



## Market View 2月号

### 株式市場

#### 日経平均株価：緩やかな持ち直しへ



- 景気モメンタムの底打ちや中国の景気刺激策強化、外国人投資家による株の買い戻しが期待される。米中交渉や、企業業績動向への懸念が払拭される中で、持ち直しが想定される。

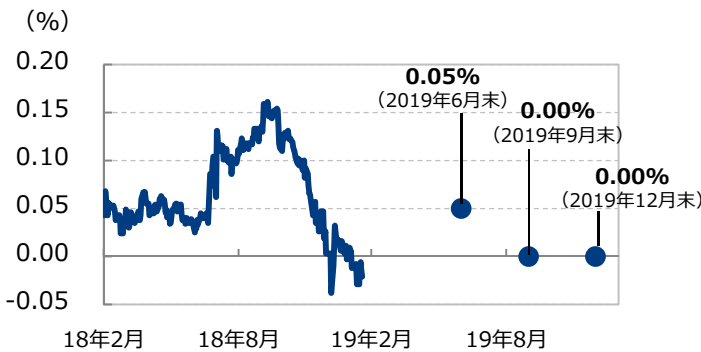
#### NYダウ：緩やかな上昇基調



- 株価に割高感はなく、企業決算もまずまず。米中交渉や金融政策への期待は織り込まれつつあるが、海外景気や企業業績の回復に基づいた緩やかな上昇基調を見込む。

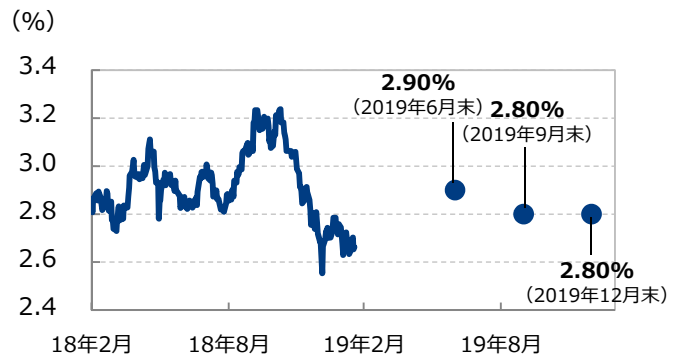
### 債券市場

#### 日本10年国債：利回りは総じて小動きに



- 2019年前半の国内債利回りは海外債券利回り上昇に支えられると見込まれるが、誘導目標レンジ内に留まる公算が大きい。総じて小動きの展開が予想される。

#### 米国10年国債：利回りは年後半から低下へ



- 2019年7-9月に1回の利上げを想定。2019年前半は利上げ期待の回復を見込む。
- 2019年後半以降は、利上げサイクル終了が意識され、米債利回りはピークアウトすると予想される。

(1/2)

※2018年2月28日から2019年2月15日までのデータは実績値。2019年6月末、9月末、12月末の値は当社予想。各種データをもとに大和住銀投信投資顧問作成

本資料に示す当社予想は、特に断りのない限り本資料作成日現在における大和住銀投信投資顧問運用部門の見解です。また、大和住銀投信投資顧問が設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。

■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



資産運用のベストパートナー、だいむすびざん

大和住銀投信投資顧問

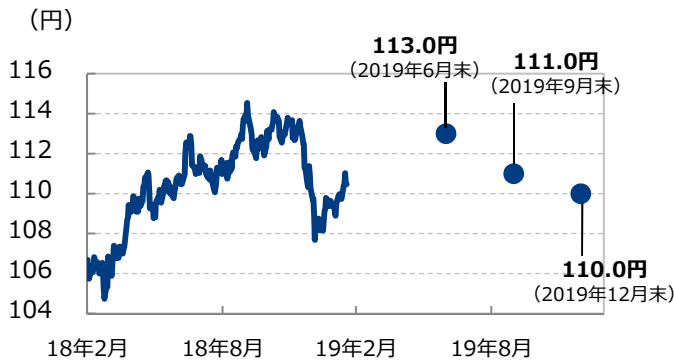
Daikoku SB Investments



## Market View 2月号

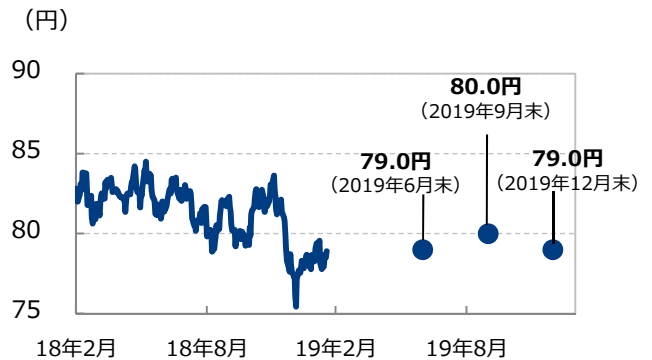
### 為替市場

#### 米ドル/円：年前半は円安、年後半は円高へ



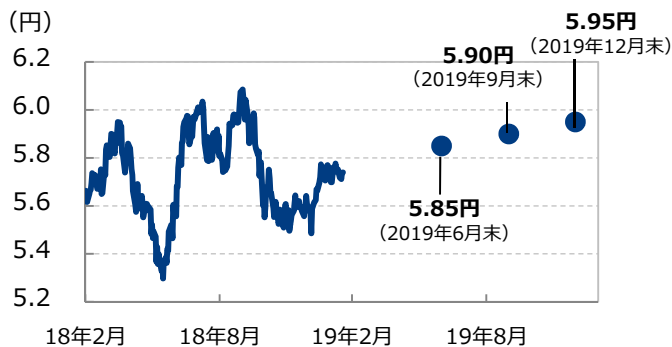
- 日米金利差拡大や日本の対外直接投資などを背景に、2019年前半は円安を見込む。
- その後は米国の利上げサイクル終了が意識され、円高に転じると予想される。

#### 豪ドル/円：当面の上値は抑制



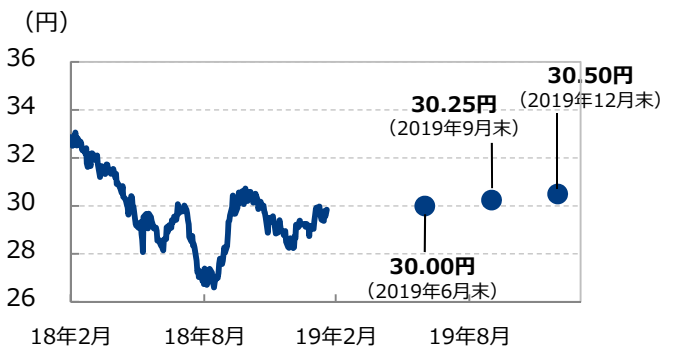
- 長引く住宅市場の調整やRBA（豪州準備銀行）の金融政策スタンス中立化に加え、5月の総選挙での労働党への政権交代も懸念され、豪ドルの上値は抑えられると予想。

#### メキシコペソ/円：歴史的に割安な水準



- メキシコ金利は8%を上回る水準となっており、メキシコペソの水準も歴史的に見て割安な水準。
- 目先は水準的な魅力とロペス・オブラドール新政権に伴う政治リスクの綱引きが続くと予想。

#### ブラジルリアル/円：新政権の政策を注視



- ボルソナロ新政権への期待感が残るものの、実際の政策運営がどうなるのかについて市場は注視を続ける見込み。

(2/2)

※2018年2月28日から2019年2月15日までのデータは実績値。2019年6月末、9月末、12月末の値は当社予想。各種データをもとに大和住銀投信投資顧問作成

本資料に示す当社予想は、特に断りのない限り本資料作成日現在における大和住銀投信投資顧問運用部門の見解です。また、大和住銀投信投資顧問が設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。

■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



資産運用のベストパートナー、だいむすびざん

大和住銀投信投資顧問

Daewoo SB Investments