

マーケットの動き（2021年3月29日～4月1日）

先週の米国国債市場は、前週末比で金利が上昇しました（債券価格は下落）。米国景気回復期待の高まりからリスクオンとなりましたが、四半期末と期初を挟んでいたことやイースター休暇を控えていたことから、金利は小幅上昇にとどまりました。ドイツ国債市場も金利が上昇しました（債券価格は下落）。

投資環境見通し（2021年4月）

長期金利は、米国では上昇圧力がかなりやすく、欧州（ドイツ）では上昇は限定的

米国：FRBは2023年末まで利上げを行わないとの方針を示しましたが、大型の追加財政政策を背景とした早期の景気回復見通しやインフレ圧力に対する懸念に加え、銀行に対する補完的レバレッジ比率規制の緩和措置終了に伴う米国債の需給悪化懸念もあり、引き続き長期金利に上昇圧力がかなりやすいと予想しています。

欧州（ドイツ）：米国長期金利が上昇する場面では、ドイツ長期金利も上昇圧力を受けやすいとみられます。しかし、新型コロナウイルスの感染再拡大を受けた行動制限の長期化に対する懸念もあり、ドイツ長期金利の上昇は限定的とみています。

	4月1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）	1.69	0.01	0.27	0.99	1.07
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース（騰落率）	505.06	0.70%	1.70%	2.61%	6.05%

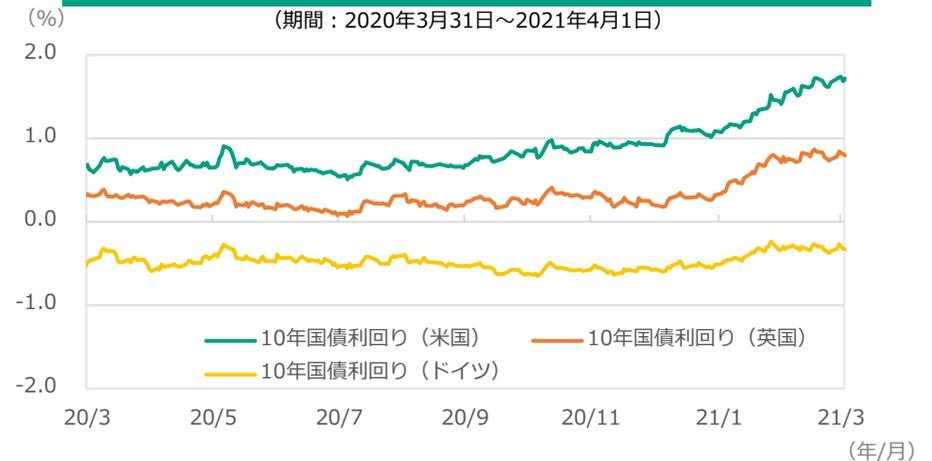
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

※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/202104_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



FTSE世界国債インデックスの推移



※2020年3月31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