



## Market View 1月号

### 株式市場

#### 日経平均株価：緩やかな持ち直しへ



- 企業業績への不透明感や米中貿易交渉、上値での利益確定売りに頭を抑えられる可能性は残るものの、景気・企業業績の実勢が織り込まれるにつれて株価は緩やかに持ち直す見込み。

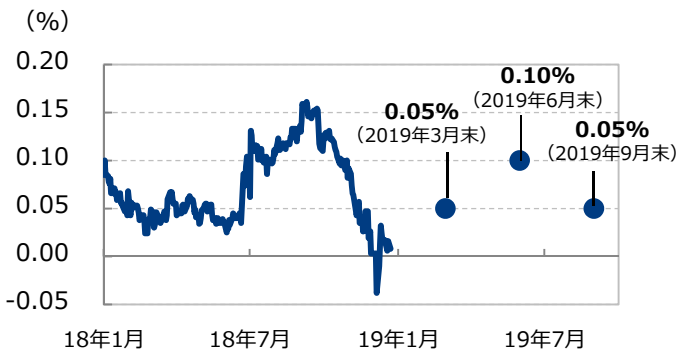
#### NYダウ：緩やかな持ち直しへ



- 株価は景気・業績への悲観的な見方を織り込んだ水準にまで下落しており投資家センチメントも過度な悲観を示している。金融政策や貿易交渉への不透明感が残るも下値は限定されつつある。

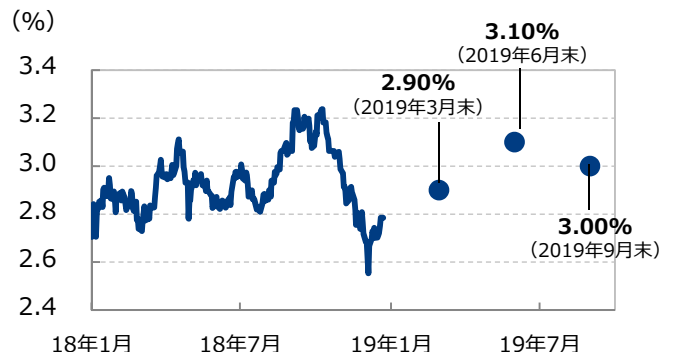
### 債券市場

#### 日本10年国債：利回りは年後半から低下へ



- 国内債利回りは海外金利動向の影響を受ける形で、2019年前半は誘導目標レンジ内で上昇した後、低下が見込まれる。

#### 米国10年国債：利回りは年後半から低下へ



- 2019年4-9月に2回の利上げを想定。2019年前半は利上げ期待の回復で、米債利回りは上昇が見込まれる。
- 2019年後半以降は、利上げ様子見が意識され、利回りは低下に転じる見込み。

(1/2)

※2018年1月31日から2019年1月21日までのデータは実績値。2019年3月末、6月末、9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



## Market View 1月号

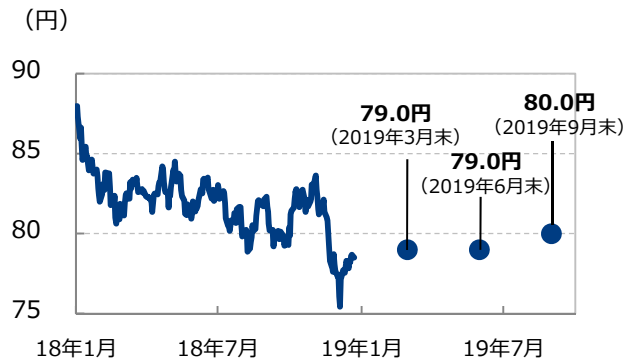
### 為替市場

#### 米ドル/円：年前半は円安、年後半は円高へ



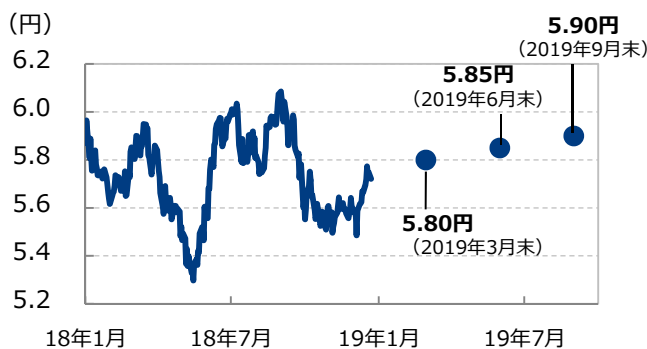
- 日米金利差の拡大や日本の対外直接投資などを背景に、2019年前半は円安での推移を予想。
- 2019年後半以降は、米国の利上げ様子見が意識され、円高に転じる見込み。

#### 豪ドル/円：当面の上値は抑制



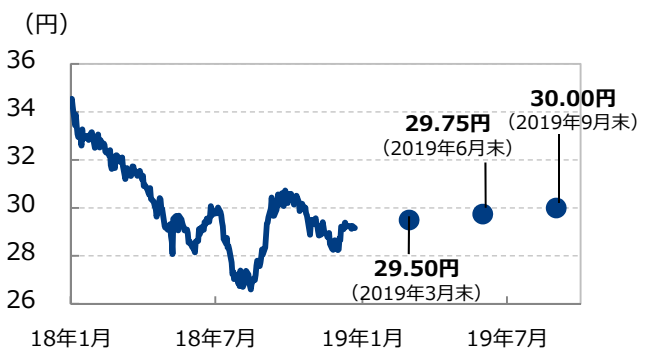
- 長引く豪住宅市場の調整が家計消費を抑制し始め、市場の利下げ観測が高まり、豪ドルの上値は抑えられると予想。

#### メキシコペソ/円：歴史的に割安な水準



- メキシコ金利は8%を上回る水準となっており、メキシコペソの水準も歴史的に見て割安な水準。
- 目先は水準的な魅力とロペス・オブラドール新政権に伴う政治リスクの綱引きが続くと予想。

#### ブラジルリアル/円：新政権の政策を注視



- ボルソナロ新政権への期待感が残るものの、実際の政策運営がどうなるのかについて市場は注視を続ける見込み。

(2/2)

※2018年1月31日から2019年1月21日までのデータは実績値。2019年3月末、6月末、9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