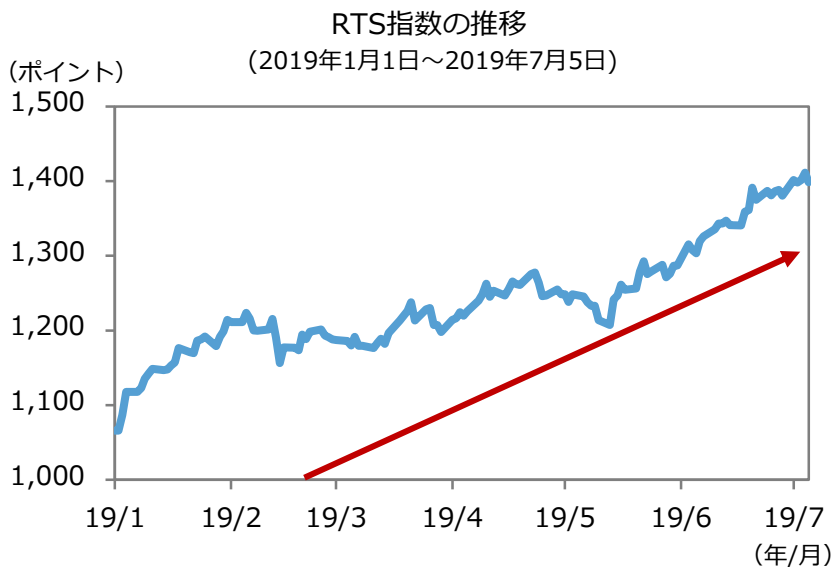


# ロシア株式：金融緩和サイクル入りを 追い風に上値を追う展開に

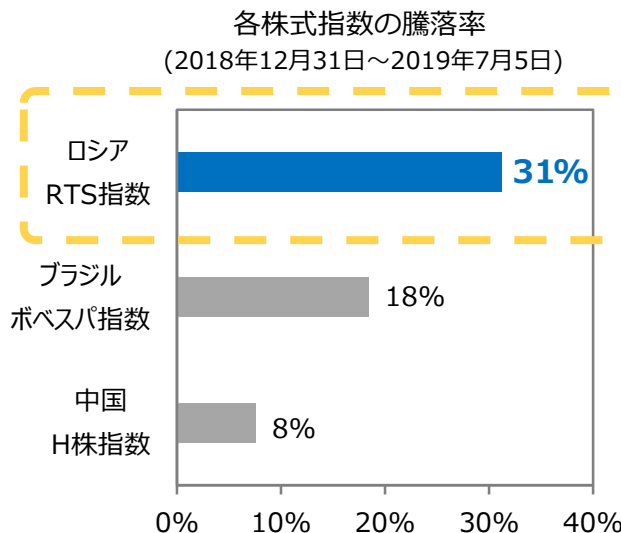
ご参考資料 2019年7月11日

## ロシア株式市場の年初来の騰落率は30%超

- ロシア株式市場は2019年以降、上値を追う展開となり、**年初来の騰落率は31%の上昇**となりました。これは、他の新興国市場と比較しても際立つパフォーマンスと言えます。
- 好調なロシア株式市場の要因として、①成長促進に向けた**金融緩和(利下げ)**の開始、②**インフレ率の落ち着き**、③**財政収支の黒字化**、④**魅力的な水準を有する配当利回り**などが挙げられます。



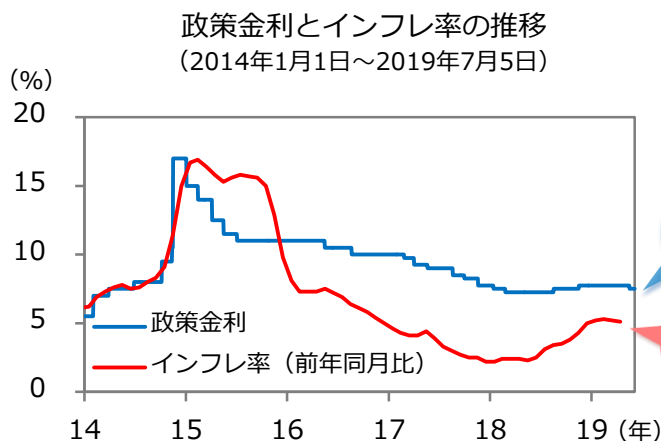
出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成



出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成

## 本年6月に利下げを実施、追加利下げが見込まれる

- ロシア中央銀行は6月に、**経済成長の促進に向けて2018年3月以来の利下げを実施**しました。同時に、中央銀行は2019年のインフレ率予想を+4.2～4.7%(従来+4.7～5.2%)、実質GDP成長率予想を+1.0～1.5%(従来+1.2～1.7%)に各々引き下げました。
- なお、**中銀総裁は年内1～2回の追加利下げを示唆**しています。



※ インフレ率は2019年5月まで

出所：リフィニティブ、ブルームバーグのデータをもとにHSBC投信が作成



出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成

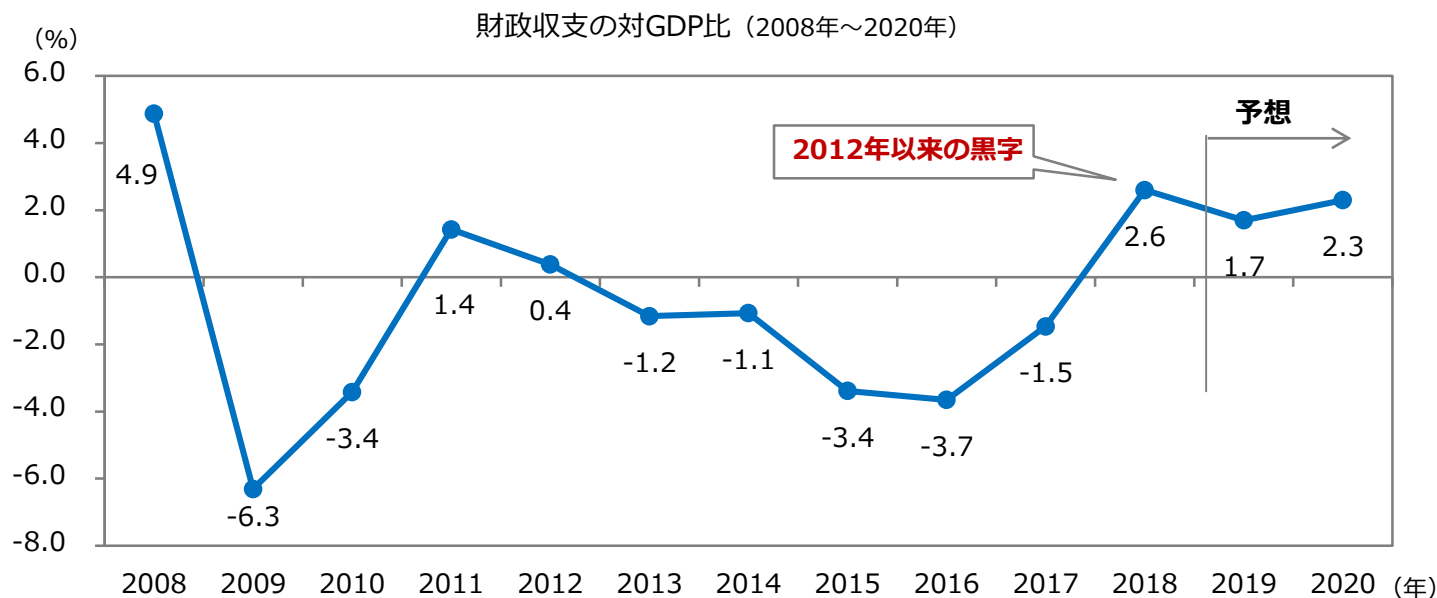


**HSBC**  
Global Asset  
Management

当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

## 財政収支は2018年に黒字化、今後も健全化路線が維持される見込み

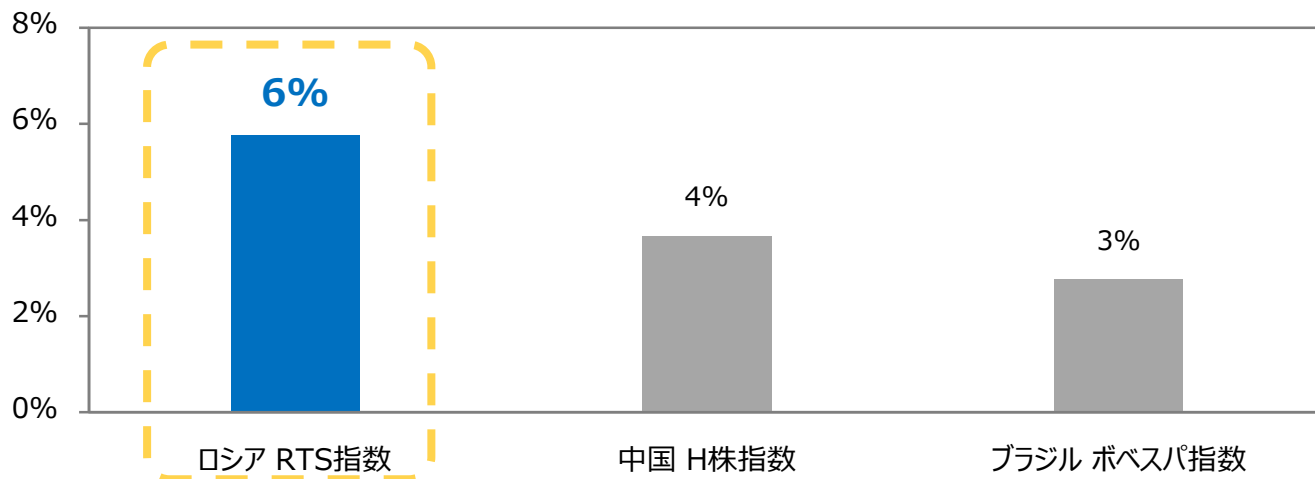
- ロシアの財政収支は2013年～2017年まで赤字でしたが、**2018年には黒字**に転じました。この背景として、原油価格が10月まで上昇傾向をたどったこともあり、**歳入が前年から増加**したことが挙げられます。
- また、政府は2019年1月1日から付加価値税(日本の消費税に相当)の引き上げ\*を実施するなど、**財政健全化**を進めています。\*18%から20%へ



## ロシア株式市場の相対的に魅力的な配当利回り

- **ロシア株式市場の配当利回りは他の新興国市場と比較して高い水準**にあります。また、2019年の最終収益予想を基にした**ロシア株式の予想株価収益率(PER)は約6倍と、新興国平均(MSCI 新興国株価指数)の約13倍**に対して割安感があります。これらも**ロシア株式にとり好材料**と考えます。

各株式指数の配当利回り (2019年7月8日)



出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBC投信が作成



## 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、H S B C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。

### 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、H S B C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。

## H S B C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/日本証券業協会



ホームページ

[www.assetmanagement.hsbc.com/jp](http://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）