1.66%

【アジア通貨(対日本円)】

	(2014/8/8)	
	終値	前週比
中国人民元	16.575	▲ 0.27%
香港ドル	13.163	▲ 0.53%
インドルピー	1.669	▲ 0.48%
インドネシアルピア	0.866	▲ 0.23%
マレーシアリングギット	31.950	▲ 0.41%
フィリピンペソ	2.323	▲ 1.06%
タイバーツ	3.176	▲ 0.53%
ベトナムドン	0.480	△ 0.00%
韓国ウォン	9.898	▲ 0.51%
台湾ドル	3.400	▲ 0.58%
シンガポールドル	81.470	▲ 1.01%

出所:ブルームバーグ

※1 インドネシアは7/28~8/1まで休場のため、7/25と比較。

※ アジア通貨は全て(アジア通貨/日本円)の為替レートであり、前週比のプラスはアジア通貨の対日本円での上昇を、マイナスはアジア通貨の対日本円での下落を表します。

※ インドネシアルピア・韓国ウォン・ベトナムドンは100倍で表示しています。



投資信託の主なリスク

投資信託は、主に国内外の株式や債券、その他の有価証券等を投資対象としますので、組入有価証券等の価格の下落や、組入有価証券等の発行会社の倒産や財務状況の悪化、また外貨建資産に投資する場合には為替の変動等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆様の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

また、投資信託は、投資対象資産の種類や投資制限、投資市場、投資対象国などが異なることから、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目論見書や契約締結前交付書面等をよくご覧下さい。

お客様にご負担いただく主な費用

ご投資いただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。

- 申込時に直接ご負担いただく費用……申込手数料 上限 3.78% (税抜き 3.50%)
- 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……信託報酬 上限 2.376% (税抜き 2.20%)
※一部のファンドについては、運用成果等に応じて実績報酬をご負担頂く場合があります。
- その他費用……上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。当該費用は運用状況等により変動しますので、事前に料率、上限額等を示すことができません。

上記に記載しているリスクや費用項目は一般的な投資信託を想定しています。

費用の料率につきましては当社が運用するすべての投資信託のうち最高の料率を記載しています。手数料の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間などに応じて異なりますので、表示することができません。投資信託に係るリスクや費用は、各投資信託により異なりますので、ご投資に当たっては、目論見書や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

投資一任契約の主なリスク

投資一任契約資産の運用においては、主に国内外の株式や債券、その他の有価証券等を投資対象としますので、組入有価証券等の価格の下落や、組入有価証券等の発行会社の倒産や財務状況の悪化、また外貨建資産に投資する場合には為替の変動等の影響により、損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆様の投資元本は保証されているものではなく、組入有価証券の下落等により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

また、契約資産毎に、投資対象資産の種類や投資制限、投資市場、投資対象国などが異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、投資一任契約の締結に当たっては契約締結前交付書面等をよくご覧下さい。



投資一任契約においてお客様にご負担いただく主な費用

投資一任契約に係る費用は、契約資産の金額、投資対象、運用方法、契約期間等によりお客様と個別協議のうえ決定させていただきます。そのため、投資一任契約に係る費用の合計額については、事前に表示することができません。

- 契約の期間中にご負担いただく費用：……投資顧問報酬をご負担いただきます。適用する料率等は、投資対象資産、契約資産残高、契約内容等に応じて異なりますので、料率、上限額等を表示することはできません。
- その他費用……上記以外にご負担いただく費用(有価証券の売買委託手数料や有価証券の保管等に係る諸費用等)があります。これらの費用については、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。また、投資一任契約に基づき投資信託を組入れる場合は、組入れた投資信託に係る信託報酬、信託財産留保額、その他の費用(監査費用、有価証券売買時の売買委託手数料、有価証券の保管等に係る費用等)をご負担いただきます。なお、当社が設定・運用する投資信託を組入れた場合は、必要に応じて投資顧問報酬の調整を行います。

詳しくは契約締結前交付書面等でご確認ください。

当資料に関してご留意いただきたい事項

当レポートはマーケット情報の提供を目的として、アストマックス投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当レポートはフラトン・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッド(フラトン社)の作成した“THE FULLERTON WEEKLY”を参考にしております。レポート中の市場見通しや投資戦略等は、特に断りのない限りフラトン社の見解を示しています。

当レポートは、信頼できると判断した情報に基づいて作成していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、当レポート中に記載している内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、今後予告なく変更することがあります。当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。

アストマックス投信投資顧問株式会社の事前の承諾なく、当レポートの内容を転載または複製することはご遠慮ください。



アストマックス投信投資顧問株式会社

〒141-0022 東京都品川区東五反田 2-10-2 東五反田スクエア 5 階

商号等： アストマックス投信投資顧問株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 387 号

商品投資顧問業者 農経(1)第 21 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／日本商品投資顧問業協会