

[日銀] 金融緩和策を維持も、日本株の上昇余地は限定的か。

- Review: 日銀は、7月19-20日に開いた金融政策決定会合で、現行の金融緩和策の維持を決定。
 - 金融政策: 短期金利の一部を-0.1%、10年物国債金利の誘導目標を0%程度とする「長短金利操作(イールドカーブ・コントロール)」と、株式・REITなどの資産買い入れを維持。国債の買い入れペースも年80兆円で維持。
 - 物価見通しを引き下げ: 日銀が目標とする2%程度に達する時期を、2018年度頃から2019年度頃に延期した。
 - 金融市場の反応は限定的で、発表直後は、為替相場は対ドルで小幅円安、日本株は小幅上昇となった。
- Going Forward: 日銀が緩和策を維持しても、日本株の上値は限定的か。銘柄選択がより重要な局面に。
 - 米国の金利が低下するリスク: 日銀が長期金利を抑制しても、米国の景気や物価が緩やかな減速を続ければ、米国の長期金利が低下することで日米10年金利差が縮小し、ドル安・円高となり、日本株の逆風となると見る。
 - 欧米の金利上昇発のリスクオフの可能性: 欧米の長期金利が上昇し、日本との金利差が拡大した場合でも、「金融相場の巻き戻しによる、世界株安(リスクオフ)」となる可能性があり、日本株の上昇余地は限定的と見る。
 - 独自の成長ストーリーをもち、為替や株式市場全体の動向に左右されにくい銘柄への選別投資を検討したい。

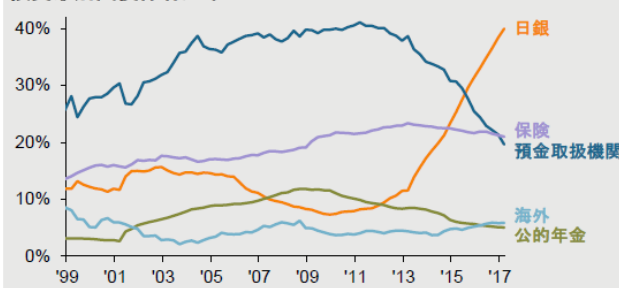
参考図表: Guide to the Markets 2017年7-9月期版38ページ

日本: 量的・質的金融緩和

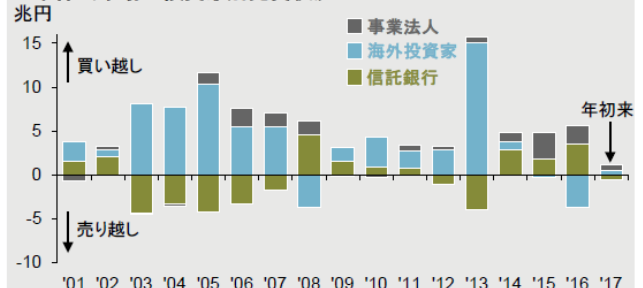
GTM - Japan | 38

日本経済

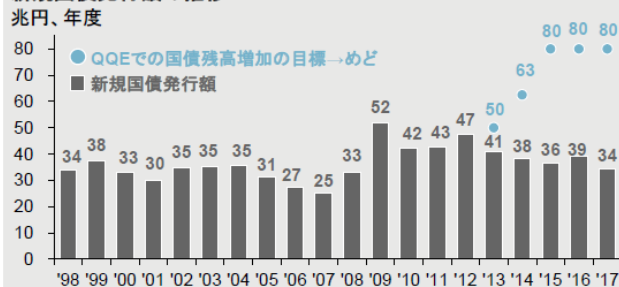
投資家別国債保有比率



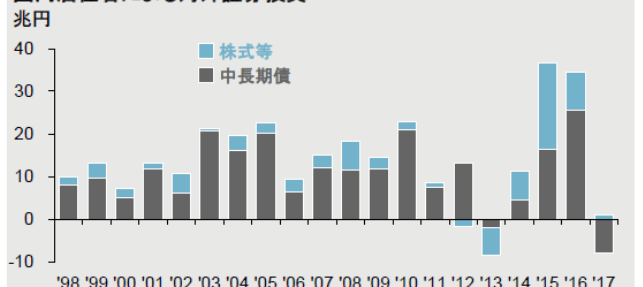
日本株式市場の投資家別売買状況



新規国債発行額の推移



国内居住者による対外証券投資



出所: (左上)日本銀行、J.P. Morgan Asset Management (左下)財務省、日本銀行、J.P. Morgan Asset Management (右上)東京証券取引所、Bloomberg Finance L.P.、J.P. Morgan Asset Management (右下)財務省、J.P. Morgan Asset Management
 注: (左上)国庫短期証券は含まず。2017年のデータは3月まで。(右上)一部の主体のみ掲載。2017年のデータは6月23日まで。(右下)2017年のデータは4月まで。「株式等」は、株式・投資ファンド持分。(左下)「QQE」は量的・質的金融緩和を指す。2014年度の「QQEでの国債残高増加の目標」は、2014年10月31日の量的・質的金融緩和の拡大前後で、期間按分している。また、2016年9月21日に「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が導入され、金融市場調節方針がマネタリーベースから長短金利へと変更されたことに伴い、国債残高増加の目標は「めど」とされている。2016年度は3次補正予算ベース、2017年度は当初予算ベース。
 データは2017年6月30日時点で取得可能な最新のものを掲載。

Market Insightsプログラムは、グローバルな金融市場の幅広いデータや解説を、特定の金融商品に言及することなく提供するものです。お客さまの市場に対する理解と投資判断をサポートします。本プログラムは現在の市場データから投資のヒントや環境の変化を読み解きます。

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おらず、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。

【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、一般的に以下のような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。

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) Sàrl.
- 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(韓国) 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・サービスズ・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です。

Copyright 2017 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved

Material ID: 0903c02a81e79be1