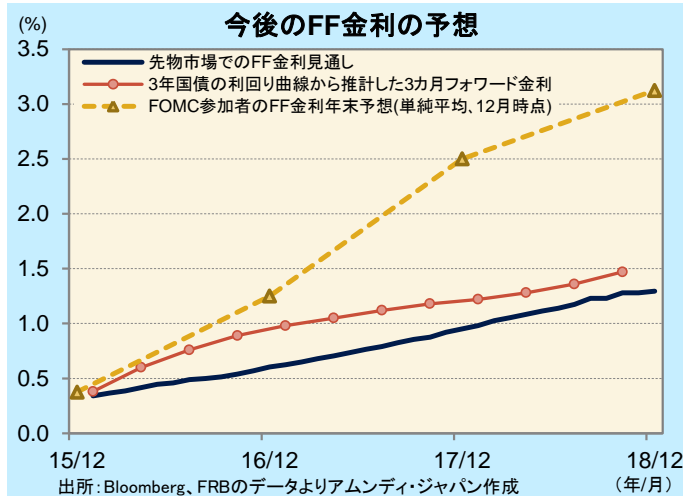


## FOMC～市場の見方との差は縮まったのか

- ① FF金利は据え置きでした。声明文では緩やかな景気拡大の下、海外経済注視の姿勢が見られました。
- ② 市場の利上げ見通しはさらに後退、年内の利上げは1～2回がコンセンサスとなっています。
- ③ 日米金利差拡大期待の後退は織り込まれており、ドルは市場心理が落ち着けば底堅くなりそうです。

### 当局の姿勢は様子見、市場の利上げ期待はさらに後退

26-27日にFOMC(米連邦公開市場委員会)が開かれ、FF金利誘導水準は0.25-0.50%で据え置かれました。声明文では、国内景気は足元やや減速しているものの、内需主導の緩やかな拡大が続いているという認識でした。インフレ期待については、短期的な期待はやや低下しているものの、長期的な期待は安定しているという認識でした。一方、海外経済の動向に注視し、国内への影響を評価するとしており、新興国などの景気減速傾向に配慮する姿勢も見せました。

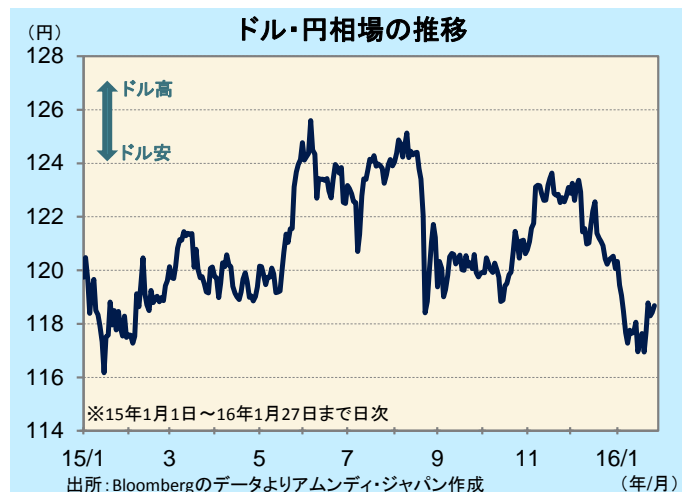


次回会合(3月15-16日)における利上げの可能性について示唆する文言は特になく、情勢を最後まで見極める姿勢と見られます。ただ、市場予想は昨年12月時点の年2～3回から、足元は1～2回に後退しています。現実的に、当局予想に沿った利上げが以前よりも難しくなったということでは、市場と当局の認識は近付いたと思われる。

### 過剰なリスク回避の一服がドルを下支え

ドル・円相場は、年初からの世界的な資本市場の混乱で、リスク回避の流れも加わり、一時1ドル116円を割り込む水準までドル安・円高が進みました。

ただし、米利上げによる日米金利差拡大がドルを押し上げるといった期待が後退していることは、すでに足元の相場に半ば織り込まれていると見られます。過剰なリスク回避から円買いに走る流れが落ち着けば、ドルは次第に底堅く推移するようになっていくと思われます。



## 当資料に関してご留意いただきたい事項

### 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、値動きのある有価証券に投資しますので、基準価額は変動します。当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等を要因として、基準価額の下落により損失が生じ、投資元金を割り込むことがあります。したがって、元金が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、全て受益者に帰属します。

また、投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、お申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### 投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に以下のような手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

投資信託の購入時: 申込手数料

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。間接的負担には、その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等が含まれます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の費用がかかることがあります。

### <ご注意>

上記に記載しているリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、お申込みの際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第350号

加入協会: 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

### 【当資料のご利用にあたっての注意事項等】

当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社(以下、弊社)が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものであり、投資勧誘を目的に作成されたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料の作成にあたり、弊社は情報の正確性等について細心の注意を払っておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に記載した弊社の見通し、予測、予想意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また当資料に記載した弊社の見通し等は将来の景気や株価等の動きを保証するものではありません。