

# 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

市場概要・見通し（カナダ、ブラジル、メキシコ）

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
		2/28 （2/21との比較）	2/28 （2/21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	1.13% （▲0.15）	80.67円 （▲4.41%）	+1.7% 2019年3Q	1.75%	発表された卸売売上高とGDP（国内総生産）は市場予想を上回る結果。新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響が一段と懸念され、世界的に株価が大きく下落する中、カナダドルは対円で下落。国債利回りは低下。	国際商品貿易や雇用統計などが発表予定。先週末にFRB（米連邦準備制度理事會）が利下げの可能性を示唆しており、中銀がどのような政策姿勢を示すか注目される中、債券・為替市場はともに一進一退の展開が続くと予想。
	Aaa	→ 金利横ばい	→	→ 景気安定	→ 据え置き局面		
ブラジル 	BB-	5.11% （▲0.16）	24.17円 （▲4.91%）	+1.2% 2019年3Q	4.25%	発表された全国失業率は、前月比で悪化する内容。新型コロナウイルスの影響から、政府が2020年のGDP予想を2.4%から引き下げる可能性が高いとの政府関係者の発言もあり、国債利回りは低下。レアルは対円で下落。	製造業PMI（購買担当者景気指数）やGDPなどが発表予定。先週、南米初の新型コロナウイルス感染者がブラジルで出ており、同国経済への影響の大きさに注目が集まる中、債券・為替市場はともに一進一退の展開を予想。
	Ba2	→ 金利横ばい	→	→ 景気安定	↓ 利下げ局面		
メキシコ 	A-	6.64% （+0.19）	5.51円 （▲6.62%）	-0.5% 2019年4Q	7.00%	発表された小売売上高と失業率は前月比で悪化する内容。新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が一段と懸念され、投資家のリスク許容度が低下する中、メキシコペソは対円で下落。国債利回りは上昇。	製造業PMIや消費者信頼感などが発表予定。新型コロナウイルスをめぐる動向から目が離せないものの、各国・地域の中銀などが政策対応を示唆しており、債券・為替市場はともに一進一退の展開が続くと予想。
	A3	↓ 金利低下	→	→ 景気安定	↓ 利下げ局面		

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
		2/28 （2/21との比較）	2/28 （2/21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）		
オーストラリア 	AAA	<b>0.82%</b> （▲0.12）	<b>70.37円</b> （▲4.84%）	<b>+1.7%</b> 2019年3Q	<b>0.75%</b>	特に注目すべき経済指標の発表はなし。新型コロナウイルスの感染拡大により中国を中心に世界経済の先行き懸念が高まり、投資家のリスク許容度が低下する中、豪ドルは対円で下落。国債利回りは低下。	GDPなどが発表予定。3日に金融政策決定に関する会合が予定。新型コロナウイルスの感染拡大の影響を受ける経済情勢と市場動向に政策対応がされるか注目が集まる中、債券・為替市場はともに一進一退の展開を予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 利下げ局面		
ニュージーランド 	AA+	<b>1.06%</b> （▲0.20）	<b>67.39円</b> （▲4.89%）	<b>+2.3%</b> 2019年3Q	<b>1.00%</b>	発表された貿易収支は市場予想を上回るが、消費者信頼感指数は前月比で悪化。新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界経済の先行き懸念から投資家のリスク許容度が低下し、ニュージーランドドルは対円で下落。国債利回りは低下。	交易条件指数や住宅建設許可などが発表予定。新型コロナウイルスをめぐる動向から目が離せないものの、各国・地域の中銀などが政策対応を示唆しており、債券・為替市場はともに一進一退の展開が続くと予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気安定	 利下げ局面		
ノルウェー 	AAA	<b>1.14%</b> （▲0.22）	<b>11.46円</b> （▲4.74%）	<b>+1.8%</b> 2019年4Q	<b>1.50%</b>	発表された小売売上高は市場予想を下回る内容。新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が一段と懸念され、投資家のリスク許容度が低下する中、ノルウェークローネは対円で下落。国債利回りは低下。	GDPや鉱工業生産などが発表予定。新型コロナウイルスの世界的な影響拡大への懸念が続く中、ノルウェークローネは引き続き相対的に堅調な推移を予想。債券市場は一進一退の展開を予想。
	Aaa	 金利横ばい		 景気拡大	 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 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。

市場概要・見通し（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
		2/28 (2/21との比較)	2/28 (2/21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+	6.61% (+0.13)	6.91円 (▲6.95%)	+0.1% 2019年3Q	6.25%	発表された財政収支と貿易収支はともに前月比で悪化。財務相の予算案演説では、公務員の賃金削減が疑問視され、歳入見通しの大幅引き下げなどから財政の先行き懸念が高まり、国債利回りは上昇。ランドは対円で下落。	製造業PMIやGDP、企業景況感などが発表予定。財政先行きの不透明感から格下げ懸念が拭えない状況で、引き続き南アフリカ国債市場からの資金流出の可能性は高く、ランドも相対的に軟調な展開を予想。
	Baa3	 金利横ばい		 景気停滞	 利下げ局面		
インドネシア 	BBB	6.16% (+0.48)	0.75円 (▲6.65%)	+5.0% 2019年4Q	4.75%	特に注目すべき経済指標の発表はなし。新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が一段と懸念される中、インドネシア国債市場からの資金流出が観測されており、国債利回りは上昇。インドネシアルピアは対円で下落。	製造業PMIやCPI、消費者信頼感指数などが発表予定。新型コロナウイルスをめぐる動向から目が離せないものの、同国を含め各国・地域の中銀などが政策対応を示唆しており、債券・為替市場はともに一進一退の展開が続くと予想。
	Baa2	 金利横ばい		 景気安定	 利下げ局面		
インド 	BBB-	6.21% (▲0.01)	1.50円 (▲3.79%)	+4.7% 2019年4Q	5.15%	発表された10-12月期のGDP成長率は個人消費と企業投資が低調で、前年同期比+4.7%と伸び悩む内容。景気先行き不透明感が高まる中、国債利回りは小幅低下。インドルピーは対円で下落。	経常収支や、製造業およびサービス業のPMIが発表予定。新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響などに注目が集まる中、同国を含め各国・地域の政策対応期待もあり、債券・為替市場はともに一進一退の展開を予想。
	Baa2	 金利横ばい		 景気回復	 利下げ局面		

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：3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。

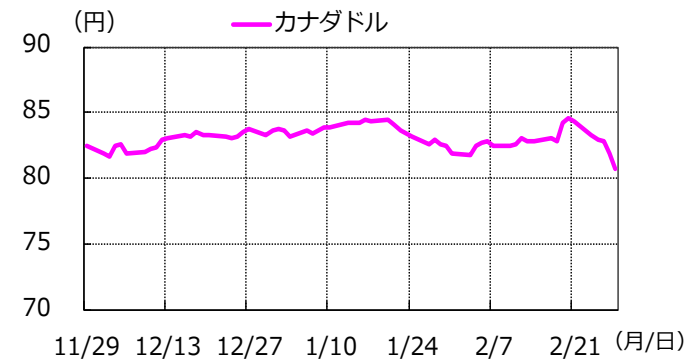
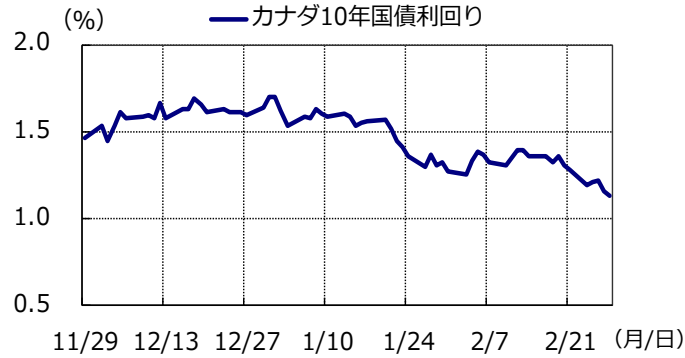
※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。インドネシアルピアは100通貨単位あたりの値。

※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。

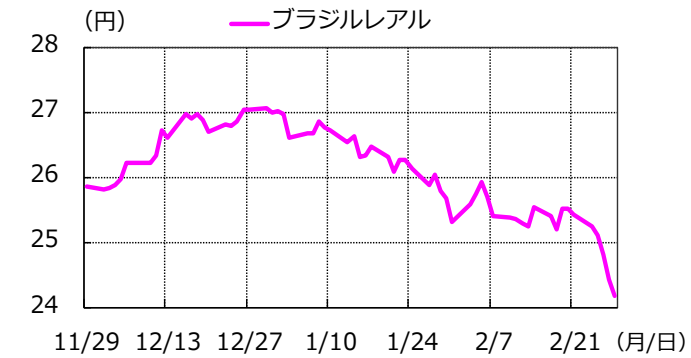
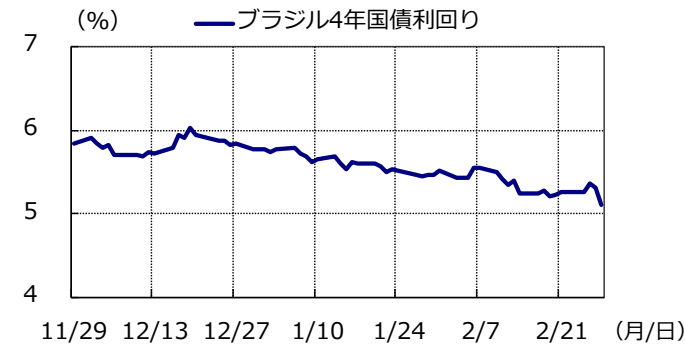
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。  
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2019/11/29~2020/2/28

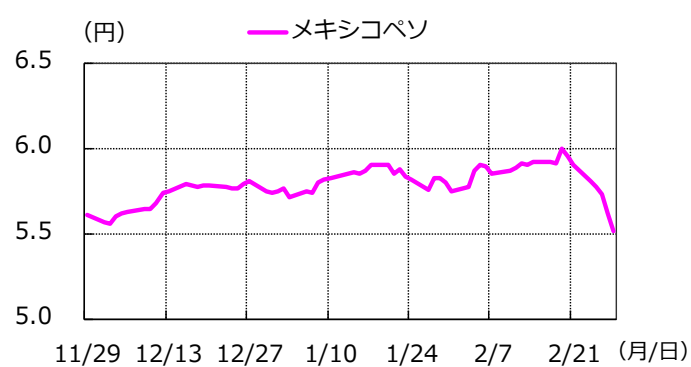
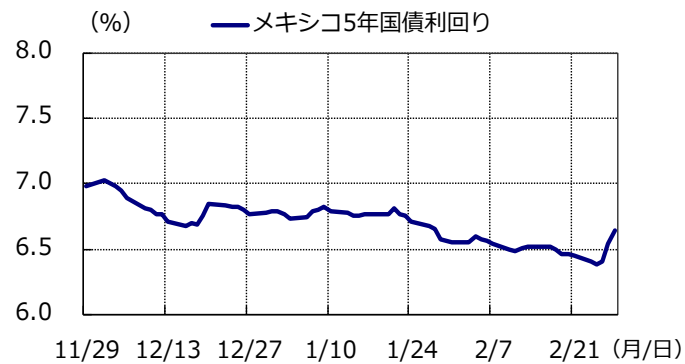
カナダ



ブラジル



メキシコ

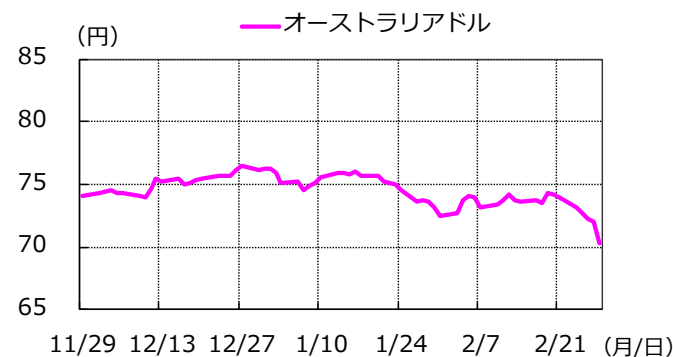
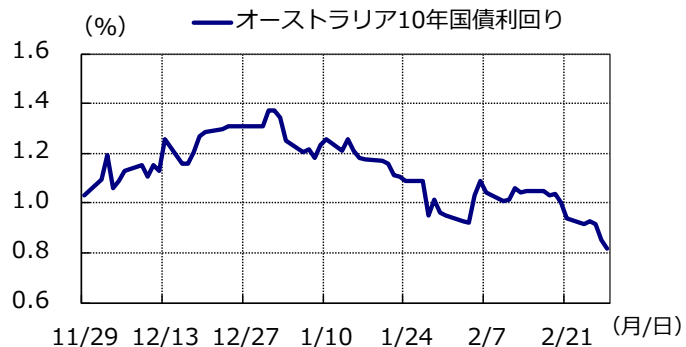


※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバーグのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

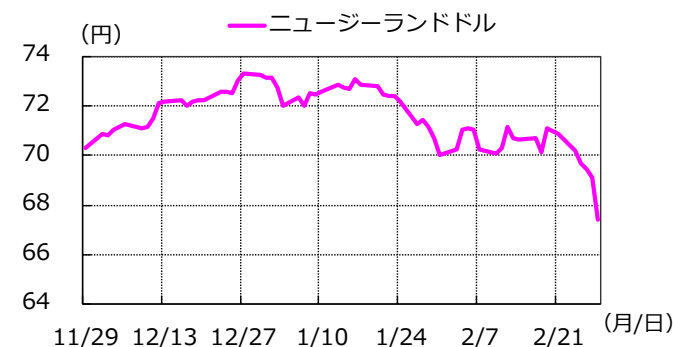
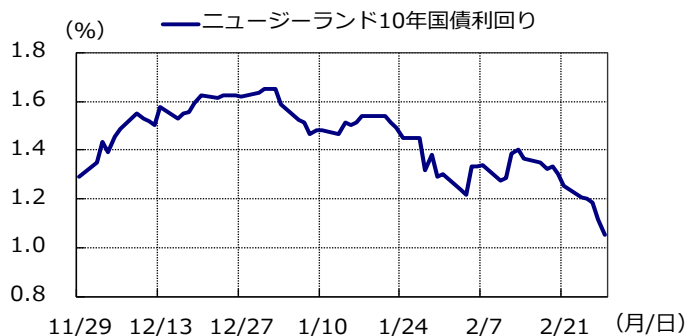
※上記は過去のデータであり、将来の市場動向を示唆、保証するものではありません。  
※巻末の「投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項」を必ずお読み下さい。

期間：2019/11/29~2020/2/28

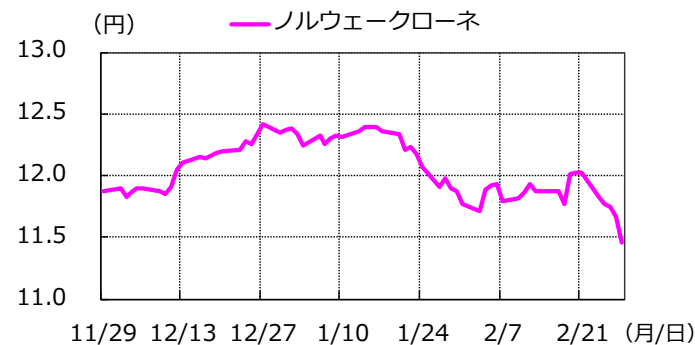
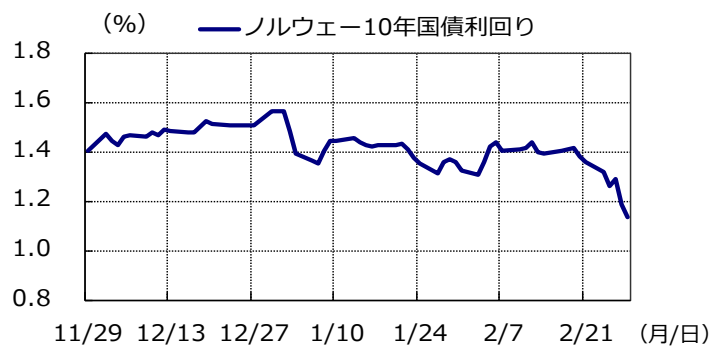
オーストラリア



ニュージーランド



ノルウェー



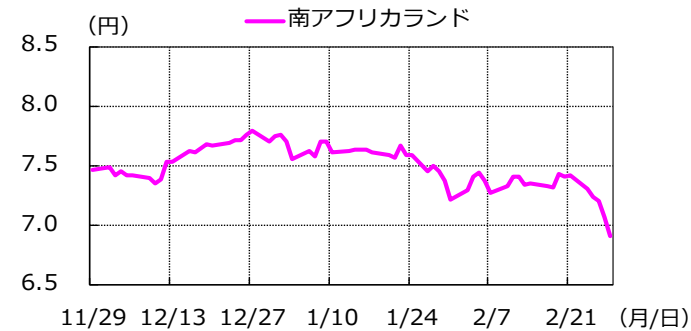
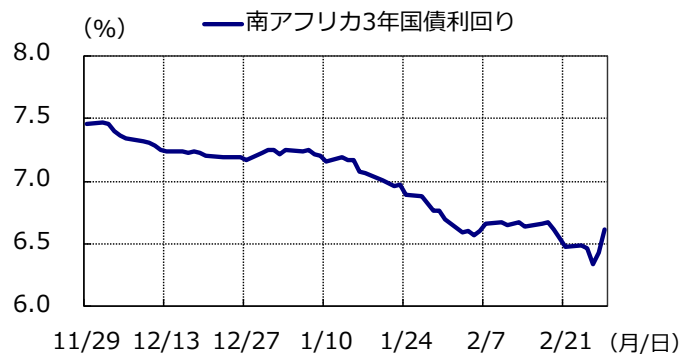
※為替レートについてはいずれもNY終値を表示。出所：ブルームバークのデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※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。

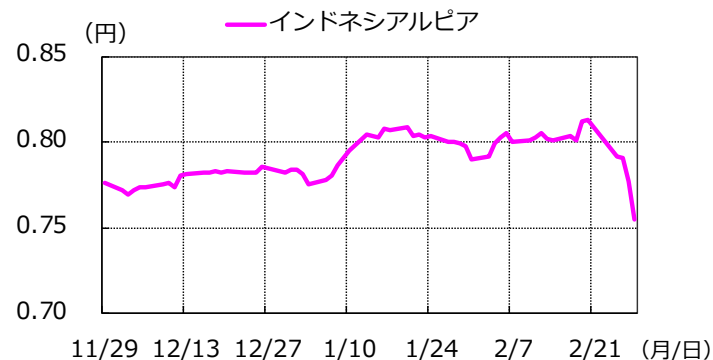
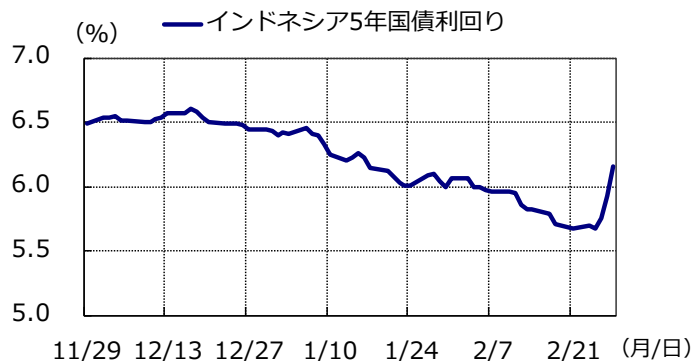


期間：2019/11/29~2020/2/28

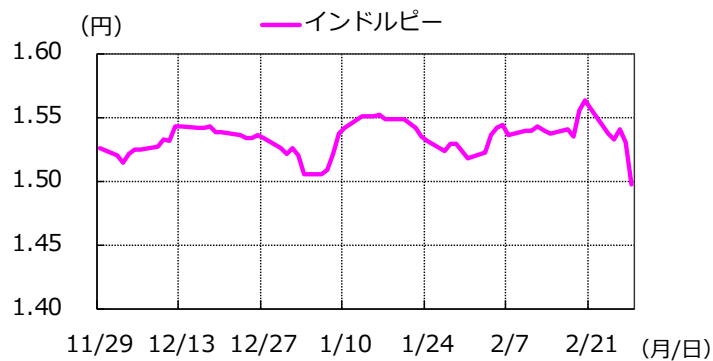
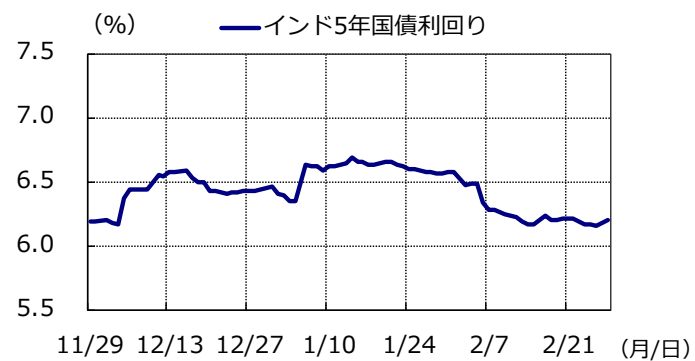
南アフリカ



インドネシア



インド



※インドネシアアルピアは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3.85%（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2.09%（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。