

Weekly Market Recap

Japan | July 18, 2017

Q. 先週の主なイベントは？

- 7月12日 カナダ:中銀金融政策会合、市場予想通り0.25%の利上げ
- 7月14日 米国:6月消費者物価指数(前年比)、実績+1.6%

Q. 先週の米国株式市場の動きは？

S&P 500指数は、14日に最高値を更新した。「ハト派寄り」のイエレンFRB(米連邦準備理事会)議長の議会証言や、市場予想を下回る消費者物価指数の結果を受け、低金利環境が継続するとの見方が広がったことが背景。

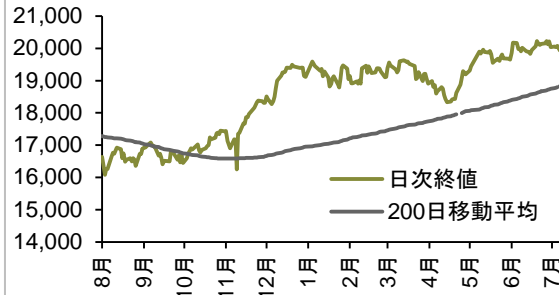
Q. 今週の主なイベントは？

- 7月17日 中国:17年4-6月期実質GDP成長率(前年比)、実績+6.9%
- 7月19-20日 日本:日銀金融政策決定会合、市場予想据え置き
- 7月20日 欧州:欧州中央銀行(ECB)理事会、市場予想据え置き

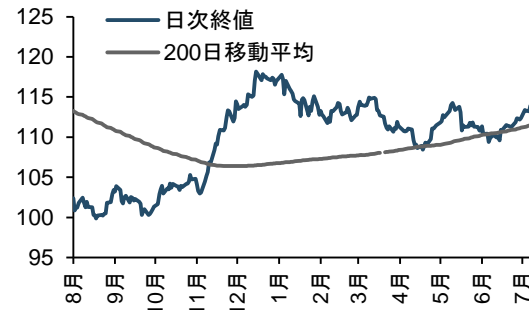
Q. 足元は堅調な中国経済の見通しと、今後の投資戦略は？

- 今週発表された中国の実質GDP成長率(+6.9%)は、市場予想を上回る結果となったが、上海総合指数は1.4%下落し、昨年12月以来の大きな下げとなった。先週の『中国全国金融工作会議』で、政府や企業の信用の伸びを抑制する方針が示された直後に、政府の成長率目標(+6.5%)を大きく上回る結果が発表され、当局が年後半に金融引き締めを強化することで、景気が今後、減速していくとの懸念などが高まったものと考えられる。
- 【金融工作会議の3つのポイント】①内閣に相当する國務院の管轄下に『金融安定委員会』を設置し、規制当局に対する監督を強化することで、シャドーバンキングの拡大などを抑制する、②経済成長を最優先してきた地方の官僚に対し、従来以上に債務の管理を重視させることで、地方政府の債務の伸びを抑制する、③国有企業の債務比率を引き下げたことを「最も差し迫った課題」に位置づけ、企業の信用の伸びを抑制する。
- 【中国政府が債務削減を重視する背景】2015年以降は、①人民元の急落に端を発した「中国経済のハードランディング懸念」への対処や、②今秋に開催する共産党大会に向けて、現政権の求心力を高めることを目的に、経済成長に重きを置いてきた。具体的には、巨額のインフラ投資を実施し、不動産市場をテコ入れするなどの措置をとってきたが、その裏側で、シャドーバンキングの拡大や不動産価格の急騰など、将来的に深刻な経済危機に繋がりがかねない問題を見逃してきた。そのため今後は、当面、これらの問題に対処する姿勢を続けるとして見ている。
- 【中国の債務抑制がもたらす悪影響】金融を引き締め、政府や企業の信用の伸びを抑制するということは、これまで中国経済をけん引していた、インフラ投資や不動産投資が減速することを示唆している。また、世界金融危機以降は、中国の信用の伸びの動向がグローバルの製造業PMIIに1年ほど先行する傾向があるなど、中国の投資の動向が、資源価格の乱高下などを通じて世界経済の変動要因になっていた点には、十分注意したい。
- 【今後の投資戦略】中国が債務を抑制する過程で、一時的なショックが生じる可能性には警戒すべきだが、いざとなれば政府が再び経済成長に舵をきる可能性が高いため、「中国経済のハードランディング」までは、現時点で想定していない。従って、長期的な視点に立ったリスク資産への投資は継続しつつ、一時的なリスク資産価格の下落や円高に備えて、分散投資の一環で、円ヘッジをかけた先進国国債への投資も検討したい。

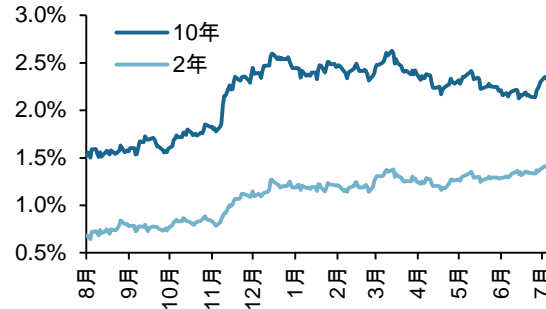
日経平均株価の推移
(円、2016年8月1日~2017年7月14日)



ドル・円相場の推移
(1ドル=円、2016年8月1日~2017年7月14日)



米国2年国債・10年国債利回りの推移
(2016年8月1日~2017年7月14日)



国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
日経平均株価	20,118	1.0%	1.2%	5.3%
東証株価指数(TOPIX)	1,625	1.1	2.1	7.0
東証REIT指数	1,620	-2.5	-6.2	-12.7
米ダウ平均株価	21,637	1.0	1.2	9.5
米S&P500指数	2,459	1.4	0.9	9.8
米MSCI REIT指数	1,152	1.3	-1.5	0.5
MSCIワールド(先進国)	1,948	1.8	0.9	11.2
MSCI AC欧州	461	2.3	1.4	15.4
MSCI エマージング	1,047	4.4	3.3	21.4
MSCI ACアジア(日本を除く)	642	3.5	2.6	24.8

外国為替市場(対円)

通貨	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
米ドル	112.53	-1.2%	2.7%	-3.8%
ユーロ	129.07	-0.7	5.0	5.0
豪ドル	88.11	1.7	6.0	4.6
ニュージーランドドル	82.67	-0.3	3.9	2.1
ブラジル・リアル	35.39	1.9	5.8	-1.5
メキシコ・ペソ	6.40	1.6	4.7	13.5
トルコ・リラ	31.78	0.9	1.2	-5.0
南アフリカ・ランド	8.62	1.4	-0.6	1.1
中国人民幣元	16.61	-0.9	3.4	-1.2
インドネシア・ルピア(x100)	0.85	-0.5	2.4	-2.6

国債市場(利回り、%)

国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
米国10年	2.33	-0.05	0.21	-0.11
ドイツ10年	0.60	0.02	0.37	0.39
日本10年	0.08	0.00	0.01	0.04
ブラジル2年	8.76	-0.20	-0.60	-2.27
メキシコ2年	6.66	0.00	-0.30	-0.13
トルコ2年	11.37	-0.07	0.33	0.74
インドネシア2年	6.68	-0.23	0.21	-0.78

その他

商品	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
金先物(ニューヨーク、期近物)	1,227	1.5%	-3.8%	6.6%
原油先物(ニューヨーク、期近物)	46	5.2%	4.0%	-13.4%
VIXボラティリティ指数	9.0	-15.0%	-10.6%	-32.3%

Weekly Market Recap

Japan | July 18, 2017

出所: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan Asset Management

本資料はJPモルガン・アセット・マネジメント株式会社が作成したものです。本資料に記載の見通しは投資の助言や推奨を目的とするものではありません。また、J.P.モルガン・アセット・マネジメントあるいはそのグループ会社において記載の取引を約束するものでもありません。予測、数値、意見、投資手法や戦略は情報提供を目的として記載されたものであり、一定の前提や作成時点の市場環境を基準としており、予告なく変更されることがあります。記載の情報は作成時点で正確と判断されるものを使用していますが、その正確性を保証するものではありません。本資料では、お客さまの投資判断に十分な情報を提供してならず、証券や金融商品への投資のメリットをお客さまが自身で評価するにあたって使用するものではありません。また、かかる法務、規制、税務、信用、会計に関しては、個別に評価し、投資にあたっては、投資の目的に適合するかどうかに関しては専門家の助言とともに判断してください。投資判断の際には必要な情報をすべて事前に入手してください。投資にはリスクが伴います。投資資産の価値および得られるインカム収入は市場環境や税制により上下するため、投資元本が確保されるものではありません。過去のパフォーマンスおよび利回りは将来の成果を示唆・保証するものではありません。

J.P.モルガン・アセット・マネジメントは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーおよび世界の関連会社の資産運用ビジネスのブランドです。本資料は、以下のグループ会社により発行されたものです。

ブラジル: バンコ・J.P.モルガンS.A. (ブラジル)、英国: JPモルガン・アセット・マネジメント(UK) リミテッド、英国以外のEU諸国: JPモルガン・アセット・マネジメント(ヨーロッパ) S.à r.l.、スイス: J.P.モルガン(スイス) SA、香港: JFアセット・マネジメント・リミテッド、JPモルガン・ファンズ(アジア) リミテッド、JPモルガン・アセット・マネジメント・リアル・アセット(アジア) リミテッド、インド: JPモルガン・アセット・マネジメント・インド・プライベート・リミテッド、シンガポール: JPモルガン・アセット・マネジメント(シンガポール) リミテッド(Co. Reg. No. 197601586K)、JPモルガン・アセット・マネジメント・リアル・アセット(シンガポール) プライベート・リミテッド(Co. Reg. No. 201120355E)、台湾: JPモルガン・アセット・マネジメント(台湾) リミテッド、JPモルガン・ファンズ(台湾) リミテッド、日本: JPモルガン・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330号 加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会)、韓国: JPモルガン・アセット・マネジメント(コリア) カンパニー・リミテッド、オーストラリア: JPモルガン・アセット・マネジメント(オーストラリア) リミテッド(ABN 55143832080)(AFSL 376919)(Corporation Act 2001 (Cth) 第761A条および第761G条で定義される販売会社に配布が限定されます)、カナダ(機関投資家限定): J.P.モルガン・アセット・マネジメント(カナダ) インク、米国: JPモルガン・ディストリビューション・サービス・インク(FINRA/SIPC会員)、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク

本資料は、アジア太平洋地域において、香港、台湾、日本およびシンガポールで配布されます。アジア太平洋地域の他の国では、受取人の使用に限ります。

【ご留意事項】 お客さまの投資判断において重要な情報ですので必ずお読みください。投資信託は一般的に、株式、債券等様々な有価証券へ投資します。有価証券は市場環境、有価証券の発行会社の業績、財務状況等により価格が変動するため、投資信託の基準価額も変動し、損失を被ることがあります。また、外貨建の資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。そのため、投資信託は元本が保証されているものではありません。

◆ご注意していただきたい事項について: 投資信託によっては、海外の証券取引所の休業日等に、購入、換金の申込の受付を行わない場合があります。投資信託によっては、クローズド期間として原則として換金が行えない期間が設けられていることや1回の換金(解約)金額に制限が設けられている場合があります。分配金の額は、投資信託の運用状況等により委託会社が決定するものであり、将来分配金の額が減額されることや、分配金が支払われないことがあります。

◆ファンドの諸費用について: 投資信託では、一般的に以下の手数料がかかります。手数料率はファンドによって異なり、下記以外の手数料がかかること、または、一部の手数料がかからない場合もあるため、詳細は各ファンドの販売会社へお問い合わせいただくか、各ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

投資信託の購入時: 購入時手数料(上限3.78%(税抜3.5%))、信託財産留保額

投資信託の換金時: 換金(解約)手数料、信託財産留保額(上限0.5%)

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)(上限年率2.052%(税抜1.9%))

*費用の料率につきましては、JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社が設定・運用するすべての公募投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しています。その他、有価証券の取引等にかかる費用、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税等の実費(または一部みなし額)および監査費用のみなし額がかかります(投資先ファンドを含みます)。また、一定の条件のもと目論見書の印刷に要する費用の実費相当額またはみなし額がかかります。

◆すべてのインデックスは実際に運用されているものではなく、各投資家が直接投資できるものではありません。また、インデックスのリターンは手数料・費用が考慮されておりません。日経平均株価に関する著作権、知的所有権その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は日経平均株価を継続的に公表する義務を負うものではなく、その誤謬、遅延又は中断に関して責任を負いません。©日本経済新聞社。S&P Dow Jones Indices LLCの各インデックスは、S&P Dow Jones Indices LLCが発表しており、著作権はS&P Dow Jones Indices LLCに帰属しています。MSCIの各インデックスは、MSCI Inc.が発表しています。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しています。株式会社東京証券取引所が発表する各インデックスは、株式会社東京証券取引所及びそのグループ会社(以下、「東証等」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウは東証等が所有しています。なお、ファンドは、東証等により提供、保証または販売されるものではなく、東証等は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。シティの各インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスであり、著作権はCitigroup Index LLCに帰属しています。Bloombergの各インデックスは、Bloomberg Finance L.P.が発表しており、著作権はBloomberg Finance L.P.に帰属しています。

Copyright 2017 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved

Material ID: 0903c02a81e71436