



## Market View 6月号

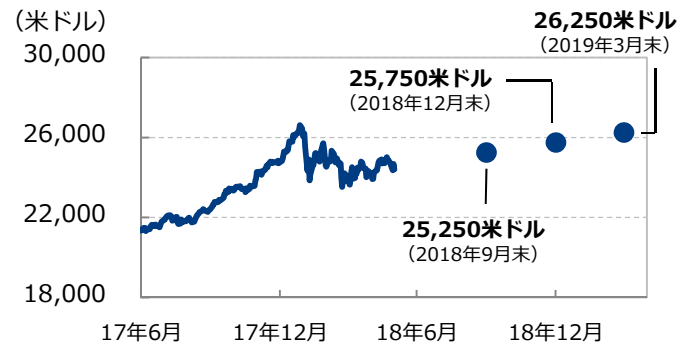
### 株式市場

#### 日経平均株価：緩やかに上昇



- 世界景気が底堅さを保つ中で、国内景気・企業業績見通しは持ち直しつつある。活発な自社株買いや割安なバリュエーションを考慮すると、株価は緩やかな持ち直しを見込む。

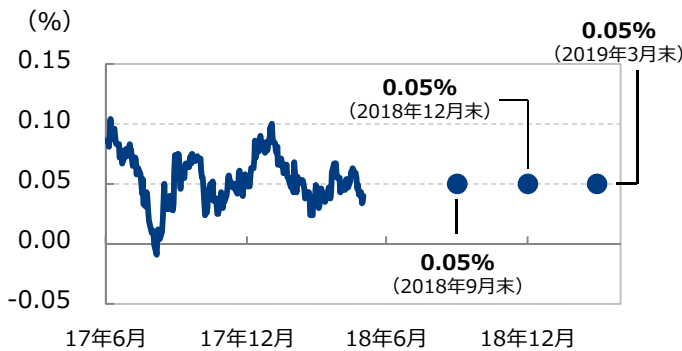
#### NYダウ：下値を切り上げる展開



- バリュエーションに割高感はなく、景気拡大に併せた利益拡大から徐々に下値を切り上げる展開を想定。賃金上昇によるコストプッシュインフレには注意。

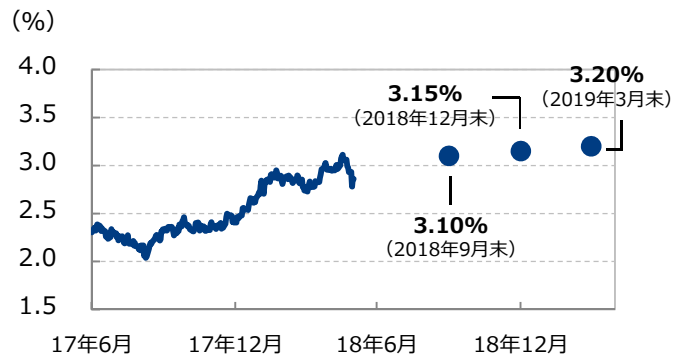
### 債券市場

#### 日本10年国債：横ばい圏での推移



- 欧米の金融政策正常化等により、超長期債中心に金利上昇圧力がかかる局面が想定される一方、貿易摩擦拡大等により、リスクオフが強まる局面も想定される。しかし、総じてYCCの下でレンジ相場が続く見込み。

#### 米国10年国債：緩やかな上昇



- 堅調な実体経済やFRBの利上げ継続方針から、緩やかな上昇圧力が続くと予想。ただし、米国の貿易摩擦やイタリアの政治動向には注意が必要。

(1/2)

※2017年6月30日から2018年5月31日までのデータは実績値。2018年9月末、12月末、2019年3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

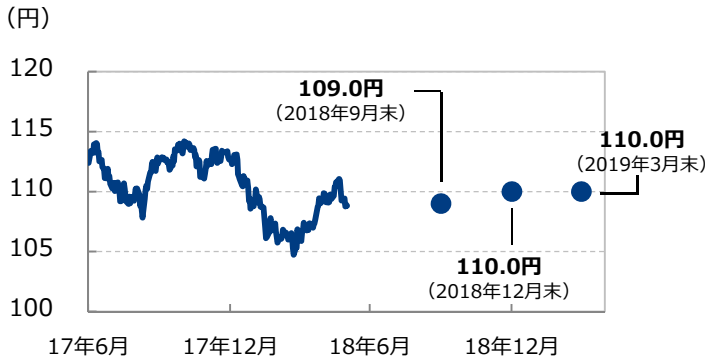
Daikoku SB Investments



# Market View 6月号

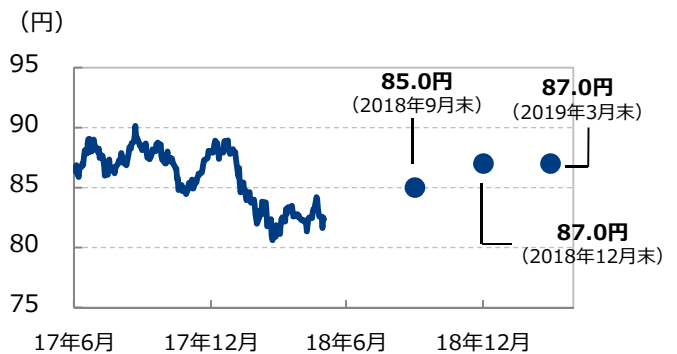
## 為替市場

### 米ドル/円：緩やかな上昇



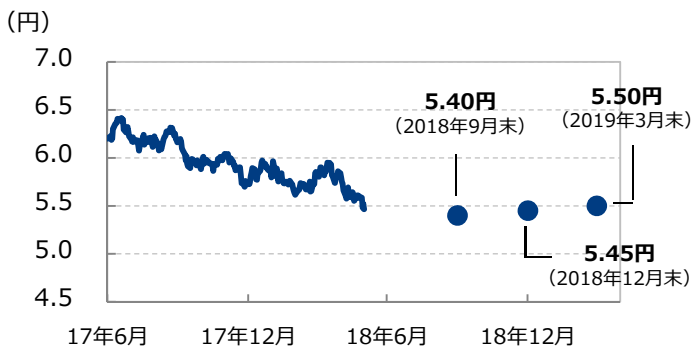
- 米国の好調な景気と、FRBの利上げによる日米金利差拡大に伴い、米ドル円は緩やかな円安に向かう見込み。貿易保護主義への懸念などがリスク要因。

### 豪ドル/円：緩やかな上昇



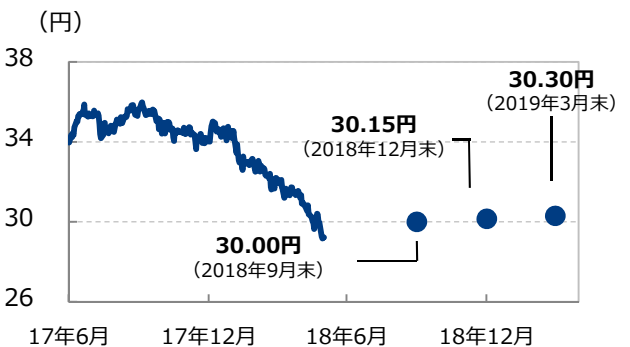
- 賃金の弱さを背景にRBAの政策金利据え置きは長期化する見通しだが、1-3月期のGDPなど実体経済の堅調さが維持されるとみられ、豪ドル円相場は引き続き緩やかな上昇を予想。

### メキシコペソ/円：上値の重い展開



- 米ドル高・米金利上昇、NAFTA交渉の難航、7月1日メキシコ大統領選などを控え、上値が重い展開が続くとみられる。
- ただし、新興国の中でも金利水準が相対的に高く、相応の買い需要は残るとみられる。

### ブラジルリアル/円：上値の重い展開



- 米ドル高・米金利上昇、ブラジル大統領選の不確実性などから、上値が重い展開となるとみられる。
- 中銀の通貨介入姿勢はサポート要因。

(2/2)

※2017年6月30日から2018年5月31日までのデータは実績値。2018年9月末、12月末、2019年3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