

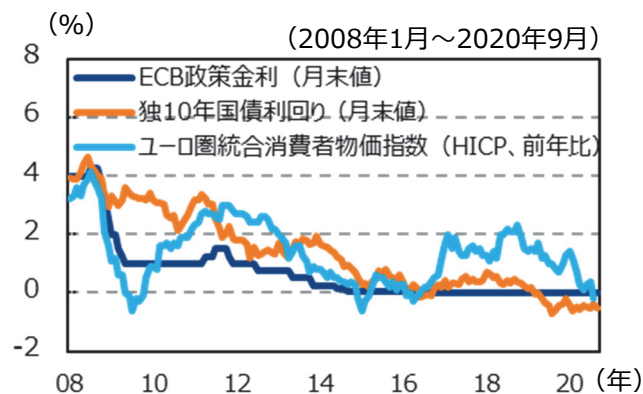
欧州マーケットビュー



- ユーロ圏の2020年4-6月期の実質GDP確報値は前期比▲11.8%と、改定値（▲12.1%）から上方修正されました。移動制限の段階的解除を受けて、**景気は5月を底に持ち直しの動き**を見えています。
- 今後のインフレ率（前年比）についてはGDPギャップ（供給が需要を上回る状態）の拡大やドイツの付加価値税（VAT）率の引下げなどを背景に**低水準で推移する可能性が高い**と考えられます。

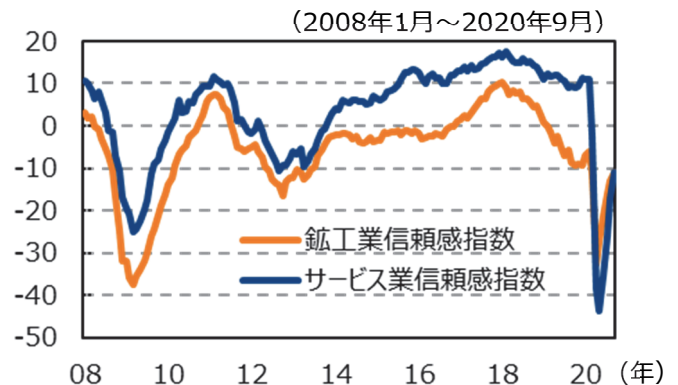
金利とインフレ率

ユーロ圏の9月のHICPは前年比-0.3%と、市場予想（-0.2%）を下回っています。



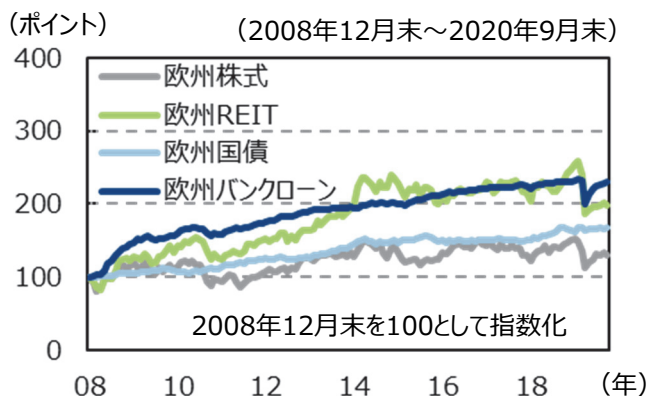
企業景況感

ユーロ圏の企業景況感は2020年3月以降、鉱工業、サービス業ともにマイナスが続いていますが、**足元のマイナス幅は縮小**しています。



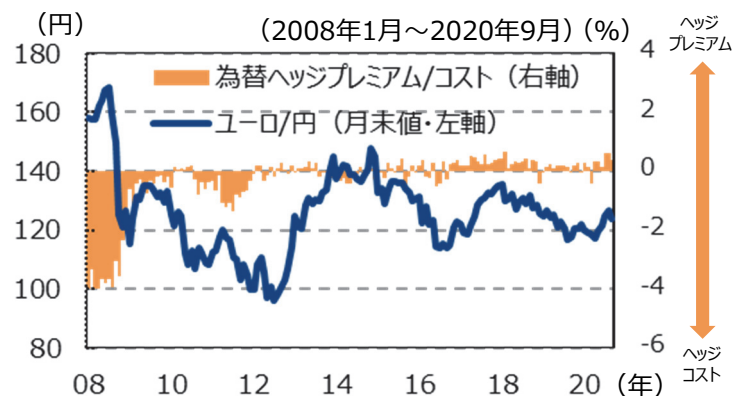
欧州各資産の推移

欧州各資産はコロナショックの影響で大幅な下落を余儀なくされましたが、**足元では上昇**しています。



ユーロ/円と為替ヘッジプレミアム/コスト

日本円の金利がユーロよりも高い状況から、**ユーロ/円はヘッジプレミアムが生じています。**
(2020年9月：0.31%)



(注) 為替ヘッジプレミアム/コストは直物為替レートと期日1ヵ月後の為替予約レートとの価格差（月間平均値）から簡便法により算出。
(出所) Bloombergのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

※使用したインデックス（いずれもユーロベース）

欧州株式：ユーロストックス50指数、欧州REIT：FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index、欧州国債：FTSE欧州国債インデックス、欧州バンクローン：クレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロッパ・レバレッジド・ローン・インデックス

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。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。当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績および将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。



三井住友DSアセットマネジメント

作成基準日：2020年10月5日