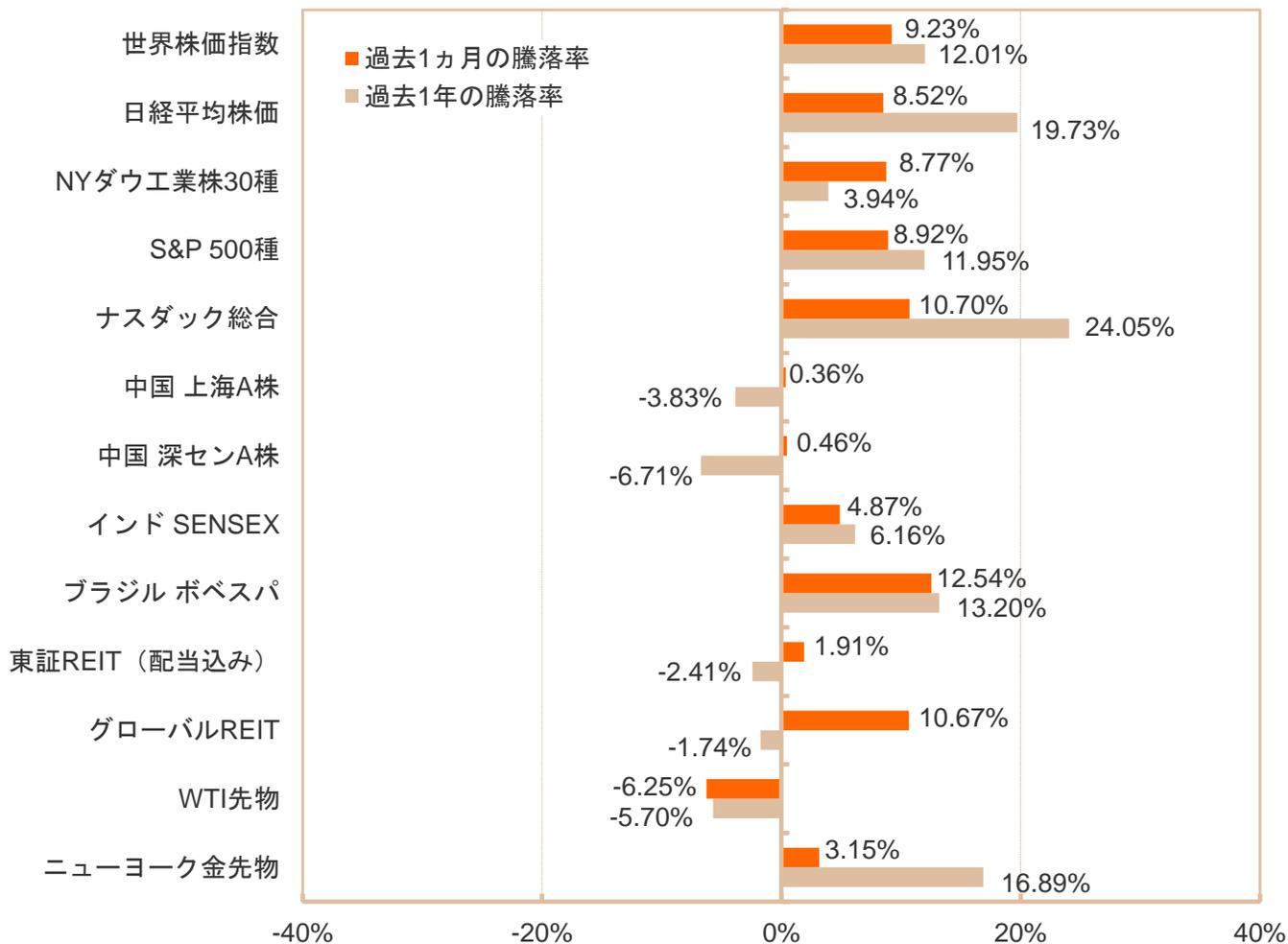


11月の世界株式は、欧米での利上げ局面が終了したとの観測から長期金利が大きく低下したことなどをを受け、上昇して始まりました。その後、市場の利下げ期待をけん制する欧米金融当局者らの発言などが株価抑制要因となったものの、米消費者物価指数の伸びが予想以上に鈍化したことなどをを受け、一段と上昇しました。下旬には、中東での地政学リスクの一時的な後退や、FRB(連邦準備制度理事会)理事から数ヵ月先の利下げの可能性が示唆されたことなどもあり、月間での上昇率を高く維持したまま月を終えました。なお、日本では、日経平均株価がザラ場で一時、1990年3月以来の高値をつけました。

主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2023年11月末現在)



※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)

※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。

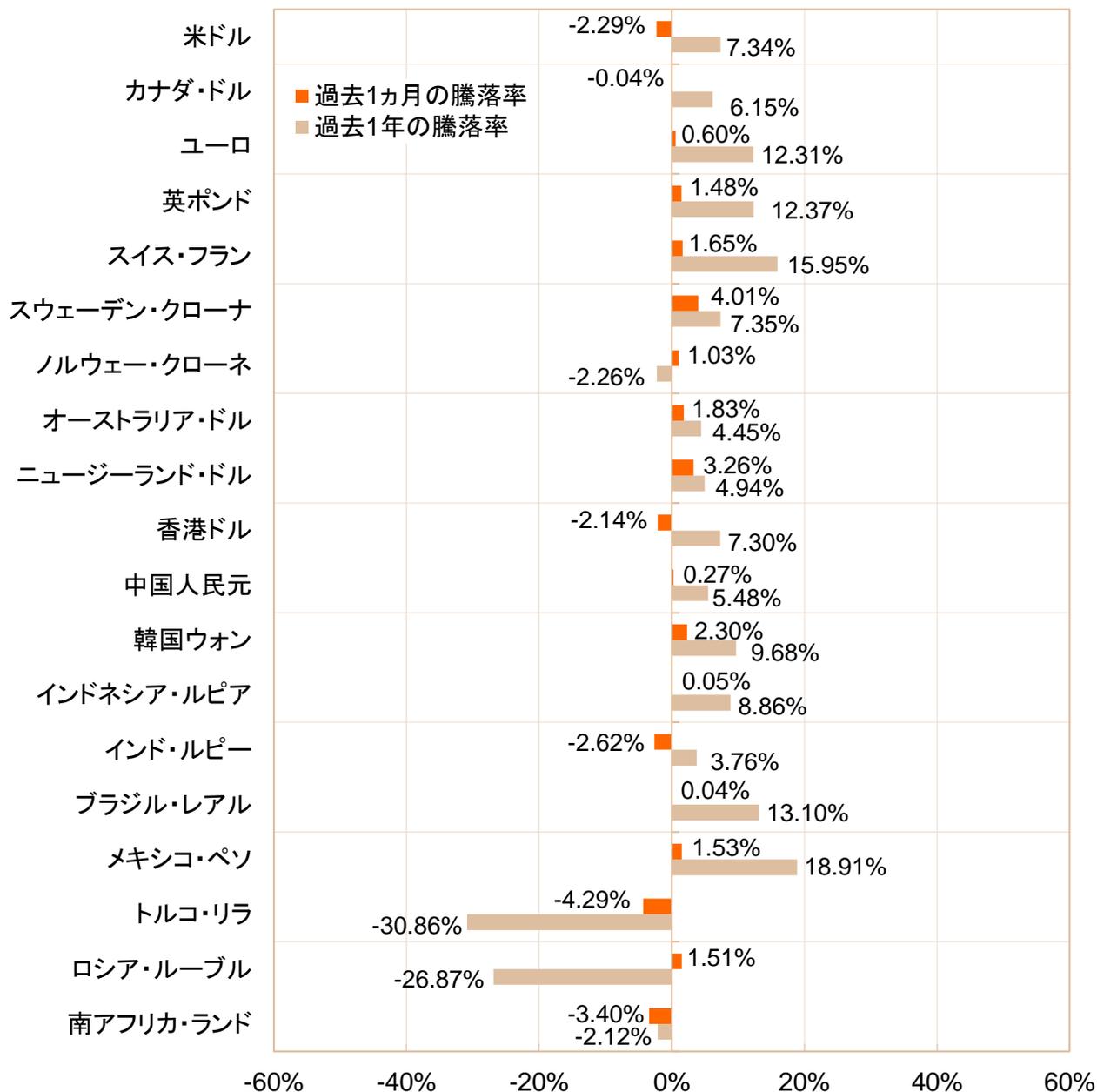
日興アセットマネジメント

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11月末現在)

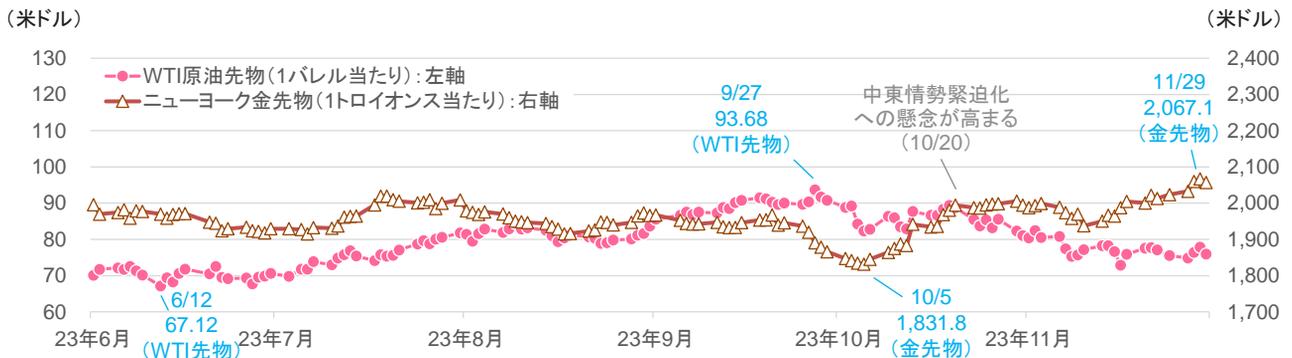
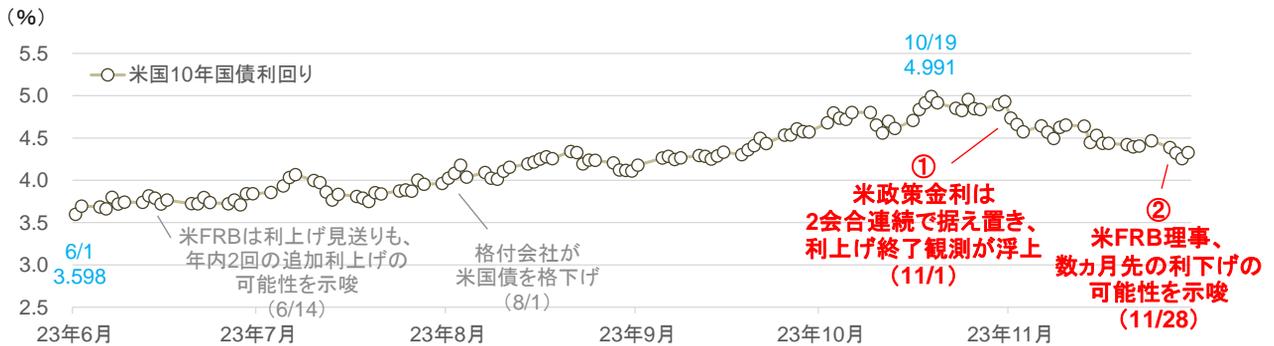
円高 ← → 各国通貨高



(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6月初～2023年11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。

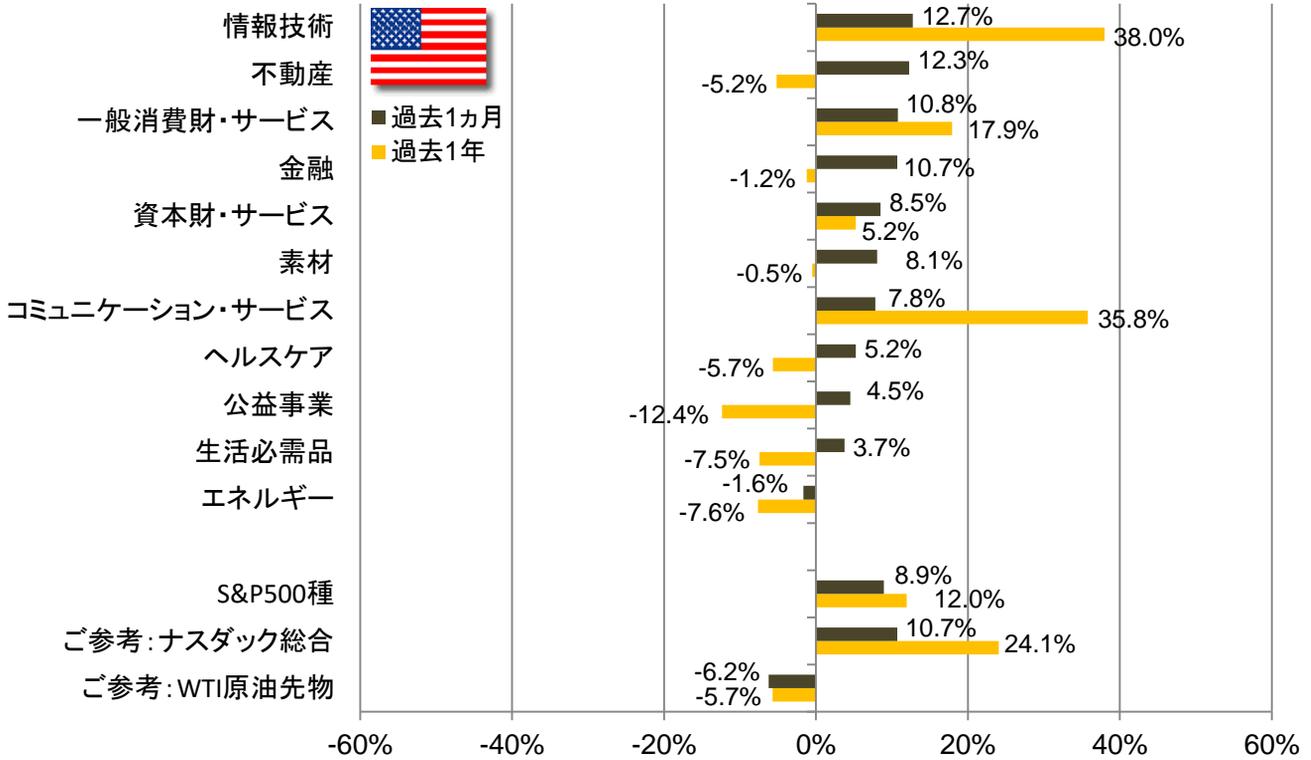
2023年11月の主な出来事

出来事	市場の反応	内容
金融政策 米政策金利は2会合連続で据え置き、利上げ終了観測が浮上①	○	1日、FRB(連邦準備制度理事会)が2会合連続となる政策金利の据え置きをFOMC(連邦公開市場委員会)で決定したと発表した。FRBのパウエル議長は会見で、更なる利上げの可能性に改めて言及した一方、長期金利の上昇を念頭に金融環境の引き締めまりにも配慮が必要との見解を示した。利上げ終了観測が浮上したこともあり、国債利回りが低下したほか、株式相場は続伸した。外国為替市場では米ドルが売られた。
景気動向 米国での雇用の伸びの鈍化や失業率の上昇を受け、利上げ局面終了との見方が強まる	○	3日に発表された10月の非農業部門雇用者数は前月比+15.0万人と、予想以上に伸びが鈍化したほか、失業率は前月比+0.1ポイントの3.9%と、2022年1月以来の高さとなった。また、平均時給は前年同月比+4.1%と、2021年6月以来の低い伸びだった。欧米主要中央銀行の利上げ局面が終了したとの見方が強まり、欧米の国債利回りが低下した。また、欧米株式相場が続伸した。
金融政策 欧米の金融当局者の発言を受け、欧米で長期金利が上昇	×	9日、ECB(欧州中央銀行)のデギンドス副総裁が、インフレ見直しにはまだ一定のリスクがあると指摘し、利下げについて議論するのは時期尚早と述べたと報じられた。また、英中央銀行のチーフエコノミストは、さらなる利上げは必要ないとの見解を示した一方、重要なのは景気抑制的な姿勢を維持することだと述べた。米国では、FRBのパウエル議長が、インフレ目標の達成に向けて十分な引き締めを行なったと確信するには至っておらず、適切なら更なる引き締めをためらわないと述べた。国債利回りは、欧州では利下げ期待の後退などを背景に上昇、米国でも、パウエル議長の発言に加え、30年国債の入札結果が低調だったこともあり、上昇した。欧州株式は、企業の決算発表が好感されたことなどから続伸したが、米国株式はパウエル議長の発言などを受けて下落した。
景気動向 米消費者物価指数の前年比伸び率、全体、コアとも予想以上に鈍化	○	14日に発表された10月の消費者物価指数は予想を下回り、全体では前年同月比+3.2%に鈍化、コアでは+4.0%と、2021年9月以来の低い伸びだった。米利上げ終了との見方が強まったほか、従来より早期の利下げを期待する向きもあり、欧米国債利回りが低下し、一時、米2年債で4.80%台となった。また、欧州では不動産関連銘柄、米国ではハイテク株や景気敏感株をけん引役に株式相場が上昇した。
株価動向 日経平均株価、一時、33年振りの高値	△	20日、米利上げの打ち止め観測などを背景に株式相場が上昇し、日経平均株価は一時、1990年3月以来の高値をつけたものの、その後は、利益確定売りなどから引けにかけて反落した。外国為替市場では円が続伸し、1米ドル=148円台となった。
地政学リスク ハマスとイスラエル、4日間の停戦で合意	△	22日、イスラム組織ハマスとイスラエルは、双方が拘束している人質を解放することなどを条件に、パレスチナ自治区ガザでの戦闘を4日間停止することで合意した。日本では、中東での地政学リスクの一時的な後退のほか、為替が円安に振れたこともあり、株式相場が反発した。一方、国債利回りは、利益確定売りなどから上昇した。また、OPEC(石油輸出国機構)と非加盟産油国からなるOPECプラスが25、26日に予定していた閣僚会合が30日に延期になったと発表された。原油の減産を巡っての合意形成が難航しているとの観測が台頭し、原油先物が一時、急落した。石油関連株が売られ、英国では株安となったが、ユーロ圏ではテクノロジー株や不動産株が買われ、株式相場は総じて上昇した。
金融政策 米FRB理事、数カ月先の利下げの可能性を示唆②	○	28日、米国では、FRBのボウマン理事が追加利上げに前向きな見解を示した一方、ウォラー理事は、米金融政策が好位置にあるとの確信が強まっており、インフレ率が低下し続ければ、数カ月先に利下げの可能性があるとの見方を示した。また、シカゴ連銀総裁は、インフレ率が1950年代以来の速いペースで低下しているとの見方を示した。ウォラー理事の発言などを受け、米国で国債利回りが低下したほか、株式相場は反発した。外国為替市場では米ドルが売られ、円相場は147円台に上昇した。

(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11月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2018年11月末～2023年11月末)

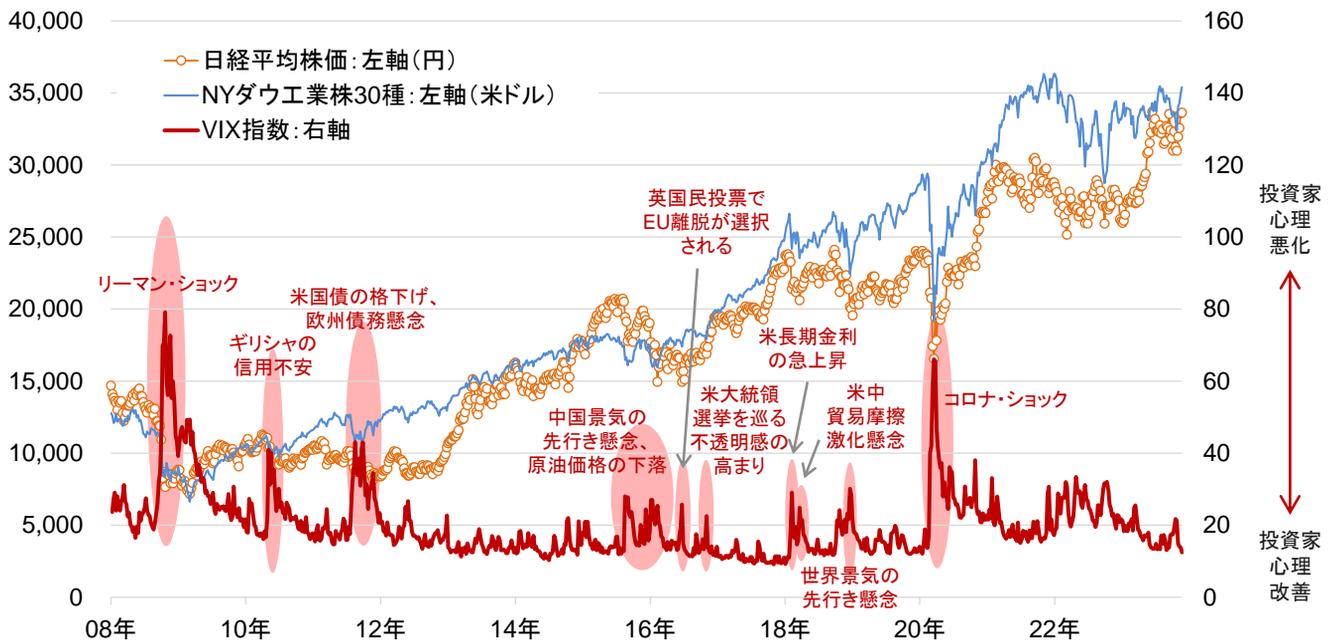


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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11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（ボラティリティー）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11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	370.33	16.60	9.23	1.56	8.28	12.01	18.07	54.37	108.10
	先進国株価 注2	9,422.86	17.99	9.38	1.62	8.73	12.98	22.65	60.87	122.17
	先進国(除く日本)株価 注3	10,843.73	18.17	9.43	1.63	8.89	12.81	24.38	64.11	128.67
	新興国株価 注4	513.74	5.70	8.00	1.09	4.60	4.21	▲11.64	12.27	23.34
日本	日経平均株価	33,486.89	28.33	8.52	2.66	8.41	19.73	26.68	49.82	113.81
	JPX日経インデックス400	21,446.17	25.86	6.24	1.73	10.94	19.82	34.42	45.43	88.55
	TOPIX(東証株価指数)	2,374.93	25.54	5.38	1.84	11.47	19.61	35.33	42.43	88.69
	東証プライム市場指数 注5	1,221.98	25.55	5.35	1.82	11.45	19.60	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,165.02	17.05	5.65	2.99	9.40	14.69	-	-	-
東証グロース市場指数 注5	910.93	▲1.83	9.20	▲6.20	▲4.27	▲9.70	-	-	-	
米国	NYダウ工業株30種	35,950.89	8.46	8.77	3.54	9.25	3.94	21.30	40.77	123.49
	S&P 500種	4,567.80	18.97	8.92	1.33	9.28	11.95	26.13	65.49	152.95
	ナスダック総合	14,226.22	35.92	10.70	1.36	9.98	24.05	16.62	94.07	250.41
	ナスダック100	15,947.87	45.78	10.67	2.88	11.88	32.57	29.99	129.50	357.24
	フィラデルフィア半導体	3,724.58	47.09	15.82	1.46	7.86	31.76	39.84	200.47	629.95
欧州	英国 FTSE100	7,453.75	0.03	1.80	0.20	0.10	▲1.58	18.95	6.78	12.08
	ドイツ DAX指数	16,215.43	16.46	9.49	1.68	3.52	12.63	22.00	44.04	72.41
	ユーロ・ストックス	459.56	12.10	7.90	0.92	3.23	8.13	17.92	31.69	47.29
	ストックス・ヨーロッパ600指数	461.61	8.64	6.45	0.75	2.18	4.90	18.56	29.13	41.96
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,496.20	▲9.70	▲2.14	▲7.15	▲7.96	▲9.26	▲29.52	10.20	43.35
	中国 上海A株	3,176.53	▲1.90	0.36	▲2.89	▲5.44	▲3.83	▲10.65	17.21	36.66
	中国 深センA株	1,970.11	▲4.67	0.46	▲3.30	▲6.00	▲6.71	▲16.32	40.84	73.22
	中国 創業板	1,922.59	▲18.08	▲2.32	▲8.56	▲12.35	▲18.02	▲26.95	44.62	40.66
	香港 ハンセン指数	17,042.88	▲13.84	▲0.41	▲7.29	▲6.53	▲8.36	▲35.30	▲35.70	▲28.64
	台湾 加権指数	17,433.85	23.31	8.95	4.81	5.16	17.17	27.04	76.31	107.38
	韓国 KOSPI	2,535.29	13.36	11.30	▲0.82	▲1.62	2.54	▲2.16	20.91	23.98
	シンガポール ST	3,072.99	▲5.48	0.17	▲4.96	▲2.72	▲6.61	9.52	▲1.43	▲3.25
	タイ SET	1,380.18	▲17.29	▲0.12	▲11.86	▲10.00	▲15.60	▲2.00	▲15.93	0.66
	インドネシア ジャカルタ総合	7,080.74	3.36	4.87	1.83	6.75	▲0.01	26.16	16.92	66.35
	フィリピン 総合	6,223.73	▲5.22	4.18	0.79	▲3.92	▲8.22	▲8.36	▲15.53	0.24
	ベトナム VN	1,094.13	8.64	6.41	▲10.61	1.76	4.36	9.08	18.09	115.47
	インド SENSEX	66,988.44	10.10	4.87	3.33	6.97	6.16	51.73	85.08	222.18
	豪州 S&P/ASX200	7,087.33	0.69	4.52	▲2.98	▲0.06	▲2.70	8.74	25.06	33.22
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,330.20	▲1.25	5.32	▲1.94	▲4.09	▲1.92	▲11.26	28.41	136.29
中南米	ブラジル ボベスパ	127,331.12	16.04	12.54	10.01	17.53	13.20	16.93	42.26	142.62
	メキシコ IPC	54,060.01	11.55	10.19	1.96	2.51	4.60	29.40	29.54	27.20
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,115.01	14.88	3.25	5.27	5.65	▲0.90	▲13.02	▲0.99	▲20.52
	トルコ イスタンブール100種	7,948.60	44.28	5.78	0.39	62.65	59.69	519.25	733.05	949.35
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	75,534.36	3.40	8.44	0.77	0.62	0.94	32.30	49.09	67.94
	エジプト EGX30	24,735.39	69.44	9.69	31.06	41.38	86.55	126.03	85.71	299.98

● 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11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	339.84	▲ 0.06	2.82	▲ 0.41	▲ 3.52	▲ 1.70	▲ 7.65	▲ 5.80	3.49
	先進国(除く日本)国債 注7	956.60	2.83	4.82	0.68	0.51	1.93	▲ 19.84	▲ 4.35	▲ 3.17
	新興国債券 注8	719.60	4.85	6.69	1.15	3.77	4.83	▲ 23.11	▲ 7.62	10.96
商品など	東証REIT(配当込み)	4,455.46	1.17	1.91	▲ 1.84	0.15	▲ 2.41	22.54	23.40	83.04
	グローバルREIT指数 注9	614.40	1.66	10.67	▲ 1.25	2.27	▲ 1.74	7.14	10.95	60.64
	WTI先物	75.96	▲ 5.36	▲ 6.25	▲ 9.17	11.56	▲ 5.70	67.53	49.15	▲ 18.08
	ニューヨーク金先物	2,057.20	12.65	3.15	4.64	3.79	16.89	15.51	67.80	64.52
	シンガポール鉄鉱石先物	129.58	10.61	6.61	13.51	31.69	29.89	2.74	79.28	▲ 4.90
	CRB指数	273.64	▲ 1.48	▲ 2.67	▲ 2.93	7.80	▲ 2.19	70.97	50.57	▲ 0.45
	S&P MLPトータルリターン指数	7,537.74	25.41	5.68	8.87	21.29	19.77	143.42	69.40	34.96
	S&P BDCトータルリターン指数	355.92	22.47	6.49	3.24	14.73	16.39	55.37	61.54	83.74
ビットコイン	37,750.77	128.25	8.95	45.12	39.21	120.71	94.81	860.49	3220.21	

	為替(米ドルインデックスを除き、対円)	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
北米	米ドルインデックス	103.50	▲ 0.02	▲ 2.97	▲ 0.12	▲ 0.79	▲ 2.32	12.66	6.40	28.28
	米ドル	148.20	13.03	▲ 2.29	1.83	6.36	7.34	42.08	30.49	44.67
	カナダ・ドル	109.28	12.94	▲ 0.04	1.43	6.45	6.15	36.22	27.89	13.25
欧州	ユーロ	161.37	14.93	0.60	2.25	8.34	12.31	29.70	25.64	15.91
	英ポンド	187.08	18.06	1.48	1.43	7.92	12.37	34.62	29.21	11.58
	スイス・フラン	169.33	19.44	1.65	2.79	10.66	15.95	47.52	48.78	49.79
	スウェーデン・クローナ	14.11	12.28	4.01	6.24	9.89	7.35	16.07	13.21	▲ 9.79
	アイスランド・クローネ	1.071	15.65	▲ 1.49	▲ 3.53	7.68	10.40	36.73	16.28	25.06
	ノルウェー・クローネ	13.71	2.46	1.03	0.12	9.11	▲ 2.26	17.00	3.82	▲ 18.05
	デンマーク・クローネ	21.65	14.67	0.70	2.21	8.23	12.02	29.49	25.73	15.99
アジア・オセアニア	中国人民元	20.78	8.45	0.27	3.71	6.05	5.48	31.27	27.36	23.60
	香港ドル	18.98	12.94	▲ 2.14	2.24	6.62	7.30	41.01	30.72	43.60
	台湾ドル	4.74	10.46	1.26	3.50	4.16	5.25	29.75	28.64	37.05
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	11.49	10.38	2.30	4.44	9.31	9.68	22.25	13.44	18.69
	シンガポール・ドル	110.82	13.30	0.07	2.90	7.55	9.27	42.56	33.95	35.78
	マレーシア・リングギ	31.62	5.44	▲ 0.07	0.48	4.26	1.29	23.60	16.74	▲ 0.38
	タイ・バーツ	4.20	10.58	0.05	1.03	4.53	6.74	21.88	21.93	31.34
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.956	13.25	0.05	0.00	2.89	8.86	29.63	20.63	11.61
	フィリピン・ペソ	2.65	11.45	0.10	2.82	6.56	8.47	22.79	22.52	13.33
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.611	9.32	▲ 0.97	0.92	2.69	8.39	35.57	25.63	25.94
	インド・ルピー	1.77	11.54	▲ 2.82	0.56	4.93	3.76	25.87	8.80	8.26
中南米	オーストラリア・ドル	97.89	9.53	1.83	3.72	8.02	4.45	27.78	17.97	4.92
	ニュージーランド・ドル	91.20	9.54	3.26	5.02	8.76	4.94	24.61	16.90	9.59
	ブラジル・リアル	30.11	21.39	0.04	2.47	9.30	13.10	54.68	2.61	▲ 31.34
	メキシコ・ペソ	8.53	26.83	1.53	▲ 0.19	8.22	18.91	64.93	52.81	9.10
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.68	36.00	▲ 0.13	3.34	17.33	28.57	26.72	4.75	▲ 30.69
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	17.04	10.56	0.88	▲ 0.05	▲ 0.93	10.32	24.53	0.88	▲ 11.32
	ペルー・ヌエボ・ソル	39.65	15.11	0.41	0.53	4.44	10.71	37.13	18.21	8.48
	ロシア・ルーブル	1.65	▲ 6.71	1.51	8.38	▲ 3.83	▲ 26.87	20.86	▲ 2.48	▲ 46.63
	ポーランド・ズロチ	37.05	23.67	2.95	5.04	12.60	20.40	33.38	23.75	11.91
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	42.45	20.95	1.33	2.53	5.59	20.79	22.29	6.94	▲ 8.11
その他	ルーマニア・レイ	32.46	14.38	0.51	1.64	8.28	11.38	27.22	17.63	3.33
	トルコ・リラ	5.13	▲ 26.78	▲ 4.29	▲ 5.80	▲ 23.21	▲ 30.86	▲ 61.54	▲ 76.44	▲ 89.89
	南アフリカ・ランド	7.86	2.02	▲ 3.40	1.95	11.30	▲ 2.12	16.51	▲ 4.04	▲ 21.94
エジプト・ポンド	4.80	▲ 9.80	▲ 2.27	2.01	6.37	▲ 14.80	▲ 28.04	▲ 24.31	▲ 67.76	

● 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。