

市川レポート (No.387)

大型連休明けの相場展望

- 大型連休中の重要イベントは波乱なく通過し、世界の金融市場も総じてリスクオフ修正の動きに。
- 欧州政治リスクは後退したがイタリアには要注意、韓国大統領選挙はその後の米韓関係に注目。
- 慎重な見極めを要する材料も多く、日経平均の2015年6月高値更新は平坦な道のりではない。

大型連休中の重要イベントは波乱なく通過し、世界の金融市場も総じてリスクオフ修正の動きに

日本で大型連休となった先週、世界の金融市場では米国や欧州を中心に株高と長期金利上昇の動きが目立ちました。為替もリスクオフ（回避）修正の流れのなかで円安が進行した一方、フランス大統領選挙でのマクロン氏勝利を織り込む形でユーロ高が進行しました。また原油や鉄鉱石価格が調整色を強めたことを受け、資源国通貨は総じて軟調に推移しています。

注目された大型連休中の重要イベントも波乱なく通過しました。5月2日、3日に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）では、1-3月期の成長鈍化は一時的である可能性が指摘され、また5月5日に発表された4月の米雇用統計は、緩やかな利上げ継続が正当化される内容となり、市場では6月の米利上げがほぼ織り込まれました。そして5月7日に行われたフランス大統領選挙の決選投票は、予想通りマクロン氏の勝利となりました。

【図表1：5月から6月にかけての主な注目材料】

日程	内容	ポイント
5月 9日	韓国大統領選挙	優勢とされる文在寅（ムン・ジェイン）氏の得票率。その後の対米関係。
12日	日本の上場企業、3月期決算発表のピーク	新年度の業績ガイダンスと想定為替レートの水準。
17日	イランの経済制裁を一時停止する米大統領令の更新署名期限	更新の署名がされなければ、対イランの経済制裁が復活。
19日	イラン大統領選挙	保守穏健派のロウハニ大統領が再選となるか。その後の対米関係。
25日	石油輸出国機構（OPEC）総会	減産合意延長の是非について判断が示される見通し。
6月 11日	フランス国民議会（下院）第1回選挙	優勢とされる共和党が主導する議会となるか。
13日	米連邦公開市場委員会（FOMC、14日まで）	追加利上げを予想。
18日	フランス国民議会（下院）第2回選挙	優勢とされる共和党が主導する議会となるか。
月内	トランプ米大統領、税制を含む本格的な予算を議会に提出	予算規模が焦点。
月内	米議会が18年度予算の審議を開始	審議の進行度合いや予算規模が焦点。

(出所) 各種資料を基に三井住友アセットマネジメント作成

欧州政治リスクは後退したがイタリアには要注意、韓国大統領選挙はその後の米韓関係に注目

マクロン氏は、法人税の減税と労働市場の改革を政策の目標としています。フランスでは6月11日、18日に国民議会（下院）選挙が行われますが（図表1）、政策に共通点が多い共和党主導の議会となれば、マクロン氏の政策は実現されやすくなります。欧州の政治リスクはいったん後退と考えますが、イタリアの動向には注意が必要です。イタリアでは大衆迎合政党の五つ星運動の支持率が高く、ユーロの支持率が低いため、市場では早期解散総選挙への警戒が残ります。

北朝鮮を巡る地政学リスクも過度な悲観は後退しつつありますが、5月9日に行われる韓国大統領選挙は、結果次第で今後の朝鮮半島情勢に大きな影響を与える可能性があります。現在の支持率トップは、北朝鮮に融和的な政策を掲げる革新系野党第1党「共に民主党」の文在寅（ムン・ジェイン）氏で、40%前後を保っています。仮に文氏が圧勝し、北朝鮮を巡る米韓の足並みが揃わなくなった場合、市場に不透明感が広がる恐れもあります。

慎重な見極めを要する材料も多く、日経平均の2015年6月高値更新は平坦な道のりではない

このところ軟調な原油相場の材料も整理しておきます。イランでは5月19日に大統領選挙が行われますが、トランプ米政権がイランを敵視する立場を鮮明にしていることから、反米保守強硬派のライシ師らが、保守穏健派のロウハニ大統領を追う展開となっています。ただロウハニ大統領再選でも対米強硬路線色が強まる可能性があり、両国の対立が深まれば、中東情勢不安定化の見方から、原油高に振れやすくなると思われます。

また5月25日には石油輸出国機構（OPEC）総会が開催され、減産合意延長の是非について判断が示される見通しです。延長の有無を巡る思惑でも相場の変動性は高まりやすいことから、原油相場はしばらく不安定な動きが予想されます。大型連休明けで過度なリスクは後退したものの、慎重な見極めを要する材料も多いため、ドル円の115円台回復や、日経平均株価の2015年6月高値（20,952円71銭）更新は、平坦な道のりではないと考えます。

- 当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。
- 当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会会員/一般社団法人日本投資顧問業協会会員/一般社団法人第二種金融商品取引業協会会員