

特別勘定運用部
2024年8月19日

先週のポイント

市場予想を上回る米経済指標の結果を受けて、米国の景気後退に対する過度な警戒感が和らいだことなどから、FRBの大幅な利下げ観測は後退したもの、デysinフレの継続期待等を背景に米国金利は低下し、米国株式は上昇した。国内では、米国株式の上昇や円安の進行等を背景に、国内株式は上昇し、日銀の追加利上げ観測の高まりなどを背景に国内金利は上昇した。

	2024年3月末	7月31日	8月9日	8月16日	(昨年度末～) 2024年3月末比	(前月末～) 7月31日比	(前週末～) 8月9日比
日経平均株価(円)	40,369	39,101	35,025	38,062	-5.7%	-2.7%	8.7%
TOPIX(ポイント)	2,768	2,794	2,483	2,678	-3.3%	-4.1%	7.9%
NYダウ(ドル)	39,807	40,842	39,497	40,659	2.1%	-0.4%	2.9%
S&P 500(ポイント)	5,254	5,522	5,344	5,554	5.7%	0.6%	3.9%
ナスダック総合指数(ポイント)	16,379	17,599	16,745	17,631	7.6%	0.2%	5.3%
ユーロストックス(ポイント)	520	503	483	498	-4.3%	-1.2%	3.0%
上海総合指数(ポイント)	3,041	2,938	2,862	2,879	-5.3%	-2.0%	0.6%
円/ドル(円)	151.35	149.98	146.61	147.63	-2.5%	-1.6%	0.7%
円/ユーロ(円)	163.30	162.36	160.00	162.80	-0.3%	0.3%	1.8%
ドル/ユーロ(ドル)	1.0790	1.0825	1.0913	1.1028	2.2%	1.9%	1.0%
WTI 原油先物(ドル/バレル)	83.17	77.91	76.84	76.65	-7.8%	-1.6%	-0.2%

*金利は変化幅

日本10年国債(%)	0.73	1.06	0.85	0.88	0.15	-0.18	0.02
米国10年国債(%)	4.20	4.03	3.94	3.88	-0.32	-0.15	-0.06
ドイツ10年国債(%)	2.30	2.30	2.23	2.25	-0.05	-0.06	0.02
イタリア10年国債(%)	3.68	3.65	3.64	3.63	-0.05	-0.02	-0.01
スペイン10年国債(%)	3.16	3.12	3.09	3.09	-0.07	-0.03	0.00
フランス10年国債(%)	2.81	3.01	2.97	2.98	0.17	-0.03	0.01

先週の市場動向(内外株式)

*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

国内株式 上昇

市場予想を上回る米経済指標の結果を受けて、米国の景気後退に対する過度な警戒感が後退したことや、円安ドル高の進行等を背景に、国内株式は上昇し、週後半には今年2番目の上昇幅を記録した。日経平均株価は前週末比3,037円上昇の38,062円で取引を終えた。

東証33業種別騰落率

(上位)	1 非鉄金属	14.4%
	2 証券業等	13.1%
	3 保険業	12.4%
	4 銀行業	11.4%
	5 輸送用機器	10.8%
(下位)	1 空運業	1.7%
	2 陸運業	2.7%
	3 精密機器	3.3%
	4 建設業	3.6%
	5 倉庫・運輸関連業	3.7%

(出所)Bloomberg

米国株式 上昇

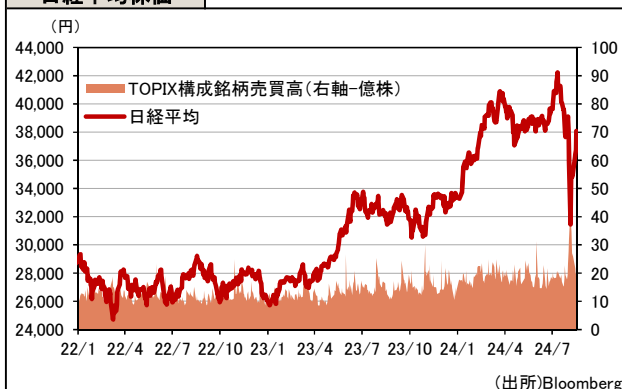
米物価指標がインフレ鈍化を示唆し、FRBの利下げ観測が高まったことなどから上昇。その後発表された小売売上高が市場予想を上回り、過度な景気後退懸念が後退したことなどから、上昇幅を拡大。ダウ工業株30種平均は、前週末比1,162ドル上昇の40,659ドルで取引を終えた。

S&P500業種別騰落率

(上位)	1 情報技術	7.5%
	2 一般消費財・サービス	5.2%
	3 金融	3.2%
	4 素材	2.2%
	5 資本財・サービス	2.1%
(下位)	1 不動産	0.1%
	2 エネルギー	0.9%
	3 公益事業	1.0%
	4 コミュニケーションサービス	1.0%
	5 生活必需品	1.6%

(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

発表されたGDP成長率が市場予想を上回る結果となり、日銀の追加利上げ観測が高まったことや、米国の景気後退に対する過度な警戒感の後退等を背景に米国金利が上昇したことなどから、国内金利は上昇した。

米国金利|金利低下

発表された卸売物価指数(PPI)が市場予想を下回り、FRBの利下げ観測が高まったことなどから金利は低下。その後、発表された小売売上高が市場予想を上回り、FRBの大幅利下げ観測が後退したことなどから金利は上昇したものの、週間では低下した。

為替 | 円安ドル高

週前半は、米物価関連指標でインフレ減速傾向が示されたものの、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が改善したことなどからドル円は概ね横ばいとなった。その後、米国金利上昇を背景に円安ドル高が進行し、週間で円安ドル高となった。

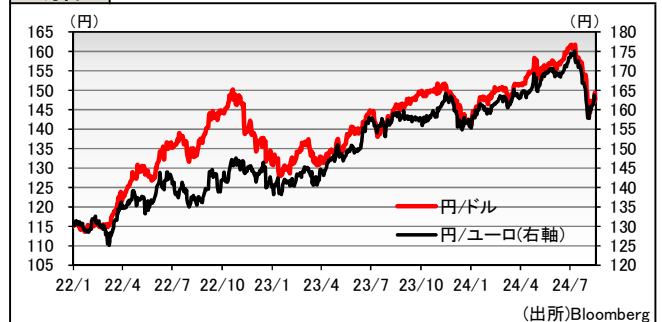
日付	国	イベント	予測値	実績値	判定
8/13	独	8月 ZEW景気期待指数	34.0	19.2	×
8/14	米	7月 消費者物価指数(前月比)	0.2%	0.2%	-
8/15	日	4-6月期 GDP(前期比年率)	2.3%	3.1%	○
	中	7月 鉱工業生産(前年比)	5.2%	5.1%	×
	中	7月 小売売上高(前年比)	2.6%	2.7%	○
	米	7月 小売売上高(前月比)	0.4%	1.0%	○
	米	7月 鉱工業生産(前月比)	-0.3%	-0.6%	×
	米	新規失業保険申請件数(千人)	235	227	○
8/16	米	7月 住宅着工件数(千戸)	1333	1238	×
	米	8月 ミシガン大学消費者信頼感指数	66.9	67.8	○

※ 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

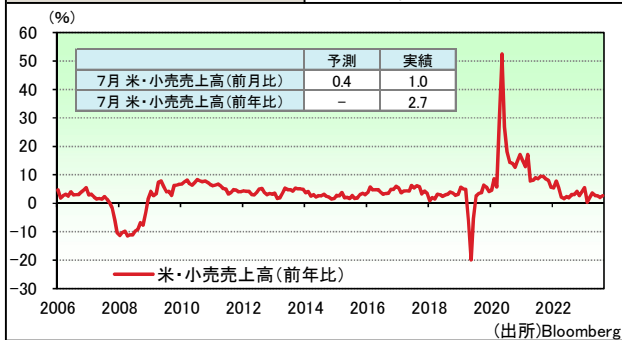


為替



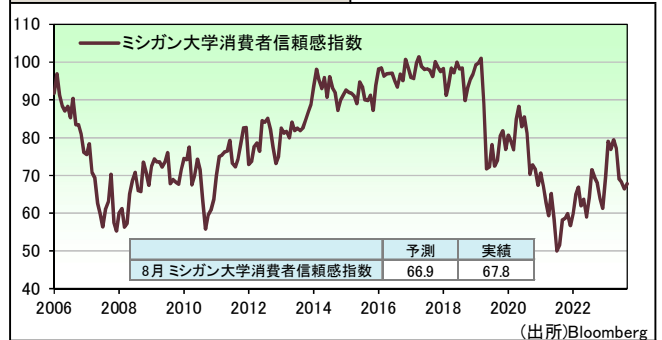
7月 米・小売売上高

～個人消費の底堅さを示す



8月 ミシガン大学消費者信頼感指数

～5カ月ぶりの上昇



7月 米国・消費者物価指数(CPI)

～デシインフレの継続を示す結果

- 14日に発表された米国の7月・総合CPIは前月比+0.2%・前年比+2.9%となり、市場予想と概ね一致し、前年比では2021年3月以来初めて3%を下回る結果となった。またコアCPIについては前月比+0.2%・前年比+3.2%となり、市場予想と一致した。
- エネルギー価格は前月比横ばいとなり、また食品価格は同+0.2%と、前月から伸びは横ばいとなった。コア項目については、財価格は中古車価格の下落等を背景に同▲0.3%となり、下落幅を拡大した。一方、サービス価格については、帰属家賃は同+0.4%となり、前月の同+0.3%から小幅に加速したほか、家賃を除くコアサービスも自動車保険等の上昇を受けて同+0.2%となり、3カ月ぶりにプラスとなった。

- 6月に大幅な減速を示した住宅インフレの再加速に対する懸念は熾るものの、FRBが注目している3カ月前比(年率)は総合CPI・コアCPIともに2%を下回ったことなどから、7月CPIはFRBの9月利下げ開始を支援する結果となったものと考えられる。ただし、大幅利下げを正当化するほどのインフレ減速は示唆されず、9月利下げ幅は、9月上旬に発表される8月雇用統計等の経済指標の結果等に影響されるものと考えられる。

【米国・消費者物価指数の推移】



今後の見通し

ボラティリティ安定化等を背景にリスク性資産は目先は底堅い推移が期待

- ・先週は、米国で発表された経済指標が市場予想を上回り、過度な景気後退懸念が後退したことを受けて、株式等のリスク性資産は上昇し、米国株式主要指数は8月上旬の下落前の水準を回復した。
- ・今週はジャクソンホール会議でパウエルFRB議長の講演が予定されている。パウエル議長は9月・FOMCでの利下げ開始を示唆する可能性があると考えられるほか、利下げペースや利下げ幅等に係る発言に注目が集まる。
- ・また足元では米国景気後退に対する過度な警戒感が後退するなか、VIX指数も8月上旬の急上昇前の水準まで低下しており、来月上旬の米国雇用関連指標の発表まではボラティリティが急激に高まる展開は想定しづらいことなどから、株式等のリスク性資産は目先底堅い推移が期待される。

※ 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。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。

今週の注目イベントなど

日付	国	イベント	予測値
8/19	日	6月 機械受注(船除除民需、前月比)	2.1%(実績)
8/21	米	FOMC議事要旨(7/30-7/31開催分)	-
8/22	日	8月 製造業PMI	-
	欧	8月 製造業PMI	45.8
	米	8月 製造業PMI	49.8
	米	7月 中古住宅販売件数(百万件)	3.93
	米	ジャクソンホール会議(8/22-8/24)	-
	欧	ECB理事会議事要旨(7/18開催分)	-
8/23	日	7月 消費者物価指数(前年比)	2.7%
	米	7月 新築住宅販売件数(千件)	624
	米	パウエルFRB議長講演	-

(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。

- ※ 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。
- ※ 手数料は、お客さまが加入する各口に対してかかる手数料(付加保険料)の合計額です。消費税は別途申し受けます。なお、本手数料には、一般勘定(主契約)の付加保険料、制度管理等にかかる各種業務委託費、年金数理人費は含まれておりません。
- ※ 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。
- ・総合口下方リスク限定型が投資対象とする私募投資信託においては成功報酬および成功報酬の消費税に相当する金額。なお、成功報酬は、私募投資信託の基準価額を日次判定し、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。
- ・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。

■手数料率表

		総合口	第2 総合口	第3 総合口	※1 総合口 戦略的 資産配分型	※1 総合口 下方リスク 限定型	債券 総合口	年金債務 対応 総合口	※1 ヘッジ外債 総合口Ⅰ型	※1 グローバル 株式 総合口Ⅰ型	※1 マルチ ストラテジー 総合口Ⅰ型
●確定給付企業年金保険 ●厚生年金基金保険(Ⅱ)※1 ●新企業年金保険(Ⅱ)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	0.600%	0.600%	0.700%	0.635%	0.370%	0.590%	0.640%	0.745%	0.955%	1.505%
	手数料下限 (500億円超の部分)	0.220%	0.220%	0.320%	0.255%	0.065%	0.210%	0.260%	0.365%	0.575%	1.125%
●厚生年金基金保険 ※1	手数料上限 (10億円以下の部分)	0.440%	0.440%				0.430%	0.480%			
	手数料下限 (500億円超の部分)	0.220%	0.220%				0.210%	0.260%			
●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)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	0.830%	0.830%	0.930%	0.865%	0.600%	0.820%	0.870%	0.975%	1.185%	1.735%
	手数料下限 (500億円超の部分)	0.220%	0.220%	0.320%	0.255%	0.065%	0.210%	0.260%	0.365%	0.575%	1.125%
●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)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	0.670%	0.670%	0.770%	0.705%	0.440%	0.660%	0.710%	0.815%	1.025%	1.575%
	手数料下限 (500億円超の部分)	0.180%	0.180%	0.280%	0.215%	0.025%	0.170%	0.220%	0.325%	0.535%	1.085%
		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	
●確定給付企業年金保険 ●厚生年金基金保険(Ⅱ)※1 ●新企業年金保険(Ⅱ)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	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)	0.155%	0.230%	0.110%	0.230%	0.230%	0.240%	0.210%	0.240%	0.050%	
●厚生年金基金保険 ※1	手数料上限 (10億円以下の部分)	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)	0.155%	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)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	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)	0.155%	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)	手数料上限 (1,000万円以下の部分)	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)	0.130%	0.190%	0.090%	0.190%	0.190%	0.200%	0.170%	0.200%	0.045%	

※1 厚生年金基金保険特別勘定特約および厚生年金基金保険(Ⅱ)特別勘定特約については、第3総合口、総合口戦略的資産配分型、総合口下方リスク限定型、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型の対象商品ではありません。

【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、総合口下方リスク限定型はパーテックス・インベストメント・ソリューションズ株式会社が運用する私募投資信託、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ブプレクス・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)