

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
		11/9 （11/2との比較）	11/9 （11/2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）		
カナダ 	AAA	2.51% （▲0.03）	86.15円 （▲0.22%）	+1.9% 2018年2Q	1.75%	発表された住宅着工件数は市場予想を上回る結果。発表された米国のインフレ関連指標が堅調な結果となったことや、原油価格が10日間連続で下落したことなどから、カナダドルは対円で下落。国債利回りは低下。	特段重要な経済指標等の発表はなし。原油価格が今年の上昇幅をすべて解消する勢いで下落していることなどから、今後の行方には要注目。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-	8.90% （+0.11）	30.50円 （▲0.27%）	+1.0% 2018年2Q	6.50%	発表された自動車販売台数は前回分を上回る結果。財政規律を重視するとともに市場寄りの政策が進められるとみられるものの、対外要因に左右されたことなどから、リアルは対円で下落。国債利回りは上昇。	特段重要な経済指標等の発表はなし。引き続き、市場寄りの政策が期待される中、中銀の次期総裁候補に複数の候補者が可能性として挙げられていることなどから、行方には要注目。為替市場は概ねレンジ内の推移を想定。
	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-	8.69% （+0.04）	5.65円 （▲0.05%）	+2.6% 2018年3Q	7.75%	発表されたCPI（消費者物価指数）は市場予想を上回る結果。ロペスオブラドール次期政権がATM手数料など金融機関の手数料を一部撤廃する旨の報道を受け、メキシコペソは対円で下落。国債利回りは上昇。	中銀による金融政策決定会合などが予定。ロペスオブラドール次期大統領が銀行への手数料引き下げに関する報道に対して、反対する考えを示したことなどから、為替市場は底堅く推移することを予想。
	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
		11/9 （11/2との比較） 今後の見通し （※4）	11/9 （11/2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	2.76% （+0.06）	82.24円 （+1.00%）	+3.4% 2018年2Q	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。米中貿易摩擦収束期待の高まりや、最大の貿易相手国である中国の経済指標が市場予想を上回ったことなどから、豪ドルは対円で上昇。国債利回りは上昇。	賃金指数や雇用関連指標などが発表予定。賃金指数の加速が確認されれば、中銀の利上げ開始早期化期待などから豪ドル高圧力が強まるため、結果には要注目。為替市場は概ねレンジ内での推移を想定。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 据え置き局面		
ニュージーランド 	AA+	2.80% （+0.22）	76.72円 （+1.78%）	+2.8% 2018年2Q	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。声明では「次の動きは利上げ、または利下げもありうる」との文言の削除を受け、ハト派色の弱まりなどから、ニュージーランドドルは対円で上昇。国債利回りは上昇。	住宅売上高や食料品価格などが発表予定。中銀のスタンスの変化は、ニュージーランドドルの売り持ちポジションの解消を誘発し、同通貨の上昇要因になると思われることなどから、為替市場は底堅い推移を予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 据え置き局面		
ノルウェー 	AAA	1.99% （+0.00）	13.48円 （▲0.41%）	+3.3% 2018年2Q	0.75%	発表されたCPIは市場予想を下回る結果となったものの、市場への影響は限定的。原油価格が軟調に推移していることなどを背景に、ノルウェークローネは対円で下落。国債利回りは横ばい。	GDP（国内総生産）や貿易収支などが発表予定。原油価格が軟調に推移していることや、米国株式の推移を受けたリスク許容度の変化などに対する影響が大きいと考えられることなどから、為替市場は上値の重い展開を想定。
	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
		11/9 （11/2との比較）	11/9 （11/2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+	8.52% （+0.02）	7.92円 （+0.13%）	+0.4% 2018年2Q	6.50%	発表された製造業生産は市場予想を前年比で下回る結果。南アフリカ固有の材料に乏しい中、米中貿易摩擦激化懸念後退などを背景に市場センチメントが改善したことなどから、ランドは対円で上昇。国債利回りは小幅上昇。	小売売上高などが発表予定。景気の減速が懸念される中、国内経済の動向には要注目。南アフリカ固有の材料は多くないことから、債券・為替市場はともに市場全般の動きに左右されやすい展開を見込む。
	Baa3	 金利横ばい		 景気停滞	 据え置き局面		
インドネシア 	BBB-	7.98% （▲0.20）	0.77円 （+2.14%）	+5.2% 2018年3Q	5.75%	発表されたGDPや経常収支は市場予想を上回る結果。GDPの成長率は鈍化したものの、市場への影響は限定的。投資家のリスク許容度が改善したことなどを背景に、ルピアは対円で上昇。国債利回りは低下。	中銀による金融政策決定会合などが予定。為替が堅調に推移していることなどから、政策金利は据え置かれる見込み。引き続き、債券・為替市場は米国株式や米中の通商政策など外部要因に影響を受けやすい展開が想定。
	Baa2	 金利上昇		 景気拡大	 利上げ局面		
インド 	BBB-	7.61% （▲0.10）	1.57円 （+0.88%）	+8.2% 2018年2Q	6.50%	特段重要な経済指標等の発表はなし。米中貿易摩擦収束期待の高まりや、原油価格の下落を受け、原油の輸入大国であるインドの市場センチメントが改善したことなどから、インドルピーは対円で上昇。国債利回りは低下。	鉱工業生産や貿易収支などが発表予定。規制緩和に慎重な中銀と、来年総選挙を控えることから銀行の貸し出しを増やしたい政府との間で衝突があることなどから、行方には要注目。為替市場は上値の重い展開を想定。
	Baa2	 金利上昇		 景気回復	 据え置き局面		

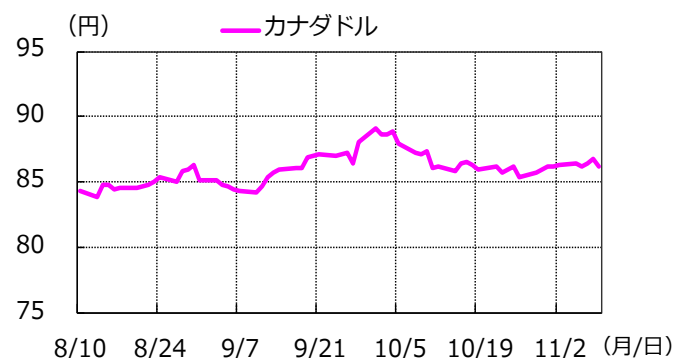
出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

- ※1 格付は上段がS&P、下段がMoody'sによる自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。

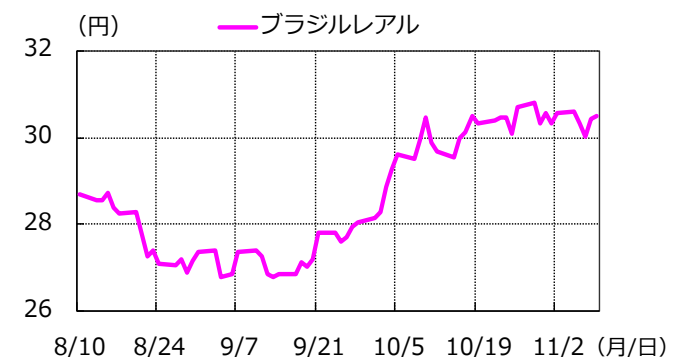
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/8/10～2018/11/9

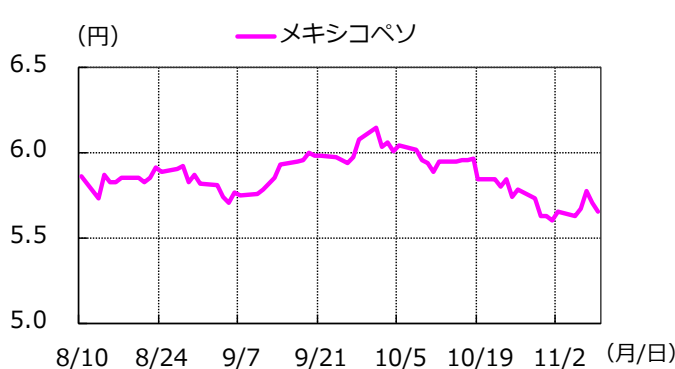
カナダ



ブラジル



メキシコ

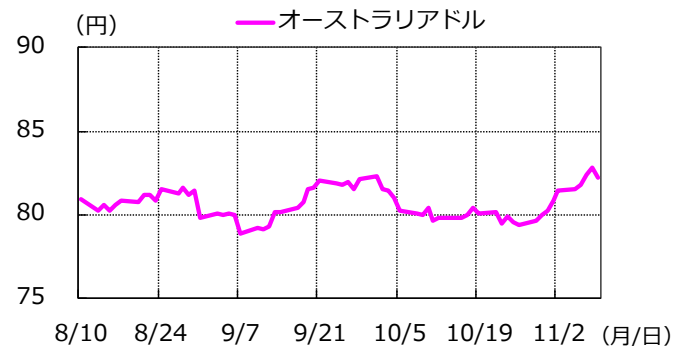
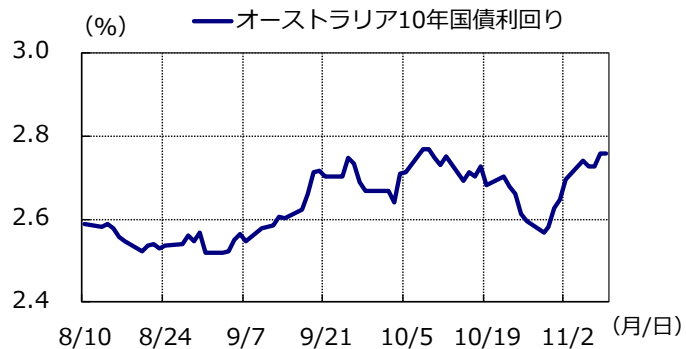


※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

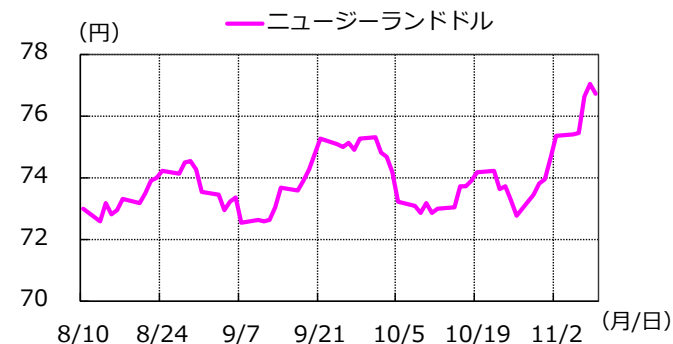
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/8/10～2018/11/9

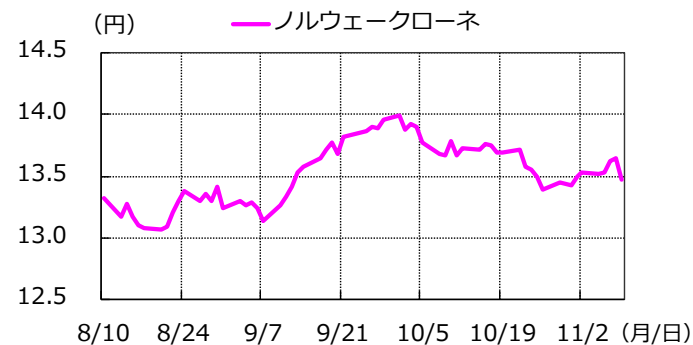
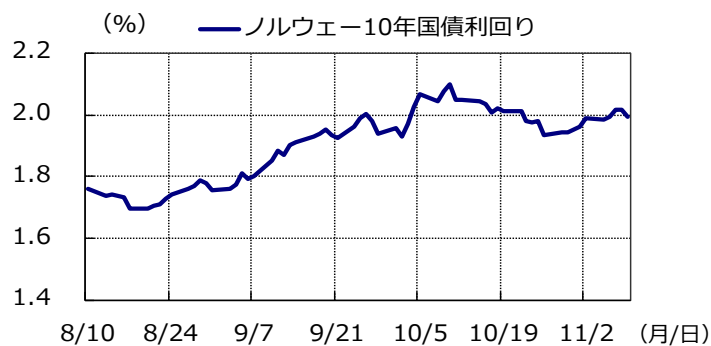
オーストラリア



ニュージーランド



ノルウェー

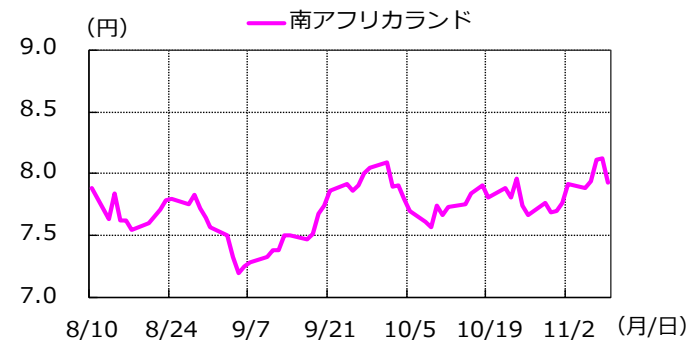
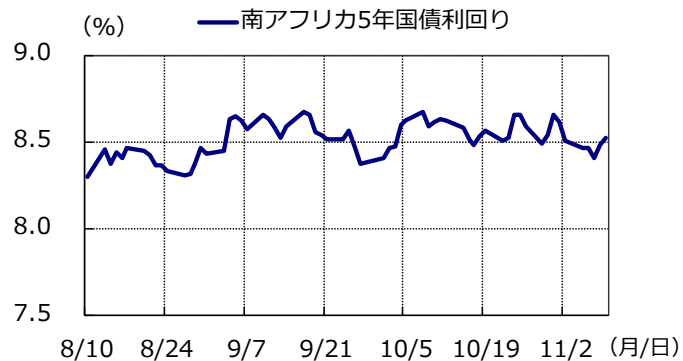


※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※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：2018/8/10～2018/11/9

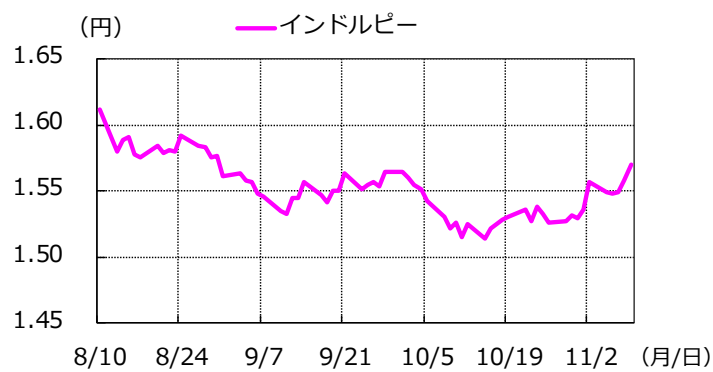
南アフリカ



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。