

## マーケットの動き（2022年2月14日～2月18日）

先週の米国債市場は、前週末比で金利は小幅に低下しました（債券価格は上昇）。週の前半は、1月の米国CPI（消費者物価指数）やPPI（米国卸売物価指数）の市場予想を上回る上昇により、FRB（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めを急ぐとの見方が強まつたことで、金利は上昇基調で推移しました。週の後半は、ウクライナ情勢を巡る警戒感の強まりからリスク回避の動きが広がり、米国金利は低下に転じました。ドイツ債市場も、市場のリスク回避の動きから金利低下となりました（債券価格は上昇）。

## 投資環境見通し（2022年2月）

## 長期金利は米国、欧州（ドイツ）ともに緩やかに上昇

**米国：**当面の長期金利は、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融政策正常化の動向を材料に神経質な展開になるとみています。ただし、FRBは景気動向に配慮したペースで正常化を進めるとみられることから、長期金利は今後の経済指標で持続的な景気拡大を確認しつつ、次第に緩やかに上昇するとみています。

**欧州：**長期金利は、ECB（欧州中央銀行）が現状の緩和的な金融政策を維持する中、良好な域内経済環境や中国政府の景気下支え姿勢などを背景に、緩やかに上昇するとみています。

	2月18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)	1.93	▲0.02	0.06	0.66	0.64
FTSE世界債券インデックス 除く日本、円ベース(騰落率)	502.08	▲0.47%	▲1.11%	▲1.81%	1.48%

※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。

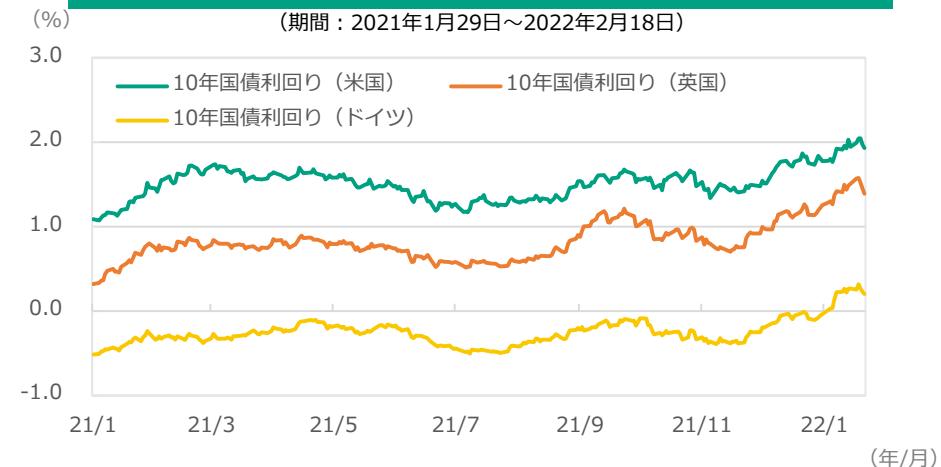
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

[https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload\\_pdf/202202\\_outlook.pdf](https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202202_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、それに関する著作権等の一切の権利は、それを作成・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>

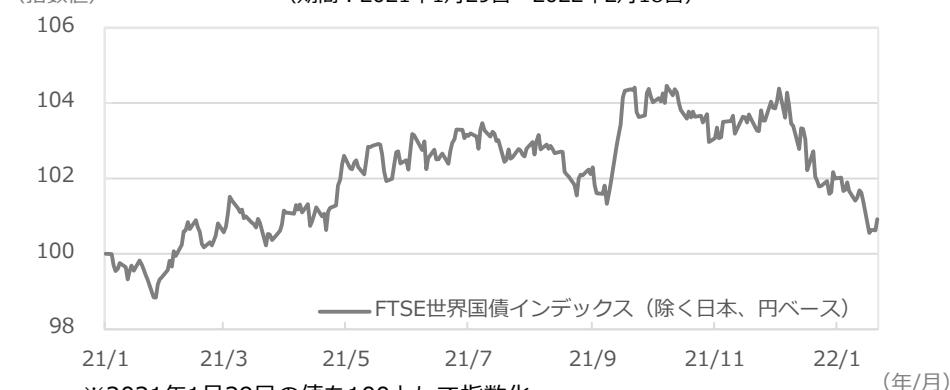
## 主要国債利回りの推移

（期間：2021年1月29日～2022年2月18日）



## FTSE世界債券インデックスの推移

（期間：2021年1月29日～2022年2月18日）



※2021年1月29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