

先週のポイント

特別勘定運用部
2019年10月21日

米中通商協議が部分合意に達したことや、米国による対中関税引き上げが見送られたことを好感して、日経平均は年初来高値を更新。先週発表された米国の経済指標は軒並み軟調となり、次回FOMCでの利下げを後押しする結果となった。米国企業の好決算や英国のEU離脱案合意を受けてリスクオンの流れは続き、債券・為替市場でも金利は上昇、円安ドル高で推移した。

| | 2019年3月末 | 9月30日 | 10月11日 | 10月18日 | (年度始～) 2019年3月末比 | (前月末～) 9月30日比 | (前週末～) 10月11日比 |
|------------------|----------|--------|--------|--------|---------------------|------------------|-------------------|
| 日経平均株価(円) | 21,205 | 21,755 | 21,798 | 22,492 | 6.1% | 3.4% | 3.2% |
| TOPIX(ポイント) | 1,591 | 1,587 | 1,595 | 1,621 | 1.9% | 2.2% | 1.7% |
| NYダウ(ドル) | 25,928 | 26,916 | 26,816 | 26,770 | 3.2% | -0.5% | -0.2% |
| S&P 500(ポイント) | 2,834 | 2,976 | 2,970 | 2,986 | 5.4% | 0.3% | 0.5% |
| ナスダック総合指数(ポイント) | 7,729 | 7,999 | 8,057 | 8,089 | 4.7% | 1.1% | 0.4% |
| ユーロストックス(ポイント) | 366 | 384 | 384 | 385 | 5.0% | 0.3% | 0.3% |
| 上海総合指数(ポイント) | 3,090 | 2,905 | 2,973 | 2,938 | -4.9% | 1.1% | -1.2% |
| 円/ドル(円) | 110.86 | 108.08 | 108.29 | 108.45 | -2.2% | 0.3% | 0.1% |
| 円/ユーロ(円) | 124.35 | 117.80 | 119.71 | 121.07 | -2.6% | 2.8% | 1.1% |
| ドル/ユーロ(ドル) | 1.1217 | 1.0899 | 1.1055 | 1.1164 | -0.5% | 2.4% | 1.0% |
| WTI 原油先物(ドル/バレル) | 60.14 | 54.07 | 54.70 | 53.78 | -10.6% | -0.5% | -1.7% |

*金利は変化幅

| | | | | | | | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 日本10年国債(%) | -0.08 | -0.21 | -0.18 | -0.13 | -0.05 | 0.08 | 0.05 |
| 米国10年国債(%) | 2.41 | 1.66 | 1.73 | 1.75 | -0.65 | 0.09 | 0.02 |
| ドイツ10年国債(%) | -0.07 | -0.57 | -0.44 | -0.38 | -0.31 | 0.19 | 0.06 |
| イタリア10年国債(%) | 2.49 | 0.82 | 0.94 | 0.93 | -1.56 | 0.10 | -0.01 |
| スペイン10年国債(%) | 1.10 | 0.15 | 0.24 | 0.25 | -0.85 | 0.10 | 0.01 |

*市場が休日の場合は前営業日の数値を記載しています。

(出所)Bloomberg

先週の市場動向(内外株式)

国内株式 上昇

週明けの日経平均は、米中通商協議への懸念が一旦和らいだことから上昇してスタート。さらに米国の良好な企業決算を受けた米株の上昇、円相場が108円台半ばまで円安ドル高となったことも支えとなり、18日に日経平均は年初来高値を更新。週間で694円の上昇となった。

東証33業種別騰落率

| | | |
|------|----------|------|
| (上位) | 1 海運業 | 7.7% |
| | 2 金属製品 | 5.3% |
| | 3 輸送用機器 | 5.2% |
| | 4 化学 | 4.8% |
| | 5 小売業 | 4.7% |
| (下位) | 1 保険業 | 0.3% |
| | 2 その他製品 | 0.8% |
| | 3 電気・ガス業 | 0.8% |
| | 4 サービス業 | 0.8% |
| | 5 水産・農林業 | 1.5% |

(出所)Bloomberg

外国株式 下落

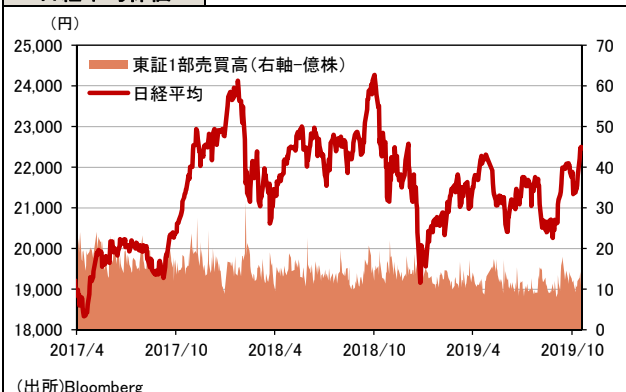
(米国)良好な企業決算を好感した買いが週を通じて株価を支えるも、18日は個別企業の悪材料が重なり、反落。NYダウは週間で小幅下落となった。(中国)米中通商協議の「部分合意」を好感し上昇スタートとなるも、その履行にかかる不透明感やGDP成長率の減速が重しとなり下落。

S&P500業種別騰落率

| | | |
|------|-----------------|-------|
| (上位) | 1 ヘルスケア | 2.1% |
| | 2 不動産 | 1.7% |
| | 3 コミュニケーションサービス | 1.5% |
| | 4 金融 | 1.4% |
| | 5 一般消費財・サービス | 1.4% |
| (下位) | 1 エネルギー | -1.6% |
| | 2 情報技術 | -0.8% |
| | 3 生活必需品 | 0.3% |
| | 4 資本財・サービス | 0.3% |
| | 5 公益事業 | 0.5% |

(出所)Bloomberg

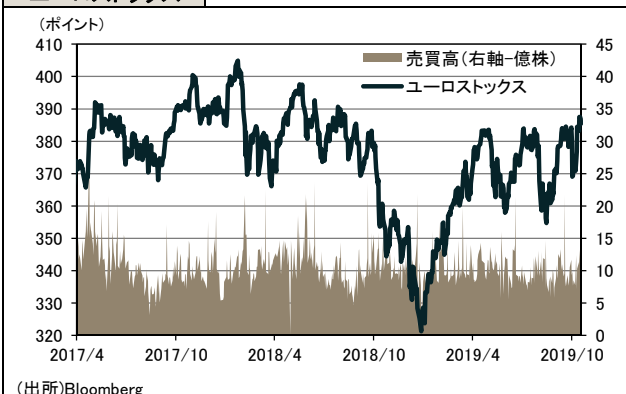
日経平均株価



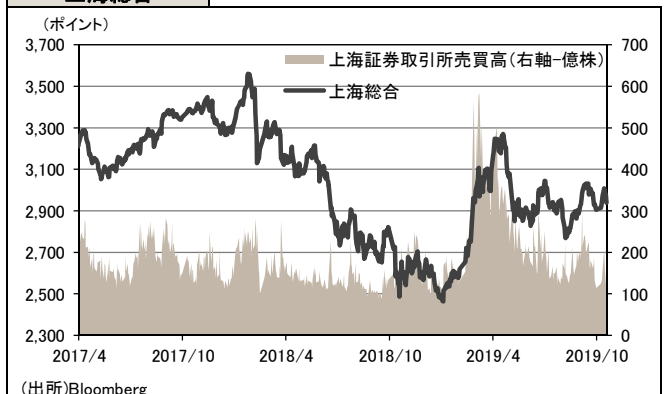
NYダウ



ユーロストックス



上海総合



先週の市場動向(内外金利、為替、経済指標)

国内金利 金利上昇

英国のEU離脱問題の進展などを背景としたリスク選好の動きや、日銀の次回会合での追加緩和観測の後退などから、金利は▲0.13%近辺まで上昇した。

米国金利 金利上昇

週前半、英国のEU離脱合意への期待感などから金利上昇。17日には英国とEUで離脱合意が成立したとの報道から金利は一時1.79%台まで上昇するも、その後は弱い経済指標の結果などを受けてもみ合う展開となった。

為替 円安ドル高

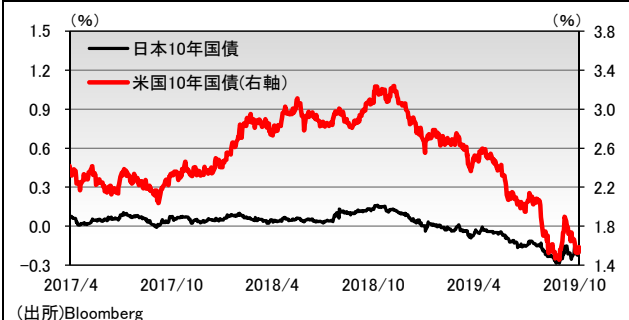
米国株式市場の堅調な推移などから、ドル円は108円台後半まで円安ドル高が進行。その後は、小売売上高などの米経済指標が軟調だったことや英国のEU離脱を巡る動きを材料に、108円台半ばを挟んでもみ合いとなった。

| 日本 | 経済指標 | 期間 | 予測 | 実績 | 判定 |
|-------|--------------|--------|---------|---------|----|
| 10/18 | 全国CPI(前年比) | 9月 | +0.2% | +0.2% | - |
| 米国 | 経済指標 | 期間 | 予測 | 実績 | 判定 |
| 10/16 | 小売売上高速報(前月比) | 9月 | +0.3% | -0.3% | x |
| 10/17 | 住宅着工件数 | 9月 | 132.0万件 | 125.6万件 | x |
| 10/17 | 新規失業保険申請件数 | 10月12日 | 21.5万件 | 21.4万件 | ○ |
| 10/17 | 鉱工業生産(前月比) | 9月 | -0.2% | -0.4% | x |
| 中国 | 経済指標 | 期間 | 予測 | 実績 | 判定 |
| 10/18 | 鉱工業生産(前年比) | 9月 | +4.9% | +5.8% | ○ |
| 10/18 | 小売売上高(前年比) | 9月 | +7.8% | +7.8% | - |
| 10/18 | GDP(前年比) | 7-9月 | +6.1% | +6.0% | x |

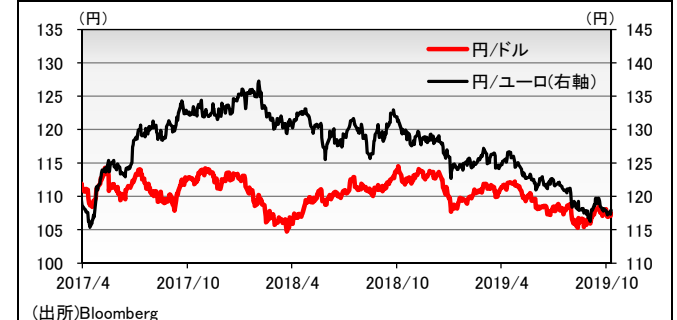
※ 判定は、事前予想よりポジティブであれば ○。

(出所)Bloomberg

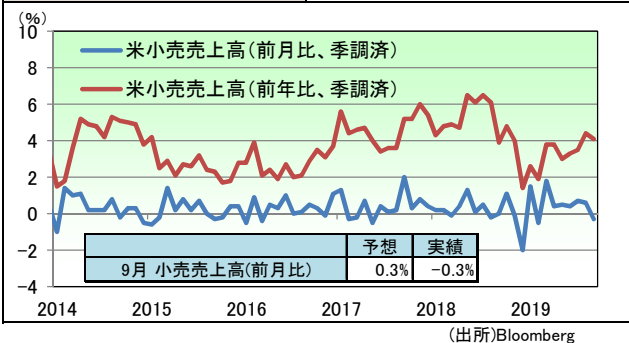
日米10年国債金利



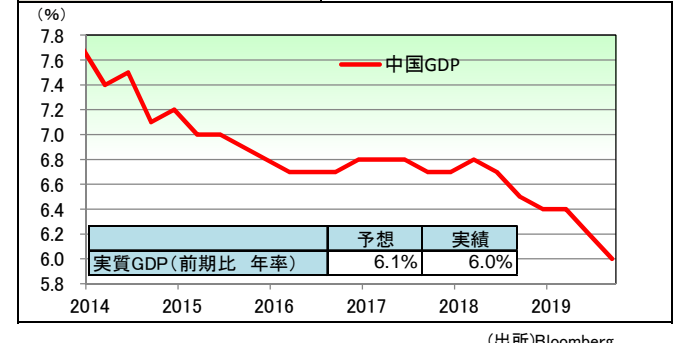
為替



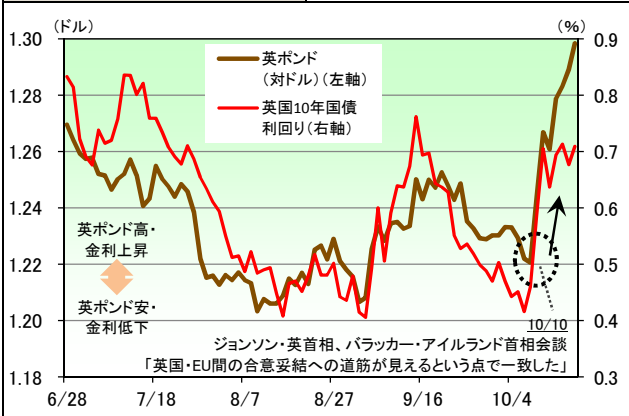
米国 9月・小売売上高 ～オンライン小売が失速



中国 7-9月期・GDP ～内需・外需ともに低迷



英国のEU離脱問題 ～10月末の離脱に向けて不透明感は残存



- 10月17日(木)
 - 英国とEUは、英国のEU離脱協定案で合意
 - 「バックストップ」条項(英領・北アイルランドとEU加盟国であるアイルランドの間に厳格な国境管理が導入されることを回避するための取り決め)は削除
 - 北アイルランドは農産物や工業製品についてEUの規制を適用
 - 北アイルランドは英国の関税領域にとどまるが、通関手続きの電子化や簡素化により、アイルランド島における通関検査は行わない
 - 4年ごとに、北アイルランド議会がEU規制の適用継続に関して採決を行う
 - 10月19日(土)
 - 英国議会は、「離脱関連法案の成立まで、離脱協定案の承認は保留」とし、離脱協定案の採決を延期
 - ジョンソン英首相は、下院決議に従い、離脱期限延期を求める書簡をEUに送付
 - 10月21日(月)～
 - 英国議会は離脱関連法案の審議を開始する見通し
 - (英国政府は離脱協定案を再度議会で示す予定も、採決の実施は不透明)
- (出所)Bloomberg、各種報道資料

今後の見通し

英国のEU離脱問題や景況感指標には警戒も、金融緩和期待などが相場を下支え
 ・先週は、英国のEU離脱問題や米中通商問題などに対する過度な警戒感が後退し、投資家のリスクセンチメントは改善した。ただし、今週は、英国のEU離脱問題の動向を見極めたいとの思惑もあり、上値の重い展開で始まると思われる。
 ・また、今週は、主要国のマークイットPMI速報などの景況感指標が発表される。米国では、10月に入り弱い指標が続いており、景況感指標に対する警戒感の高まりには注意が必要。一方、FOMCを10月末に控えるなか、年内や2020年以降の更なる利下げ期待の高まりも想定され、投資家のリスクセンチメントは下支えされるものと見込む。
 ・米国では、今週、マイクロソフトやアマゾン・ドット・コムなどが決算を発表予定であり、企業業績の牽引役となってきたソフトウェアや小売セクターなどの企業が、期待通りの成長を維持していることが確認できれば、株式市場は底堅く推移することが期待される。

※ 現時点での市場見通しを示したものであり、当社の投資方針と必ずしも整合するとは限りません。
 ※ 本資料は当社が情報提供を目的に作成したものであり、保険募集を目的とするものではありません。
 ※ データの一部は当社が信用できると判断した情報源より作成しておりますが、正確性・完全性について当社が保証するものではありません。
 ※ 最終ページのご連絡事項についてよくお読み下さい。

今週の注目イベントなど

| 日付 | 国 | イベント | 予測値 |
|-------|---|------------------|-------|
| 10/22 | 米 | 9月 中古住宅販売件数(百万件) | 5.45 |
| 10/24 | 欧 | ECB理事会・ドラギ総裁記者会見 | - |
| - | - | 10月 各国製造業PMI | - |
| - | 米 | 9月 耐久財受注(前月比) | -0.6% |
| - | - | 9月 新築住宅販売件数(千件) | 702 |
| 10/25 | 独 | 10月 IFO企業景況感指数 | 94.5 |

(出所)Bloomberg等

第一生命保険株式会社
 お問い合わせ先: 特別勘定運用部
 TEL 050-3780-1007

特別勘定特約に関する重要なお知らせ

※本お知らせは保険業法第300条の2に準用される金融商品取引法第37条にもとづき、特別勘定特約に関して表示すべき広告等規制に関して記載するものです。

【手数料について】

- ・特別勘定特約に関する手数料(付加保険料)は、当社が引受けるご契約者の年金資産(責任準備金)のうち特別勘定部分の経過責任準備金を各口ランクごとの金額に分け(円貨建株式口は1型・2型を通算)、それぞれに所定の手数料の率を乗じて得た金額の合計額を毎年ご負担いただきます。
- ・以下の手数料率表については、経過責任準備金ランクの上限および下限のみ記載しております。

■手数料率表

| ●確定給付企業年金保険 ●新企業年金保険(Ⅱ) | 総合口 | 第2 総合口 | 第3 総合口 | 債券 総合口 | 債券 総合口ハイブリッド型 | 年金債務 対応 総合口 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 バット型 | 外貨建 公社債口 | 外貨建公 社債口為 替ヘッジ型 | 外貨建 株式口 | 外貨建 株式口 バット型 | 外貨建 株式口 新興国型 | 短期 資金口 |
|----------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 手数料上限 (1,000万円以下の部分) | 0.600% | 0.600% | 0.700% | 0.590% | 0.590% | 0.640% | 0.450% | 0.700% | 0.400% | 0.750% | 0.750% | 0.800% | 0.500% | 0.800% | 0.050% |
| 手数料下限 (500億円超の部分) | 0.220% | 0.220% | 0.320% | 0.210% | 0.210% | 0.260% | 0.155% | 0.230% | 0.110% | 0.230% | 0.230% | 0.240% | 0.210% | 0.240% | 0.050% |

| ●厚生年金基金保険 | 総合口 | 第2 総合口 | 債券 総合口 | 債券 総合口ハイブリッド型 | 年金債務 対応 総合口 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 バット型 | 外貨建 公社債口 | 外貨建公 社債口為 替ヘッジ型 | 外貨建 株式口 | 外貨建 株式口 バット型 | 外貨建 株式口 新興国型 | 短期 資金口 |
|----------------------|--------|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 手数料上限 (10億円以下の部分) | 0.440% | 0.440% | 0.430% | 0.430% | 0.480% | 0.330% | 0.520% | 0.400% | 0.550% | 0.550% | 0.600% | 0.500% | 0.600% | 0.050% |
| 手数料下限 (500億円超の部分) | 0.220% | 0.220% | 0.210% | 0.210% | 0.260% | 0.155% | 0.230% | 0.110% | 0.230% | 0.230% | 0.240% | 0.210% | 0.240% | 0.050% |

| ●厚生年金基金保険(Ⅱ) | 総合口 | 第2 総合口 | 債券 総合口 | 債券 総合口ハイブリッド型 | 年金債務 対応 総合口 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 バット型 | 外貨建 公社債口 | 外貨建公 社債口為 替ヘッジ型 | 外貨建 株式口 | 外貨建 株式口 バット型 | 外貨建 株式口 新興国型 | 短期 資金口 |
|-------------------------|--------|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 手数料上限 (1,000万円以下の部分) | 0.600% | 0.600% | 0.590% | 0.590% | 0.640% | 0.450% | 0.700% | 0.400% | 0.750% | 0.750% | 0.800% | 0.500% | 0.800% | 0.050% |
| 手数料下限 (500億円超の部分) | 0.220% | 0.220% | 0.210% | 0.210% | 0.260% | 0.155% | 0.230% | 0.110% | 0.230% | 0.230% | 0.240% | 0.210% | 0.240% | 0.050% |

| ●新企業年金保険(「保険料に係る特別な取扱いに関する特則」が適用されている場合) | 総合口 | 第2 総合口 | 第3 総合口 | 債券 総合口 | 債券 総合口ハイブリッド型 | 年金債務 対応 総合口 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 バット型 | 外貨建 公社債口 | 外貨建公 社債口為 替ヘッジ型 | 外貨建 株式口 | 外貨建 株式口 バット型 | 外貨建 株式口 新興国型 | 短期 資金口 |
|--|--------|-----------|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 手数料上限 (1,000万円以下の部分) | 0.830% | 0.830% | 0.930% | 0.820% | 0.820% | 0.870% | 0.620% | 0.970% | 0.400% | 1.030% | 1.030% | 1.120% | 0.500% | 1.120% | 0.050% |
| 手数料下限 (500億円超の部分) | 0.220% | 0.220% | 0.320% | 0.210% | 0.210% | 0.260% | 0.155% | 0.230% | 0.110% | 0.230% | 0.230% | 0.240% | 0.210% | 0.240% | 0.050% |

| ●新企業年金保険(「保険料に係る特別な取扱いに関する特則」が適用されていない場合) | 総合口 | 第2 総合口 | 第3 総合口 | 債券 総合口 | 債券 総合口ハイブリッド型 | 年金債務 対応 総合口 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 バット型 | 外貨建 公社債口 | 外貨建公 社債口為 替ヘッジ型 | 外貨建 株式口 | 外貨建 株式口 バット型 | 外貨建 株式口 新興国型 | 短期 資金口 |
|---|--------|-----------|-----------|-----------|------------------|-------------------|-------------|---------------------|--------------------|-------------|-----------------------|------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 手数料上限 (1,000万円以下の部分) | 0.670% | 0.670% | 0.770% | 0.660% | 0.660% | 0.710% | 0.500% | 0.790% | 0.360% | 0.835% | 0.835% | 0.910% | 0.450% | 0.910% | 0.045% |
| 手数料下限 (500億円超の部分) | 0.180% | 0.180% | 0.280% | 0.170% | 0.170% | 0.220% | 0.130% | 0.190% | 0.090% | 0.190% | 0.190% | 0.200% | 0.170% | 0.200% | 0.045% |

※ 手数料=各口の(経過責任準備金の各ランクに当たる金額×所定手数料率)の合計

※ 消費税は別途申し受けます。

※ 上記のほか、資産運用の過程で売買の際に発生する売買委託手数料や、売買委託手数料に関する消費税に相当する金額、先物取引・オプション取引等に要する諸費用を運用費用の一部として間接的にご負担いただきます。なお、売買委託先、売買金額等によって手数料率が変動する等の理由から、これらの計算方法は表示していません。

※ 運用効率の観点等から投資信託による運用を行う場合、投資信託に係る信託報酬を運用費用の一部として間接的にご負担いただきます。なお、信託報酬については投資信託の運用会社や投資対象資産によって手数料率が異なる等の理由から、計算方法を表示していません。ただし、第2総合口、債券総合口、債券総合口ハイブリッド型および年金債務対応総合口における私募投資信託の手数料については、「ご契約のしおり」をご覧ください。

※ 上記の手数料には、一般勘定(主契約)の付加保険料、制度管理等に係る各種業務委託費、年金数理人費は含まれておりません。

【特別勘定特約 第2総合口・債券総合口・債券総合口ハイブリッド型・年金債務対応総合口について】

・第2総合口の投資対象である新興国国債、新興国株式、REIT(不動産投資信託証券)、債券総合口の投資対象である先進国国債(日本含む)、新興国国債、グローバル社債、債券総合口ハイブリッド型の投資対象である先進国国債(日本含む)、新興国国債、および年金債務対応総合口の投資対象である為替ヘッジ外債、グローバル社債、国内株式、外国株式は、私募投資信託を用いて運用を行います。投資対象の詳細については、「ご契約のしおり」および別途資料にてご案内申し上げます。

・年金債務対応総合口において想定する年金債務は、当社設定の標準的な企業年金の負債属性を前提にしており、お客さま個々の年金債務と必ずしも一致するものではありません。

【損失発生リスクとその発生理由】

・特別勘定特約は、一般勘定(主契約)の責任準備金(保険料積立金)の一部を特別勘定で運用し、この運用実績を直接、責任準備金(保険料積立金)に反映させる仕組みの商品です。

・特別勘定は、国内外の公社債、株式等を運用対象とするため、「株価の下落」「金利の上昇による債券価格の下落」「円高による外貨建資産価値の下落」等といった投資対象資産の価格下落リスクは責任準備金(保険料積立金)の下落要因となります。資産運用の結果は、その損失も含めてご契約者に帰属します。経済情勢や運用成果のいかんにより高い収益を期待できる反面、元本(特別勘定に投入された保険料の合計額)の保証はなく、運用実績が元本を下回ることがあり、損失を生じる可能性があります。

【ご留意事項】

・特別勘定における資産運用の成果がご契約者の期待どおりでなかった場合でも、当社または第三者がご契約者に何らかの補償、補填をすることはありません。

・特別勘定での運用はご契約者が特別勘定の特徴を十分理解した上で、ご契約者の判断と責任において行っていただく必要があります。

第一生命保険株式会社
東京都千代田区有楽町1-13-1
電話 03(3216)1211(大代表)