

# Weekly Market Recap

Japan | September 19, 2017

## Q. 先週の主なイベントは？

- 9月14日 中国:固定資産投資(年初来、前年比)、実績+7.8%
- 9月14日 米国:8月消費者物価指数(前年比)、実績+1.9%
- 9月15日 米国:8月小売売上高(前月比)、実績-0.2%
- 9月15日 米国:8月鉱工業生産(前月比)、実績-0.9%

## Q. 先週の日米の金融市場の動向は？

金利も株価も上昇する典型的なリスクオン。北朝鮮問題への懸念などが和らぐ中で、底堅い世界経済の動向を反映するかたちとなった。ドル・円相場は、前週末に1ドル=110円台後半まで円安が進み、日本株式の追い風となった。

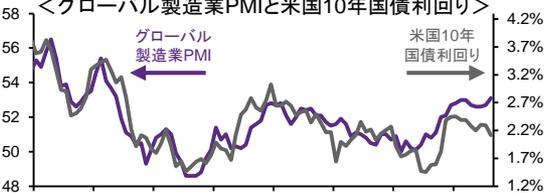
## Q. 今週の主なイベントは？

- 9月19-20日 米国:連邦公開市場委員会(FOMC)、下記で詳述
- 9月20-21日 日本:日銀金融政策決定会合、市場予想据え置き
- 9月22日 ユーロ圏:9月Markit製造業PMI、市場予想57.2、8月57.4

## Q. 米国の金融政策と長期金利の見通しは？

- 【今週のFOMCの見通し】政策金利は据え置き、保有資産の縮小を決定するだろう。保有資産の縮小については、既に緩やかに進められる方針が金融市場に織り込まれているため、米国金利への影響は限定的と見る。
- 【年内の利上げ見通し】12月に今年3度目の利上げを実施するかどうかは、現時点で不透明(金融市場の織り込みは50%台、9月18日時点、出所はCMEグループのフェドウォッチ)。今後は、①FRB(米連邦準備制度理事会)のインフレ率に対する評価と、②12月の米国の財政問題などに注目したい。①については、物価の「水準」よりも「方向性」を重視するかどうかがポイントだろう。例えばFRBが、資源価格や賃金の動向を踏まえて、「目標である2%のインフレ率(=水準)の実現は当面見込めないが、インフレ率の下げ止まり(=方向性)が確認されたことに注目する」などと評価すれば、利上げが実施されるかもしれない。一方で、②に関して「メキシコとの国境の壁」の建設などを巡り、トランプ大統領と議会の対立が再び深刻化すれば、政府機関の閉鎖リスクが高まり、利上げは困難になるだろう。
- 【米国10年金利の見通し】当面は、2.0~2.5%のレンジ内で「低位安定」し、適温相場が継続すると見る。世界の景況感が急速に悪化しない限り2.0%割れは考えにくく(下図参照)、大胆な税制改革の実現可能性が高まらない限り、金利の急速な上昇は見込めない。波乱要因を挙げるとすれば、FRB高官の人事交代などがある(注:金利上昇のリスク要因と考える)。

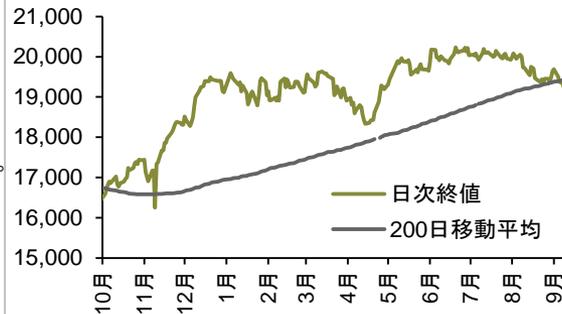
<グローバル製造業PMIと米国10年国債利回り>



出所:Markit, J.P.Morgan, Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan Asset Management  
注:期間は、2010年1月~2017年8月。月次のデータを掲載。

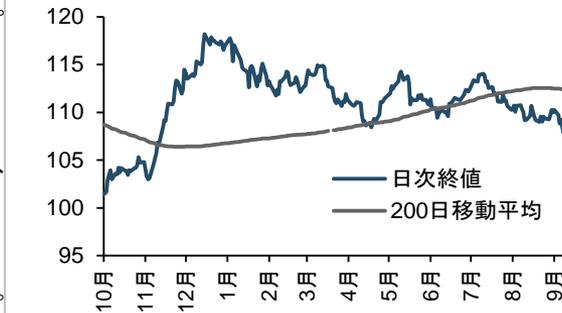
## 日経平均株価の推移

(円、2016年10月1日~2017年9月15日)



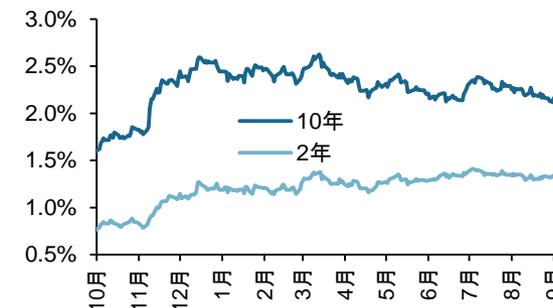
## ドル・円相場の推移

(1ドル=円、2016年10月1日~2017年9月15日)



## 米国2年国債・10年国債利回りの推移

(2016年10月1日~2017年9月15日)



国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
日経平均株価	19,909	3.3%	0.9%	4.2%
東証株価指数(TOPIX)	1,638	2.8	1.4	7.9
東証REIT指数	1,671	0.1	-0.6	-9.9
米ダウ平均株価	22,268	2.2	1.1	12.7
米S&P500指数	2,500	1.6	1.3	11.7
米MSCI REIT指数	1,177	0.3	1.9	2.6
MSCI ワールド(先進国)	1,987	1.2	1.7	13.5
MSCI AC欧州	474	0.8	2.7	18.7
MSCI エマージング	1,102	1.0	4.0	27.8
MSCI ACアジア(日本を除く)	671	1.1	3.5	30.5

## 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	110.83	2.8%	0.6%	-5.2%
ユーロ	132.42	2.0	2.1	7.7
豪ドル	88.70	2.1	1.6	5.3
ニュージーランドドル	80.88	3.3	0.4	-0.1
ブラジル・レアル	35.63	2.0	2.0	-0.9
メキシコ・ペソ	6.27	3.0	0.6	11.2
トルコ・リラ	32.22	1.9	2.8	-3.7
南アフリカ・ランド	8.43	0.8	0.8	-1.2
中国人民幣元	16.95	2.1	2.4	0.8
インドネシア・ルピア(x100)	0.84	2.2	1.6	-3.6

## 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	2.20	0.15	-0.02	-0.24
ドイツ10年	0.43	0.12	-0.01	0.23
日本10年	0.03	0.03	-0.01	-0.02
ブラジル2年	7.71	-0.07	-0.54	-3.32
メキシコ2年	6.68	0.01	-0.06	-0.11
トルコ2年	11.62	-0.01	-0.15	0.99
インドネシア2年	5.97	-0.01	-0.49	-1.50

## 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)	1,325	-1.9%	3.3%	15.1%
原油先物(ニューヨーク、期近物)	49	5.1%	6.6%	-7.1%
VIXボラティリティ指数	10.0	-16.1%	-13.4%	-27.6%

## Weekly Market Recap

Japan | September 19, 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に配布されます。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。

J.P.モルガンは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーおよびその各国子会社または関連会社のマーケティングネームです。

【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。J.P.モルガンの各インデックスは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しています。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: 0903c02a81f23467

**J.P.Morgan**  
Asset Management