

特別勘定運用部
2023年10月2日

先週のポイント

FRBによる金融引き締め長期化観測等を背景に米金利は上昇。日米金利差拡大を背景に149円台まで円安ドル高が進行した。米国株は、米金利の一段の上昇が嫌気されたことに加えて、米政府機関の一部閉鎖が警戒され下落した。日本株は、大規模金融緩和が当面維持される見通しであることが株価を下支えたが、日米長期金利の上昇を受けた値がさハイテク株の売りなどに押され、週間で下落した。

| | 2023年3月末 | 8月31日 | 9月22日 | 9月29日 | (昨年度末～) 2023年3月末比 | (前月末～) 8月31日比 | (前週末～) 9月22日比 |
|------------------|----------|--------|--------|--------|----------------------|------------------|------------------|
| 日経平均株価(円) | 28,041 | 32,619 | 32,402 | 31,857 | 13.6% | -2.3% | -1.7% |
| TOPIX(ポイント) | 2,003 | 2,332 | 2,376 | 2,323 | 16.0% | -0.4% | -2.2% |
| NYダウ(ドル) | 33,274 | 34,721 | 33,963 | 33,507 | 0.7% | -3.5% | -1.3% |
| S&P 500(ポイント) | 4,109 | 4,507 | 4,320 | 4,288 | 4.3% | -4.9% | -0.7% |
| ナスダック総合指数(ポイント) | 12,221 | 14,034 | 13,211 | 13,219 | 8.2% | -5.8% | 0.1% |
| ユーロストックス(ポイント) | 457 | 455 | 444 | 440 | -3.6% | -3.2% | -0.9% |
| 上海総合指数(ポイント) | 3,272 | 3,119 | 3,132 | 3,110 | -5.0% | -0.3% | -0.7% |
| 円/ドル(円) | 132.86 | 145.54 | 148.37 | 149.37 | 12.4% | 2.6% | 0.7% |
| 円/ユーロ(円) | 144.09 | 157.82 | 157.93 | 157.95 | 9.6% | 0.1% | 0.0% |
| ドル/ユーロ(ドル) | 1.0845 | 1.0844 | 1.0644 | 1.0574 | -2.5% | -2.5% | -0.7% |
| WTI 原油先物(ドル/バレル) | 75.67 | 83.63 | 90.03 | 90.79 | 20.0% | 8.6% | 0.8% |

*金利は変化幅

| | | | | | | | |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|
| 日本10年国債(%) | 0.35 | 0.65 | 0.75 | 0.77 | 0.41 | 0.11 | 0.02 |
| 米国10年国債(%) | 3.47 | 4.11 | 4.43 | 4.57 | 1.10 | 0.46 | 0.14 |
| ドイツ10年国債(%) | 2.29 | 2.47 | 2.74 | 2.84 | 0.55 | 0.37 | 0.10 |
| イタリア10年国債(%) | 4.10 | 4.12 | 4.59 | 4.78 | 0.69 | 0.66 | 0.19 |
| スペイン10年国債(%) | 3.30 | 3.48 | 3.82 | 3.93 | 0.63 | 0.45 | 0.11 |
| フランス10年国債(%) | 2.79 | 2.98 | 3.29 | 3.40 | 0.61 | 0.42 | 0.11 |

*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|下落

週初は前週末の日銀金融政策決定会合において大規模金融緩和維持の姿勢が示されたことが好感され上昇して始まったが、その後は、日米の長期金利が上昇するなかで値がさハイテク株などが売られ、週間で下落。日経平均株価は前週末比545円下落の31,857円で取引を終えた。

東証33業種別騰落率

| | | |
|------|----------|-------|
| (上位) | 1 医薬品 | 1.3% |
| | 2 食料品 | -0.5% |
| | 3 鉱業 | -0.5% |
| | 4 その他製品 | -0.5% |
| | 5 小売業 | -0.5% |
| (下位) | 1 海運業 | -7.5% |
| | 2 鉄鋼 | -5.4% |
| | 3 銀行業 | -5.3% |
| | 4 電気・ガス業 | -4.9% |
| | 5 証券業等 | -4.8% |

(出所)Bloomberg

外国株式|下落

(米国)長期金利の一段の上昇が嫌気されたほか、週末の期限までにつなぎ予算を可決できず米政府機関が一部閉鎖に追い込まれることが懸念され、下落。(中国)中国景気の先行き懸念が根強いなか、中国の大型連休を前に、持ち高調整の売りに押され、下落。

S&P500業種別騰落率

| | | |
|------|-----------------|-------|
| (上位) | 1 エネルギー | 1.3% |
| | 2 素材 | 0.2% |
| | 3 コミュニケーションサービス | 0.0% |
| | 4 情報技術 | -0.1% |
| | 5 一般消費財・サービス | -0.3% |
| (下位) | 1 公益事業 | -7.0% |
| | 2 生活必需品 | -2.1% |
| | 3 金融 | -1.6% |
| | 4 不動産 | -1.6% |
| | 5 ヘルスケア | -1.1% |

(出所)Bloomberg

日経平均株価



(出所)Bloomberg

NYダウ



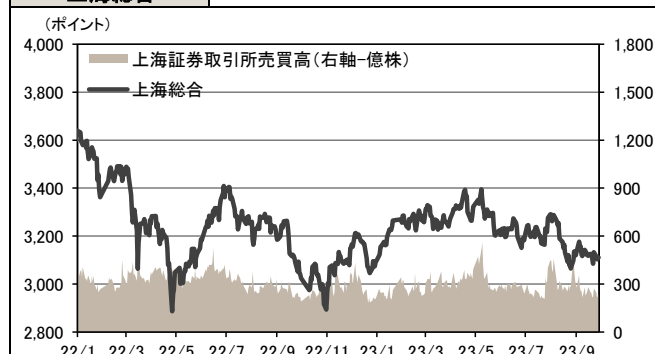
(出所)Bloomberg

ユーロストックス



(出所)Bloomberg

上海総合



(出所)Bloomberg

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

米金利が上昇した流れを引き継いで国内金利も上昇し、10年債利回りは一時0.77%台と約10年ぶりの高水準をつけた。一方、日銀が臨時の国債買い入れオペを実施し、金利上昇を抑える場面もあった。

米国金利 金利上昇

FRBによる金融引き締め長期化観測を背景に、10年債利回りは一時4.6%台後半まで上昇し、約16年ぶりの高水準を更新した。その後は、米PCEデフレーターがインフレ鈍化を示したことなどから金利低下となったが、週間では上昇した。

為替 円安ドル高

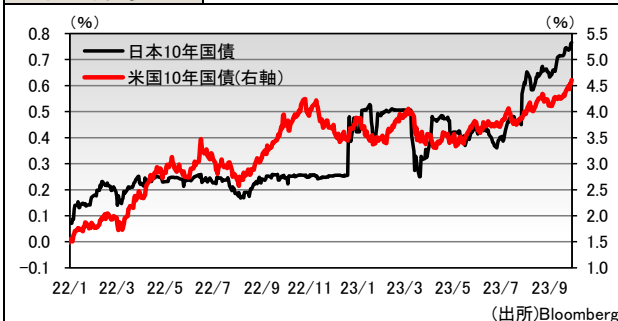
米国金利上昇による日米金利差の拡大等を背景に、一時149円台後半まで円安ドル高が進行した。その後は、米国長期金利の上昇が一服したことなどから、円が買い戻される場面もあったが、週間では円安ドル高となった。

| 日付 | 国 | イベント | 予測値 | 実績値 | 判定 |
|------|---|----------------------|-------|-------|----|
| 9/25 | 独 | 9月 IFO企業景況感指数 | 85.2 | 85.7 | ○ |
| 9/26 | 米 | 8月 新築住宅販売件数(千件) | 698 | 675 | × |
| | 米 | 9月 コンファレンスボード消費者信頼感 | 105.5 | 103.0 | × |
| 9/27 | 米 | 8月 耐久財受注(前月比) | -0.5% | 0.2% | ○ |
| 9/28 | 米 | 新規失業保険申請件数(千人) | 215 | 204 | ○ |
| 9/29 | 日 | 8月 鉱工業生産(前月比) | -0.8% | 0.0% | ○ |
| | 米 | 8月 PCEデフレーター・コア(前年比) | 3.9% | 3.9% | - |
| 10/1 | 中 | 9月 製造業PMI | 51.2 | 50.6 | × |

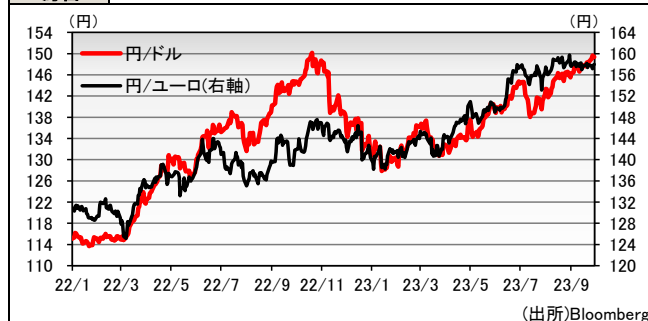
※ 判定は、事前予想よりポジティブであれば ○。

(出所)Bloomberg

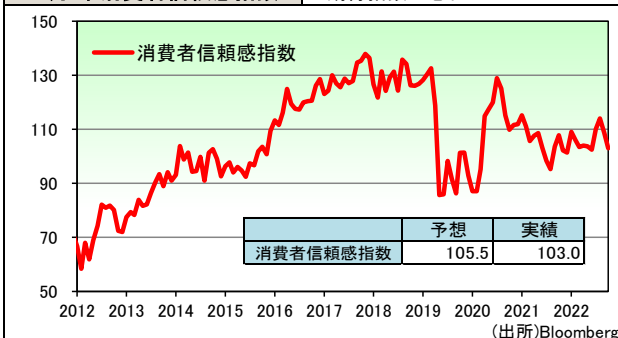
日米10年国債金利



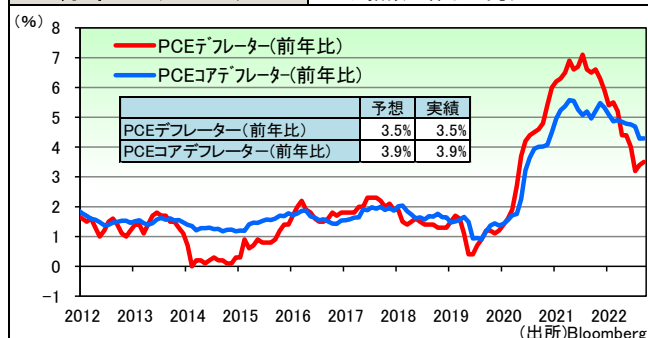
為替



9月 米消費者信頼感指数 ~期待指数は悪化



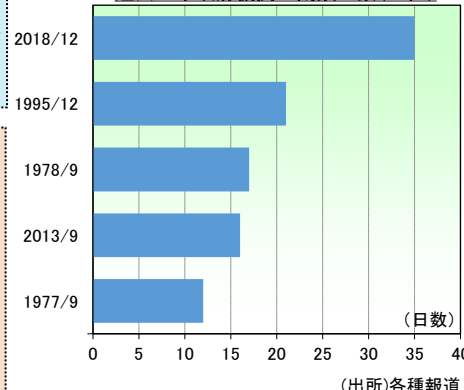
8月 米PCEデフレーター ~コア指数は伸びが鈍化



米国で政府機関の閉鎖問題が発生 ~10月の閉鎖は土壇場で回避

- 米上下両院は9月30日、2024会計年度が始まる10月1日から11月半ばまでのつなぎ予算案を可決し、バイデン大統領が署名して成立した。
- つなぎ予算では、共和党内の一部の保守強硬派が反対しているウクライナ支援を外した一方で、バイデン政権が求めていた災害支援策160億ドル(約2兆4,000億円)を盛り込んだ。共和党の強硬派が強く求めていた国境の警備強化策は含まれなかった。
- 懸念されていた米国の政府機関の閉鎖は土壇場で回避されたものの、予算規模やウクライナ支援などをめぐる与野党や共和党内の対立は解消に至っておらず、11月には問題が再燃する可能性がある。米議会予算局(CBO)は、2018年12月に発生した長期の政府機関の閉鎖によって、2018年10-12月期の実質GDP成長率が0.1%(年率化前)、2019年1-3月期は0.2%それぞれ押し下げたと分析している。
- また、米格付け会社ムーディーズが、政府機関の閉鎖は米国債の信用力に悪影響を及ぼしうると警告しているほか、政府閉鎖等を理由に経済指標の公表が遅ればFRBの政策判断に影響が及ぶ恐れがある。
- 米国の政府閉鎖問題が金融市場に与える悪影響は大きく、当面はリスク性資産の上値の重しとして警戒されるものと思われる。

過去の米政府機関の閉鎖日数(上位)



今後の見通し

引き続きリスク性資産は神経質な展開を想定

・米国の政府機関の閉鎖が直前で回避されたことを好感して、週初の株式市場は上昇する可能性があるが、米国における自動車大手のストライキ拡大や学生ローンの返済再開に加えて、原油高が進行するなど、足元では景気の下押し要因が相次いで登場しており、当面はリスク性資産は神経質な展開が継続するものとする。

・今週は、米ISM製造業景況指数や米雇用統計に注目が集まる。FRBが今後の金融政策はデータ次第で判断することを強調する中で、あと1回の利上げを正当化するようなデータが示されるかを慎重に見極めたい。

今週の注目イベントなど

| 日付 | 国 | イベント | 予測値 |
|------|---|---------------------|-------|
| 10/2 | 日 | 10-12月期 日銀短観 大企業製造業 | 9(実績) |
| | 米 | 9月 ISM製造業景況指数 | 47.9 |
| | 米 | パウエルFRB議長講演 | - |
| 10/4 | 米 | 9月 ADP雇用統計(千人、前月比) | 150 |
| | 米 | 9月 ISM非製造業景況指数 | 54 |
| | 欧 | ラガルドECB総裁講演 | - |
| 10/6 | 米 | 9月 非農業部門雇用者数変化(千人) | 165 |

(出所)Bloomberg等

※ 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。お問い合わせ先: 特別勘定運用部

※ 最終ページのご連絡事項についてよくお読み下さい。

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 | マルチス トラテジー総 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 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% | 0.635% | 0.590% | 0.640% | 0.745% | 0.955% | 1.505% | 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% | 1.125% | 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 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% | 0.480% | 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 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% | 0.640% | 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 | マルチス トラテジー総 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 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% | 0.865% | 0.820% | 0.870% | 0.975% | 1.185% | 1.735% | 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% | 1.125% | 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 | マルチス トラテジー総 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 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% | 0.705% | 0.660% | 0.710% | 0.815% | 1.025% | 1.575% | 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% | 1.085% | 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。
- ※ 固有の保険事務費とは別に、以下の費用については運用費用の一部として間接的にご負担いただきます。
- ・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。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および運用報酬以外の管理報酬やその他費用等。なお、信託報酬およびその他費用等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。
- ・マルチストラテジー総合口Ⅰ型が投資対象とする外国投資信託においては成功報酬。なお、成功報酬は、預かり資産の純資産総額を日次判定し、運用会社の設定する所定の水準を上回った場合に、その超過分に対してかかります。
- ※ 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、グローバル株式総合口Ⅰ型およびマルチストラテジー総合口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)