

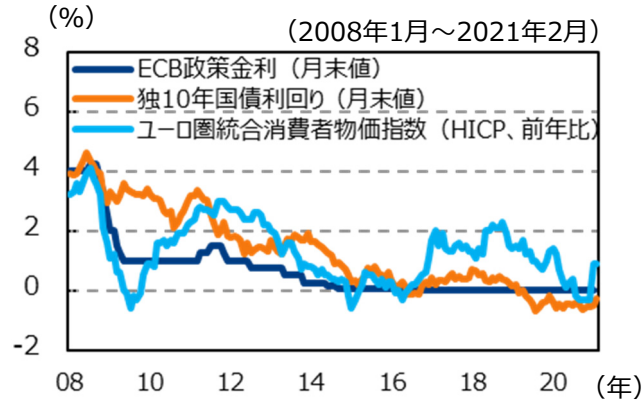
欧州マーケットビュー



- ユーロ圏の2020年10-12月期の実質GDP成長率は前期比▲0.7%となりました。個人消費が前期比▲3%と大幅に減少したものの、投資や政府消費、輸出は増加しました。ユーロ圏の中では、ドイツに比べてイタリアやスペインの落ち込みが大きく、域内格差がみられます。
- EU（欧州連合）は財政ルールの適用（財政赤字のGDP比を3%以下にすることなど）を2021年も見送ることを示唆しており、当面は拡張的な財政運営が続くと見込まれます。

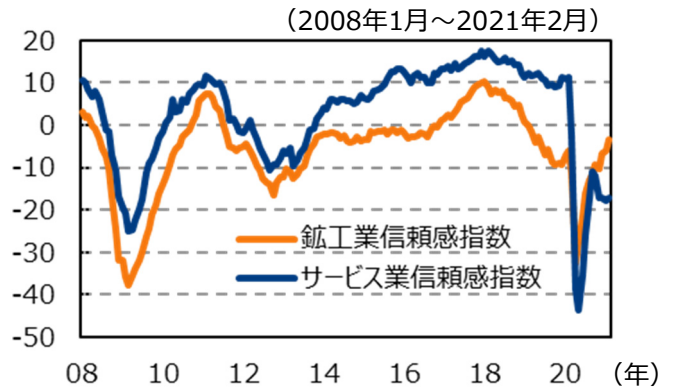
金利とインフレ率

ユーロ圏のHICPは、2021年2月は前年比0.9%と市場予想と一致しました。**金融緩和の長期化が意識され低金利が続いています。**



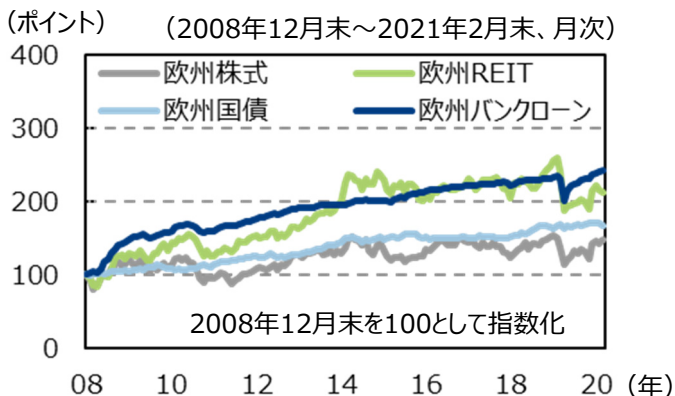
企業景況感

ユーロ圏の企業景況感は、足元では受注在庫バランスの改善による増産の動きなどを背景に**製造業が改善**しています。



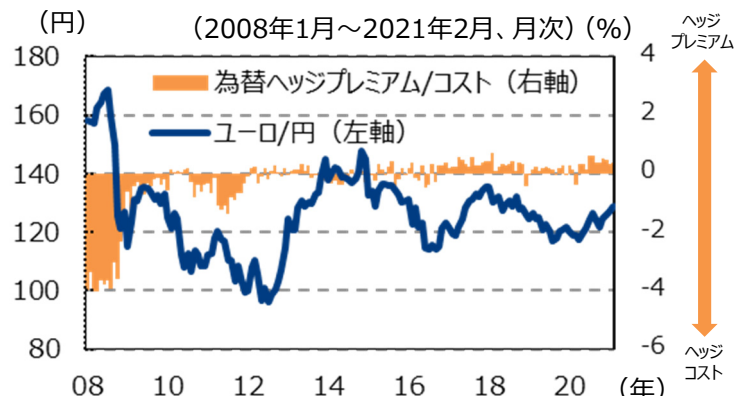
欧州各資産の推移

欧州の国債やREITが2021年1月以降やや軟調に推移するなか、**欧州バンクローンは堅調に推移**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。**
(2021年2月：0.37%)



(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。