

マンスリーレビュー & アウトルック

2024年10月

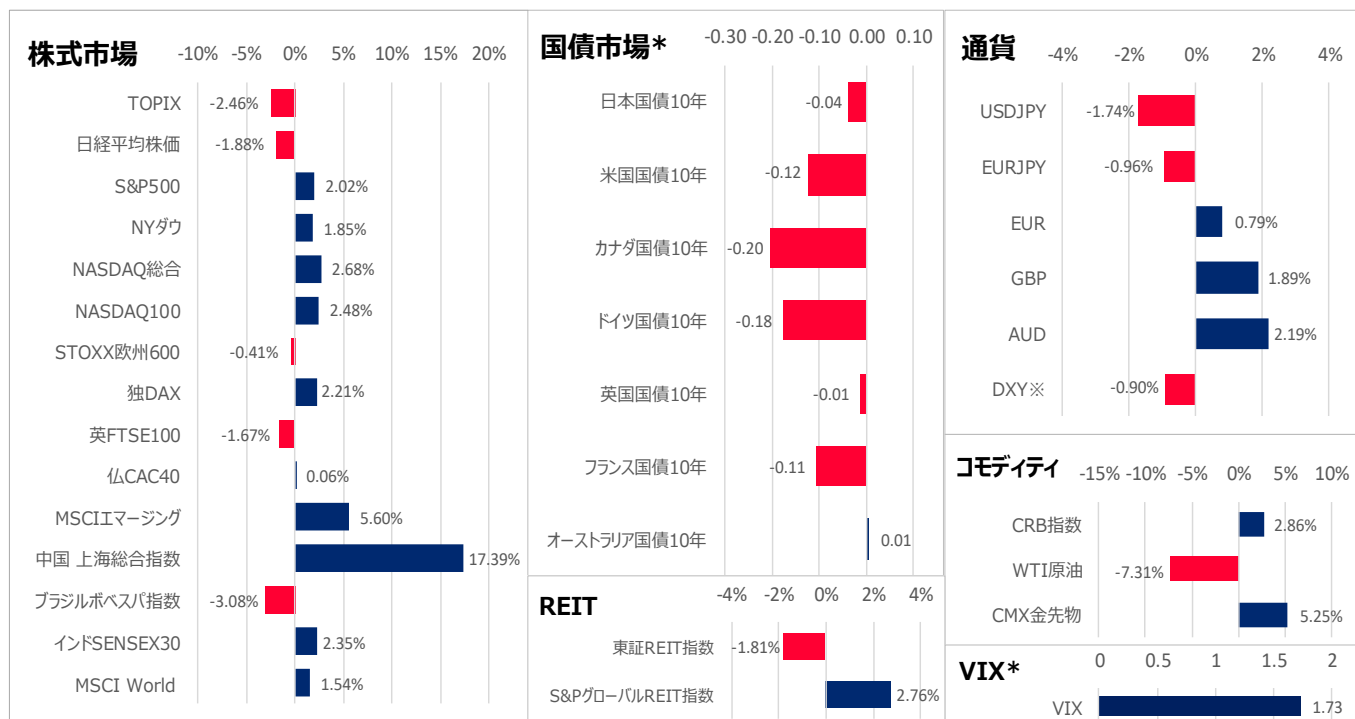
2024年9月の市場概況

<株式> 日米欧の株式は、米景気の先行きに対する懸念から上旬は軟調な動き。その後、米連邦準備理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の利下げに加えて、中国の大規模な景気刺激策が材料視され、上昇基調で推移した。日本株は、自民党総裁選の動向を巡り乱高下する展開。

<債券> 低調な米経済指標を受けた景気減速懸念から中旬にかけて利回りが低下。その後、米国経済のソフトランディング期待や中国の景気刺激策などが材料視され、上昇に転じた。欧州債はユーロ圏の景気先行き懸念から月末にかけて利回りが低下する場面もあった。

<為替> ドルは、米国の景気先行き懸念と利下げ観測の高まりから中旬にかけて下落基調で推移。その後は、各国の金融政策の動向をにらみながら方向感の無い動きに。ドル円は、自民党総裁選の動向を巡り月末にかけて値動きの大きな展開となった。

2024年9月（8/30～9/30）のグローバル市場動向



※前月末比騰落率、*は騰落幅。

※DXVは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数。

株式

OUTLOOK
プラス要因

- 米国の追加利下げ期待
- 米国経済のソフトランディング期待

OUTLOOK
マイナス要因

- 米欧の利下げ観測の後退
- 米中貿易摩擦の激化

	2024/9/30	過去1か月	3か月	年初来
TOPIX	2,645.94	-2.46%	-5.83%	11.81%
日経平均株価	37,919.55	-1.88%	-4.20%	13.31%
S&P500	5,762.48	2.02%	5.53%	20.81%
NYダウ	42,330.15	1.85%	8.21%	12.31%
NASDAQ総合	18,189.17	2.68%	2.57%	21.17%
NASDAQ100	20,060.69	2.48%	1.92%	19.22%
STOXX欧州600	522.89	-0.41%	2.24%	9.17%
独DAX	19,324.93	2.21%	5.97%	15.36%
英FTSE100	8,236.95	-1.67%	0.89%	6.51%
仏CAC40	7,635.75	0.06%	2.09%	1.23%
MSCIエマージング（現地通貨建て）	189,299.86	5.60%	6.77%	18.73%
中国 上海総合指数	3,336.50	17.39%	12.44%	12.15%
ブラジルボブスバ指数	131,816.44	-3.08%	6.38%	-1.77%
インドSENSEX30	84,299.78	2.35%	6.66%	16.69%
MSCI World（現地通貨建て）	13,482.24	1.54%	4.78%	19.16%

国内株式：

- ◆ 米景気の先行き懸念や円高ドル安の進行などが重石となり、上旬は軟調な動き
- ◆ その後は、円高ドル安の流れが反転したことや、FRBが0.5%の大幅利下げを決定したことなどが好感され、上昇基調で推移
- ◆ 月末にかけては、**自民党総裁選を巡る思惑**から株価は一段高の動きとなったものの、新政権による経済政策への警戒感から急落するなど、乱高下する展開に

米国株式：

- ◆ ISM製造業景況感指数や雇用統計など弱い経済指標の発表を受けて、**景気先行き懸念**が強まったことから上旬は軟調な動き
- ◆ その後は安値拾いの買いを受けて反発すると、ハイテク銘柄を中心に中旬にかけて堅調に推移
- ◆ **FRBが年内にも追加利下げを行うとの見方**や、中国の大規模な景気刺激策などが押し上げ要因となり、月末にかけては底堅い動きに

欧州株式：

- ◆ 米国株の下落に加えて、低調な経済指標の発表を受けて中国の景気減速懸念が高まったことから、中旬にかけて軟調に推移
- ◆ その後は反発し、**ECBが予想通り利下げを実施**したことや、**中国の大規模な景気刺激策**が欧州企業の業績改善につながるとの見方などから、月末にかけては上昇した

債券

OUTLOOK
プラス要因

- 主に景気減速懸念を背景とした米欧の追加利下げ期待
- 不安定な金融市場、政治リスク等を背景としたリスク回避の動き

OUTLOOK
マイナス要因

- 主に緩慢なデシインフレを背景とした米欧の政策金利の高止まり
- 堅調な景気状況や財政拡張への懸念

	2024/9/30	過去1か月	3か月	年初来
(国債利回り)	(利回り %)	(利回り騰落幅)		
日本国債10年	0.87	-0.04	-0.18	0.25
米国国債10年	3.78	-0.12	-0.62	-0.10
カナダ国債10年	2.96	-0.20	-0.55	-0.15
ドイツ国債10年	2.12	-0.18	-0.38	0.10
英国国債10年	4.00	-0.01	-0.17	0.47
フランス国債10年	2.92	-0.11	-0.38	0.36
オーストラリア国債10年	3.97	0.01	-0.34	0.02
(トータルリターン…騰落率、スプレッド…騰落幅)				
USD投資適格社債_トータルリターン		1.73%	5.76%	5.74%
USD投資適格社債_対米国債スプレッド	0.93	-0.03	-0.03	-0.11
USDハイイールド社債_トータルリターン		1.65%	4.90%	7.80%
USDハイイールド社債_対米国債スプレッド	3.33	-0.06	-0.10	-0.09

※日本の国債利回りは、国内の市場慣行として「単利」（利金の再投資収益を考慮しない）表示が一般的ですが、上表のすべての国債利回りは、国際比較の観点から、世界的な標準である「複利」（利金の再投資収益を勘案した利回り）に統一して表示しています。ただし、日本国債のコメントは国内のメディア等で一般に使用される「単利」にて記載しています。

日本国債：

- ◆ 日本10年国債利回りは低下。一時0.80%を下回り、8月上旬以来の水準に低下
- ◆ 月初の**10年国債入札が低調**となるなど、日本10年国債利回りは上旬に0.9%台で推移
- ◆ 低調な米経済指標を受けた**米国債利回りの低下に連れ**、日本国債利回りはその後低下
- ◆ 米国の大幅利下げや、**為替市場の円高進行**も日本国債利回りの低下を支えた
- ◆ 19-20日に開催の日銀金融政策決定会合では、**政策金利の据置きが決定**された
- ◆ 植田総裁は**追加利上げに時間的余裕がある**と言及し、**早期の追加利上げに慎重な姿勢**を示した
- ◆ 27日の自民党総裁選で**利上げに否定的な高市氏が敗れた**直後、日本10年国債利回りは上昇

米国債：

- ◆ 米国10年国債利回りは低下。一時3.60%を下回り、2023年6月以来の水準に低下
- ◆ 月初の経済指標は低調な結果が多くみられ、景気減速懸念が広がった
- ◆ 大統領選のテレビ討論会はハリス氏が優勢。**財政拡張や追加関税によるインフレ懸念が後退**
- ◆ 米連邦公開市場委員会（FOMC）直前に利下げ幅に関する観測報道が相次ぎ、**大幅利下げ観測が浮上**
- ◆ 17-18日に開催のFOMCでは、**0.50%の大幅利下げが決定**された
- ◆ 米経済の軟着陸観測や中国の景気刺激策発表などから、米国債利回りは上昇に転じた

欧州債：

- ◆ 独10年国債利回りは低下。一時2.09%を下回り、1月上旬以来の水準に低下
- ◆ 低調な米経済指標を受けた**米国債利回りの低下に連れ**、独国債利回りも中旬にかけ低下
- ◆ ECBは12日に**0.25%の追加利下げを決定**。先行きの利下げはデータ次第の姿勢
- ◆ 中旬以降は米国債利回りが緩やかに上昇に転じ、独国債利回りも緩やかな上昇に転じた
- ◆ 下旬に発表の**ユーロ圏の経済指標が低調**となり、**10月のECB理事会の追加利下げ観測が浮上**
- ◆ 周縁国の対独国債利回りスプレッドはまちまち。**フランスは政局や財政赤字への懸念などから拡大**

通貨

OUTLOOK
米ドル
プラス要因

- 日米金利差の維持や拡大
- 世界的な景気減速懸念の後退と市場リスク選好の動き

OUTLOOK
米ドル
マイナス要因

- 日米金利差の縮小
- 世界的な景気悪化リスクの高まり

	2024/9/30	過去1か月	3か月	年初来
USDJPY（米ドル/円）	143.63	-1.74%	-10.72%	1.84%
EURJPY（ユーロ/円）	159.94	-0.96%	-7.22%	2.71%
EUR（ユーロ/米ドル）	1.1135	0.79%	3.94%	0.87%
GBP（英ポンド/米ドル）	1.3375	1.89%	5.77%	5.06%
AUD（オーストラリアドル/米ドル）	0.6913	2.19%	3.64%	1.48%
DXI（米ドルインデックス）※	100.78	-0.90%	-4.81%	-0.55%
CRB指数	284.94	2.86%	-1.90%	8.00%
WTI原油	68.17	-7.31%	-16.40%	-4.86%
CMX金先物	2,636.10	5.25%	12.67%	27.24%
VIX*	16.73	+1.73	+4.29	+4.28
東証REIT指数	1,726.24	-1.81%	0.13%	-4.47%
S&PグローバルREIT指数	196.10	2.76%	15.18%	10.27%

※DXIは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数

*期間騰落は変化幅

米ドル：

- ◆ ドル円レートは中旬にかけて下落、その後はやや反発する動きとなったものの、**月間では下落**した
- ◆ 上旬は、低調な製造業景況感指数や雇用統計などを受けて、米景気の先行き不透明感や米利下げ観測が強まったことから、140円台前半で弱含む動き
- ◆ FOMCでの**大幅利下げ観測**が強まる中、中旬には一時139円台まで売られたものの、その後はドル安が一巡。FOMCでは、0.5%の利下げが実施されたものの、追加利下げを急がないスタンスが示されたことから、ドルが買い戻される展開
- ◆ 一方、植田日銀総裁が追加利上げ姿勢を強く示さなかったことから円売りの動きが見られたものの、長くは続かず、レンジ内での推移が続いた
- ◆ 月末は、**自民党総裁選**で日銀の利上げスタンスに批判的な高市氏優勢が伝えられると円売りの動きが強まったものの、その後の決選投票で石破氏が勝利したことから円が急騰するなど乱高下の展開

ユーロ：

- ◆ 9月のユーロは**対ドルで上昇し、対円で下落**した
- ◆ 対ドルでは米景気の先行き警戒感と米利下げ観測の高まりから底堅い動きとなる一方で、対円では弱含みの推移となった
- ◆ ECB理事会では、予想通り0.25%の利下げが実施される中、**次回理事会での利下げ方針が示されなかった**ことから、中旬は対ドルで方向感に欠ける展開に
- ◆ ユーロ圏の景況感悪化とインフレ鈍化の見方から、月末にかけて対円、対ドルともに上値の重い動きが続いた

2024年10月のイベント

日本・中国		米国		欧州・その他	
1日	石破茂新内閣発足、日銀短観(9月)、日本失業率・有効求人倍率(8月)、日銀金融政策決定会合(9/19-20)の主な意見	1日	ISM製造業景況指数(9月)、JOLTS(8月)	1日	ユーロ圏CPI(9月)
		2日	ADP雇用統計(9月)	2日	ユーロ圏失業率(8月)
		3日	ISM非製造業景況指数(9月)、製造業受注・耐久財受注確報(8月)	3日	ユーロ圏PPI(8月)
8日	日本毎月勤労統計・家計支出・経常収支(8月)			7日	ユーロ圏小売売上高(8月)、ドイツ製造業受注(8月)
9日	衆議院解散	4日	雇用統計(9月)	8日	ドイツ鉱工業生産(8月)
10日	日本企業物価指数(9月)	8日	貿易収支(8月)	9日	ドイツ貿易収支(8月)
		9日	FOMC(9/17-18)議事要旨		
13日	中国CPI・PPI(9月)	10日	CPI(9月)	11日	ドイツCPI確報(9月)、英国鉱工業生産・製造業生産・貿易収支(8月)
14日	中国貿易収支(9月)	11日	PPI(9月)、ミシガン大学消費者信頼感(10月)		
15日	日本鉱工業生産確報(8月)、衆議院議員選挙公示	15日	NY連銀消費者調査(9月)・NY連銀製造業景気指数(10月)	15日	ユーロ圏鉱工業生産(8月)、ドイツZEW景気指数(10月)、英国失業率(9月)・週平均賃金(8月)
16日	日本機械受注(8月)				
17日	日本貿易収支(9月)	16日	輸入物価指数(9月)	16日	英国CPI・PPI(9月)
18日	日本CPI(9月)、中国GDP(7-9月)、鉱工業生産・小売売上高・固定資産投資(9月)	17日	小売売上高・鉱工業生産(9月)	17日	ECB理事会、ユーロ圏CPI確報(9月)・貿易収支(8月)
		18日	住宅着工件数・建設許可件数(9月)	18日	ユーロ圏経常収支(8月)、英国小売売上高(9月)
21日	中国最優遇貸出金利	23日	中古住宅販売件数(9月)、ページブック	21日	ドイツPPI(9月)
25日	東京CPI(10月)・企業向けサービス価格指数(9月)	24日	製造業/非製造業PMI(10月)、新築住宅販売件数(9月)	24日	ユーロ圏・英国製造業/非製造業PMI(10月)
27日	衆議院議員選挙投票			25日	ドイツIFO企業景況感(10月)、IMF・世銀年次総会(-27日)
29日	日本失業率・有効求人倍率(9月)	25日	耐久財受注・製造業受注(9月)		
31日	日銀金融政策決定会合(30日-)、日本鉱工業生産・小売売上高・住宅着工件数(9月)、中国製造業/非製造業PMI(10月)	29日	CB消費者信頼感(10月)、JOLTS(9月)	30日	ユーロ圏GDP速報(7-9月)、ドイツ失業者数・CPI(10月)
		30日	GDP速報(7-9月)、ADP雇用統計(10月)	31日	ユーロ圏CPI(10月)・失業率(9月)
		31日	個人所得・支出・PCEデフレーター(9月)		

【英略語表記について】（アルファベット順）

ADP：オートマチック・データ・プロセッシング社、BSI：ビジネスサーベイインデックス、CB：コンファレンスボード、CPI：消費者物価指数、ECB：欧州中央銀行、FOMC：連邦公開市場委員会、FRB：連邦準備制度理事会、GDP：国内総生産、IFO：IFO経済研究所（ドイツ）、ISM：全米供給管理協会、JOLTS：求人労働異動調査、OECD：経済協力開発機構、PCE：個人消費支出、PMI：購買担当者景気指数、PPI：生産者物価指数、ZEW：欧州経済研究センター（ドイツ）

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

主要中央銀行 金融政策会合日程

2024年	日本	米国	欧州	英国	豪州
10月	<u>30-31</u>		17		
11月		6-7		<u>7</u>	<u>4-5</u>
12月	18-19	<u>17-18</u>	<u>12</u>	19	9-10

2025年	日本	米国	欧州	英国	豪州
1月	<u>23-24</u>	28-29	30		
2月				<u>6</u>	<u>17-18</u>
3月	18-19	<u>18-19</u>	<u>6</u>	20	
4月			17		3/31-1
5月	<u>4/30-1</u>	6-7		<u>8</u>	<u>19-20</u>
6月	16-17	<u>17-18</u>	<u>5</u>	19	
7月	<u>30-31</u>	29-30	24		7-8
8月				<u>7</u>	<u>11-12</u>
9月	18-19	<u>16-17</u>	<u>11</u>	18	29-30
10月	<u>29-30</u>	28-29	30		
11月				<u>6</u>	<u>3-4</u>
12月	18-19	<u>9-10</u>	<u>18</u>	18	8-9

数値は、該当月の会合開催日付を示す。下線は、各中銀の経済見通し等に関するレポート（日本：展望レポート、米国：経済物価見通しなど）の公表回を示す。2024年9月27日時点の情報。

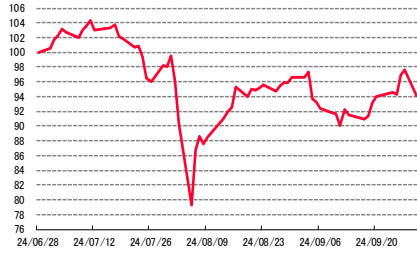
appendix

株式

1. TOPIX 株式

終値: 2,645.94 期間騰落率: -5.83%

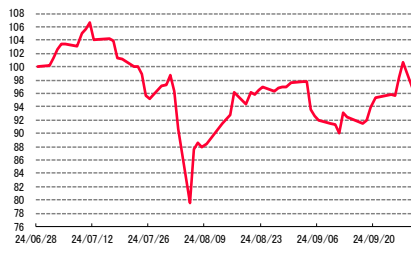
JPY



2. 日経平均株価 株式

終値: 37,919.55 期間騰落率: -4.20%

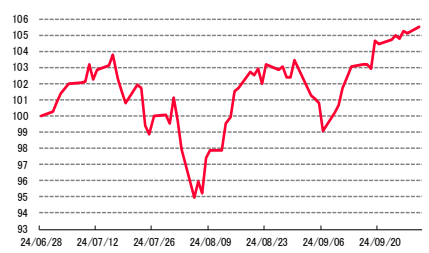
JPY



3. S&P500 株式

終値: 5,762.48 期間騰落率: +5.53%

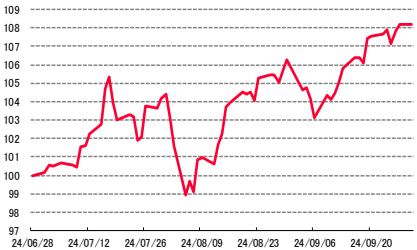
USD



4. NYダウ 株式

終値: 42,330.15 期間騰落率: +8.21%

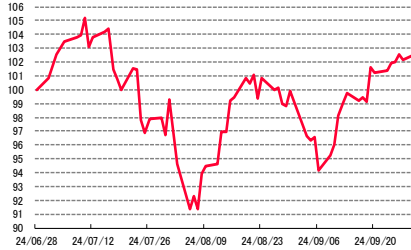
USD



5. NASDAQ総合 株式

終値: 18,189.17 期間騰落率: +2.57%

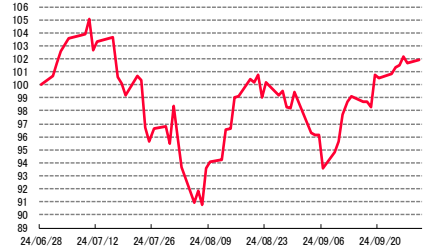
USD



6. NASDAQ100 株式

終値: 20,060.69 期間騰落率: +1.92%

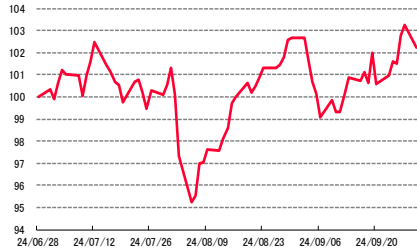
USD



7. STOXX欧州800 株式

終値: 522.89 期間騰落率: +2.24%

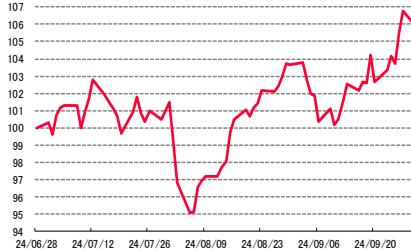
EUR



8. 独DAX 株式

終値: 19,324.93 期間騰落率: +5.97%

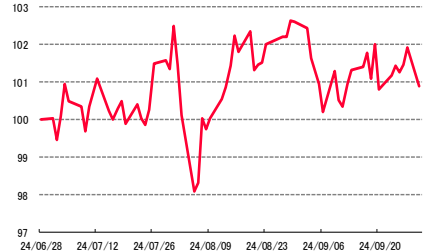
EUR



9. 英FTSE100 株式

終値: 8,236.95 期間騰落率: +0.89%

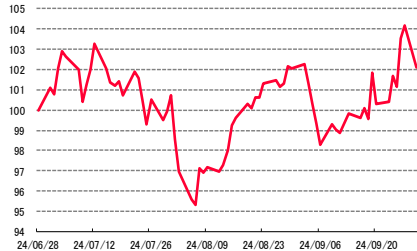
GBP



10. 仏CAC40 株式

終値: 7,635.75 期間騰落率: +2.09%

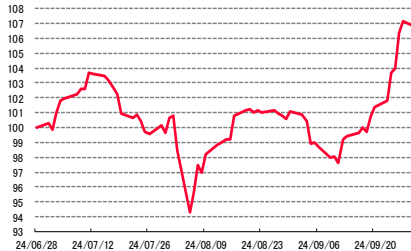
EUR



11. MSCIエマージング(現地通貨建て) 株式

終値: 189,299.86 期間騰落率: +6.77%

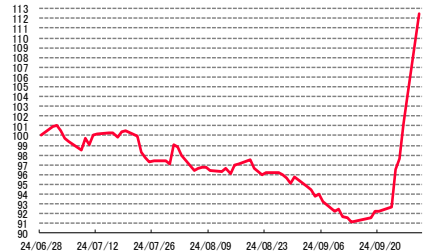
USD



12. 中国 上海総合指数 株式

終値: 3,336.50 期間騰落率: +12.44%

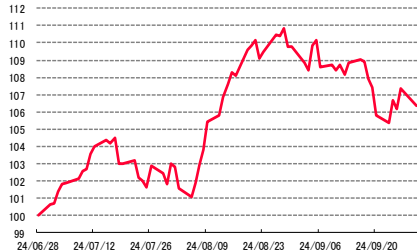
CNY



13. ブラジルボバパ指数 株式

終値: 131,816.44 期間騰落率: +6.38%

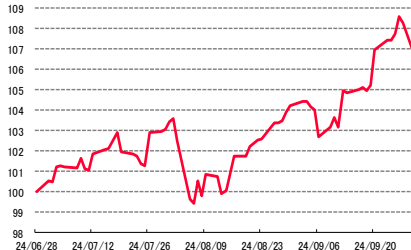
BRL



14. インドSENSEX30 株式

終値: 84,299.78 期間騰落率: +6.66%

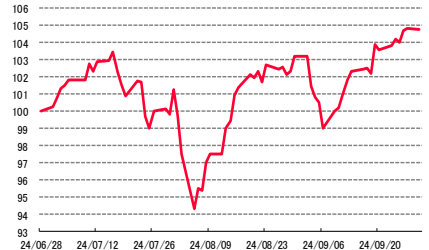
INR



15. MSCI World (現地通貨建て) 株式

終値: 13,482.24 期間騰落率: +4.78%

USD



※ 直近3カ月（2024年7月～2024年9月）の日足チャートです。起点（2024年6月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

債券

16. 日本国債10年

債券



17. 米国国債10年

債券



18. カナダ国債10年

債券



19. ドイツ国債10年

債券



20. 英国国債10年

債券



21. フランス国債10年

債券



22. オーストラリア国債10年

債券



23. USD投資適格社債 トータルリターン

債券



24. USD投資適格社債 対米国債スプレッド

債券



25. USDハイイールド社債 トータルリターン

債券



26. USDハイイールド社債 対米国債スプレッド

債券



※ 直近3カ月（2024年7月～2024年9月）の日足チャートです。起点（2024年6月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

為替/コモディティ/VIX/REIT

27. USDJPY(米ドル/円)

終値: 143.63 期間騰落率: -10.72%

為替

JPY



28. EURJPY(ユーロ/円)

終値: 159.94 期間騰落率: -7.22%

為替

JPY



29. EUR(ユーロ/米ドル)

終値: 1.11 期間騰落率: +3.94%

為替

EUR



30. GBP(英ポンド/米ドル)

終値: 1.34 期間騰落率: +5.77%

為替

GBP

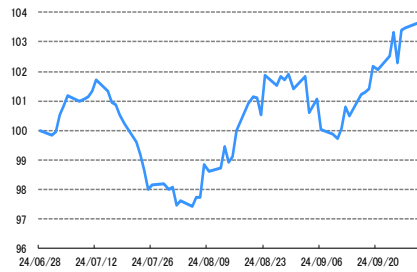


31. AUD(オーストラリアドル/米ドル)

終値: 0.69 期間騰落率: +3.64%

為替

AUD



32. DXY(米ドル・インデックス)

終値: 100.78 期間騰落率: -4.81%

為替

USD



33. CRB指数

終値: 284.94 期間騰落率: -1.90%

コモディティ

USD

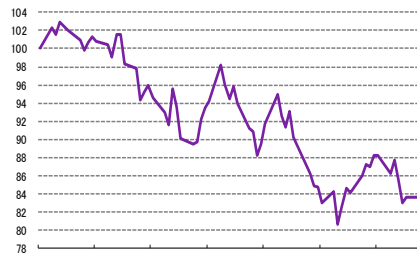


34. WTI原油

終値: 68.17 期間騰落率: -16.40%

コモディティ

USD

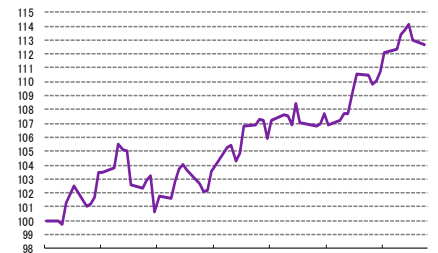


35. CMX金先物

終値: 2,636.10 期間騰落率: +12.67%

コモディティ

USD

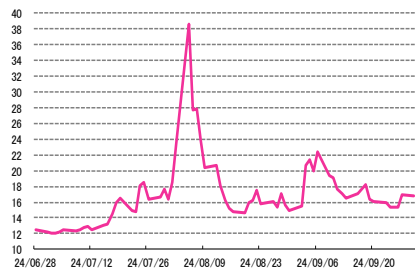


36. VIX

終値: 16.73 期間騰落率: 4.29 (実数値ベース)

VIX

USD

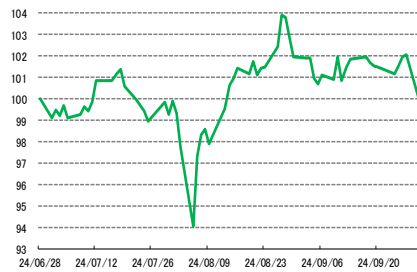


37. 東証REIT指数

終値: 1,726.24 期間騰落率: +0.13%

REIT

JPY

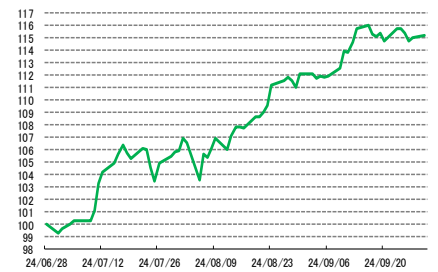


38. S&PグローバルREIT指数

終値: 196.10 期間騰落率: +15.18%

REIT

USD



※ 直近3カ月（2024年7月～2024年9月）の日足チャートです。起点（2024年6月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について

当資料は情報提供を目的としてPayPayアセットマネジメント株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当資料は当社が信頼できると判断した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。当資料中に記載した内容、数値、図表等は、当資料作成時点のものであり、今後、予告なく変更することがあります。当資料で使用している各指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。なお、当資料のいかなる内容も将来の投資成果を示唆しないし保証するものではありません。

使用している指数は以下の通り（すべて現地通貨建て）

【株式】TOPIX：東証株価指数、S&P500：S&P500種株価指数、NYダウ：ダウ工業株30種平均指数、NASDAQ総合：ナスダック総合指数、NASDAQ100：ナスダック 100指数、STOXX欧州600：STOXX Europe 600種株価指数、独DAX：ドイツDAX指数、英FTSE100：イギリスFTSE100指数、仏CAC40：フランスCAC40指数、MSCIエマージング（現地通貨建て）：MSCIエマージング・グロス・トータルリターン・インデックス、中国 上海総合指数：中国 上海総合指数(Shanghai Stock Exchange Composite Index)、ブラジルボベスパ指数：ブラジル ボベスパ指数 (Ibovespa Index)、インドSENSEX30：S&P BSEセンセックス指数（S&P BSE Sensex Index）、MSCI World（現地通貨建て）：MSCIワールド・グロス・トータルリターン・インデックス

【債券】USD投資適格社債_トータルリターン*：ICE BofA US Corporate Constrained Index、USDハイイールド社債_トータルリターン*：ICE BofA 0-5 Year US High Yield Constrained Index

【コモディティ】CRB指数：TR/CC CRB Excess Return Index、WTI原油：WTI原油先物価格1番限、CMX金先物：COMEX金先物価格1番限、VIX：CBOE S&P500ボラティリティ・インデックス

【REIT】S&PグローバルREIT指数：S&P Global REIT USD Index

出所：ブルームバーグ

*この資料で使用するICE BofA 債券指数はICE data indices, LLC（以下ICE Data）の商品で、同社の許可を得て使用しています。ICE®はICE data またはその関連会社の登録商標で、BofA®はBank of America Corporationおよびその関連会社からライセンスを受けたBank of America corporation の登録商標であり、書面による事前承認なしに使用することはできません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、明示又は黙示を問わず、提供するインデックスデータに関し、その継続性、正確性、完全性を保証するものではなく、当該データ提供に係り発生し得る損害についてもその事由の如何を問わず責任を負うものではありません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、PayPayアセットマネジメント株式会社又はその商品もしくはサービスを後援、推薦又は推奨するものではありません。

なお本稿は英文版Disclaimer、Attributionを正本とし、ご参考として説明のためにPayPayアセットマネジメントが抄訳したものであり、日本語版と英語版に矛盾や齟齬がある場合には英文版が優先します。

ICE BOFA FIXED INCOME INDICES (THE "INDEX") ARE PRODUCTS OF ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA") AND ARE USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES, AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES ("BOFA") AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA'S PRIOR WRITTEN APPROVAL. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS, EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. INCLUSION OF A SECURITY WITHIN AN INDEX IS NOT A RECOMMENDATION BY ICE DATA TO BUY, SELL, OR HOLD SUCH SECURITY, NOR IS IT CONSIDERED TO BE INVESTMENT ADVICE. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND PAYPAY ASSET MANAGEMENT CORPORATION, OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

ICE BofA Fixed Income Indices are products of ICE Data Indices, LLC and are used with permission. ICE® is a registered trademark of ICE Data Indices, LLC or its affiliates and BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers and along with the ICE BofA trademarks, has been licensed for use by PayPay Asset Management Corporation. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks.