

債券・為替 ウィークリーレポート



カナダ



ブラジル



メキシコ



オーストラリア



ニュージーランド



ノルウェー



南アフリカ



インドネシア



インド

国（地域）	格付 （※1）	債券（※2）	為替（対円）	経済成長率	政策金利	先週の動向	今週の見通し
		8/10 (8/3との比較) 今後の見通し (※4)	8/10 (8/3との比較) 今後の見通し (※5)	前年比 (※3) 景気の方向性 (※6)	先週末 方向性 (※7)		
カナダ 	AAA	2.30% (▲0.05)	84.33円 (▲1.53%)	+2.3% 2018年1Q	1.50%	発表された雇用変化率や失業率は市場予想を上回る結果となったものの、トルコの金融不安悪化を背景に、リスク回避の動きが広がったことなどから、カナダドルは対円で下落。国債利回りは低下。	中古住宅販売件数やCPI（消費者物価指数）などが発表予定。労働市場が完全雇用に近い中、中銀の利上げを正当化する一因となる可能性があり、CPIの結果には注目。債券・為替市場はともに概ねレンジ内での推移を想定。
	Aaa	 金利横ばい	 金利横ばい	 景気安定	 利上げ局面		
ブラジル 	BB-	10.41% (+0.75)	28.70円 (▲4.38%)	+1.2% 2018年1Q	6.50%	発表された小売売上高は市場予想を下回ったものの、IPCAインフレ率は市場予想を上回る結果。引き続き大統領選挙による不透明感が漂い続けたことなどから、国債利回りは上昇。レアルは対円で下落。	特段重要な経済指標等の発表はなし。大統領選挙への出馬表明が15日までであることから、立候補者の動きには注意が必要。引き続き大統領選挙までは金利上昇圧力が強いものの、債券市場は概ねレンジ内での推移を予想。
	Ba2	 金利横ばい	 金利横ばい	 景気回復	 据え置き局面		
メキシコ 	A-	7.70% (+0.02)	5.87円 (▲2.13%)	+2.7% 2018年2Q	7.75%	発表されたCPIや鉱工業生産は市場予想を上回る結果。NAFTA（北米自由貿易協定）再交渉をめぐる米国の協議において、新たな争点が浮上しているとの報道などから、メキシコペソは対円で下落。国債利回りは小幅上昇。	特段重要な経済指標等の発表はなし。NAFTA再交渉をめぐる協議において、難航している自動車分野で新たな進展がみられるかに注目。債券・為替市場はともに概ねレンジ内での推移を想定。
	A3	 金利横ばい	 金利横ばい	 景気安定	 利上げ局面		

出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※1 格付は上段がS&P、下段がMoody'sによる自国通貨建て長期債格付を表示。

※2 国債利回りを表示（カナダ：10年、ブラジル：4年、メキシコ：5年）。債券については変化幅、為替については騰落率を表示。

※3 経済成長率については、前年同期比を表示。

※4、5 今後の見通しについては、今後1カ月のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。為替の見通しについては、現地通貨高（円安）を上向き、現地通貨安（円高）を下向き、横ばいを横方向の矢印で表示。

※6、7 方向性については、今後1年のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。

※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。

※政策金利については、カナダ：翌日物貸出金利、ブラジル：Selicレート、メキシコ：翌日物金利を表示。

※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

国（地域）	格付 （※1）	債券（※2）	為替（対円）	経済成長率	政策金利	先週の動向	今週の見通し
		8/10 （8/3との比較） 今後の見通し （※4）	8/10 （8/3との比較） 今後の見通し （※5）	前年比 （※3） 景気の方向性 （※6）	先週末 方向性 （※7）		
オーストラリア 	AAA	2.59% （▲0.14）	80.92円 （▲1.75%）	+3.1% 2018年1Q	1.50%	中銀は金融政策決定会合で政策金利の据え置きを決定。米中をはじめとした貿易摩擦問題や、ユーロが下落する展開につられる形となったことなどから、豪ドルは対円で下落。国債利回りは低下。	失業率などの雇用関連指標などが発表予定。国内の経済環境は比較的良好であるものの、米中貿易摩擦やトルコショックなどの対外要因に左右されやすく、注意が必要。為替市場は下値を探る展開を予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 利上げ局面		
ニュージーランド 	AA+	2.59% （▲0.20）	73.42円 （▲2.14%）	+2.7% 2018年1Q	1.75%	中銀は金融政策決定会合で政策金利の据え置きを決定。ただし、先行きについては予想以上にハト派的な姿勢を示したことなどを受け、ニュージーランドドルは対円で下落。国債利回りは低下。	住宅売上高やPPI（生産者物価指数）などが発表予定。足元はトルコリラの急落などをを受けて市場のリスク回避姿勢が高まっていることから、影響を受けやすいニュージーランドドルは上値の重い展開を予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 据え置き局面		
ノルウェー 	AAA	1.76% （▲0.09）	13.26円 （▲1.59%）	+0.3% 2018年1Q	0.50%	発表されたCPIやPPI、鉱工業生産などは概ね良好な結果。ただし、トルコリラの大幅下落を起点としたリスク回避的な動きから円が買われ、ノルウェークローネは対円で下落。国債利回りは低下。	消費者信頼感指数や貿易収支などの発表や、金融政策決定会合などが予定。ただし、足元はトルコリラの下落を起点としたリスク回避的な相場展開となっており、為替は上値の重い展開になると予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気拡大	 利上げ局面		

出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※1 格付は上段がS&P、下段がMoody'sによる自国通貨建て長期債格付を表示。

※2 10年国債利回りを表示。債券については変化幅、為替については騰落率を表示。

※3 経済成長率については、前年同期比を表示。

※4、5 今後の見通しについては、今後1カ月のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。為替の見通しについては、現地通貨高（円安）を上向き、現地通貨安（円高）を下向き、横ばいを横方向の矢印で表示。

※6、7 方向性については、今後1年のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。

※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。

※政策金利については、オーストラリア：キャッシュレート、ニュージーランド：オフィシャル・キャッシュレート、ノルウェー：デポジットレートを表示。

※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

国（地域）	格付 （※1）	債券（※2）	為替（対円）	経済成長率	政策金利	先週の動向	今週の見通し
		8/10 （8/3との比較）	8/10 （8/3との比較）	前年比 （※3）	先週末		
		今後の見通し （※4）	今後の見通し （※5）	景気の方向性 （※6）	方向性 （※7）		
南アフリカ 	BB+	8.30% （+0.15）	7.88円 （▲5.56%）	+0.8% 2018年1Q	6.50%	発表された製造業生産は市場予想を下回る結果。米中貿易摩擦をめぐる問題や、トルコリラが下落したことによるリスク回避姿勢の高まりなどを受け、ランドは対円で下落。国債利回りは上昇。	鉱物生産量や小売売上高などが発表予定。新興国全般に対するセンチメントが重くなる中、土地収用などの内政問題も課題となっていることから、債券・為替市場はともに上値の重い展開を予想。
	Baa3	 金利横ばい		 景気安定	 据え置き局面		
インドネシア 	BBB-	7.59% （▲0.13）	0.76円 （▲0.66%）	+5.3% 2018年2Q	5.25%	発表された外貨準備高は6カ月連続で減少。GDPは前年比+5.3%と、前四半期から加速。トルコリラが急落したことなどを背景に、投資家のリスク回避的な動きが強まり、ルピアは対円で下落。国債利回りは低下。	貿易統計や政策金利などが発表予定。米中貿易摩擦の激しさが増すことに加え、トルコリラの急落などを背景に、投資家のリスク回避的な動きが強まり、債券・為替市場はともに売り圧力が高まりやすい地合いを予想。
	Baa2	 金利上昇		 景気拡大	 利上げ局面		
インド 	BBB-	7.80% （▲0.06）	1.61円 （▲0.62%）	+7.7% 2018年1Q	6.50%	発表された鉱工業生産は市場予想を上回る結果。国内の経済環境は比較的良好なもの、米中貿易摩擦をめぐる問題や、トルコリラ下落に伴う、リスク回避の動きなどから、インドルピーは対円で下落。国債利回りは低下。	CPIや貿易収支などが発表予定。海外の金融市場の影響を受けやすい地合いの中、貿易収支の赤字幅の推移には注意が必要。債券・為替市場はともに概ねレンジ内での推移を想定。
	Baa2	 金利上昇		 景気回復	 据え置き局面		

出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※1 格付は上段がS&P、下段がMoody'sによる本国通貨建て長期債格付を表示。

※2 国債利回りを表示（南アフリカ：5年、インドネシア：5年、インド：5年）。債券については変化幅、為替については騰落率を表示。

※3 経済成長率については、前年同期比を表示。

※4、5 今後の見通しについては、今後1カ月のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。為替の見通しについては、現地通貨高（円安）を上向き、現地通貨安（円高）を下向き、横ばいを横方向の矢印で表示。

※6、7 方向性については、今後1年のアセットマネジメントOneの見通しを矢印で表示。

※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。インドネシアルピアは100通貨単位あたりの値。

※政策金利については、南アフリカ：レポレート、インドネシア：7日物リバースレポ金利、インド：レポレートを表示。

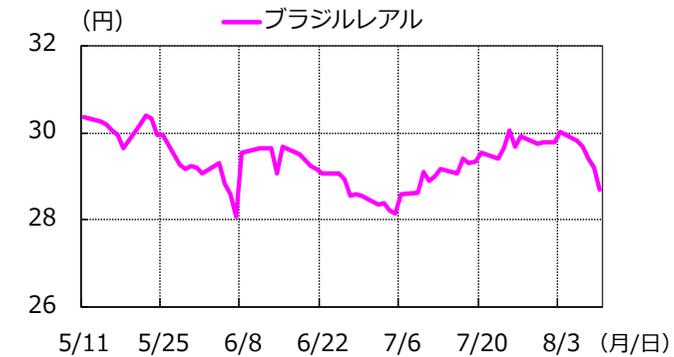
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/5/11～2018/8/10

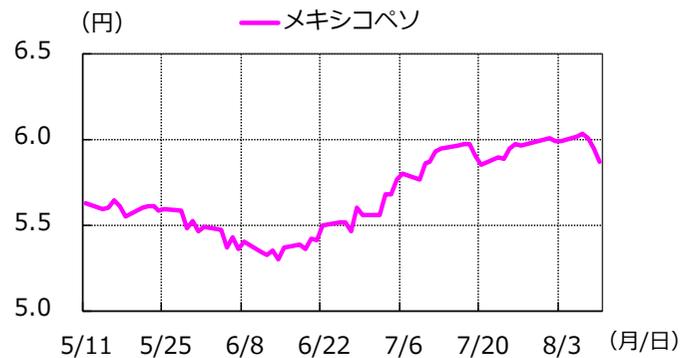
カナダ



ブラジル



メキシコ



※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/5/11～2018/8/10

オーストラリア



ニュージーランド



ノルウェー



※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

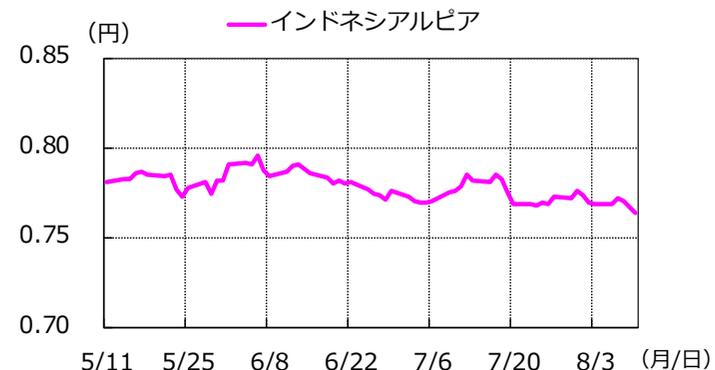
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/5/11～2018/8/10

南アフリカ



インドネシア



インド



※インドネシアルピアは100通貨単位あたりの値。 ※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

【ご注意事項】

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

● 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

● 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

● 投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。

2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。

3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。