

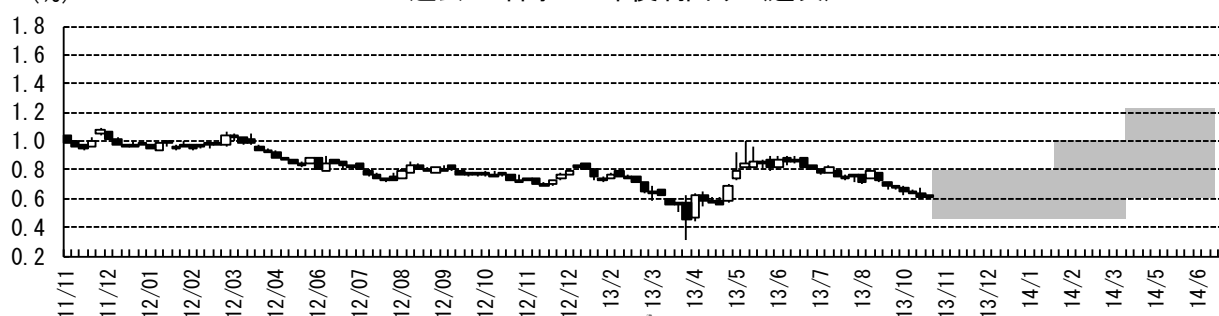
# 円債利回り・ドル／円レートの6ヶ月見通し

(10月31日時点)

## I. 円債利回り

(%)

過去2年間の10年債利回り (週次)



(出所) Bloomberg

<今後半年の想定レンジ 0.50%~1.20% 2014年6月末 1.00%>

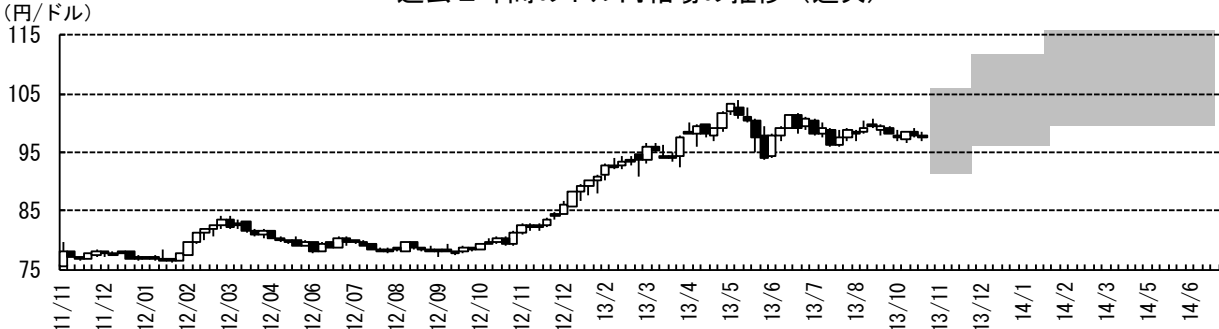
要因		全体	景気	インフレ	金融政策	財政政策	米国金利
方向	上昇 ↓ 低下	↑	↑	↑	↓	↓	↑

注) 矢印は長期金利への影響を示し、上方向は金利上昇要因、下方向は金利低下要因。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。

## II. ドル／円レート

(円/ドル)

過去2年間のドル円相場の推移 (週次)



(出所) Bloomberg

<今後半年の想定レンジ 90円~115円 2014年6月末 110円>

要因		全体	日本景気	米国景気	日米経常収支	日米実質短期金利差	日本通貨政策	米国通貨政策
方向	円安 ↓ 円高	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑

注) 矢印はドル／円レートへの影響を示し、上方向はドル高・円安要因、下方向はドル安・円高要因。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。