

# 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
		1/18 （1/11との比較）	1/18 （1/11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	2.04% （+0.08）	82.79円 （+1.26%）	+2.1% 2018年3Q	1.75%	発表されたCPI（消費者物価指数）は市場予想を上回る結果。米中貿易摩擦に対する緩和期待を背景に、株式市場が続伸し、原油価格が反発したことなどから、カナダドルは対円で上昇。国債利回りは上昇。	卸売売上高や小売売上高などが発表予定。エネルギー製品を中心とした製品価格の弱含みなどにより、上記指標には下押し圧力がかかる見込み。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-	8.40% （▲0.03）	29.24円 （+0.04%）	+1.3% 2018年3Q	6.50%	発表された小売売上高は市場予想を上回る結果。ボルソナロ新政権による年金改革案がテメル元大統領よりも積極的であることなどから、市場がこれを好感し、レアルは対円で上昇。国債利回りは低下。	消費者信頼感指数などが発表予定。ボルソナロ新政権は、GDP（国内総生産）に占める貿易の割合を30%に引き上げることを目指す方針を発表したことから、行方には要注目。為替市場は概ねレンジ内での推移を想定。
	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-	8.46% （+0.04）	5.75円 （+1.48%）	+2.5% 2018年3Q	8.25%	特段重要な経済指標等の発表はなし。米中貿易摩擦に対する緩和期待や、中国の景気減速懸念後退をはじめとした、新興国市場をめぐる市場心理の改善などから、メキシコペソは対円で上昇。国債利回りは上昇。	失業率や小売売上高などが発表予定。引き続き、米中貿易摩擦の行方など外部要因に影響を受ける地合い。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
		1/18 （1/11との比較） 今後の見通し （※4）	1/18 （1/11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	2.32% （+0.01）	78.68円 （+0.49%）	+2.8% 2018年3Q	1.50%	発表された消費者信頼感指数は前回分を下回る結果。中国財務省が景気刺激策を検討しているとの報道や、米中貿易摩擦に対する緩和期待などから、豪ドルは対円で上昇。国債利回りは小幅上昇。	製造業PMIや失業率などが発表予定。発表予定の中国GDPの減速が見込まれていることなどから、為替市場は人民元安に連れて下落する可能性があるものの、米中問題に歩み寄りの姿勢が見られれば上昇する展開も見込む。
	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+	2.32% （▲0.01）	74.01円 （▲0.13%）	+2.6% 2018年3Q	1.75%	発表された住宅売上高は前回分を下回る結果となったものの、製造業PMIは前回分を上回る結果。国内固有の材料に乏しいなか、一進一退の展開となり、ニュージーランドドルは対円で下落。国債利回りは小幅低下。	CPIなどが発表予定。今後の金融政策の方向性を占う上で重要なため、結果には要注目。米中貿易摩擦をめぐるヘッドラインには注意をしつつも、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	→	→ 景気安定	→ 据え置き局面		
ノルウェー 	AAA	1.79% （+0.02）	12.83円 （+0.87%）	+1.1% 2018年3Q	0.75%	発表された貿易収支や住宅価格指数は前回分を下回る結果。原油価格が底堅く推移したことや、海外市場でリスク許容度が高まったことなどから、ノルウェークローネは対円で上昇。国債利回りは小幅上昇。	失業率や鉱工業信頼感指数などが発表予定。また、中銀による金融政策決定会合が予定。前回会合では3月に利上げの可能性が高いと明言されていることから、据え置きを予想。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
		1/18 （1/11との比較）	1/18 （1/11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+	8.01% （+0.00）	7.93円 （+1.05%）	+1.1% 2018年3Q	6.75%	中銀は金融政策決定会合で政策金利の据え置きを決定。外部環境の変化や国内景気の低迷などから想定通りの結果。新興国市場の市場心理が回復したことなどから、ランドは対円で上昇。国債利回りは横ばい。	CPIなどが発表予定。市場予想では前月からの低下を見込む。南アフリカ固有の買い材料には乏しいものの、米中貿易摩擦に対する緩和期待などから、債券・為替市場はともに底堅く推移すると見込む。
	Baa3	 金利横ばい		 景気停滞	 据え置き局面		
インドネシア 	BBB-	7.99% （+0.09）	0.77円 （+0.18%）	+5.2% 2018年3Q	6.00%	発表された貿易収支は市場予想を上回る結果。また、中銀は金融政策決定会合で政策金利の据え置きを決定。一方、海外投資家の債券売買フローが純流出となったことなどを背景に、国債利回りは上昇。ルピアは対円で上昇。	特段重要な経済指標等の発表はなし。引き続き、米中関係や米国株式市場の動向など、外部要因に影響を受けやすい展開を想定。ただし、ルピアは中銀により支援されることなどから、為替市場は底堅く推移する見込み。
	Baa2	 金利上昇		 景気拡大	 利上げ局面		
インド 	BBB-	7.42% （+0.03）	1.54円 （+0.12%）	+7.1% 2018年3Q	6.50%	発表された貿易収支は市場予想を上回る結果。モディ政権が大規模な財政出動を行うとの憶測などから、財政赤字懸念が再燃し、国債利回りは上昇。また原油価格の上昇が一服したことなどを背景に、インドルピーは対円で上昇。	特段重要な経済指標等の発表はなし。5月に総選挙を控えていることなどから、引き続きモディ政権の動きには要注目。新興国市場をめぐる市場心理が回復していることなどから、為替市場は底堅い推移を想定。
	Baa2	 金利上昇		 景気回復	 据え置き局面		

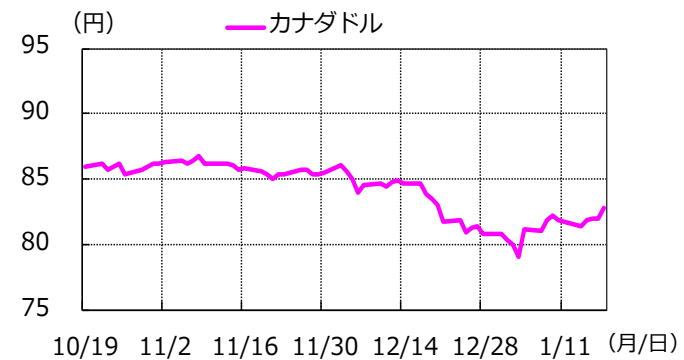
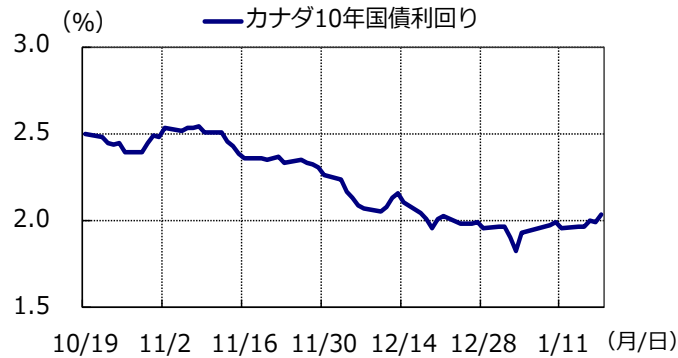
出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

- ※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。

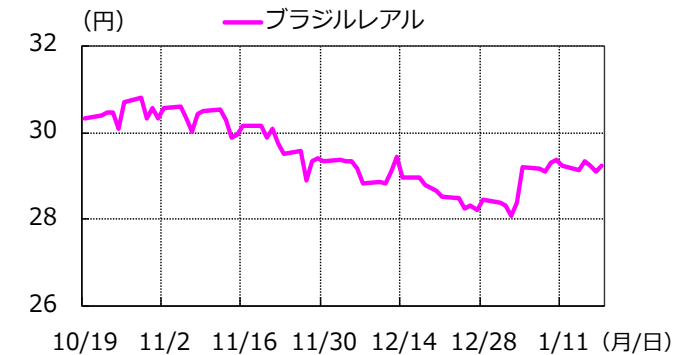
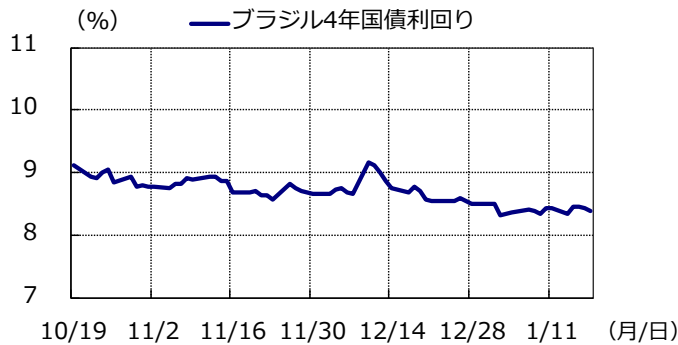
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。  
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2018/10/19～2019/1/18

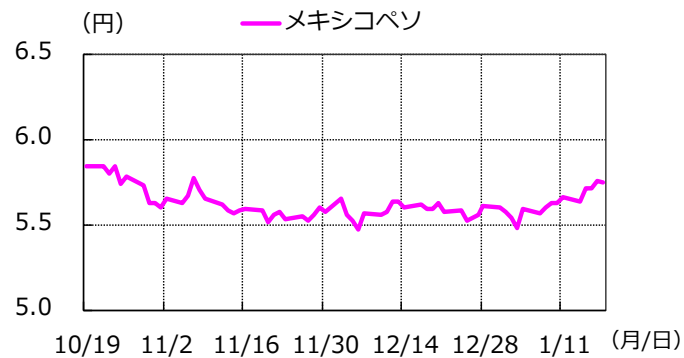
カナダ



ブラジル



メキシコ

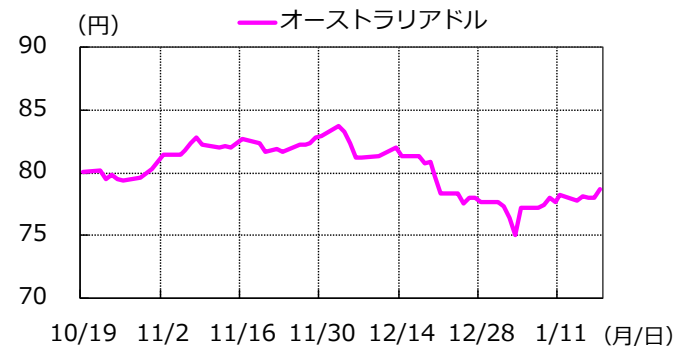


※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※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：2018/10/19～2019/1/18

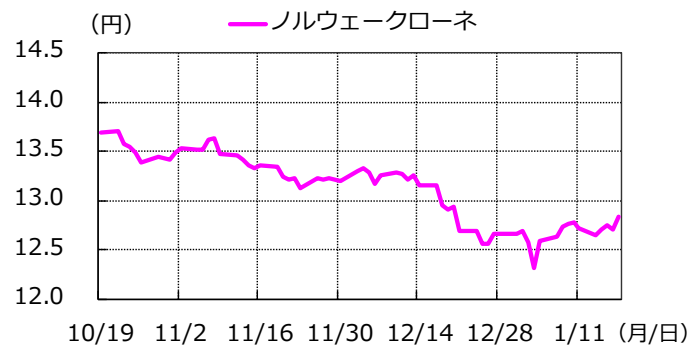
オーストラリア



ニュージーランド



ノルウェー



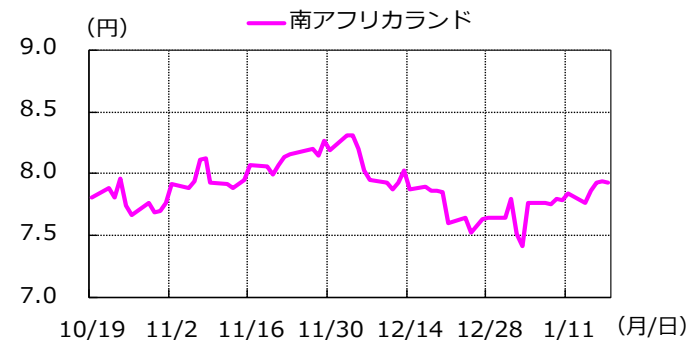
※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※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。

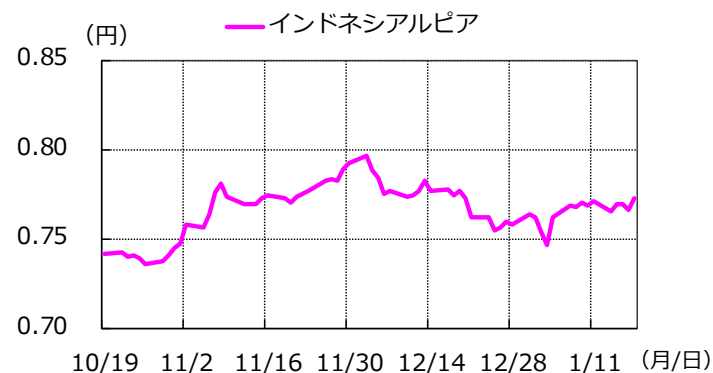


期間：2018/10/19～2019/1/18

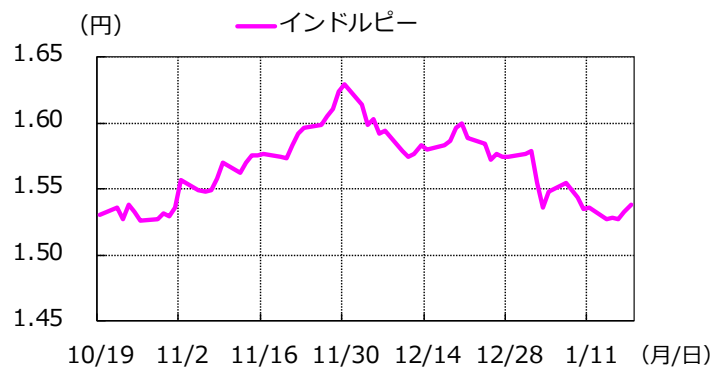
南アフリカ



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。