

マーケットの動き（2023年12月18日～12月22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）。

11月英国CPI（消費者物価指数）の伸び率が2021年9月以来の低水準となるなど欧米の早期利下げ期待が高まったことから、長期金利は低下しました。長期金利が約5か月ぶりの低水準を付けた後、クリスマス休暇を前に動意に乏しく、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12月）

長期金利は、米国、欧州（ドイツ）ともに徐々に低下

米国：インフレ動向や労働需給の軟化がみられる中、FRB（米国連邦準備制度理事会）による利上げ見通しが後退していることから、長期金利は徐々に低下するとみています。ただし、FRBはインフレに対して慎重姿勢を続けていることに加えて、米国債の格付け変更見通しも意識されやすく、長期金利の低下は極めて緩やかとみています。

欧州：サービス価格のインフレ率が依然として高止まりしていることから、ECB（欧州中央銀行）による景気対策に重点を置いた金融政策への転換には時間を要するとみられます。しかし、ユーロ圏景気の減速懸念もあり、欧州（ドイツ）長期金利は徐々に低下するとみています。

	12月22日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1か月前比	6か月前比	1年前比
10年国債利回り（米国、%） （変動幅）	3.90	▲0.02	▲0.51	0.10	0.22
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース（騰落率）	561.90	1.19%	▲0.42%	3.54%	13.88%

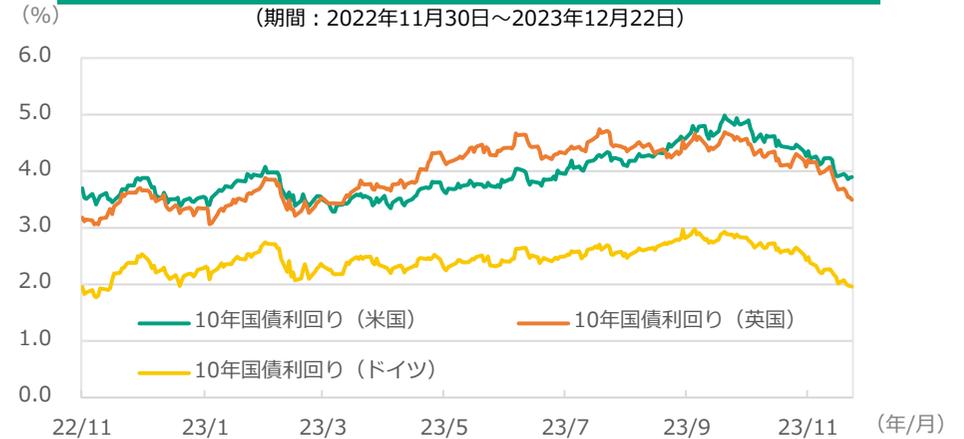
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

※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/202312_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



※2022年11月30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