

# Weekly Market Recap

Japan | October 10, 2017

## Q. 先週の主なイベントは？

- 10月2日 米国:9月ISM製造業景況感指数、実績60.8、前回58.8
- 10月3日 豪州:中銀金融政策会合、市場予想通り据え置き
- 10月4日 インド:中銀金融政策会合、市場予想通り据え置き
- 10月6日 米国:9月雇用統計、非農業部門雇用者数の前月差、実績-3.3万人、前月+16.9万人

## Q. 先週の米国株式市場の動向は？

上昇。米国の企業景況感をあらわす指標が力強い伸びを示したことや、下院が2018会計年度の予算決議案を賛成多数で可決したことが、トランプ政権が掲げる税制改革の実現期待に繋がったことなどが背景。6日発表の雇用統計では、ハリケーンの影響により非農業部門雇用者数が前月比で減少したものの、平均賃金や失業率は改善し、労働市場の底堅さが確認された。

## Q. 今週の主なイベントは？

- 10月10日 北朝鮮の朝鮮労働党創設記念日
- 10月10日 日本:景気ウォッチャー調査(現状)、市場予想50.2、前回49.7
- 10月11日 中国共産党中央委員会第7回全体会議(7中全会)
- 10月11日 米連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨(9月19-20日分)
- 10月13日 米国:9月消費者物価指数(前年比)、市場予想+2.3%
- 10月13日 米国:9月小売売上高(前月比)、市場予想+1.6%

## Q. 今後の米国金利と株式市場の見通しは？

- 【足元の米国金利上昇の背景】 米国10年国債利回りは、9月7日の2.0%を底に、上昇基調にある。その背景としては、①北朝鮮問題や米国を襲ったハリケーンの影響への懸念が払しょくされるとともに、世界的な景況感の強さが確認されたこと、②トランプ政権が掲げる税制改革への期待が高まっていること、③原油価格が回復基調にあること、④米国のインフレ率が底打ちの兆しを見せていること、⑤米連邦準備制度理事会(FRB)が年内の追加利上げに前向きな姿勢を示したことなどが挙げられる。
- 【米国金利と株式市場の見通し】 上記5つの材料は、いずれも当面は変化がないと考えており、短期的に見れば、米国金利は緩やかな上昇を続ける可能性がある。この米国金利の上昇が、株式市場にどのような影響を与えるかは、どのような背景で金利が上昇するののかによって異なると考えられる。例えば、上記の①、②、③などの材料を背景に金利が上昇するのであれば、米国の景気や企業業績の力強い伸びへの期待も同時に高まることから、株式市場は堅調に推移するだろう。一方、物価が急速に上昇する場合や、FRBの後任人事で金融引き締めに積極的と捉えられる人物が就任するなどの材料によって金利が上昇する場合は、「金融相場の巻き戻し」が意識され、株式市場は一時的に下落に転じると見ている。
- 【株式の投資戦略】 予断を許さないものの、筆者は、物価上昇率が急加速する可能性や、FRBが過度な金融引き締めに転じる可能性は低いと見ているため、「米国金利と株価の上昇」を当面のメインシナリオとしている。また、米国金利の上昇とともに米ドル高が続くと考えており、このような短期的な見通しに基づけば、自国通貨安が株高に繋がる日本やユーロ圏の株式へのオーバーウェイトを検討したいところである。

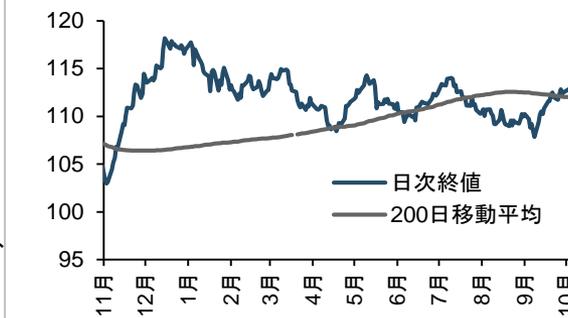
## 日経平均株価の推移

(円、2016年11月1日~2017年10月6日)



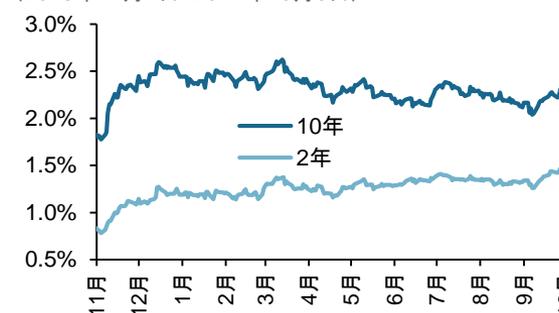
## ドル・円相場の推移

(1ドル=円、2016年11月1日~2017年10月6日)



## 米国2年国債・10年国債利回りの推移

(2016年11月1日~2017年10月6日)



国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
日経平均株価	20,690	1.6%	6.9%	8.2%
東証株価指数(TOPIX)	1,687	0.7	6.0	11.1
東証REIT指数	1,645	-0.5	-0.9	-11.3
米ダウ平均株価	22,773	1.6	4.4	15.2
米S&P500指数	2,549	1.2	3.4	13.9
米MSCI REIT指数	1,157	0.3	-0.8	0.8
MSCI ワールド(先進国)	2,014	0.7	2.8	15.0
MSCI AC欧州	476	-0.4	2.2	19.1
MSCI エマージング	1,103	2.0	1.8	27.9
MSCI ACアジア(日本を除く)	676	2.3	2.9	31.4

## 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	112.65	0.1%	3.1%	-3.7%
ユーロ	132.16	-0.6	1.5	7.5
豪ドル	87.50	-0.7	0.1	3.9
ニュージーランド・ドル	79.87	-1.5	1.6	-1.4
ブラジル・レアル	35.70	0.4	1.3	-0.7
メキシコ・ペソ	6.08	-1.4	-1.0	7.7
トルコ・リラ	31.16	-1.3	-2.3	-6.9
南アフリカ・ランド	8.25	-0.4	-3.5	-3.3
中国人民幣	16.95	0.2	1.7	0.9
インドネシア・ルピア(x100)	0.83	-0.4	1.7	-4.0

## 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	2.36	0.03	0.25	-0.09
ドイツ10年	0.46	-0.01	0.11	0.25
日本10年	0.06	-0.01	0.04	0.01
ブラジル2年	8.06	0.12	0.27	-2.97
メキシコ2年	6.85	0.14	0.03	0.06
トルコ2年	12.00	0.11	0.35	1.37
インドネシア2年	6.03	0.02	-0.03	-1.44

## 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)	1,274	-0.8%	-4.8%	10.7%
原油先物(ニューヨーク、期近物)	49	-4.6%	0.3%	-8.2%
VIXボラティリティ指数	9.0	1.5%	-17.0%	-31.3%

## Weekly Market Recap

Japan | October 10, 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: 0903c02a81f5efd2