

# Weekly Market Recap

Japan | October 23, 2017

## Q. 先週の主なイベントは？

- 10月17日 米国:9月鉱工業生産(前月比)、実績+0.3%
- 10月19日 中国:7-9月期GDP(実質、前年比)、実績+6.8%
- 10月22日 日本:衆院選投票、与党が大勝、下記で詳述

## Q. 先週の日米株式市場の動向は？

ともに上昇。米国では、19日に上院が2018会計年度の予算決議案を可決したことから、税制改革への期待が更に高まり、米国株式、米国金利、ドルが上昇した。一方、日経平均株価は、ドル高・円安や、衆院選で与党が勝利する可能性が高まったことなどを材料に、57年ぶりに14日連続で上昇した。

## Q. 今週の主なイベントは？

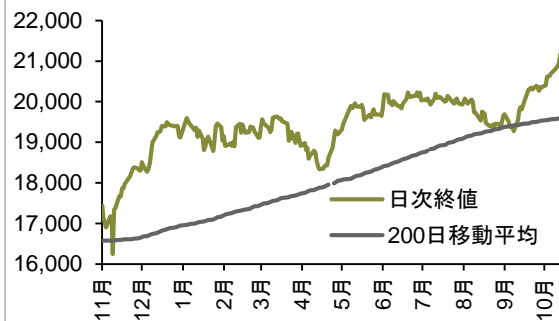
- 10月24日 ユーロ圏:10月Markit製造業PMI、市場予想57.8、9月58.1
- 10月25日 ブラジル:金融政策会合、市場予想0.75%の利下げ
- 10月26日 欧州中央銀行(ECB)理事会、政策金利は市場予想据え置き、資産買入れプログラムの変更の発表などに注目
- 10月27日 米国:17年7-9月期実質GDP成長率(前期比年率)市場予想+2.5%、前期実績+3.1%

## Q. 衆院選の結果を踏まえた日本株の見通しと投資戦略は？

- 【衆院選の結果と金融市場の反応】各種報道によると、自民党と公明党は、2/3(310議席)を超える議席を確保した。この結果を受け、週明けの日本株式市場は上昇し、為替市場では、円安・ドル高が進行している。
- 【衆院選の日本株への影響】世界各国の政治情勢がポピュリズム勢力の台頭などで不安定化する中で、日本の政治や経済が安定している点は、海外投資家からも評価される好材料だろう。但し、①選挙結果が事前に金融市場で織り込まれていたことや、②金融・財政政策に新味がないこと、③今後、安倍政権が経済政策よりも憲法改正に注力する可能性が高まったことなどから、選挙を材料にした日本株の上昇余地は限定的と見る。
- 【当面の見通し】選挙を材料とした買いは一服するが、世界的なリスクオンの環境下で、『世界景気に敏感な日本株』は、高値圏で推移すると見る。具体的には、①輸出関連の企業を中心に業績が堅調なため、下値が限定的な一方、②来月にかけて、米国で税制改革への期待が高まれば、ドル高・円安が進行し、日本株の上昇を後押しする可能性があると考えられる。
- 【注意点】上記の通り、足元は日本株の支援材料が多くあるものの、①引き続き、北朝鮮問題をはじめとする地政学リスクへの警戒を怠るべきではなく、②来年以降の世界経済や日本経済の減速にも注意すべきと考える。②に関しては、例えば、日本の実質GDP成長率は、2017年が+1.5%と比較的高い一方、2018年は+0.7%に減速する見通しである(出所:IMF)。また、経済の減速に伴い、TOPIXのEPS成長率は、2017年の+17%から、2018年は+9%程度に鈍化する見通しである(出所:Factset)。
- 【今後の投資戦略】注意点①を踏まえれば、足元で好調な日本株だけではなく、国債などの安全資産への分散投資も徹底すべきと考える。また、注意点②も考慮するのであれば、機動的にセクターや銘柄を選別する、アクティブ運用を活用し、市場平均以上のリターンを追求したいところである。

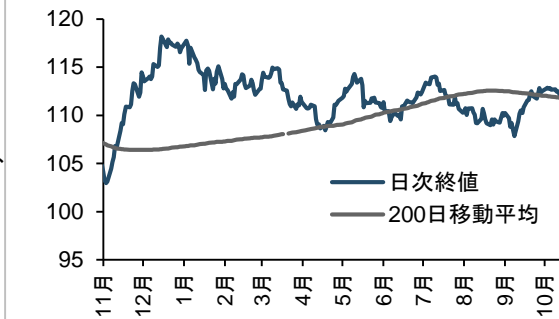
## 日経平均株価の推移

(円、2016年11月1日~2017年10月20日)



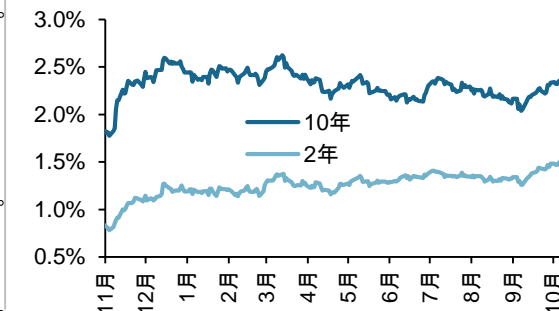
## ドル・円相場の推移

(1ドル=円、2016年11月1日~2017年10月20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20日)



国	前週末	1週間	1ヵ月間	年初来
日経平均株価	21,457	1.4%	5.6%	12.3%
東証株価指数(TOPIX)	1,730	1.3	3.8	14.0
東証REIT指数	1,646	1.2	-1.7	-11.3
米ダウ平均株価	23,328	2.0	4.1	18.0
米S&P500指数	2,575	0.9	2.7	15.0
米MSCI REIT指数	1,160	-1.3	0.0	1.2
MSCIワールド(先進国)	2,035	0.4	1.8	16.2
MSCI AC欧州	479	-0.7	0.5	19.9
MSCI エマージング	1,119	-0.6	0.7	29.9
MSCI エアアジア(日本を除く)	687	-0.1	1.3	33.7

## 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	113.52	1.5%	1.2%	-2.9%
ユーロ	133.77	1.2	0.2	8.8
豪ドル	88.74	0.6	-1.5	5.4
ニュージーランドドル	79.04	-1.6	-4.2	-2.4
ブラジル・レアル	35.55	0.0	-0.7	-1.1
メキシコ・ペソ	5.97	1.0	-5.4	5.9
トルコ・リラ	30.92	0.5	-3.4	-7.6
南アフリカ・ランド	8.32	-1.1	-1.2	-2.5
中国人民幣	17.14	0.8	1.1	2.0
インドネシア・ルピア(x100)	0.84	1.2	-0.4	-3.2

## 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	2.38	0.11	0.12	-0.06
ドイツ10年	0.45	0.05	0.01	0.24
日本10年	0.08	0.01	0.05	0.03
ブラジル2年	7.99	-0.04	0.45	-3.04
メキシコ2年	6.99	-0.03	0.29	0.21
トルコ2年	12.31	0.16	0.61	1.68
インドネシア2年	5.91	-0.18	0.07	-1.56

## 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)	1,280	-1.8%	-2.7%	11.2%
原油先物(ニューヨーク、期近物)	51	0.0%	2.1%	-4.2%
VIXボラティリティ指数	9.0	3.7%	1.9%	-29.0%

## Weekly Market Recap

Japan | October 23, 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: 0903c02a81f81110