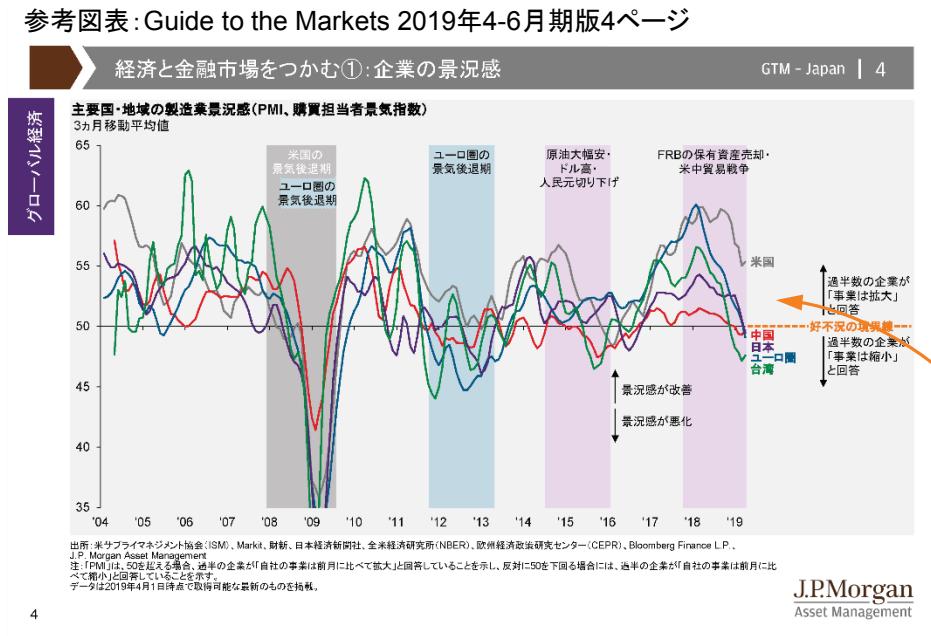


Weekly Use Your Guide Today !

#70 | May 7, 2019

What to talk this week: 10連休中の出来事のまとめ。

参考図表: Guide to the Markets 2019年4-6月期版4ページ



【今週のトーキングポイント】

- ✓ 10連休中は、米中の製造業景況感が市場予想を下回った一方、米雇用統計は堅調な結果となりました。実体経済面の指標がまちまちな中、FRBの金融政策や米中貿易問題が悪材料となりましたが、市場は落ち着いています。

【今週のテーマ】10連休中の主な出来事は? それらを踏まえた今後の見通しは?

- ①米中の製造業景況感: 4月30日に中国国家統計局が発表した4月の製造業購買担当者景気指数(PMI)は、前月より0.4ポイント低い50.1でした。また、5月1日に米サプライマネジメント協会(ISM)が発表した4月の製造業景況感指数も、前月から2.5ポイント低い52.8となり、2016年10月以来、2年6ヶ月ぶりの低水準となりました。まとめると、米中ともに市場予想を下回る内容となり、景況感の鈍化が確認されました。
- ②米連邦公開市場委員会(FOMC): 4月30日から5月1日のFOMCでは政策金利の据え置きが決まりました。注目されたのはFOMC後のパウエル米連邦準備制度理事会(FRB)議長の記者会見でした。一部の投資家は、米国の物価や景気の低迷を見越し、利下げに期待を寄せていましたが、パウエル議長は、「低インフレは一時的なもの」との見方を示し、早期の利下げ観測も後退したことから、米国株式は下落しました。
- ③米雇用統計: 5月3日に発表された4月の雇用統計では、非農業部門の雇用者数が前月比26万3,000人増で市場予想を大幅に上回ったほか、失業率も3.6%と49年ぶりの水準に低下し、米国株式は上昇しました。
- ④米中貿易協議: 5月5日に、トランプ米大統領が、米中交渉の進捗が「遅すぎる」として、2,000億ドル分の中国製品に対する制裁関税を10日に10%から25%に引き上げるとツイッターで表明したことから、中国を中心とした株価が一時的に急落しました。しかし、米中ともに貿易交渉を継続する姿勢を示したことから、金融市场は足元で落ち着きを取り戻しています(※詳細は、5月7日リリースのUse Your Guide Today!を参照)。
- 今後の見通しは?: ①米中の景況感や米雇用統計の結果を踏まえれば、世界経済は鈍化が見られるものの、まだ過度に懸念するような状況でもないこと、②そのような中、今後の景気や貿易問題に対して投資家が楽観的な見方を崩していないことなどがうかがえます。従って当面は、「好材料が出ても織り込みが進んでいる分、上値は重い」一方、今週の貿易協議を筆頭に、想定外の悪材料が出た場合は、「樂観シナリオの織り込みが進んでいる分、株価の急落など市場の変動性が急速に高まりやすい状況にある」と見ておきます。

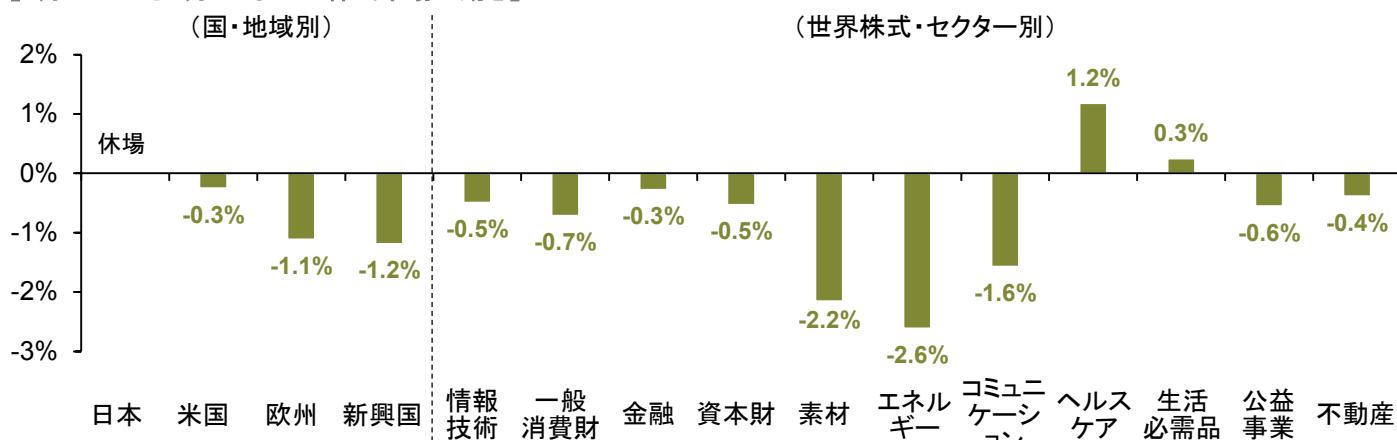
Weekly Use Your Guide Today !

#70 | May 7, 2019

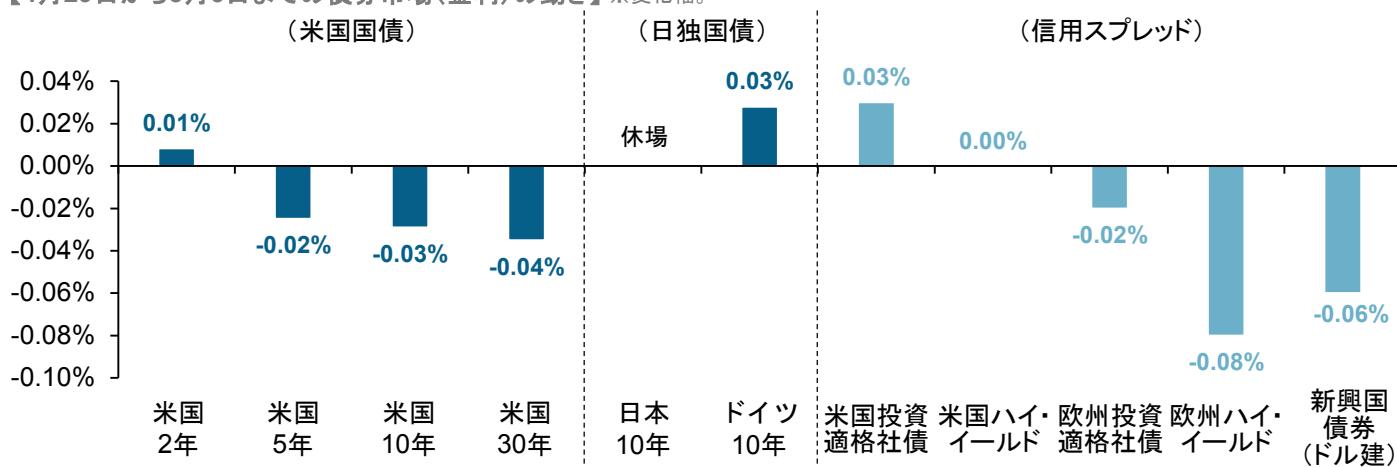
Q. 4月29日から5月6日までの金融市場をまとめると?

- 日本の10連休中は、欧州や新興国を中心に株価が下落し、為替市場ではドルも円も強くなるなど、リスクオフの展開。
- 米国企業の決算発表で、事前のアナリスト予想ほど悪化しない傾向が確認されたことや、前頁でまとめた通り、米国の雇用統計の結果が堅調だったことなどから、「適温経済」(→米国景気は底堅いが、物価の伸びは鈍い)との見方が改めて広がり、株価が上昇する局面があった。一方、FRBの早期の利下げ期待がやや後退したことや、トランプ米政権が、中国製品への制裁関税を引き上げる方針を示したことなどが、一時的に金融市場のリスクオフをもたらした。

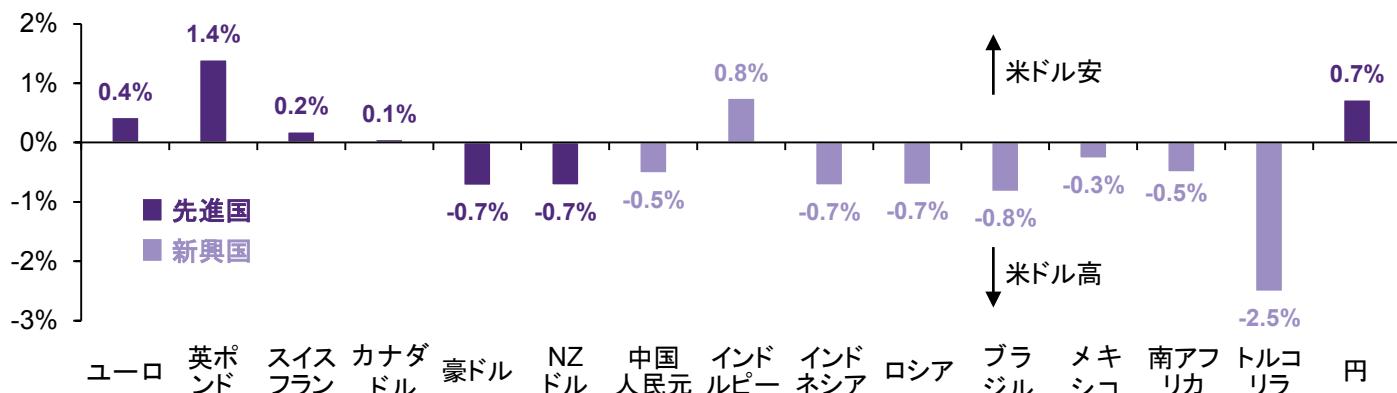
【4月29日から5月6日までの株式市場の動き】※騰落率、価格リターン、現地通貨ベース。



【4月29日から5月6日までの債券市場(金利)の動き】※変化幅。



【4月29日から5月6日までの為替市場の動き(対米ドル)】※変化率。



出所：(株式市場)東京証券取引所、MSCI、S&P Dow Jones Indices、Bloomberg Finance L.P.、J.P. Morgan Asset Management (債券市場)

Barclays、Bloomberg Finance L.P.、J.P. Morgan Asset Management (為替市場)Bloomberg Finance L.P.、J.P. Morgan Asset Management

注：(株式市場)使用した指數は次のとおり、「日本株式」：TOPIX、「米国株式」：S&P 500 Index、「欧州株式」：MSCI Europe Index、「新興国株式」：MSCI Emerging Markets、「世界株式・セクター別」：MSCI All Country World Indexの各セクターの指數を使用。セクターは、MSCIの11業種分類を使用。(債券市場)使用した指數は次のとおり、「米国投資適格社債」：Bloomberg Barclays US Corporate Bond Index、「米国ハイ・イールド債券」：Bloomberg

Barclays US Corporate High Yield Index、「新興国債券(米ドル建)」：Bloomberg Barclays Emerging Markets USD Aggregate Index、「欧洲投資適格社債」：Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index、「欧洲ハイ・イールド債券」：Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Index。これらの指數については、オプション調整後の対国債スプレッドを使用。(為替市場)「メキシコ」はメキシコ・ペソ、「NZドル」はニュージーランド・ドル、「ロシア」はロシア・ルーブル、「インドネシア」はインドネシア・ルピア、「ブラジル」はブラジル・レアル、「南アフリカ」は南アフリカ・ランドをそれぞれ指す。

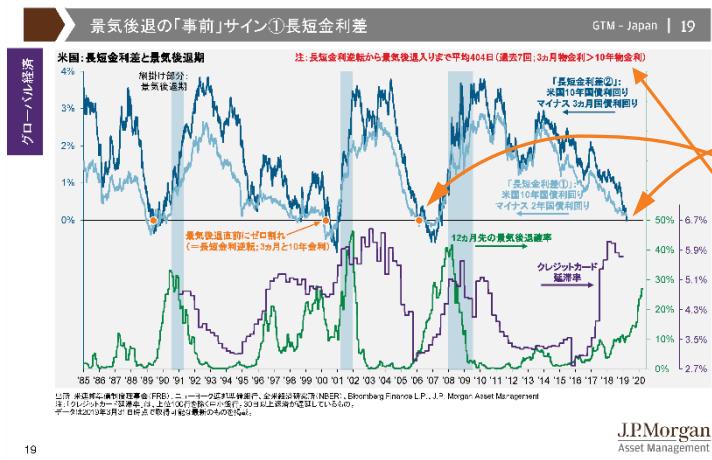
過去のパフォーマンスは将来の成果を示唆・保証するものではありません。

Weekly Use Your Guide Today !

#70 | May 7, 2019

closing: 景気後退というリスクの中で、どう守り、どう増やすか?

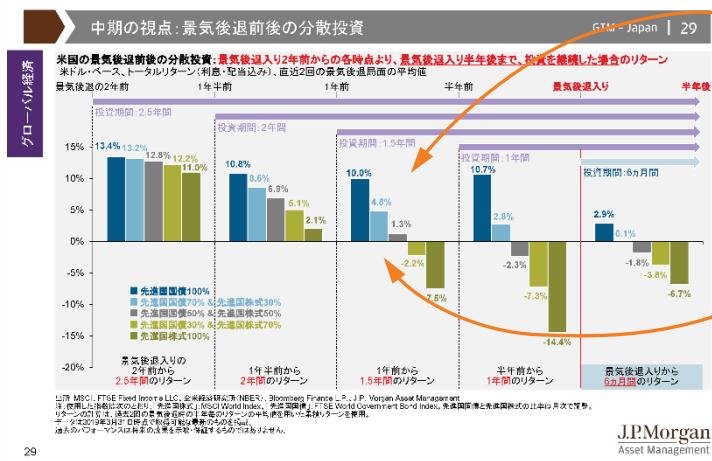
参考図表: Guide to the Markets 2019年4-6月期版19ページ



歴史を踏まえれば、景気後退まで「あと1年余り」

- 資産運用は長期の視点で考えることが肝心。
- とはいっても、多くの投資家は目先が気になるもの。
- 3月に、米国3ヵ月物金利と10年物金利が逆転。
- 過去50年で8回逆転、うち7回は景気後退が、後に続いた。
- 逆転から、景気後退入りまでは、平均404日。
- 歴史に学ぶなら、景気後退は平均11ヵ月しかなく、長期の視点で考えるべきだが、同じく歴史に学ぶなら、向こう1年は警戒が必要になる。

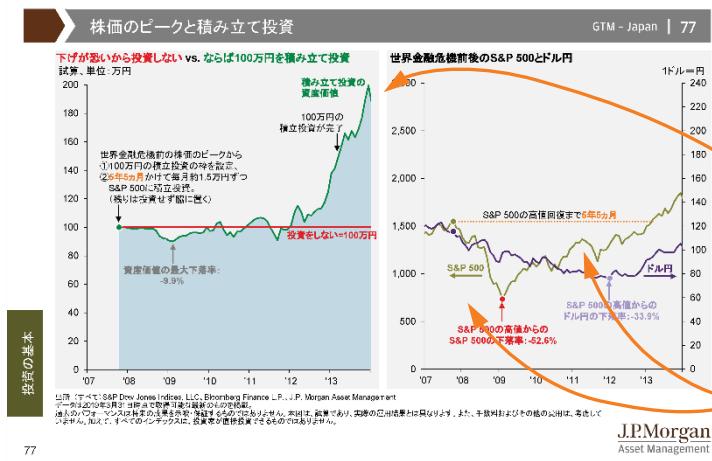
参考図表: Guide to the Markets 2019年4-6月期版29ページ



「景気後退まで1年余り」に資産分散で対応する

- 図の【真ん中の列】は、過去2回の「米国の景気後退入り1年前」から、「景気後退入り半年後」までの、リターンを見たもの。
- 景気後退に入ってしまっても、プラスのリターンだったポートフォリオはどんなものだったか?
- 【青色】【水色】【灰色】は、先進国国債に50%以上配分するポートフォリオ(→残りは先進国株式)で、過去2回の平均で見ると、リターンがプラスだった。
- 仮に「景気後退まであと1年余り」ならば、国債などの信用力の高い債券にも分散投資を。

参考図表: Guide to the Markets 2019年4-6月期版77ページ



「景気後退まで1年余り」に時間分散で対応する

- 「これから景気後退」と言われば、多くの人は資産運用の開始を躊躇(ちゅうちょ)する。しかし、「景気後退が来るときは、積み立て投資の開始を検討できるとき」。
- 例えば、世界金融危機前のS&P 500のピーク時点から、5年5ヵ月かけて毎月積み立て投資を行うと、2013年後半の資産価値は、積み立て金額の2倍近くになることが示される。
- 前半の株価下落局面では株式への投資額がまだ小さく、後半の上昇局面ほど投資額が多くなるため、下落を抑制しつつ、後にリターンを積み上げられている。

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、JP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。

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。TOPIX(東証株価指数)、東証第2部株価指数、東証マザーズ指数、東証REIT指数は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数值の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、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。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。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

【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、一般的に以下のよう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。

- ・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)

Material ID: 0903c02a8243c994