

Weekly Market Recap

Q. 先週の主なイベントは？

- 8月9日 中国:7月消費者物価指数(前年比)、実績+1.4%
7月卸売物価指数(前年比)、実績+5.5%
- 8月11日 米国:7月消費者物価指数(前年比)、実績+1.7%

Q. 先週の日米金融市場の動向は？

北朝鮮を巡る国際情勢の緊迫化を受け、日米ともに金利低下、株安のリスクオフ。米株の予想変動率を示すVIX指数は、10日に年初来の高水準まで上昇(終値ベース)。為替市場では、約2ヵ月ぶりに、1ドル=110円を下回った。

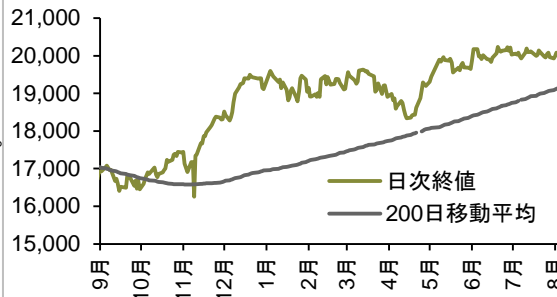
Q. 今週の主なイベントは？

- 8月14日 日本:17年4-6月期実質GDP成長率(前期比年率)、実績+4.0%、市場予想+2.5%、17年1-3月期+1.5%
- 8月15日 米国:7月小売売上高(前月比)、市場予想+0.4%
- 8月17日 米国:7月鉱工業生産(前月比)、市場予想+0.3%

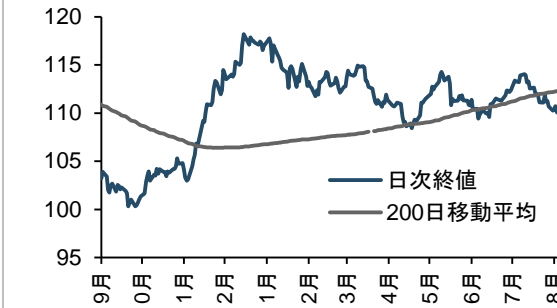
Q. 日本経済や日本株式市場の見通しと、今後の投資戦略は？

- 【結論】当面は、日本経済が景気後退に陥る可能性や、日本企業の業績が減益となる見込みがないため、日本株式への投資は継続したい。但し、以下で述べる通り、円安の余地や日本株全体で見た場合の上昇余地は限られていると見ている。従って、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。
- 【日本経済の見通し】本日14日に発表された17年4-6月期の実質GDP成長率は、4.0%(前期比年率)とかなり堅調な内容。但し、次の2点の理由から、7-9月期以降のGDP成長率は、緩やかに減速すると考える。
 - 理由①: 実質GDP成長率や鉱工業生産との連動性が高い、実質輸出の伸びが既に一服している。中でも、昨年後半以降の輸出の伸びをけん引してきた、中国向けの輸出の伸びがピークアウトした点を注視したい。
 - 理由②: 賃金が伸び悩む中、今後予想される小幅だが着実な物価上昇が実質賃金の低迷に繋がり、個人消費の伸びを抑制すると見ている。
- 【日本株式の見通し】当面は、上値も下値も限定的なレンジ相場と見る。
 - 上値が限定的となる背景: ①今後の企業業績の伸びの鈍化や、②北朝鮮問題などの地政学リスクに投資家が神経質になると見る。①に関しては、足元の企業決算の結果は力強いものの、今後は2つのリスク要因がある。
 - リスク要因①: 増益率が非常に高い、電子部品や機械、資源関連の企業は、中国の堅調な投資の恩恵を受けていると考える。ただし、その中国では、投資に先行する信用の伸びが、既に減速基調に転じている。
 - リスク要因②: 「前年比の円安効果」が剥落する可能性がある。米金利の低下や地政学リスクなどの円高リスクが高まる中、仮に、足元より円安の1ドル=110円で横ばい推移を想定すると、今後円安効果は剥落する。
 - 下値が限定的となる背景: ①割安なバリュエーションや、②日銀の巨額のETF購入などが挙げられる。①に関しては、足元のTOPIXの予想株価収益率(PER)は約14倍であり、過去15年の平均値や、欧米の足元の水準を下回っている。②に関しては、円高や株安が進む局面で、日銀が積極的にETFの買いを入れを行っている。今月も、株安傾向が続いた3日から10日まで、6営業日連続で740億円超の買入れを実施している。

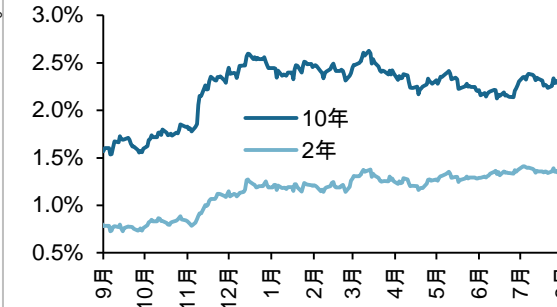
日経平均株価の推移
(円、2016年9月1日~2017年8月10日)



ドル・円相場の推移
(1ドル=円、2016年9月1日~2017年8月11日)



米国2年国債・10年国債利回りの推移
(2016年9月1日~2017年8月11日)



Japan | August 14, 2017

国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
日経平均株価	19,729	-1.1%	-1.8%	3.2%
東証株価指数(TOPIX)	1,617	-0.9	-0.1	6.5
東証REIT指数	1,686	-0.9	3.6	-9.1
米ダウ平均株価	21,858	-1.1	1.5	10.6
米S&P500指数	2,441	-1.4	-0.1	9.0
米MSCI REIT指数	1,137	-2.2	-0.2	-0.9
MSCIワールド(先進国)	1,937	-1.5	0.3	10.7
MSCI AC欧州	457	-2.3	-0.1	14.4
MSCI エマージング	1,042	-2.3	1.3	20.9
MSCI エアアジア(日本を除く)	639	-2.7	1.0	24.3

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	109.19	-1.4%	-3.5%	-6.6%
ユーロ	129.07	-1.0	-0.1	5.0
豪ドル	86.20	-1.8	-0.8	2.4
ニュージーランドドル	79.88	-2.6	-2.8	-1.4
ブラジル・レアル	34.19	-3.3	-3.1	-4.9
メキシコペソ	6.12	-1.0	-3.8	8.6
トルコリラ	30.88	-1.6	-2.6	-7.7
南アフリカランド	8.11	-1.5	-5.0	-4.9
中国人民幣	16.36	-0.7	-1.9	-2.7
インドネシア・ルピア(x100)	0.82	-1.7	-3.5	-5.8

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	2.19	-0.07	-0.13	-0.26
ドイツ10年	0.38	-0.09	-0.20	0.17
日本10年	0.06	0.00	-0.03	0.02
ブラジル2年	8.30	0.13	-0.53	-2.73
メキシコ2年	6.73	0.00	0.14	-0.06
トルコ2年	11.72	0.12	0.21	1.09
インドネシア2年	6.47	-0.04	-0.22	-0.99

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)	1,294	2.3%	6.1%	12.4%
原油先物(ニューヨーク、期近物)	48	-1.5%	7.3%	-9.1%
VIXボラティリティ指数	15.0	54.6%	50.6%	10.5%

Weekly Market Recap

Japan | August 14, 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です。

【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: 0903c02a81eb9f50