

マーケットの動き（2020年3月23日～3月27日）

先週の国内株式市場は、値動きの荒い展開が続きましたが、週間を通し上昇して終えました。

FRB（米連邦準備制度理事会）が無制限の量的金融緩和を発表したことに加え、米政権と議会で2兆ドルの景気刺激策の合意が近いと報じられたことなどを受けて、大幅に上昇しました。東京の感染者増加加速を受け、都知事より不要不急の外出自粛要請があったことなどが重荷となり大きく調整する局面もみられました。

投資環境見通し（2020年3月）

国内株式相場は当面は神経質な展開となるが、反転の可能性も

世界的な新型コロナウイルスの感染拡大を受けて投資家のリスク回避の動きが広がっています。国内株式相場は当面、新型コロナウイルスを巡る報道に神経質な展開が予想されます。新型コロナウイルスの実体経済に対する影響は、今後発表される経済指標で確認することとなりますが、感染拡大の鈍化とともに、世界経済に対する影響が確認できれば、反転することも見込まれます。

	3月27日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
TOPIX（東証株価指数）	1,459.49	13.74%	▲6.92%	▲9.02%	▲9.32%
日経平均株価	19,389.43	17.14%	▲11.66%	▲11.38%	▲9.31%

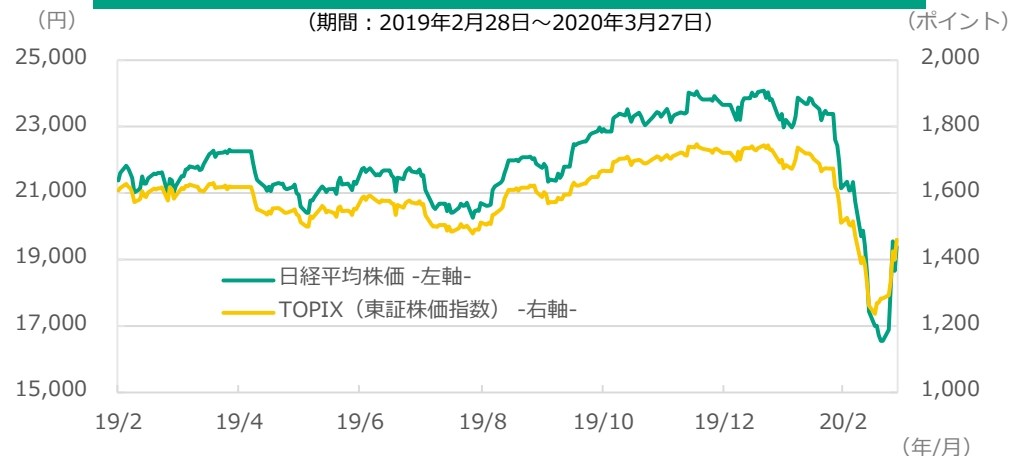
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

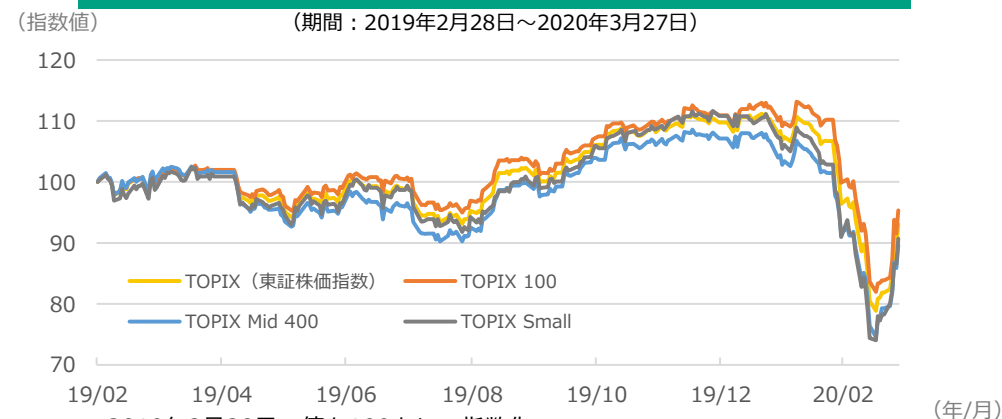
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202003_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

日経平均株価、TOPIXの推移



TOPIX規模別指数の推移



※2019年2月28日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

マーケットの動き (2020年3月23日~3月27日)

先週の米国株式市場は、前週末比で上昇しました。
米国政府による大規模な経済対策やFRB（米連邦準備制度理事会）による緩和的な金融政策・資金供給策を材料に反発しました。週末にかけて原油価格の下落に対する警戒感から、利益確定の売却も活発化しましたが、週間を通し上昇して終わりました。
欧州株式市場も、おおむね米国株式市場に連動し、推移しました。

投資環境見通し (2020年3月)

新型コロナウイルスの報道に神経質な展開となるも、感染拡大鈍化後のマクロ経済や企業業績の成長ペースは改善へ

外国株式相場は企業業績の悪化が明らかになるとみられる中、当面は新型コロナウイルスを巡る報道に神経質な展開が予想されます。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大鈍化後は、マクロ経済や企業業績の成長ペースが改善に向かうとみています。

	3月27日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
S&P500種株価指数	2,541.47	10.26%	▲14.68%	▲14.19%	▲9.41%
NYダウ	21,636.78	12.84%	▲16.03%	▲19.33%	▲15.57%

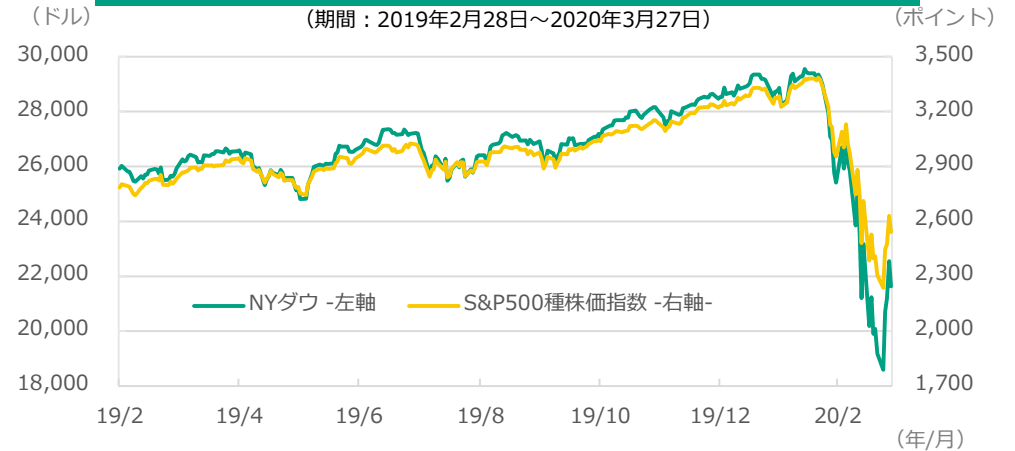
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

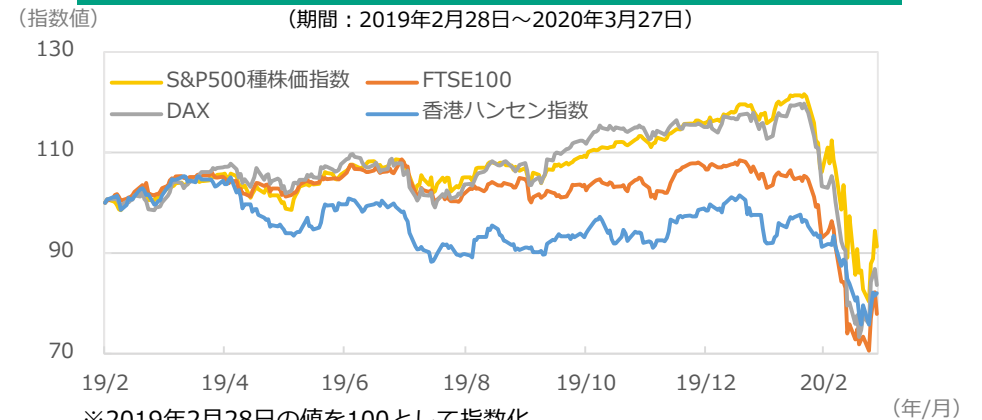
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202003_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

米国株価指数の推移



主要国株価指数の推移



※2019年2月28日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

マーケットの動き（2020年3月23日～3月27日）

先週の国内債券市場は、金利は低下しました（債券価格は上昇）。各国の財政政策や金融政策を受けて、株価が大幅に上昇したことから、債券の利益確定売りの圧力は強まったものの債券価格は上昇して終わりました。クレジット市場は、国債利回りの低下や、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念から、スプレッド拡大が続きましたが、需給面では買いが優勢となりました。

投資環境見通し（2020年3月）

国内長期金利はマイナス圏を中心に推移

国内景気については、底打ち期待が一部にあったものの、新型コロナウイルス感染拡大の経済活動への影響が懸念されています。日銀総裁はこの状況下で、適切な金融市場調節と資産買い入れを行うとの談話を発表しました。国内長期金利は当面、マイナス圏を中心に推移するとみています。

	3月27日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
10年国債利回り（日本、%） （変動幅）	0.01	▲0.07	0.13	0.26	0.08
NOMURA-BPI総合 （騰落率）	388.48	0.36%	▲1.12%	▲1.68%	0.08%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

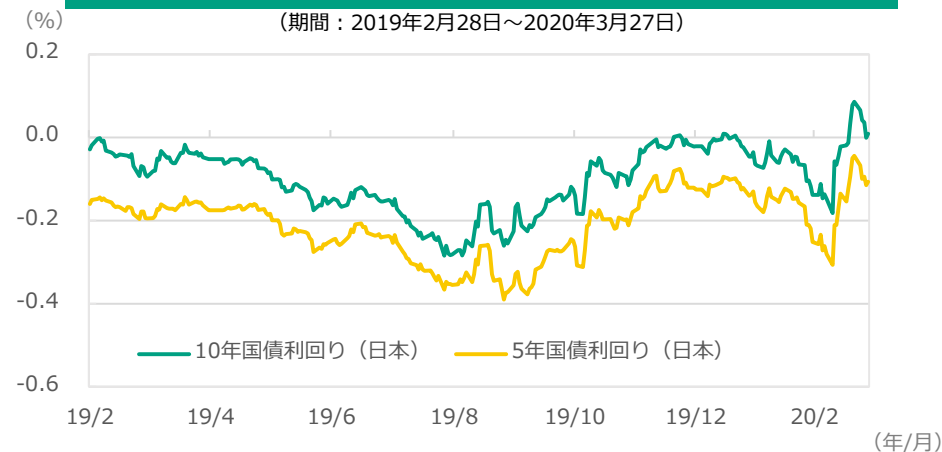
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202003_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

日本国債利回りの推移

（期間：2019年2月28日～2020年3月27日）



野村BPI総合指数の推移

（期間：2019年2月28日～2020年3月27日）



※2019年2月28日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

マーケットの動き (2020年3月23日~3月27日)

米国国債、ドイツ国債の金利は、前週末比で低下しました（債券価格は上昇）。
週初は各国の中央銀行による緊急利下げ等の緩和的な金融政策が出そろい、政府からの景気刺激策が期待されていたため、金利は緩やかに上昇していました。しかし、週末にかけ大幅に下振れる経済指標や米国での感染者拡大の懸念からリスク回避の動きが強まり、最終的に金利低下となりました。

投資環境見通し (2020年3月)

米国、欧州ともに長期金利は景気に対する悲観的な見方を織り込んだ後、上昇へ新型コロナウイルスの感染拡大により当面の間、経済指標は悪化するとみられます。しかし、世界的な経済活動の混乱による景気後退は回避されるとの見方のもと、政策協調や金融当局の対応の効果などから、投資家のリスク回避の動きは一巡するとみられます。米国および欧州の長期金利は、景気に対して過度に悲観的な見方を織り込んだ後、上昇に転じるとみています。

	3月27日	変動幅 (騰落率)			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
10年国債利回り (米国、%) (変動幅)	0.73	▲0.23	▲0.57	▲0.95	▲1.65
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース(騰落率)	480.53	0.39%	▲0.88%	2.79%	5.10%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

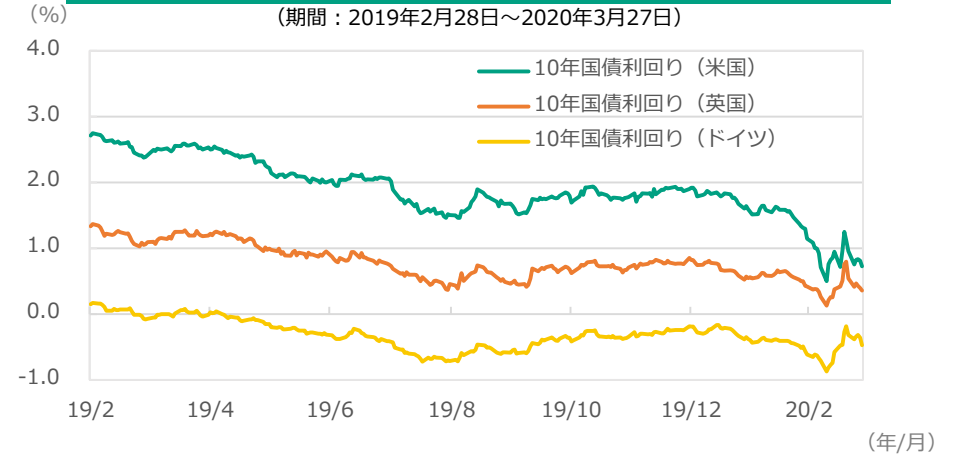
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202003_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

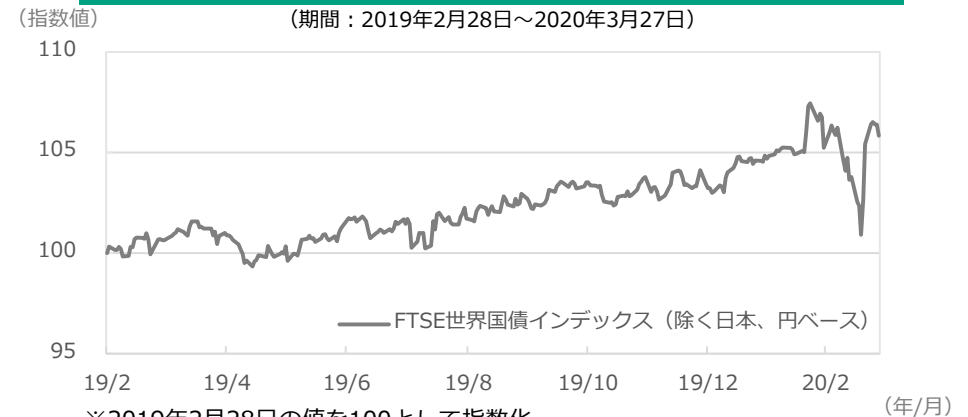
主要国国債利回りの推移

(期間：2019年2月28日~2020年3月27日)



FTSE世界国債指数の推移

(期間：2019年2月28日~2020年3月27日)



※2019年2月28日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

マーケットの動き (2020年3月23日~3月27日)

国内リート市場は、前週末比で大幅に上昇しました。前週に大きく下落した反動などから、東証リート指数は前週末比で34.6%上昇しました。

セクター別では、オフィスセクター、住宅セクター、商業・物流セクターが総じて上昇しました。

投資環境見通し (2020年3月)

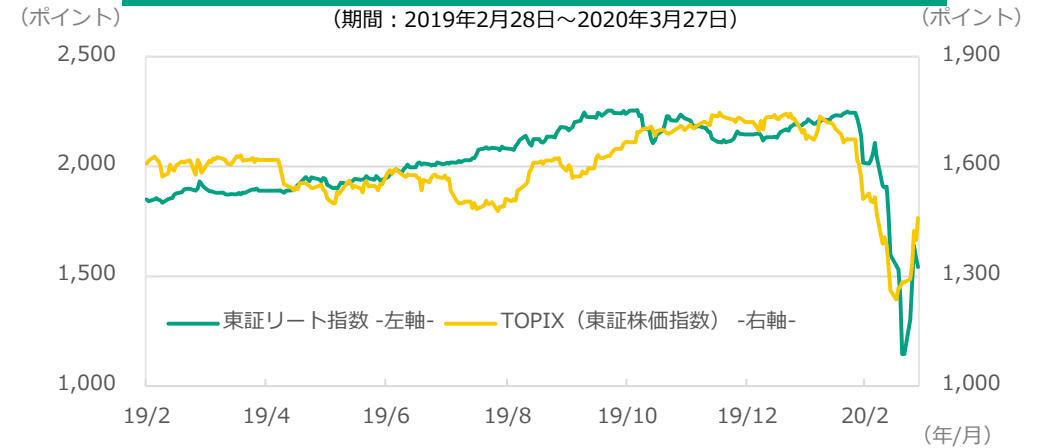
当面は不安定な展開が続く

新型コロナウイルスの感染拡大懸念からリスク回避姿勢が強まっており、当面は不安定な展開が続くと予想しています。訪日外国人の減少に加え、国内におけるテレワーク推進やイベント開催の見直しなど感染拡大防止策の影響は、ホテルリートなどの業績下押し要因になるものの、金融政策や財政政策による景気下支えに加え、相対的に高い利回りに着目した買いが期待されます。国内の感染拡大に歯止めがかかり、経済への影響が見えてくれば、市場は落ち着きを取り戻し、回復基調に戻るとみています。

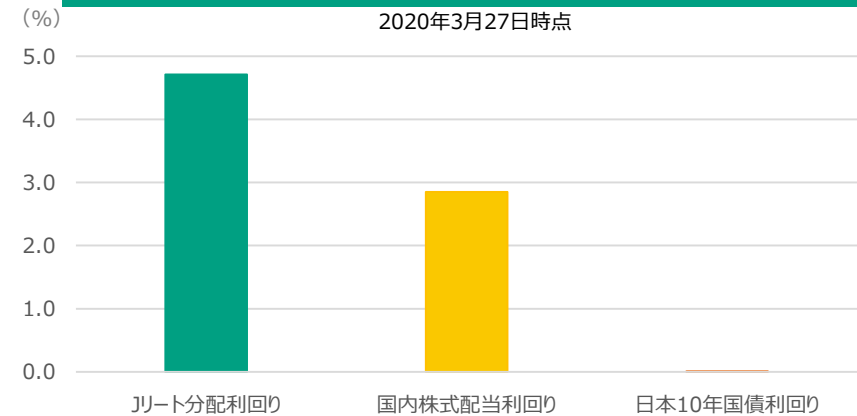
	3月27日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
東証REIT指数	1,541.74	34.59%	▲27.86%	▲29.29%	▲20.23%
<ご参考>					
TOPIX (東証株価指数)	1,459.49	13.74%	▲6.92%	▲9.02%	▲9.32%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

東証リート指数、TOPIXの推移



国内各種資産利回り



※出所: FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類(目論見書等)ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し(総合)の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

マーケットの動き (2020年3月23日~3月27日)

為替市場は、米ドルは対円で下落（円高）しました。
前週に大きく上昇した反動などから、米ドルは主要通貨に対し下落しました。
有事の米ドル買いの動きが一服し、主要中央銀行による需給ひっ迫を和らげるための米ドル資金供給策が奏功した形となりました。

投資環境見通し (2020年3月)

円に対し、米ドルはレンジ内での動き、ユーロは弱含む展開を予想

米ドル：当面は円に対して変動率の高い展開になるとみられますが、新型コロナウイルスの感染拡大鈍化の後には、政策協調に支えられて落ち着きを取り戻し、レンジ内で推移するとみています。

ユーロ：イタリアを中心とした域内での新型コロナウイルスの感染拡大の経済活動に対する影響が懸念される中、米ドルや円に対して弱含むとみています。

	3月27日	変動幅 (円)			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
米ドル/円	108.19	▲3.15	▲1.80	0.03	▲2.19
ユーロ/円	119.64	0.63	▲1.20	1.23	▲4.56

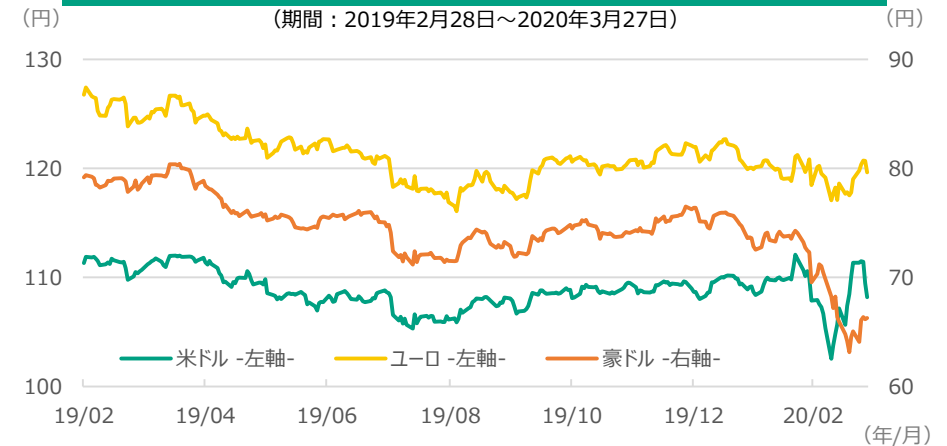
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

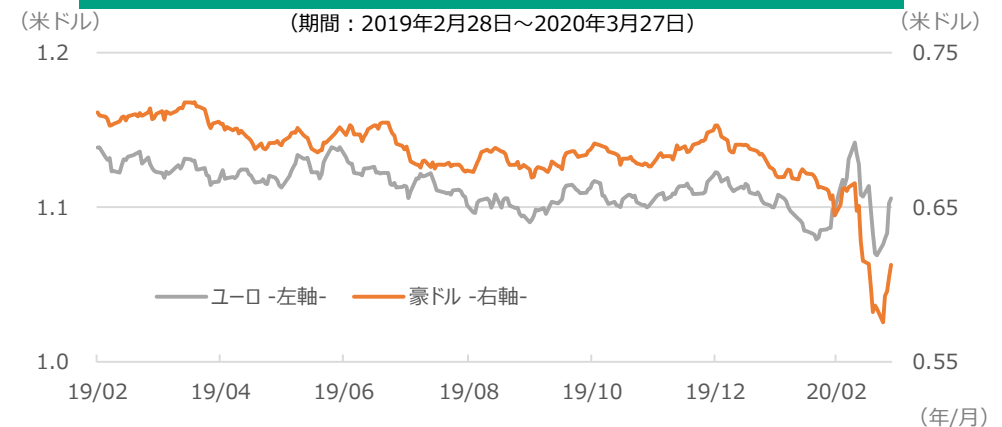
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202003_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

為替レートの推移 (対日本円)



為替レートの推移 (対米ドル)



※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

使用インデックスについて

●東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所市場第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象とする株価指数です。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

●東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場する不動産投資信託全銘柄を対象とした「時価総額加重型」の株価指数である東証REIT指数に配当金等の収益を考慮した指数です。東証REIT指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(㈱東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

●日経平均株価に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。なお、日本経済新聞社は対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し保証するものではありません。

●NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村證券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

●その他当資料にて使用したS&P500種株価指数、DAX指数、FTSE100、NYダウ指数の知的財産権、その他一切の権利は、それぞれ、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シー、ドイツ取引所、FTSE社、S&P Dow Jones Indices LLCに帰属します。

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、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。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。