

## マーケットの動き（2023年8月28日～9月1日）

先週の米国国債市場は、前週末比で金利は低下しました（債券価格は上昇）。

29日発表の米国雇用関連指標は市場予想を下回り、米国労働市場の過熱感が和らいだとの見方から米国債券は買われました。1日発表の米国雇用統計は強弱入り混じる結果となり、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官が米国労働市場は依然として強いとの認識を示したことなどから、金利低下幅を縮めて週を終えました。

欧州国債市場は、前週末比で金利は低下しました（債券価格は上昇）。

## 投資環境見通し（2023年8月）

## 長期金利は、米国、欧州（ドイツ）ともに小幅に低下

**米国：**インフレ率の鈍化傾向を受けて金融政策については引き締め観測が後退するとみられますが、景気については底堅い経済指標から軟着陸するとの見方もあり、長期金利は小幅の低下にとどまるとみえています。

**欧州：**依然としてコアCPI（消費者物価指数）は目標インフレ率を大幅に上回っていることや、賃金上昇圧力に対する警戒感を背景に、ECB（欧州中央銀行）は金融引き締め姿勢を続けることとみられます。しかし、足元では景況感が悪化しており、インフレ率の鈍化を受けて来年にはECBが利下げに転じるとの見方もあり、ドイツ長期金利は小幅に低下するとみえています。

	9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）	4.19	▲0.05	0.14	0.19	0.92
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース（騰落率）	548.06	0.12%	0.96%	9.12%	5.04%

※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。

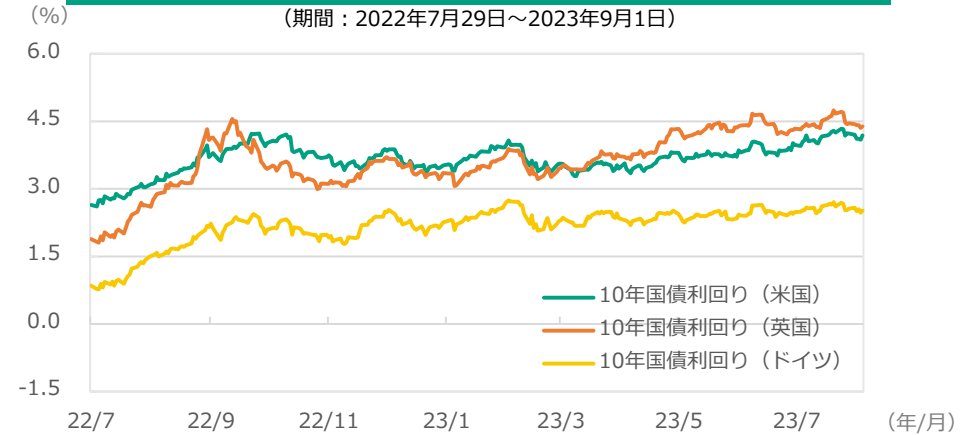
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

[https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload\\_pdf/202308\\_outlook.pdf](https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202308_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（目録見書等）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>

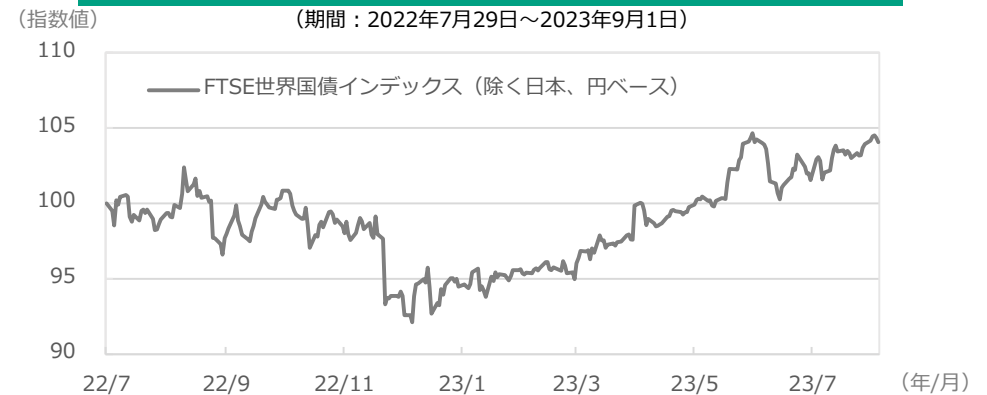
## 主要国国債利回りの推移

（期間：2022年7月29日～2023年9月1日）



## FTSE世界国債インデックスの推移

（期間：2022年7月29日～2023年9月1日）



※2022年7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