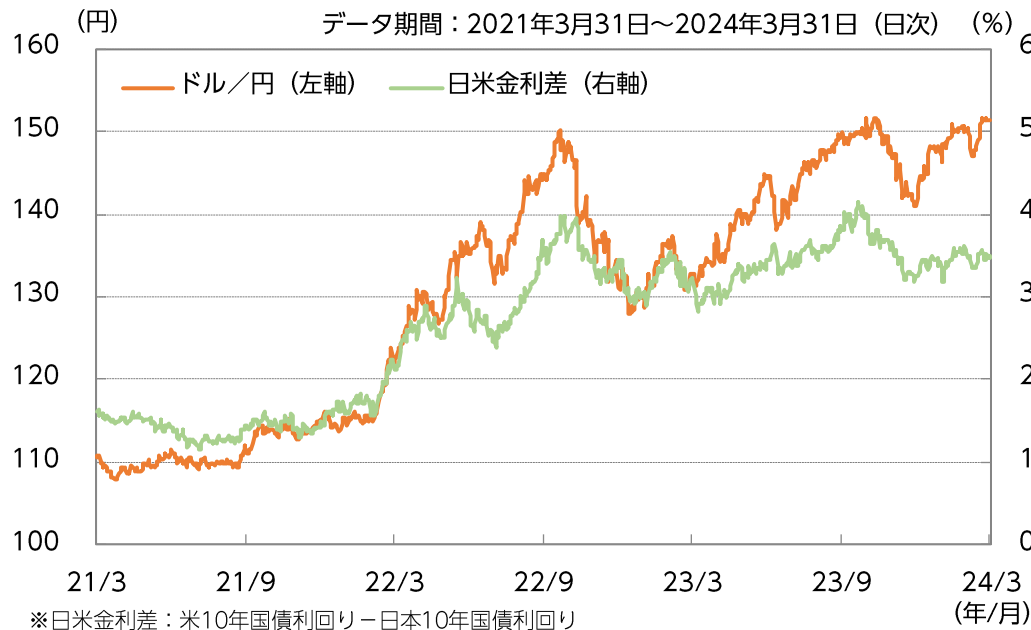


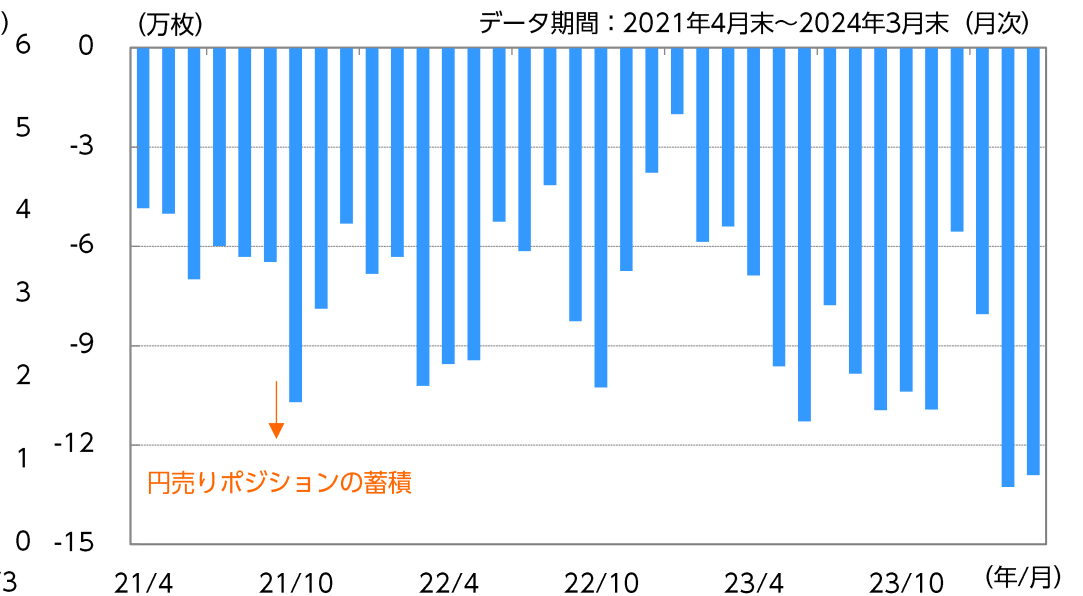


- FRB（米連邦準備制度理事会）による2024年の早期利下げ観測がやや後退しているものの、これまで続いていたドル高の巻き戻しによりドル円は緩やかに円高方面に進むものと予想。
- 需給面では引き続き円売りポジションが蓄積。FRBの利下げ観測が高まれば、円買い圧力が強まることも予想されるも、対外収支悪化を受けた円売り圧力は根強く、中長期的には円安ドル高基調は継続するものと予想。

【日米金利差とドル/円レートの推移】



【円の投機的ポジション建て玉】



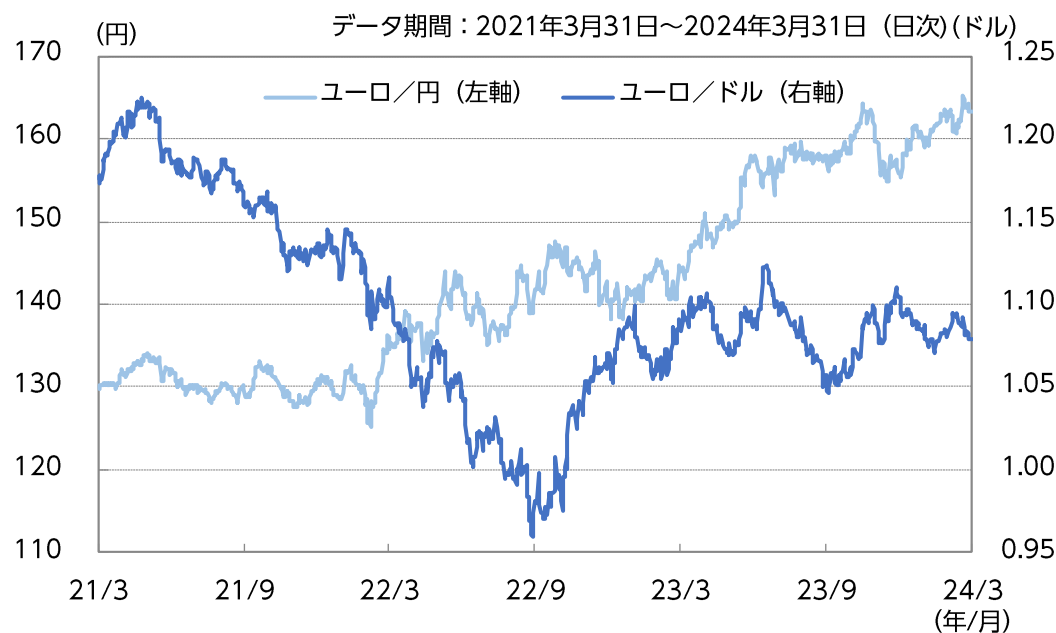
出所) ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

**ご留意いただきたい事項** ●当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。●投資信託は値動きのある資産を投資対象としており、基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割込むおそれがあります。ファンドによって投資対象資産や投資規制、投資対象国などが異なるため、リスクの内容や性質が異なります。また、投資信託のお申込時、保有期間中、およびご換金時には費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。●当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料に記載されている各指数、統計資料等の著作権・知的財産権その他一切の権利は、各算出先、公表元に帰属します。●当資料に記載されている内容は作成日現在のものであり、今後予告なく変更される場合があります。投資に関する最終決定はお客様ご自身でご判断ください。●当資料のグラフ・数値等は過去の実績であり、将来の市場環境の変動や投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

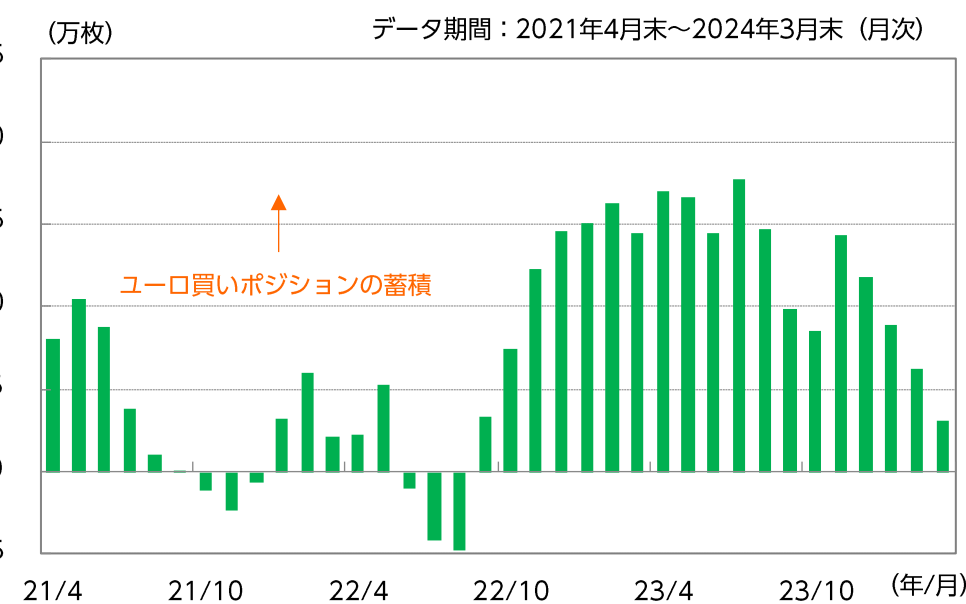


- 欧州中央銀行(ECB)は3月の定例理事会で、4会合連続で政策金利を据え置きました。
- 今後はドル高圧力の緩和と、これまでの積極的な金融引き締めによる欧州経済の減速がきつ抗、ドルは対ユーロで横ばい圏での推移を予想。

【ユーロ/ドルとユーロ/円レートの推移】



【ユーロの投機的ポジションの建て玉】



出所) ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

**ご留意いただきたい事項** ●当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものです。●投資信託は値動きのある資産を投資対象としており、基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割込むおそれがあります。ファンドによって投資対象資産や投資規制、投資対象国などが異なるため、リスクの内容や性質が異なります。また、投資信託のお申込時、保有期間中、およびご換金時には費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。●当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料に記載されている各指数、統計資料等の著作権・知的財産権その他一切の権利は、各算出先、公表元に帰属します。●当資料に記載されている内容は作成日現在のものであり、今後予告なく変更される場合があります。投資に関する最終決定はお客様ご自身でご判断ください。●当資料のグラフ・数値等は過去の実績であり、将来の市場環境の変動や投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。