

金融市場NOW

# イタリアはロックダウンの一部を解除

## ロックダウン解除の成否に注目が集まる

- ▶ 一部の格付け機関がイタリア国債を格下げしたものの、市場の混乱とはならず。
- ▶ 新型コロナウイルスの新規感染者数・死亡者数が落ち着きつつあることを受けて、5月4日にロックダウンの一部を解除。ロックダウン解除の成否に注目が集まる。

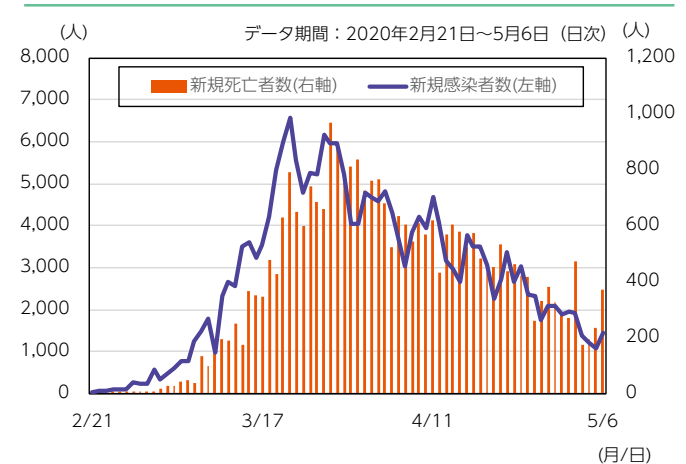
### ～ イタリア国債の格下げは波乱とならず ～

フィッチ・レーティングスはイタリア国債の格付けを1段階引き下げました(BBB⇒BBB-、見通しは安定的)。格下げの理由として、新型コロナウイルスの影響によるイタリアの財政とGDP(国内総生産)成長率悪化の見通しを挙げています。フィッチ・レーティングスの格下げを受けて、イタリア国債利回りは一時上昇(価格は低下)しましたが、ECB(欧州中央銀行)の資産の買い入れによって「実質0%の金利で債務の借り換えが可能になっている」と見られていること、他の大手格付け会社が格下げを見送ったため投資不適格級になることは遠のいたとの見方が台頭したことを受けて、落ち着いた動きとなっています。

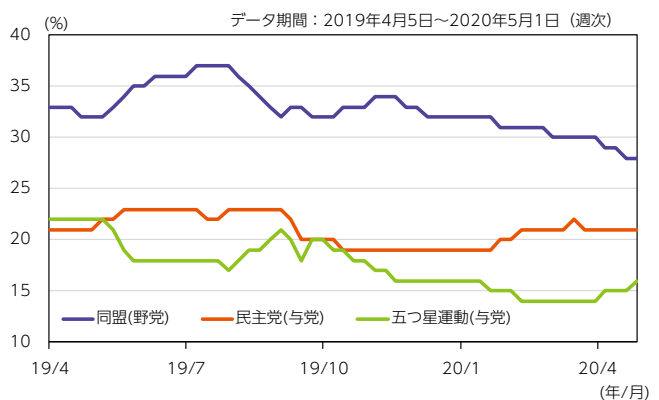
### ～ イタリアはロックダウンの一部を解除 ～

イタリアは新型コロナウイルスの感染者数・死亡者数ともに世界第3位となるなど大きな打撃を受けています。2020年度はほぼゼロ成長になると見られていましたが、新型コロナウイルスの影響で2ケタに近いマイナス成長になるとの予測も出ています。感染拡大を防止するためのロックダウン(都市封鎖)期間は約2カ月に及び、景気後退懸念に加えて市民の不満も高まっていました。イタリア政府は足元で新規感染者数・死亡者数ともに落ち着きつつあると判断し【図表1】、5月4日にロックダウンの一部を解除しました。ロックダウンの解除を評価する声がある一方で、被害が比較的軽微であった南部の一部の州は、今回のロックダウン解除の手順は慎重すぎるとして独自の対応を進めることを公表しています。コンテ首相はロックダウンを一部解除したものの、依然としてパンデミックの最中であるとして、政府の指示に従うべきだと警告しています。パンデミック中のロックダウン解除がどのような結果をもたらすか、世界から注目が集まりそうです。

図表1：イタリアの新型コロナウイルスの感染状況



図表2：イタリアの政党支持率の推移



### ～ 5月末実施の地方選挙は秋以降に延期 ～

5月末に6州で地方選挙が行われる予定でしたが、新型コロナウイルスの影響で9月以降に先送りされました。支持率が低迷し【図表2】、劣勢が伝えられていた与党にとって時間的猶予が与えられたと言えます。今回のロックダウン解除により景気が上向き地方選挙で議席を維持できれば、政権への国民の信任が得られたとして、EU(欧州連合)と良好な関係を築いている連立政権の継続が期待されます。反EUの姿勢を示す野党の発言力が増す場合には、イタリアとEUの対立が再燃する懸念もあることから、今回のロックダウン解除の成否は注目されそうです。

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>