

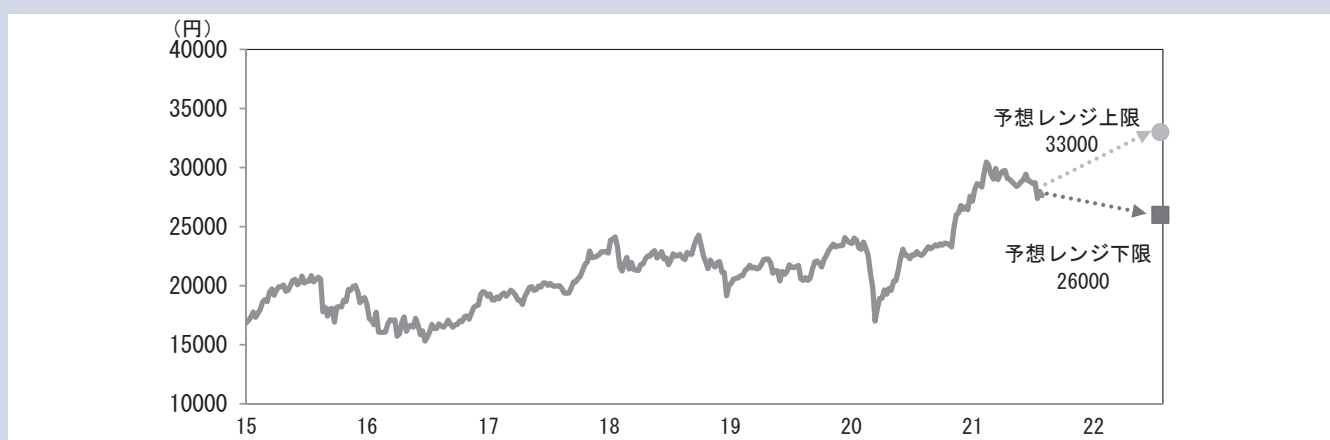
# 向こう1年間の市場見通し (8月3日時点)

## 予想コメント

|     | コメント                                                                                                                               |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 株式  | 日本株は世界的な金融緩和が続く下、企業業績の回復傾向が強まることで、高値圏推移を見込む。FRBの量的緩和段階的縮小は大方織り込まれており、リスクは低減しつつある。ただし、世界的な変異株の感染拡大は要注意。投資家の予想以上に経済活動の制限が長期化する恐れがある。 |
| ドル円 | 為替は、米長期金利上昇に伴う日米金利差拡大によって、円安傾向への推移が見込まれる。もっとも、日米金利差の絶対水準が小幅なこともあり、大幅な変動は見込まれない。                                                    |
| 金利  | 日銀は長期金利の誘導目標を「0%程度」に据え置く公算が大きい。金利上昇を断固抑える姿勢を示しており、10年金利が0.25%を超える可能性は低い。短期金利は▲0.1%で不変の見込み。金融緩和の副作用が蓄積しており、マイナス金利深掘りの可能性は低い。        |

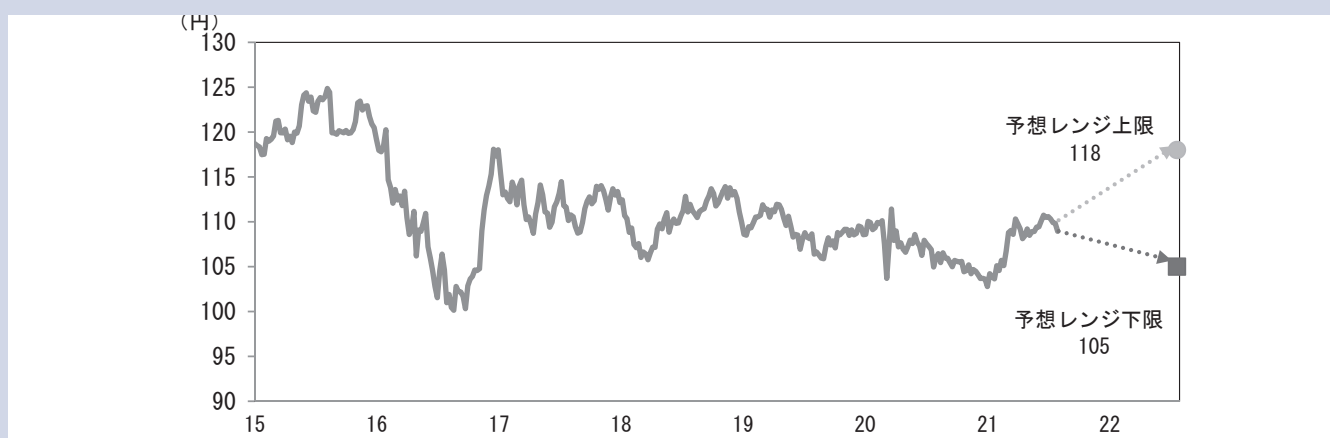
(注)記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

## 向こう1年間の日経平均株価



(出所)Refinitivより第一生命経済研究所作成

## 向こう1年間のドル円相場



(出所)Refinitivより第一生命経済研究所作成