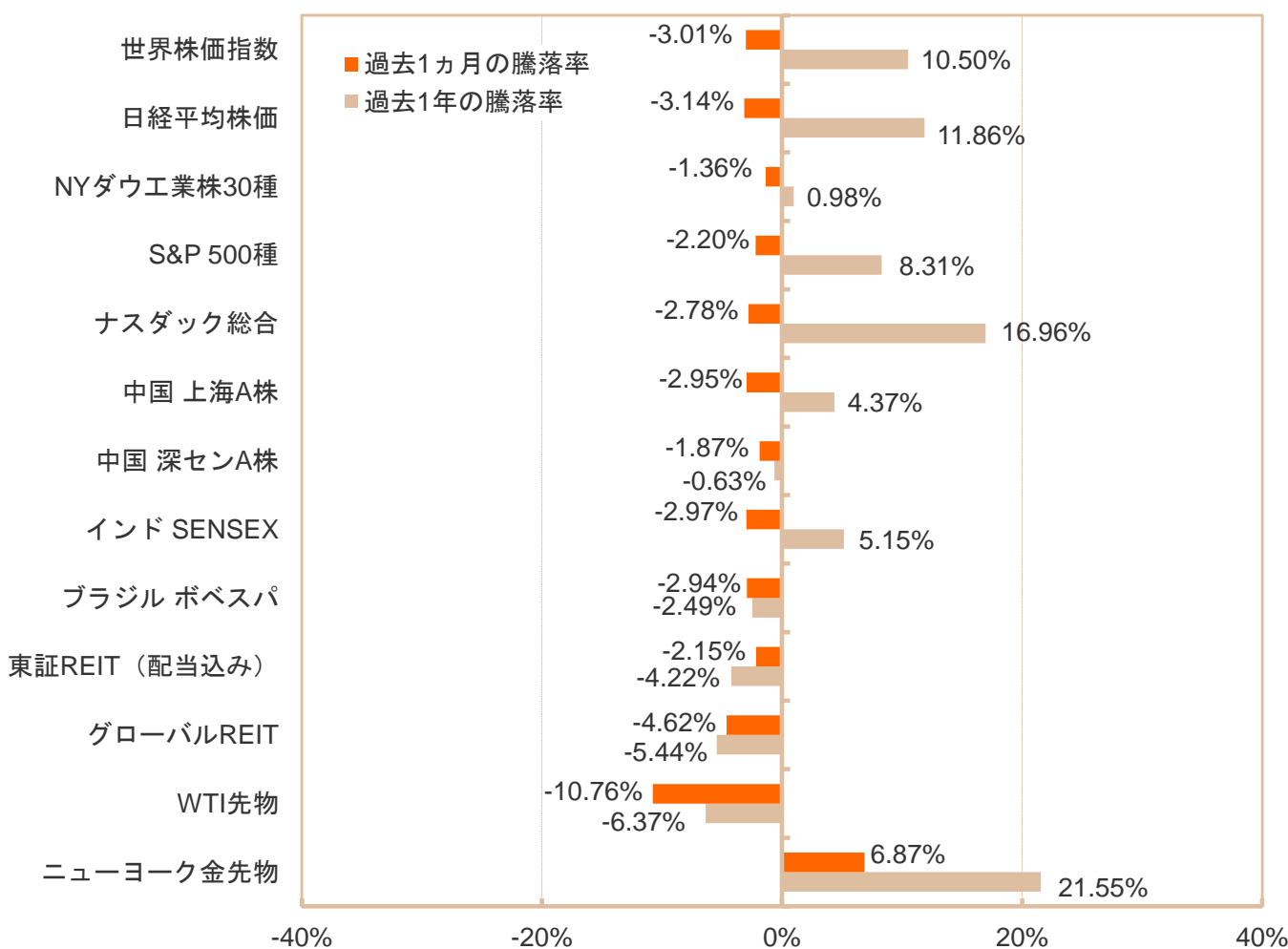


10月の世界株式は、欧米の長期金利の上昇などから下落して始まったものの、米国で複数の地区連銀総裁から追加利上げに否定的な見解が示され、長期金利が低下したほか、中国での景気刺激策への期待などもあり、中旬にかけて上昇しました。しかし、その後は、米国の対中半導体輸出規制の強化が嫌気されたほか、米国で金融引き締め長期化懸念などから10年国債利回りが約16年ぶりに一時、5%台となったことなどを受け、下旬にかけてハイテク株を中心に下落基調となりました。また、中東情勢の緊迫化などを受け、投資家のリスク回避の動きが強まったことも、株価の重石となりました。

主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2023年10月末現在）



※世界株価指数：MSCIオールカンントリーワールド・インデックス（米ドル・ベース、ネット・トータルリターン）

※グローバルREIT：S&PグローバルREIT指数（米ドル・ベース、トータルリターン）

（信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成） ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

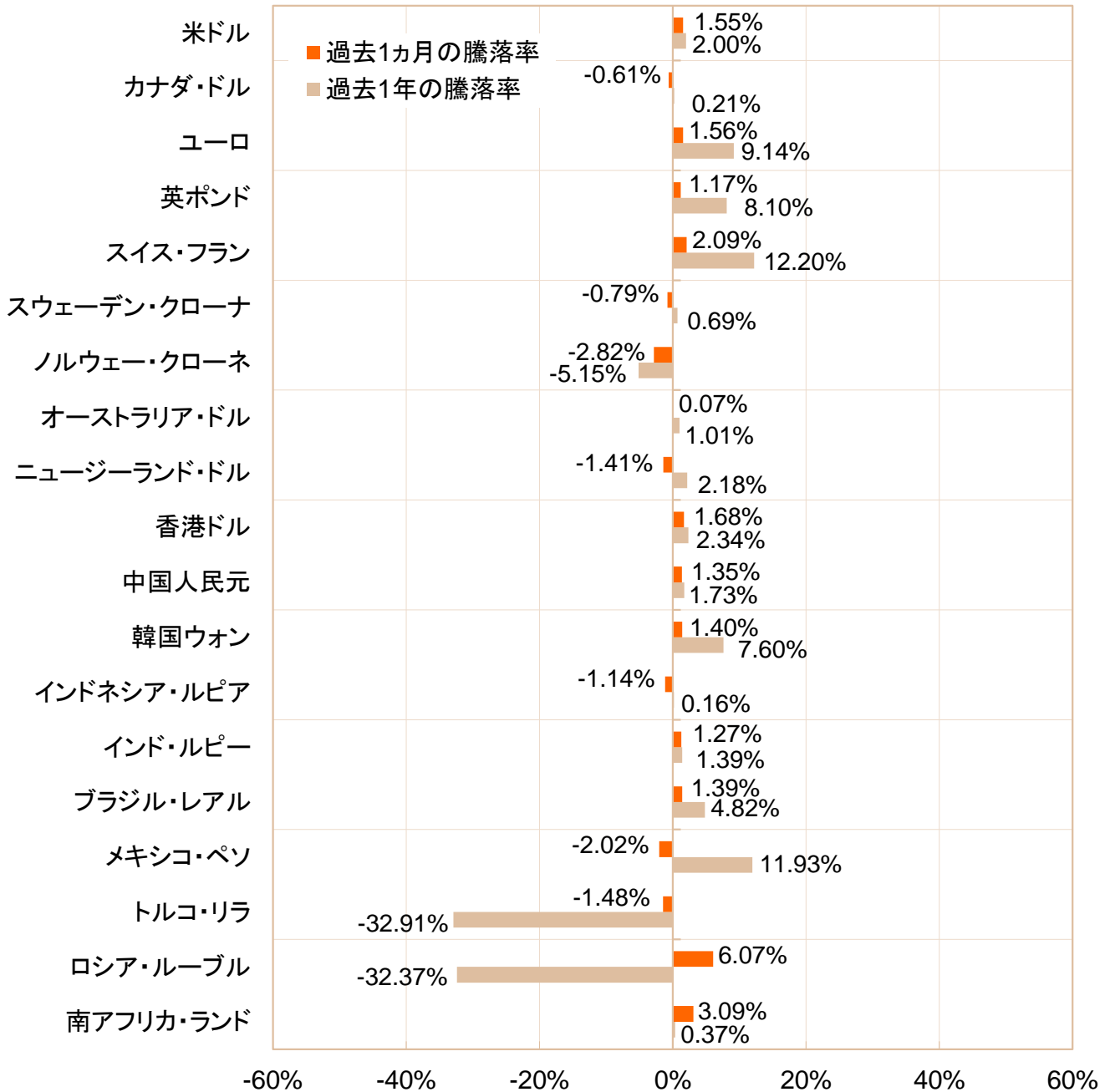
日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

主な為替の騰落率

(2023年10月末現在)

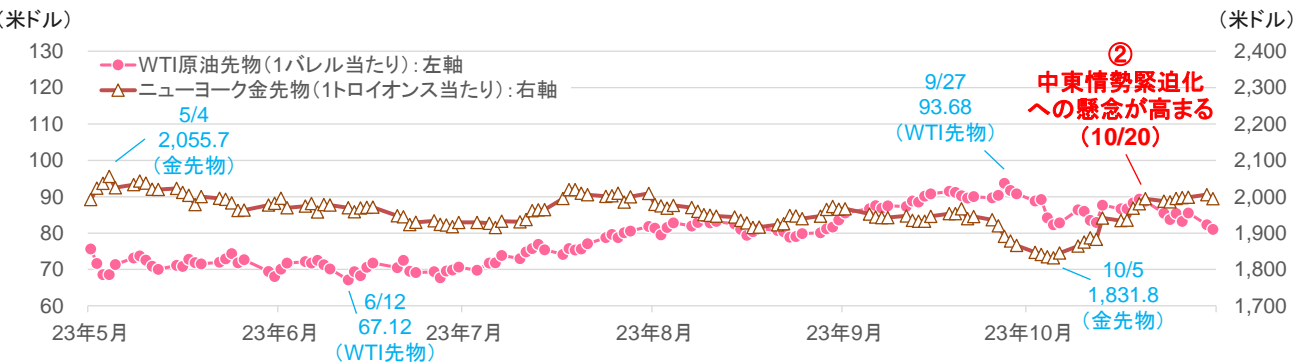
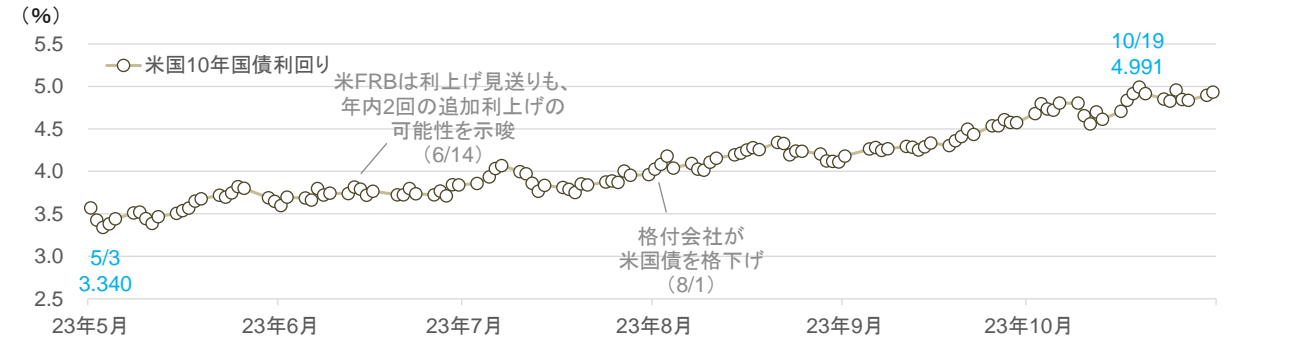
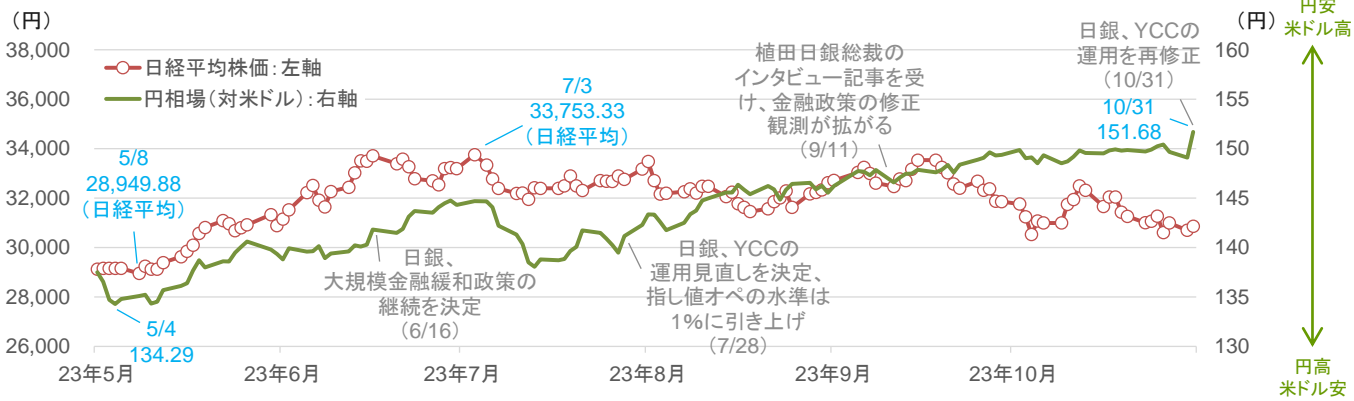
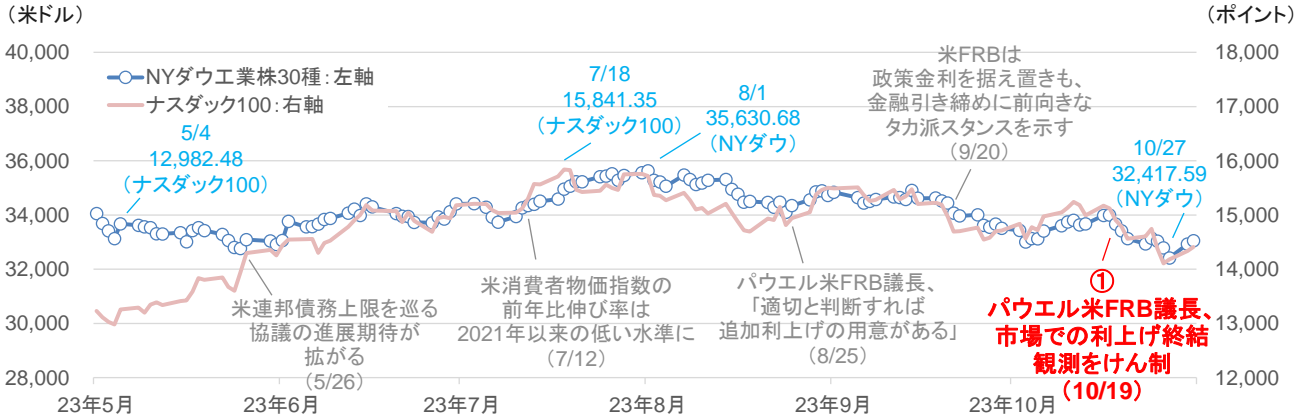
円高 ← → 各国通貨高



(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

過去6カ月の市場の動向

(2023年5月初～2023年10月末)



※グラフ内の番号は次ページの「主な出来事」に対応しています。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

※表中の番号は前ページのグラフに対応しています。

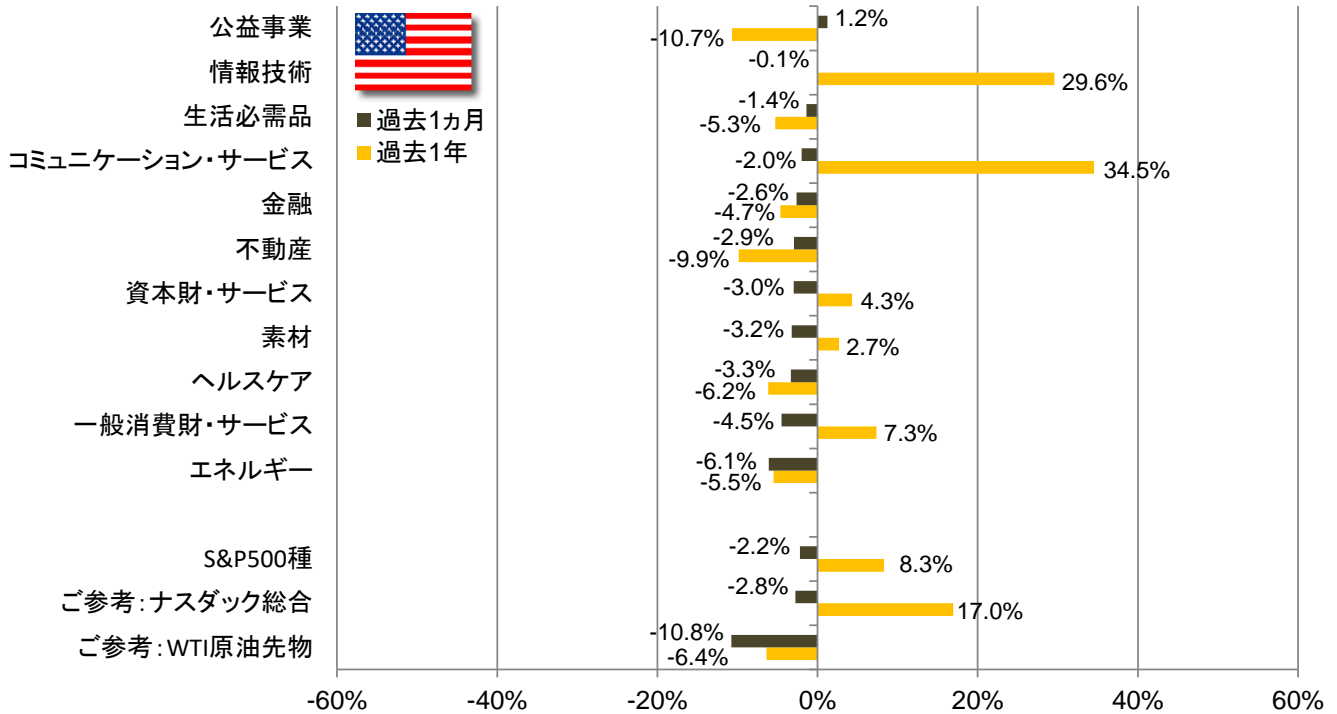
2023年10月の主な出来事

出来事	市場の反応	内容
景気動向 米求人件数の予想外の増加などを 受け、欧米の長期金利 が一段と上昇	×	3日、ECB(欧州中央銀行)のチーフエコノミストのレーン理事は、政策金利はインフレ目標の達成に大きく貢献できる水準に達したとして、基本シナリオはこの水準を必要な限り続けることだとの見解を示した。米国では、8月の求人件数が961万件と、予想に反して4か月ぶりに増加し、労働需要の底堅さを示唆した。また、クリーブランド連銀総裁が11月の追加利上げを支持する見解を、アトランタ連銀総裁は政策金利を高水準で長期間維持すべきとの見解を、それぞれ示した。欧米の国債利回りが上昇したほか、株式相場は下落した。
中東情勢 ハマスとイスラエルが 衝突し、中東情勢の 悪化が懸念される	×	パレスチナ自治区ガザを実効支配するイスラム組織ハマスが7日、イスラエルをロケット弾で砲撃し、戦闘員を潜入させ、市民らを入質として連れ去った。これに対し、イスラエル軍が反撃するなど、戦闘が続くこととなった。中東情勢の緊迫化により、原油の供給に影響が出るとの懸念から、9日には、原油先物が急伸したほか、金先物も買われた。
金融政策 米追加利上げに 否定的な見解が 相次いで示される	○	10日、アトランタ連銀総裁が米追加利上げの必要はないとの見解を示したほか、ミネアポリス連銀総裁は米長期金利の上昇が利上げにかわる効果につながる可能性を指摘した。米国では、国債利回りが大きく低下し、株式相場は続伸した。円相場は、米長期金利の低下を受けて1米ドル=148円台に上昇した。
景気動向 中国の経済指標は マチマチ、景気の先行き 懸念払しょくには至らず	×	18日に発表された7-9月期のGDPは前年同期比+4.9%と、昨春の上海市での都市封鎖の反動で+6.3%となった4-6月期から伸びが鈍化したが、予想を上回った。9月の鉱工業生産は前年同月比+4.5%と、前月から横ばい、小売売上高は+5.5%と、前月から伸びが高まった。いずれも予想を上回った。一方、1-9月累計の都市部固定資産投資は前年同期比+3.1%と、予想を下回り、前月までの伸びも下回った。1-9月累計の不動産投資も前年同期比▲9.1%と、予想以上に減少率が拡大した。経済指標がマチマチとなり、景気の先行き懸念の払拭に至らなかったほか、米国の半導体輸出規制強化が嫌気されたことなどもあり、中国本土・香港株式は反落した。
金融政策 パウエル米FRB議長、 市場での利上げ終結 観測をけん制 ①	×	19日、FRB(連邦準備制度理事会)のパウエル議長は講演で、インフレ率が依然高過ぎるとして、金融引き締めを継続する意向を示したほか、一段の利上げが正当化される可能性に言及した。その一方で、市場金利の上昇が続く場合、利上げと同様の効果をもたらすとの見方を示したほか、不確実性とリスクなどを踏まえ、政策運営を注意深く進めると述べた。米国では、国債利回りが上昇し、10年債では一時5%を上回り、2007年7月以来の高水準となった。株式相場は続落した。
中東情勢 中東情勢緊迫化への 懸念が高まる ②	×	19日、レバノンの親イラン武装組織ヒズボラがイスラエル軍陣地に向けてロケット弾を発射したのに対し、イスラエル軍が砲撃するなど、交戦となった。また、バイデン米大統領が、イスラエルやウクライナの支援に向けた緊急予算を20日に議会に要求すると発表した。20日には、中東情勢の緊迫化懸念に伴う投資家のリスク回避の動きなどから、欧米の国債利回りが低下したほか、株式相場は続落した。原油先物は利益確定売りなどから反落したが、金先物は続伸し、ニューヨークで一時1トロイオンス=2,009米ドルと、7月以来の高値をつけた。
金融政策 日銀、YCCの 運用を再修正	○	31日、日銀は、YCC(イールドカーブ・コントロール、長短金利操作)の運用を再度修正することを金融政策決定会合で決め、長期金利の上限としていた1%を「目途」とし、一定程度超えることを容認するとした。国債利回りが上昇し、10年債では日銀の結果発表前に一時0.955%と、2013年5月以来の高い水準となった。一方、日銀の政策修正への過度な警戒感が後退したことなどから、株式相場が反発したほか、円相場は150円台に下落した。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

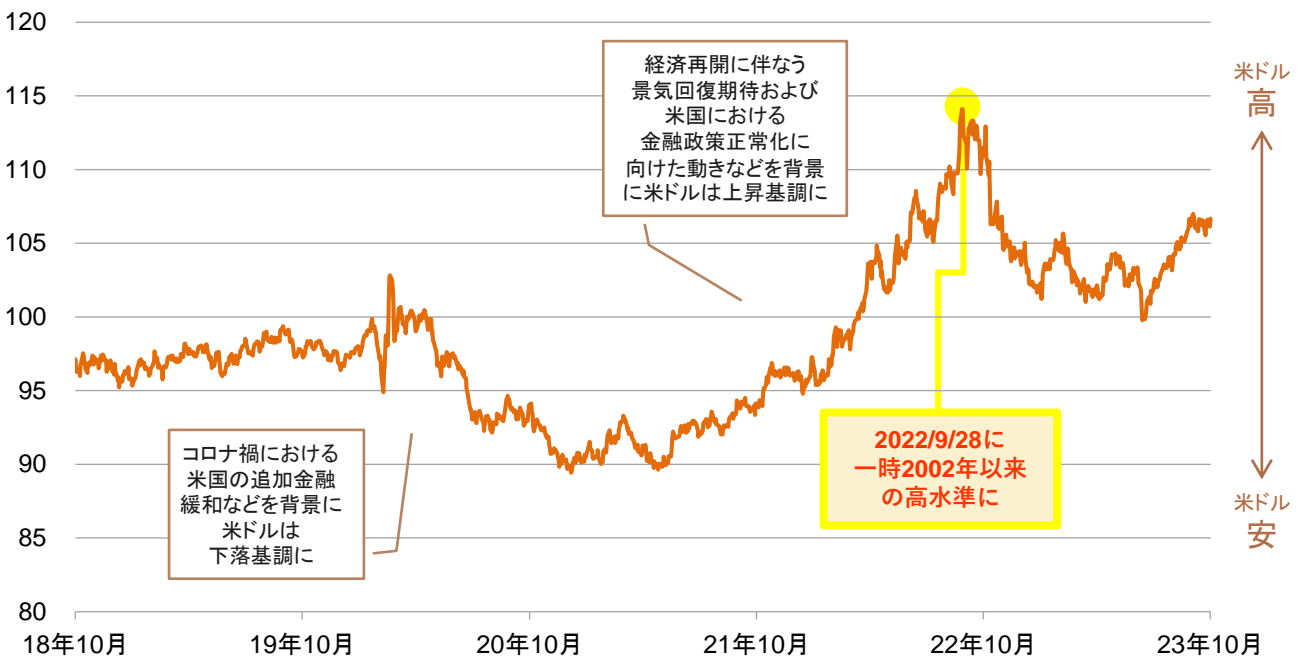
米国株式市場の動向

(2023年10月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2018年10月末～2023年10月末)

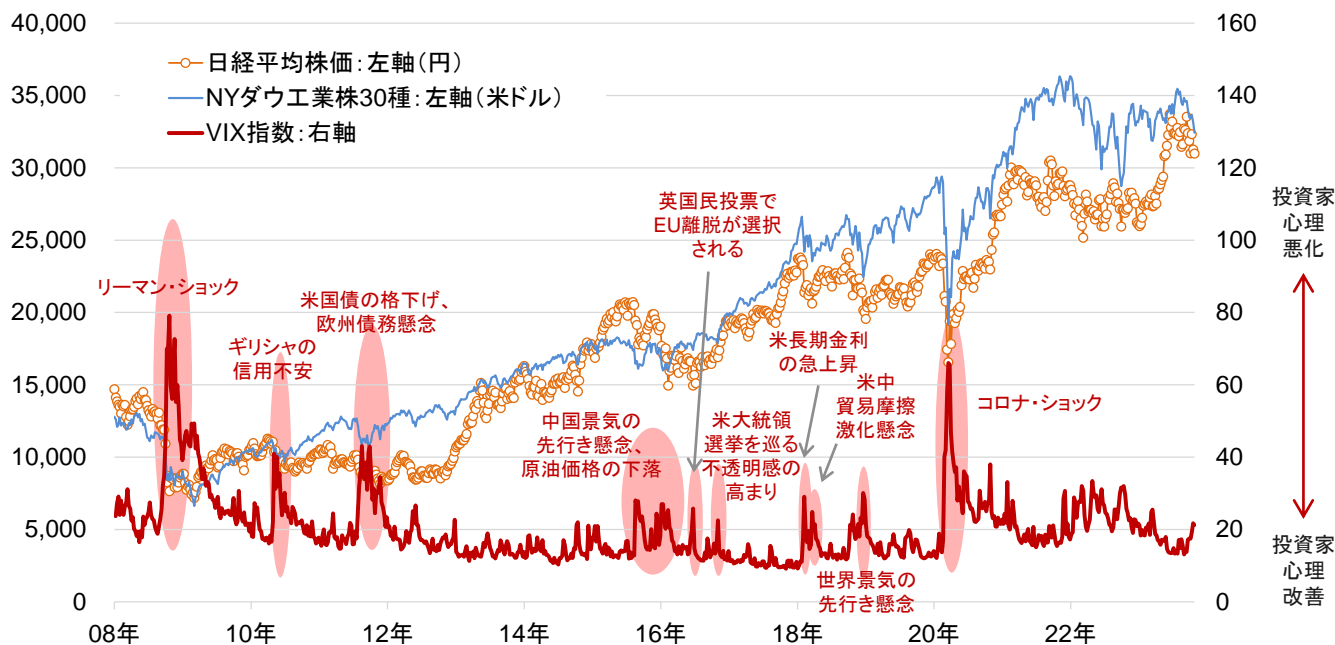


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

投資家心理とマーケット動向

(2008年1月第1週末～2023年10月第4週末)



VIX指数は、米国の代表的な株価指数S&P500種指数を対象とするオプション取引の値動きをもとに算出される、株価の先行きの変動率(ボラティリティ)を示唆する指標で、「恐怖指数」とも呼ばれています。一般に、市場の不安心理を反映して同指数が上昇する局面では、株価が軟調となる一方、市場心理の改善/安定を反映して、同指数が低下/低位横ばいとなる局面では、株価は堅調とされています。



(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

主要指標の動向 ①

(2023年10月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2022年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
株式	世界株価 注1	339.03	6.75	▲ 3.01	▲ 9.62	▲ 1.93	10.50	21.42	43.39	93.22
	先進国株価 注2	8,615.17	7.88	▲ 2.90	▲ 9.31	▲ 1.59	10.48	26.47	48.75	106.74
	先進国(除く日本)株価 注3	9,909.40	7.99	▲ 2.80	▲ 9.35	▲ 1.67	10.09	28.23	51.78	112.74
	新興国株価 注4	475.68	▲ 2.14	▲ 3.89	▲ 12.16	▲ 4.78	10.80	▲ 10.62	8.23	12.53
日本	日経平均株価	30,858.85	18.26	▲ 3.14	▲ 6.97	6.94	11.86	34.30	40.78	115.38
	JPX日経インデックス400	20,186.13	18.47	▲ 3.48	▲ 4.07	9.00	16.53	42.05	38.41	87.67
	TOPIX(東証株価指数)	2,253.72	19.14	▲ 3.00	▲ 2.96	9.54	16.81	42.70	36.91	88.71
	東証プライム市場指数 注5	1,159.88	19.17	▲ 2.99	▲ 2.97	9.56	16.82	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,102.69	10.78	▲ 3.48	▲ 1.56	3.76	10.93	-	-	-
	東証グロス市場指数 注5	834.19	▲ 10.10	▲ 11.08	▲ 15.89	▲ 11.97	▲ 11.99	-	-	-
米国	NYダウ工業株30種	33,052.87	▲ 0.28	▲ 1.36	▲ 7.05	▲ 3.07	0.98	24.72	31.60	112.62
	S&P 500種	4,193.80	9.23	▲ 2.20	▲ 8.61	0.58	8.31	28.25	54.65	138.75
	ナスダック総合	12,851.24	22.78	▲ 2.78	▲ 10.42	5.11	16.96	17.78	75.90	227.86
	ナスダック100	14,409.78	31.72	▲ 2.08	▲ 8.55	8.79	26.34	30.37	106.83	326.61
	フィラデルフィア半導体	3,215.89	27.00	▲ 6.36	▲ 16.72	7.38	34.87	43.17	167.48	534.18
欧州	英国 FTSE100	7,321.72	▲ 1.74	▲ 3.76	▲ 4.91	▲ 6.97	3.20	31.28	2.72	8.77
	ドイツ DAX指数	14,810.34	6.37	▲ 3.75	▲ 9.95	▲ 6.98	11.74	28.16	29.38	63.94
	ユーロ・ストックス	425.91	3.89	▲ 3.40	▲ 9.42	▲ 7.66	8.23	27.79	20.63	38.05
	ストックス・ヨーロッパ600指数	433.66	2.06	▲ 3.68	▲ 8.00	▲ 7.07	5.21	26.67	19.92	34.52
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,572.51	▲ 7.73	▲ 3.17	▲ 11.01	▲ 11.33	1.82	▲ 23.91	13.28	50.50
	中国 上海A株	3,165.02	▲ 2.26	▲ 2.95	▲ 8.26	▲ 9.15	4.37	▲ 6.35	16.12	41.19
	中国 深センA株	1,961.05	▲ 5.11	▲ 1.87	▲ 9.42	▲ 8.83	▲ 0.63	▲ 14.76	44.93	84.01
	中国 創業板	1,968.28	▲ 16.13	▲ 1.78	▲ 12.00	▲ 15.33	▲ 13.11	▲ 25.89	54.30	59.30
	香港 ハンセン指数	17,112.48	▲ 13.49	▲ 3.91	▲ 14.77	▲ 13.98	16.51	▲ 29.02	▲ 31.49	▲ 26.26
	台湾 加権指数	16,001.27	13.18	▲ 2.16	▲ 6.67	2.71	23.56	27.54	63.24	89.36
	韓国 KOSPI	2,277.99	1.86	▲ 7.59	▲ 13.47	▲ 8.94	▲ 0.68	0.48	12.23	12.21
	シンガポール ST	3,067.74	▲ 5.65	▲ 4.65	▲ 9.08	▲ 6.20	▲ 0.82	26.57	1.62	▲ 4.45
	タイ SET	1,381.83	▲ 17.19	▲ 6.09	▲ 11.20	▲ 9.63	▲ 14.11	15.64	▲ 17.21	▲ 4.23
	インドネシア ジャカルタ総合	6,752.21	▲ 1.44	▲ 2.70	▲ 2.58	▲ 2.36	▲ 4.88	31.67	15.79	49.70
	フィリピン 総合	5,973.78	▲ 9.02	▲ 5.50	▲ 9.37	▲ 9.83	▲ 2.92	▲ 5.54	▲ 16.34	▲ 9.29
	ベトナム VN	1,028.19	2.10	▲ 10.91	▲ 15.92	▲ 2.00	0.02	11.10	12.40	106.71
	インド SENSEX	63,874.93	4.99	▲ 2.97	▲ 3.99	4.52	5.15	61.24	85.46	201.80
	豪州 S&P/ASX200	6,780.68	▲ 3.67	▲ 3.80	▲ 8.50	▲ 7.23	▲ 1.21	14.39	16.30	24.98
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	10,757.69	▲ 6.24	▲ 4.77	▲ 10.77	▲ 10.50	▲ 5.12	▲ 10.98	22.91	119.11
中南米	ブラジル ボベスバ	113,143.67	3.11	▲ 2.94	▲ 7.22	8.34	▲ 2.49	20.43	29.42	108.54
	メキシコ IPC	49,061.88	1.23	▲ 3.56	▲ 10.50	▲ 10.99	▲ 1.72	32.64	11.65	19.55
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,079.88	11.26	7.18	2.12	4.48	▲ 2.86	1.25	▲ 4.11	▲ 27.06
	トルコ イスタンブール100種	7,514.10	36.39	▲ 9.85	4.12	62.72	88.85	575.50	733.04	868.06
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	69,653.44	▲ 4.65	▲ 3.77	▲ 11.81	▲ 10.95	4.47	34.77	32.95	53.03
	エジプト EGX30	22,550.65	54.47	11.78	28.16	27.64	98.29	114.46	70.19	264.79

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注1 世界株価指数 : MSCIオールカントリーワールド・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注2 先進国株価指数 : MSCIワールド・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注3 先進国(除く日本)株価指数 : MSCI-KOKUSAIインデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注4 新興国株価指数 : MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注5 当該指数は、2022年4月1日=1,000で算出開始のため、算出可能な期間のみ表示。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

主要指標の動向 ②

(2023年10月末現在)

指標	当月末	騰落率(%)							
		2022年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
債券									
日本国債 注6	330.52	▲ 2.80	▲ 2.26	▲ 4.38	▲ 6.29	▲ 5.14	▲ 10.05	▲ 7.90	0.75
先進国(除く日本)国債 注7	912.60	▲ 1.90	▲ 0.74	▲ 4.97	▲ 6.13	1.48	▲ 22.13	▲ 8.18	▲ 7.65
新興国債券 注8	674.50	▲ 1.72	▲ 1.51	▲ 6.57	▲ 4.03	6.37	▲ 24.95	▲ 13.53	1.43
商品など									
東証REIT(配当込み)	4,372.14	▲ 0.72	▲ 2.15	▲ 2.25	▲ 1.09	▲ 4.22	24.48	26.37	79.34
グローバルREIT指数 注9	555.16	▲ 8.14	▲ 4.62	▲ 13.50	▲ 10.96	▲ 5.44	8.22	3.86	38.86
WTI先物	81.02	0.95	▲ 10.76	▲ 0.95	5.52	▲ 6.37	126.38	24.05	▲ 15.94
ニューヨーク金先物	1,994.30	9.20	6.87	▲ 0.74	▲ 0.24	21.55	6.09	64.14	50.66
シンガポール鉄鉱石先物	121.55	3.76	1.62	13.22	15.97	54.70	4.60	66.94	▲ 8.26
CRB指数	281.15	1.23	▲ 1.19	▲ 0.36	4.85	2.56	94.26	47.23	1.18
S&P MLP トータルリターン指数	7,132.33	18.66	▲ 0.42	4.27	12.44	13.77	180.41	58.02	29.50
S&P BDC トータルリターン指数	334.22	15.00	▲ 4.57	▲ 3.57	8.32	15.28	76.22	52.80	80.17
ビットコイン	34,650.56	109.50	27.99	18.64	18.07	69.81	150.18	449.80	16692.94
為替(米ドルインデックスを除き、対円)									
北米									
米ドルインデックス	106.66	3.03	0.46	4.72	4.92	▲ 4.36	13.43	9.82	33.00
米ドル	151.68	15.68	1.55	6.60	11.28	2.00	44.93	34.30	54.21
カナダドル	109.33	12.99	▲ 0.61	1.35	8.70	0.21	39.03	27.36	15.96
欧州									
ユーロ	160.41	14.24	1.56	2.52	6.89	9.14	31.56	25.56	20.07
英ポンド	184.36	16.34	1.17	0.95	7.74	8.10	36.04	27.85	16.86
スイス・フラン	166.59	17.50	2.09	2.09	9.34	12.20	45.96	48.75	53.60
スウェーデン・クローナ	13.57	7.95	▲ 0.79	0.38	2.11	0.69	15.37	10.12	▲ 10.58
アイスランド・クローネ	1,088	17.40	0.32	0.30	8.52	6.03	46.56	17.21	33.16
ノルウェー・クローネ	13.57	1.41	▲ 2.82	▲ 3.40	6.13	▲ 5.15	23.71	1.33	▲ 18.03
デンマーク・クローネ	21.49	13.87	1.50	2.39	6.67	8.87	31.27	25.51	19.99
アジア・オセアニア									
中国人民元	20.72	8.16	1.35	4.03	5.31	1.73	32.42	27.78	28.40
香港ドル	19.39	15.41	1.68	6.27	11.74	2.34	43.67	34.62	52.85
台湾ドル	4.68	9.08	1.12	3.48	5.84	1.57	27.81	28.21	39.93
韓国ウォン(100ウォン当たり)	11.23	7.90	1.40	0.60	10.35	7.60	21.96	13.56	21.15
シンガポール・ドル	110.75	13.22	1.28	3.49	8.52	5.49	44.56	35.86	39.80
マレーシア・リンギ	31.64	5.51	▲ 0.35	0.22	3.75	0.78	25.94	17.02	1.61
タイ・バーツ	4.20	10.52	2.75	0.99	5.12	7.34	24.91	23.00	33.01
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.955	13.19	▲ 1.14	1.24	2.93	0.16	34.11	28.60	9.52
フィリピン・ペソ	2.65	11.34	0.65	2.17	8.00	3.92	22.95	25.06	16.40
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.617	10.39	0.41	2.93	6.60	3.07	36.69	27.59	32.35
インド・ルピー	1.82	14.54	1.27	5.50	9.58	1.39	29.01	19.30	14.99
オーストラリア・ドル	96.13	7.56	0.07	0.58	6.60	1.01	30.68	20.32	3.36
ニュージーランド・ドル	88.32	6.08	▲ 1.41	▲ 0.01	4.82	2.18	27.58	20.01	8.70
中南米									
ブラジル・レアル	30.10	21.35	1.39	0.02	10.22	4.82	65.19	▲ 0.75	▲ 31.46
メキシコ・ペソ	8.40	24.92	▲ 2.02	▲ 1.17	11.24	11.93	69.89	51.24	11.18
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.68	36.19	0.48	1.52	27.07	22.03	35.50	4.90	▲ 29.20
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	16.89	9.59	0.98	▲ 0.38	0.18	7.18	24.75	4.09	▲ 12.02
ペルー・ヌエボ・ソル	39.49	14.64	0.07	0.29	7.53	5.88	36.39	17.86	11.42
東欧									
ロシア・ルーブル	1.62	▲ 8.10	6.07	4.82	▲ 4.80	▲ 32.37	23.23	▲ 5.29	▲ 46.97
ポーランド・ズロチ	35.99	20.12	5.41	1.29	10.01	15.53	36.02	22.32	12.71
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	41.89	19.36	3.31	3.64	4.34	16.68	25.86	6.35	▲ 7.37
ルーマニア・レイ	32.30	13.80	1.73	1.82	6.08	7.88	28.83	17.91	7.22
トルコ・リラ	5.36	▲ 23.50	▲ 1.48	1.42	▲ 23.55	▲ 32.91	▲ 57.30	▲ 73.48	▲ 89.12
その他									
南アフリカ・ランド	8.14	5.62	3.09	2.15	9.28	0.37	26.42	6.50	▲ 16.87
エジプト・ポンド	4.91	▲ 7.71	1.51	6.64	11.33	▲ 20.25	▲ 26.44	▲ 22.19	▲ 65.63

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注6 日本国債指数 : FTSE日本国債インデックス(円ベース)
- 注7 先進国(除く日本)国債指数 : FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・米ドル・ベース)
- 注8 新興国債券指数 : JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス(ヘッジなし・米ドル・ベース)
- 注9 グローバルREIT指数 : S&PグローバルREIT指数(米ドル・ベース、トータルリターン)

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。