

先週のポイント

特別勘定運用部
2023年4月3日

金融システム不安に対する過度な警戒感が後退したことや、発表された米国・PCEデフレーターが市場予想を下回り、FRBの年内利下げ開始期待が高まったことを受けて、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから株式市場は上昇。米国10年債利回りは金融システム不安に対する過度な警戒感の後退等を背景に一時3.57%まで上昇し、為替市場では円安ドル高が進行した。

| | 2022年3月末 | 2月28日 | 3月24日 | 3月31日 | (昨年度始～) 2022年3月末比 | (前々月末～) 2月28日比 | (前週末～) 3月24日比 |
|------------------|----------|--------|--------|--------|----------------------|-------------------|------------------|
| 日経平均株価(円) | 27,821 | 27,445 | 27,385 | 28,041 | 0.8% | 2.2% | 2.4% |
| TOPIX(ポイント) | 1,946 | 1,993 | 1,955 | 2,003 | 2.9% | 0.5% | 2.5% |
| NYダウ(ドル) | 34,678 | 32,656 | 32,237 | 33,274 | -4.0% | 1.9% | 3.2% |
| S&P 500(ポイント) | 4,530 | 3,970 | 3,970 | 4,109 | -9.3% | 3.5% | 3.5% |
| ナスダック総合指数(ポイント) | 14,220 | 11,455 | 11,823 | 12,221 | -14.1% | 6.7% | 3.4% |
| ユーロストックス(ポイント) | 434 | 456 | 437 | 457 | 5.1% | 0.3% | 4.4% |
| 上海総合指数(ポイント) | 3,252 | 3,279 | 3,265 | 3,272 | 0.6% | -0.2% | 0.2% |
| 円/ドル(円) | 121.70 | 136.17 | 130.73 | 132.86 | 9.2% | -2.4% | 1.6% |
| 円/ユーロ(円) | 134.67 | 143.99 | 140.66 | 144.09 | 7.0% | 0.1% | 2.4% |
| ドル/ユーロ(ドル) | 1.1066 | 1.0574 | 1.0760 | 1.0845 | -2.0% | 2.6% | 0.8% |
| WTI 原油先物(ドル/バレル) | 100.28 | 77.05 | 69.26 | 75.67 | -24.5% | -1.8% | 9.3% |

*金利は変化幅

| | | | | | | | |
|--------------|------|------|------|------|------|-------|------|
| 日本10年国債(%) | 0.22 | 0.51 | 0.32 | 0.35 | 0.13 | -0.15 | 0.04 |
| 米国10年国債(%) | 2.34 | 3.92 | 3.38 | 3.47 | 1.13 | -0.45 | 0.09 |
| ドイツ10年国債(%) | 0.55 | 2.65 | 2.13 | 2.29 | 1.74 | -0.36 | 0.16 |
| イタリア10年国債(%) | 2.04 | 4.48 | 4.01 | 4.10 | 2.06 | -0.38 | 0.09 |
| スペイン10年国債(%) | 1.44 | 3.60 | 3.19 | 3.30 | 1.87 | -0.30 | 0.12 |
| フランス10年国債(%) | 0.98 | 3.12 | 2.66 | 2.79 | 1.81 | -0.33 | 0.14 |

*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

週初は前週末の米国株式の上昇を受けて上昇。その後、29日の3月期決算企業の権利付き最終日を迎えるにあたり、配当等の権利取りを意識した買いが優勢となったことに加え、円安ドル高の進行等も上昇要因となり、日経平均株価は週間で656円上昇の28,041円で取引を終えた。

東証33業種別騰落率

| | | |
|------|----------|-------|
| (上位) | 1 輸送用機器 | 4.9% |
| | 2 卸売業 | 4.7% |
| | 3 ゴム製品 | 4.2% |
| | 4 鉄鋼 | 4.1% |
| | 5 精密機器 | 3.3% |
| (下位) | 1 海運業 | -6.2% |
| | 2 水産・農林業 | -0.1% |
| | 3 サービス業 | 0.4% |
| | 4 その他金融業 | 0.8% |
| | 5 パルプ・紙 | 0.9% |

(出所)Bloomberg

外国株式 上昇

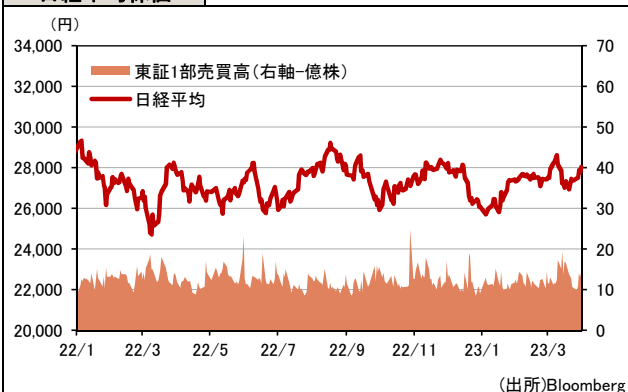
(米国)金融システム不安に対する過度な警戒感が後退したことや、発表された米国のPCEデフレーターが市場予想を下回り、FRBの年内利下げ開始期待が高まったことなどから、上昇。(中国)欧米の金融システム不安の後退が好感されたが、中国一部企業の決算結果が軟調であったことなどから横ばい。

S&P500業種別騰落率

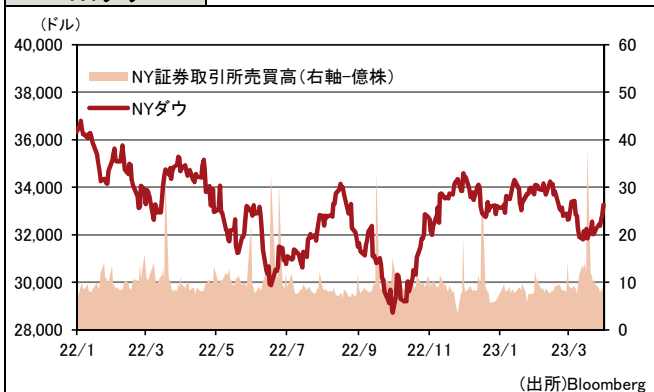
| | | |
|------|-----------------|------|
| (上位) | 1 エネルギー | 6.2% |
| | 2 一般消費財・サービス | 5.6% |
| | 3 不動産 | 5.2% |
| | 4 素材 | 4.9% |
| | 5 資本財・サービス | 4.4% |
| (下位) | 1 コミュニケーションサービス | 1.5% |
| | 2 ヘルスケア | 1.8% |
| | 3 生活必需品 | 2.5% |
| | 4 公益事業 | 3.1% |
| | 5 情報技術 | 3.4% |

(出所)Bloomberg

日経平均株価



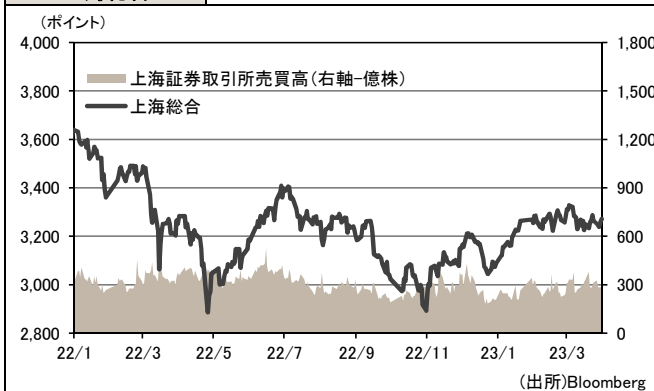
NYダウ



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

欧米の金融システム不安を巡る過度な警戒感が後退し、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから、新発10債利回りは一時0.325%をつける局面もあった。

米国金利 金利上昇

欧米の金融システム不安を巡る過度な警戒感が後退したことなどから10年債利回りは上昇。週後半に発表されたPCEデフレーターが市場予想を下回り、FRBの年内利下げ開始期待が高まったことなどから10年債利回りは低下したものの、週間では上昇した。

為替 円安ドル高

週初、欧米の金融システム不安を巡る過度な警戒感が後退したことなどから、ドル円は131円台後半まで上昇した。その後も株式市場の上昇等を背景に投資家のリスクセンチメントの改善が継続し、一時133円台半ばまで円安ドル高が進行した。

| 日付 | 国 | イベント | 予測値 | 実績値 | 判定 |
|------|---|----------------------|-------|-------|----|
| 3/27 | 独 | 3月 IFO企業景況感指数 | 91.0 | 93.3 | ○ |
| 3/28 | 米 | 3月 コンファレンス・ボード消費者信頼感 | 101.0 | 104.2 | ○ |
| 3/30 | 米 | 新規失業保険申請件数(千人) | 196 | 198 | × |
| 3/31 | 日 | 2月 鉱工業生産(前月比) | 2.7% | 4.5% | ○ |
| | 米 | 2月 PCEデフレーター・コア(前年比) | 4.7% | 4.6% | × |

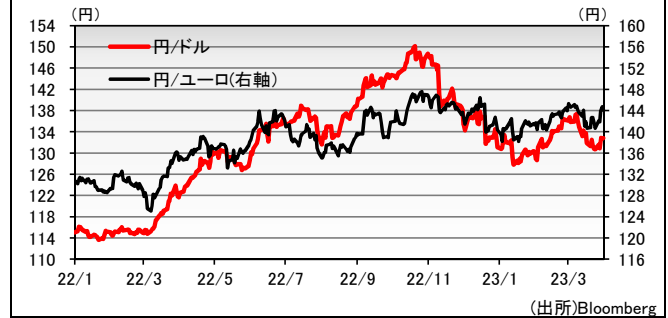
※ 判定は、事前予想よりポジティブであれば ○。

(出所)Bloomberg

日米10年国債金利



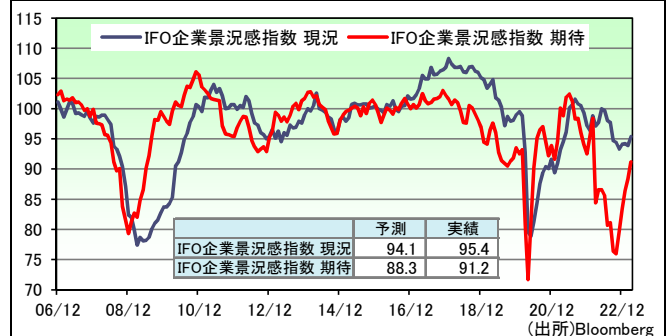
為替



米 3月・消費者信頼感指数 ~期待指数は改善



独 3月・IFO企業景況感指数 ~金融不安の影響なく改善



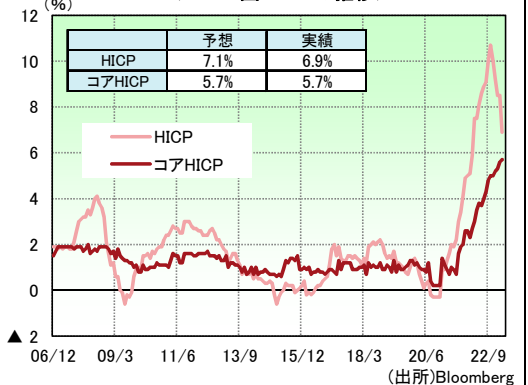
3月 ユーロ圏・標準消費者物価(HICP) ~コアインフレは上昇幅を拡大

➢ 3月31日に発表された3月のユーロ圏・HICP上昇率は前年比+6.9%と市場予想を下回り、2月の+8.5%から▲1.6%低下した。一方、エネルギー・食品・アルコール・タバコを除いたコアHICPの上昇率は前年比+5.7%となり、1月の+5.6%から上昇幅を拡大した。

➢ エネルギー価格はロシアのウクライナ侵攻を受けて大幅に上昇した1年前との比較によるベース効果を反映し、前年比▲0.9%となり、マイナスに転じた。また需要減少等を背景に、コア品目である非エネルギー工業製品価格は前年比+6.6%となり2月の+6.8%から減速した。一方、食品価格は前年比+15.4%となり過去最高を更新したほか、コア品目であるサービス価格も+5.0%となり過去最高を更新した。

➢ ECBは3月理事会で、0.5%の利上げ幅を維持し、預金ファシリティ金利を3.0%に引き上げたものの、金融システムの安定性に対する懸念の高まりを受けて、市場で織り込まれる利上げ到達点は3.5%程度まで低下している。しかしながら欧州では、米国と異なりコアインフレは依然として上昇基調にあり、またECB高官からもさらなる利上げを示唆する発言が続いている。足元でくすぶる金融システム不安のほか、ECBの利上げ長期化は投資家のリスクセンチメントの重しとなるため注意が必要である。

<ユーロ圏・HICPの推移>



今後の見通し

過度な金融システム不安は後退したもののリスク性資産は上値の重い展開を想定

・先週は金融システム不安に対する過度な警戒感が後退したことなどから、株式等のリスク性資産は堅調に推移した。

・今週は米国で雇用統計の発表が予定されている。FRBは5月FOMCで0.25%の利上げを実施し、その後利上げを停止する見通しを示しているが、市場で織り込まれている5月の利上げ確率は6割程度にとどまっている。そのため雇用統計が市場予想を上回る場合には、5月FOMCの利上げに対する織り込みが進む展開が想定される一方、金融システム不安がくすぶるなか、6月以降の利上げ継続が市場で織り込まれる展開は想定しづらい。

・FRBの利上げ停止観測等はリスク性資産の下支え要因として期待されるものの、銀行からの預金流出は継続しており、また米銀の預金保護拡大に係る議論が早期に決着するとは想定しづらいことなどから、金融システム不安は当面くすぶるものと見込まれるため、リスク性資産は上値の重い展開が続くやすいものと考え。

※ 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 |
|-----|---|--------------------|-------|
| 4/3 | 日 | 1-3月 日銀短観 大企業製造業 | 1(実績) |
| | 中 | 3月 製造業PMI | 51.4 |
| | 米 | 3月 ISM製造業景況指数 | 47.5 |
| 4/5 | 米 | 3月 ADP雇用統計(千人、前月比) | 210 |
| | 米 | 3月 ISM非製造業景況指数 | 54.3 |
| 4/7 | 米 | 3月 非農業部門雇用者数変化(千人) | 240 |
| 4/8 | 日 | 黒田日銀総裁退任 | - |
| 4/9 | 日 | 植田日銀総裁就任 | - |

(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)のうち、指数連動型配当口に関する手数料を除いた部分は、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。
- ・指数連動型配当口に関する手数料(付加保険料)は、指数連動型配当口設定時の責任準備金の額に0.280%を乗じて得た金額を毎年ご負担いただきます。

■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 | 総合口 戦略的資産 配分型 | 債券 総合口 | 年金債務 対応 総合口 | ヘッジ外 債総合口 Ⅰ型 | グローバル 株式総合 口Ⅰ型 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 パッシブ型 | 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 パッシブ型 | 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% | 0.635% | 0.590% | 0.640% | 0.745% | 0.955% | 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% | 0.255% | 0.210% | 0.260% | 0.365% | 0.575% | 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 | 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 パッシブ型 | 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 パッシブ型 | 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% | 0.480% | 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% | 0.260% | 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 | 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 パッシブ型 | 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 パッシブ型 | 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% | 0.640% | 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% | 0.260% | 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 | 総合口 戦略的資産 配分型 | 債券 総合口 | 年金債務 対応 総合口 | ヘッジ外 債総合口 Ⅰ型 | グローバル 株式総合 口Ⅰ型 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 パッシブ型 | 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 パッシブ型 | 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% | 0.865% | 0.820% | 0.870% | 0.975% | 1.185% | 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% | 0.255% | 0.210% | 0.260% | 0.365% | 0.575% | 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 | 総合口 戦略的資産 配分型 | 債券 総合口 | 年金債務 対応 総合口 | ヘッジ外 債総合口 Ⅰ型 | グローバル 株式総合 口Ⅰ型 | 円貨建 公社債口 | 円貨建 株式口 1型・2型 | 円貨建 株式口 パッシブ型 | 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 パッシブ型 | 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% | 0.705% | 0.660% | 0.710% | 0.815% | 1.025% | 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% | 0.215% | 0.170% | 0.220% | 0.325% | 0.535% | 0.130% | 0.190% | 0.090% | 0.190% | 0.190% | 0.200% | 0.170% | 0.200% | 0.045% |

- ※ 指数連動型配当口は確定給付企業年金保険、厚生年金基金保険(Ⅱ)、新企業年金保険(Ⅱ)をご契約の場合、採用いただくことができます。
- ※ 手数料=各口の合計
- ※ 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おりません。
- ※ 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おりません。
- ※ 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。

【特別勘定特約の運用方法について】

- ・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)、総合口戦略的資産配分型、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、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、アセットマネジメントOne株式会社が運用する私募投資信託を用いて運用を行います。また、ヘッジ外債総合口Ⅰ型およびグローバル株式総合口Ⅰ型はマーサー・グローバル・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッドが運用する外国投資信託、指数連動型配当口はシンプレクス・アセット・マネジメント株式会社が運用する私募投資信託を利用します。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)