



米国 マーケット・コメント (18/1/26~18/2/16)

◇ これまでのポイント

○インフレ率の上昇をうけて米国金利は上昇。一時米国国債 10 年金利は 2.90%まで上昇

*2月2日発表の1月の雇用統計では、平均賃金(前年比)が予想対比上昇し、インフレ率の上昇が想起されたため、米国国債 10 年金利は前日の 2.78%から 2.84%付近まで上昇。週明け5日は株価の大幅下落でリスクオフ相場となり米国国債 10 年金利は 2.70%まで低下した。

*その後も株価の値動きを睨みながら米国国債 10 年金利も荒い値動きが続き、7日には 2.83%まで上昇。9日には米国国債 30 年の入札で予想よりも高い利回りで落札されたこともあり、米国国債 10 年金利は金利上昇し 2.85%まで上昇した。

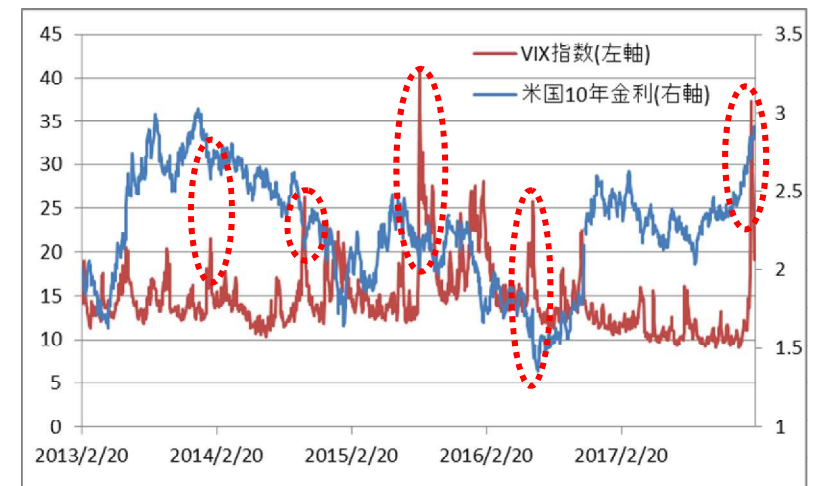
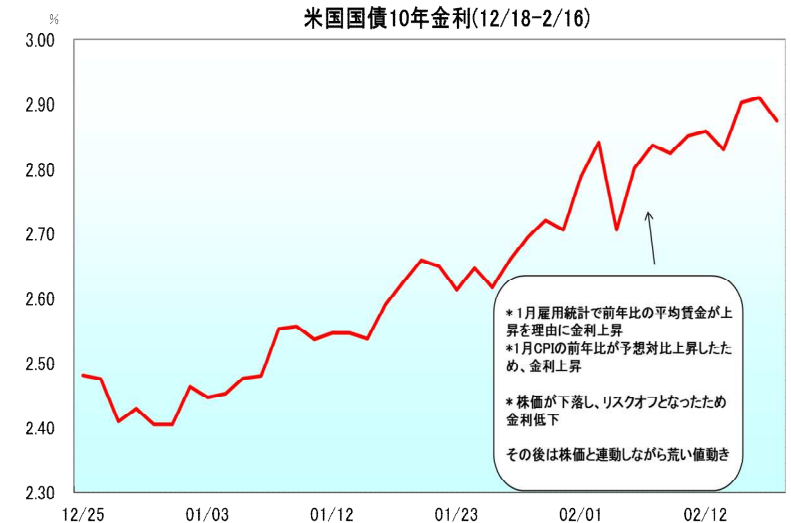
*14日には1月CPI(前年比)が予想対比で上昇し、インフレの加速が見られたため米国国債 10 年金利は 2.90%程度まで上昇したが、その後はやや低下して 2.87%程度で推移した。

●右図は VIX 指数と米国国債 10 年金利の推移を表している。VIX 指数とは S&P500 が今後どの程度変動するか(予想ボラティリティ)を表した指数であり、別名「恐怖指数」とも言われている。VIX 指数の上昇は今後の株式相場に対する不透明感の高まりを表す。右図を見ると VIX 指数が上昇しているときには、リスクオフ相場になることが多く、米国国債が買われて金利低下するという関係が見てとれる。現状、VIX 指数は昨年(2017年)の平均よりも高水準で推移しており、米国国債 10 年金利に与える影響が注目される。

今後の注目点と見通し

今後の注目は 22 日に公表される 1 月 FOMC の議事録だ。1 月 FOMC では物価見通しや経済見通しが上方修正されたが、Fed 内部でどのような議論が行われたかを知る手がかりとなる。また、同週から Fed 高官の講演が相次ぐため発言内容に注目が集まる。3 月 1 日には PCE が発表されるが、インフレがさらに加速するかがポイントとなるだろう。米国国債 10 年金利は 2.70%-2.90%程度のレンジでの推移となりそうだ。

この資料は、投資判断の参考になる情報提供を目的としたものです。投資判断に関する最終決定はお客様御自身の判断でお願い申し上げます。



出所:上下ともに大和証券外国債券・為替部作成

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会