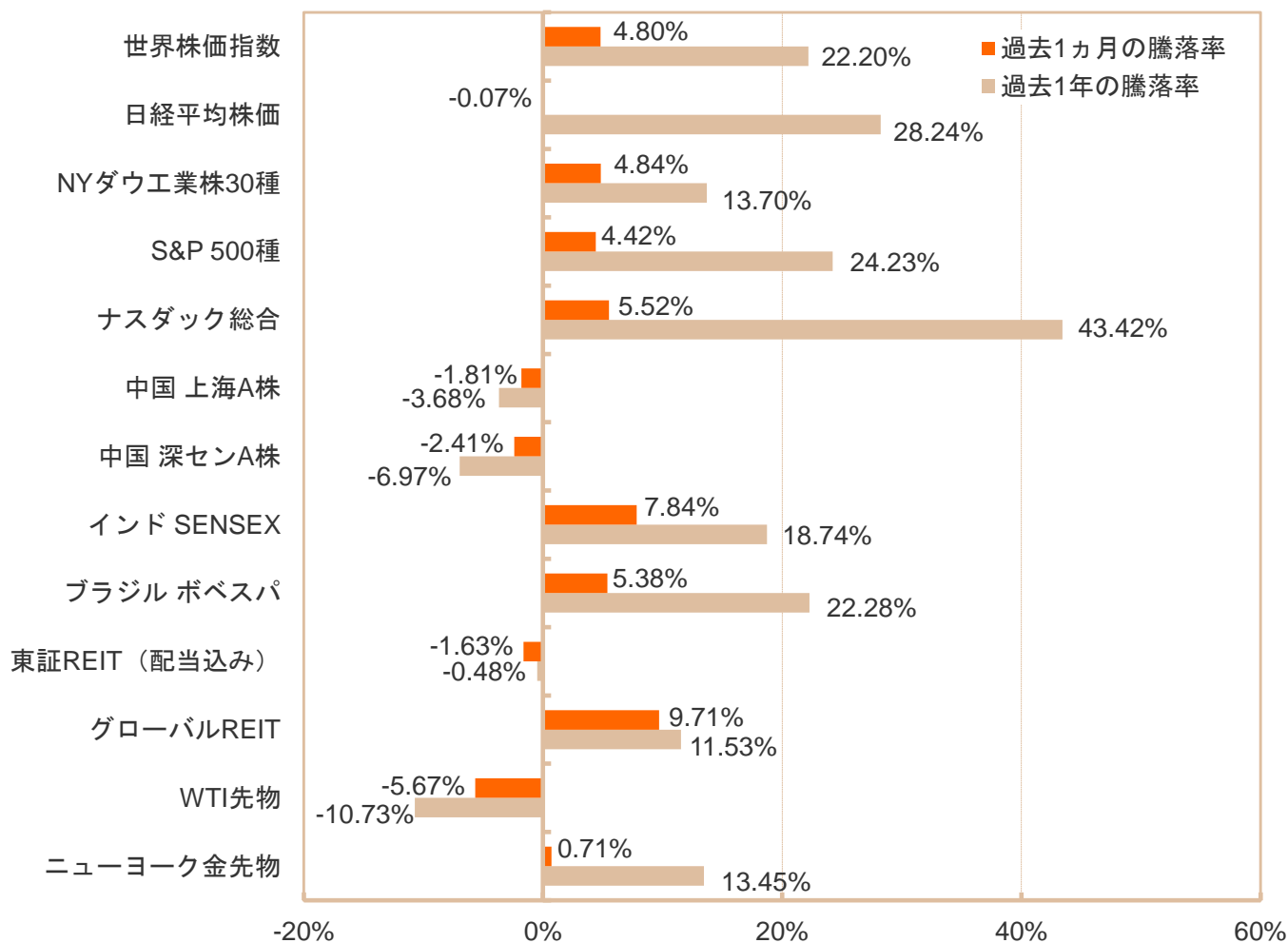


12月の世界株式は、欧米での2024年の利下げ観測などから上昇して始まったものの、中国景気の先行き懸念から、初旬には下落する場面も見られました。中旬には、米FOMC(連邦公開市場委員会)で、FRB(連邦準備制度理事会)が3会合連続での政策金利据え置きを決定したほか、2024年の利下げ開始が示唆されたことにより長期金利が大幅に低下したことなどから、大きく上昇しました。その後、欧米の金融当局者から市場の早期利下げ観測をけん制する発言が相次いだものの、市場の期待は根強く、下旬には欧米の長期金利が一段と低下したことなどもあり、株価は欧米を中心に堅調に推移しました。

主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2023年12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。

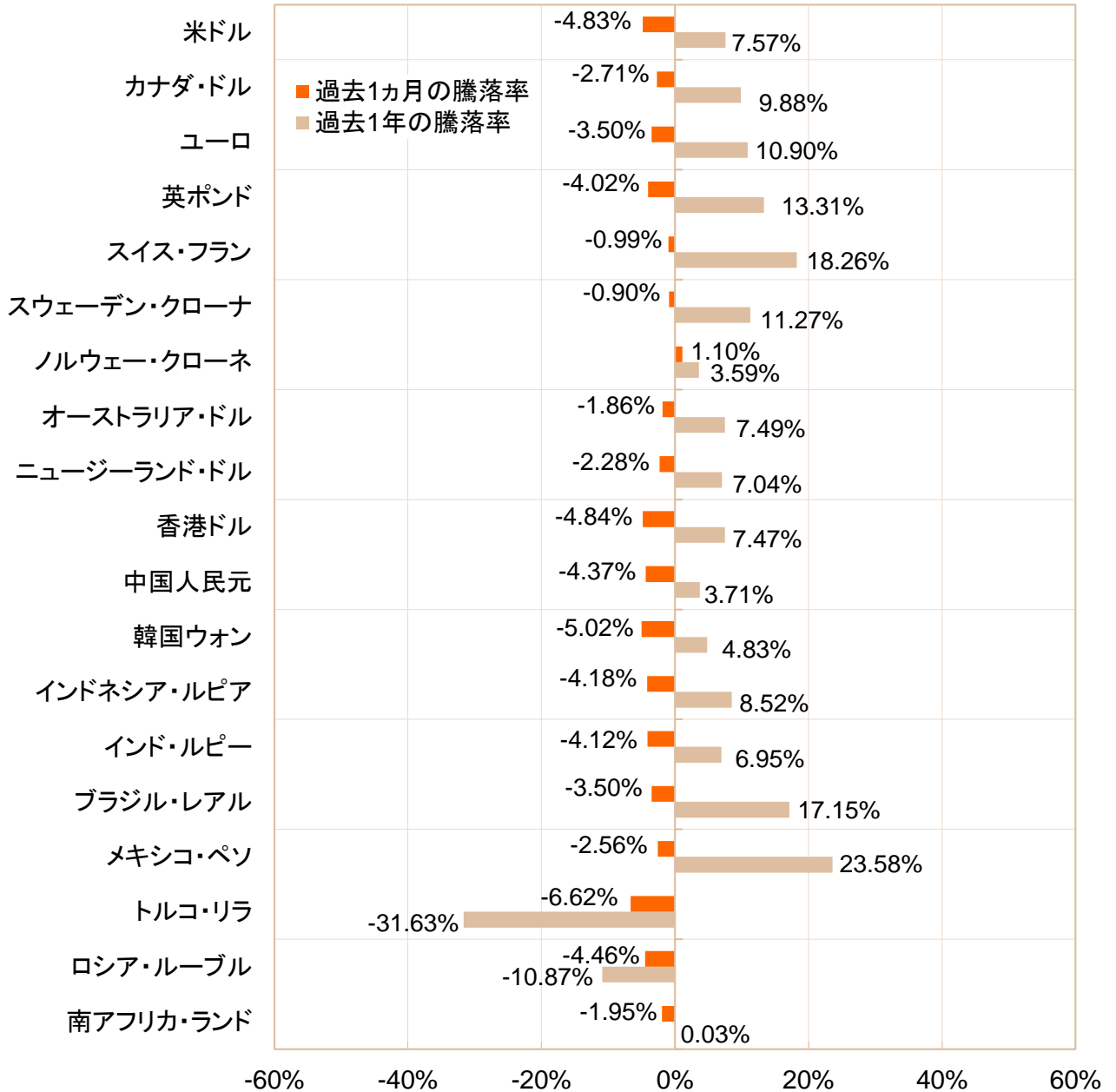
日興アセットマネジメント

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12月末現在)

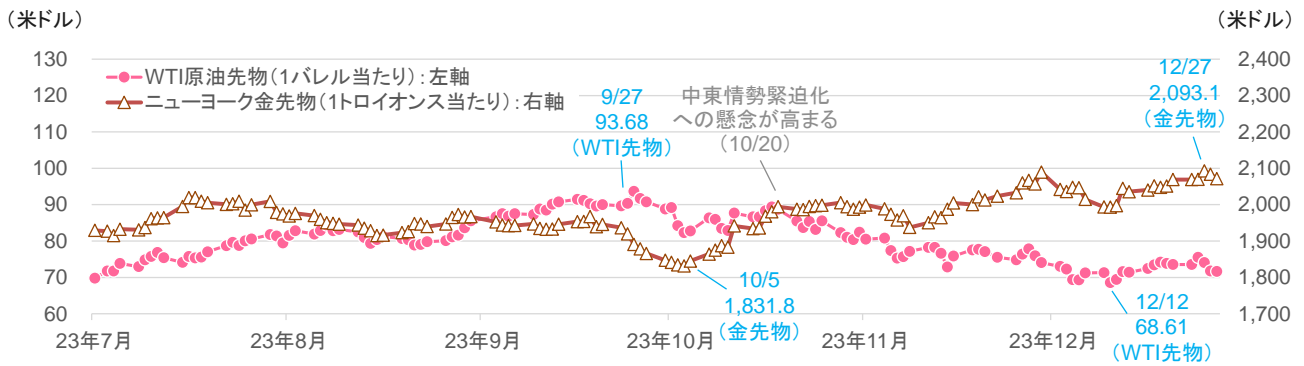
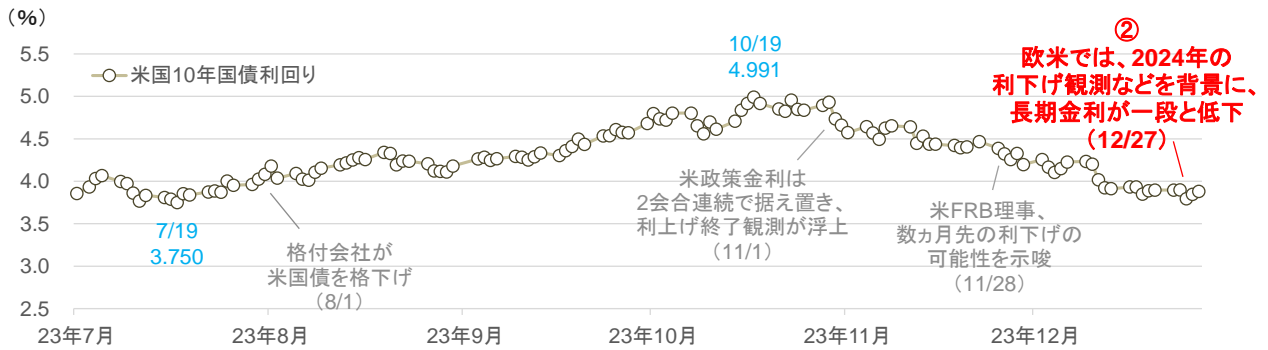
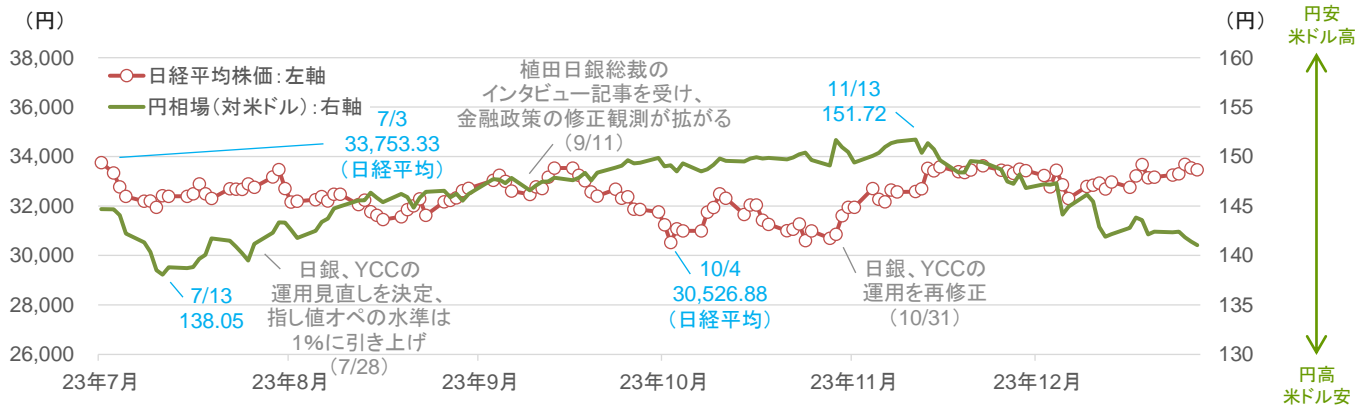
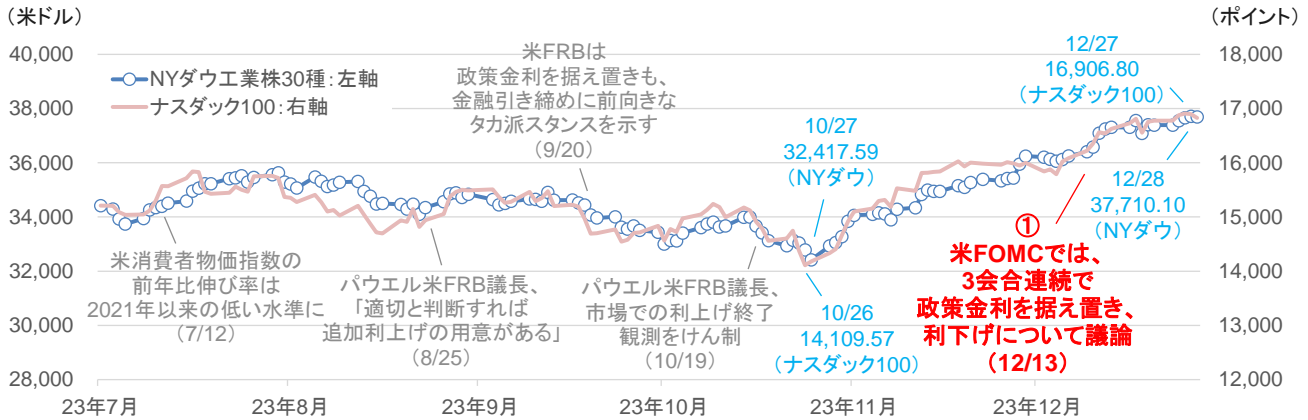
円高 ← → 各国通貨高



(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7月初～2023年12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。

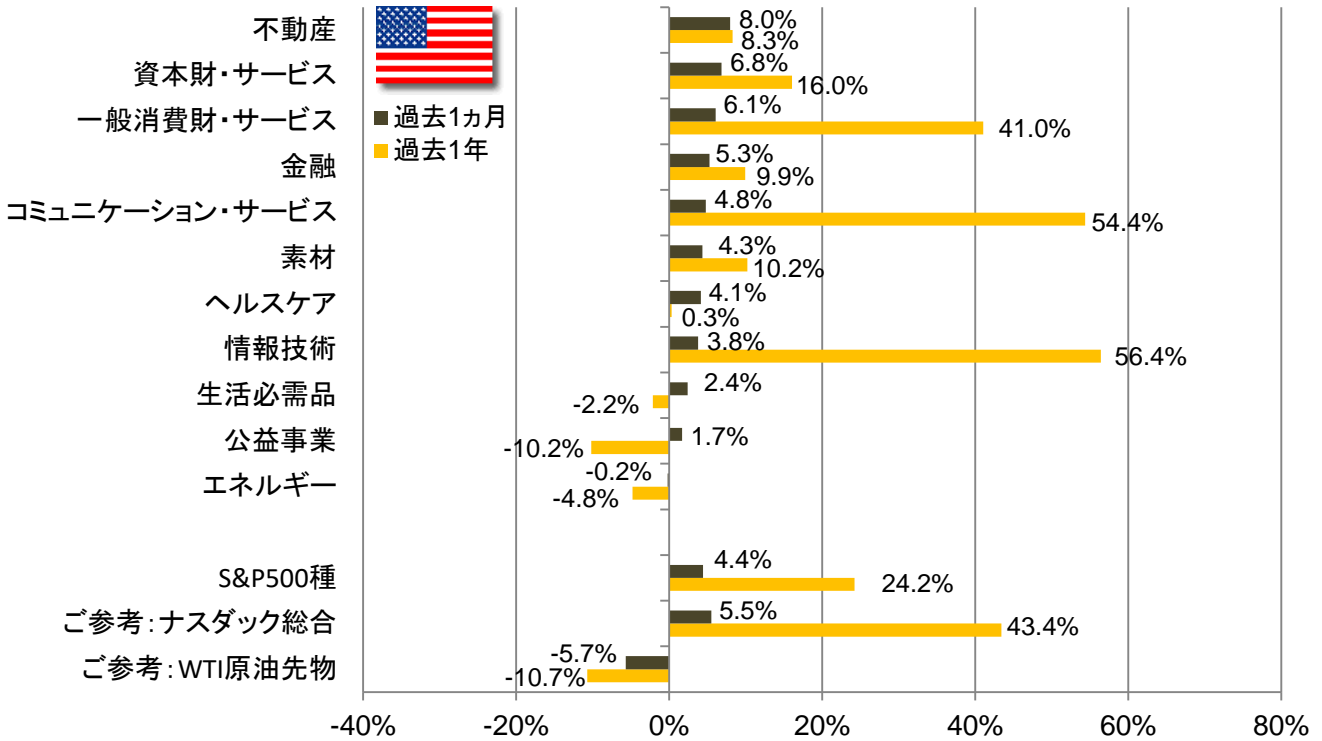
2023年12月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
金融政策	<p>欧州の金融当局者の発言や米求人件数の落ち込みなどを受け、欧米での利下げ観測が強まる</p>	○	<p>5日、ECB(欧州中央銀行)のシュナーベル理事が、11月のユーロ圏のインフレ率の鈍化などを受け、追加利上げの可能性はかなり低いとの見解を示した。米国では、10月の求人件数が873.3万人と予想以上に落ち込み、2021年3月以来の低い水準となった。国債利回りは、ユーロ圏や米国での利下げ観測の強まりを背景に低下した。株式相場は、中国の格付見通しの引き下げが嫌気されたことなどから、英国では下落したが、ユーロ圏では総じて上昇した。米国では、長期金利の低下を受けてハイテク株が買われ、ナスダック総合指数は反発したが、利益確定売りなどから主要2株価指数は続落した。外国為替市場では米ドルが買われ、円相場は1米ドル=147円台に下落した。</p>
金融政策	<p>米FOMCでは、3会合連続で政策金利を据え置き、利下げについて議論①</p>	○	<p>FRBは、12~13日に開催したFOMCで、政策金利を3会合連続で据え置くことを決定したほか、参加者の見通し(中央値)で、2024年に0.75ポイントの利下げを想定していることなどを示した。FRBのパウエル議長は会見で、「政策金利は今回の引き締め局面のピークに達したか、その近くにある」とし、「追加利上げの可能性は低いと考えるが、排除したくない」と述べたが、今回、利下げについて議論したことを認めた。2024年の利下げ観測が強まり、13日には、国債利回りが低下したほか、株価が続伸し、ニューヨーク・ダウ工業株30種が史上最高値を更新、S&P500、ナスダック総合の両指数も年初来高値を更新した。</p>
金融政策	<p>ECB、英中銀は政策金利を据え置き、市場の早期利下げ観測をけん制</p>	△	<p>14日、ECBは、2会合連続となる政策金利の据え置きを政策理事会で決定したほか、コロナ禍対応の資産購入策PEPPの再投資について、2024年下期に月平均75億ユーロずつ削減し、同年末で打ち切る方針をまとめた。また、英中央銀行も、3会合連続となる政策金利の据え置きを金融政策決定会合で決めた。ただし、ECBのラガルド総裁が利下げを議論していないと述べたほか、英中銀の声明文には利上げ余地を示唆する表現が残されるなど、いずれも、市場の利下げ観測をけん制した。国債利回りは、前日の米FOMCの内容などを受けて低下したが、ECBや英中銀によるけん制を受けて下げ幅が縮まった。欧州の株式相場は総じて上昇したが、ドイツでは小幅安となった。</p>
金融政策	<p>日銀、金融緩和策の維持を決定</p>	○	<p>19日、日銀は、大規模な金融緩和策の維持を金融政策決定会合で決めた。早期の政策修正への思惑が後退し、株価指数先物が買い戻しなどから急伸したほか、為替が円安に振れたこともあり、株式相場が上昇した。また、国債利回りは低下した。なお、植田日銀総裁は会見で、物価安定目標が実現する見通しの確度は徐々に高まっているとしながらも、賃金と物価の好循環をなお見極める必要があると述べた。総裁会見を受け、円相場は144円台に下落した。</p>
景気動向	<p>米PCE物価指数の伸びが予想以上に鈍化</p>	○	<p>22日に発表された11月のPCE(個人消費支出)物価指数は予想を下回り、全体で前年同月比+2.6%、コアで+3.2%と、それぞれ、2021年2月、同年3月以来の低い伸びとなった。なお、個人所得は前月比+0.4%、消費支出は+0.2%だった。また、11月の新築住宅販売件数は年率で前月比▲12.2%の59.0万戸と、予想に反して減少し、2022年11月以来の低水準となった。PCE物価指数の伸びの鈍化を受け、利下げ観測が強まった。ただし、クリスマス休暇を控えての持ち高調整の売りなどもあり、国債利回りは欧州ではマチマチ、米国ではほぼ横ばいとなった。株価は、欧州では小動き、マチマチ、買いが先行した米国でも引けでは小動き、マチマチとなった。</p>
金融政策	<p>欧米では、2024年の利下げ観測などを背景に、長期金利が一段と低下②</p>	○	<p>27日、2024年の利下げ観測などを背景に欧米の国債利回りが低下し、10年債では一時、ドイツで1.89%台、米国で3.78%台と、それぞれ、2022年12月、2023年7月以来の低い水準となった。また、連休明けとなった欧州ではテクノロジー株や不動産株などをけん引役に株高となったほか、米国株式も続伸し、ニューヨーク・ダウ工業株30種が最高値を更新、S&P500、ナスダック総合の両指数も2022年1月以来の高値で引けた。</p>

(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12月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2018年12月末～2023年12月末)

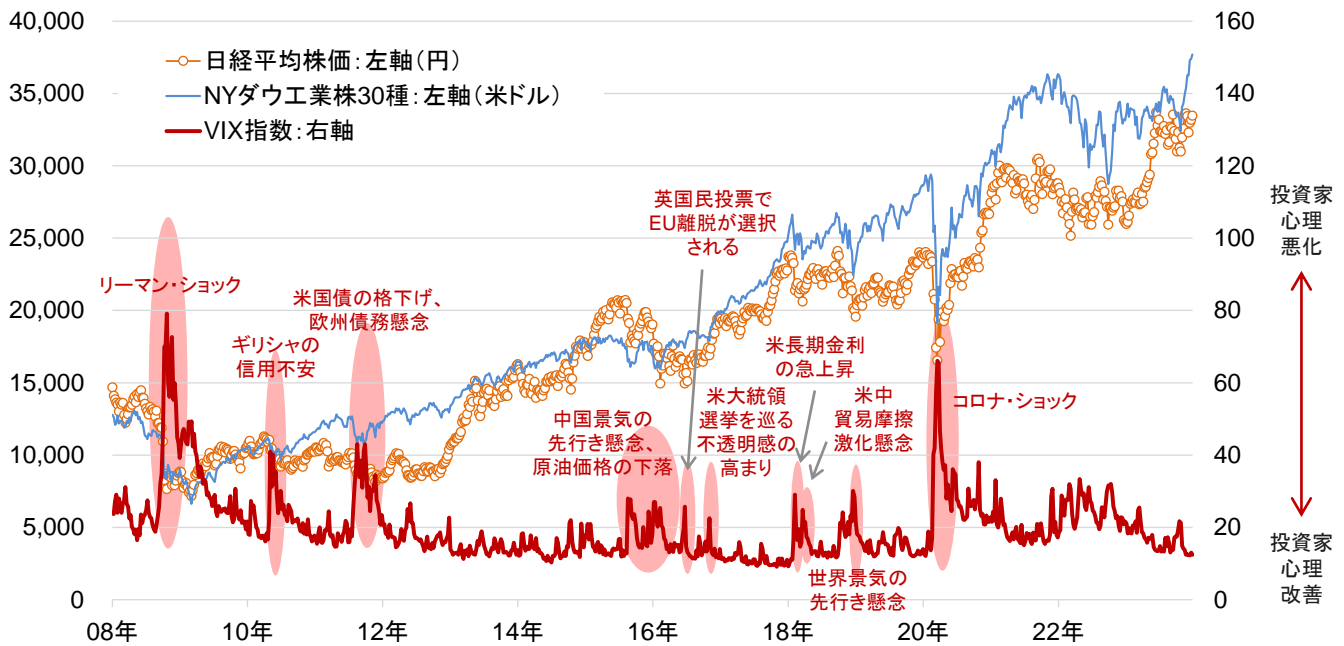


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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12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12月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2022年末比	1か月	3か月	6か月	1年	3年	5年	10年
株式	世界株価 注1	388.11	22.20	4.80	11.03	7.26	22.20	18.25	74.04	114.40
	先進国株価 注2	9,885.46	23.79	4.91	11.42	7.56	23.79	23.44	82.65	128.25
	先進国(除く日本)株価 注3	11,379.91	24.02	4.94	11.63	7.63	24.02	25.21	86.57	134.71
	新興国株価 注4	533.83	9.83	3.91	7.86	4.71	9.83	▲14.47	19.83	30.04
日本	日経平均株価	33,464.17	28.24	▲0.07	5.04	0.83	28.24	21.94	67.20	105.41
	JPX日経インデックス400	21,380.00	25.47	▲0.31	2.23	2.96	25.47	30.83	61.32	81.69
	TOPIX(東証株価指数)	2,366.39	25.09	▲0.36	1.85	3.40	25.09	31.13	58.38	81.71
	東証プライム市場指数 注5	1,217.60	25.10	▲0.36	1.83	3.39	25.10	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,169.31	17.48	0.37	2.36	4.71	17.48	-	-	-
米国	東証グロース市場指数 注5	891.03	▲3.97	▲2.18	▲5.02	▲14.07	▲3.97	-	-	-
	NYダウ工業株30種	37,689.54	13.70	4.84	12.48	9.54	13.70	23.14	61.57	127.37
	S&P 500種	4,769.83	24.23	4.42	11.24	7.18	24.23	26.99	90.27	158.06
	ナスダック総合	15,011.35	43.42	5.52	13.56	8.87	43.42	16.47	126.24	259.42
	ナスダック100	16,825.93	53.81	5.51	14.34	10.85	53.81	30.55	165.81	368.43
欧州	フィラデルフィア半導体	4,175.47	64.90	12.11	21.58	13.68	64.90	49.36	261.46	680.41
	英国 FTSE100	7,733.24	3.78	3.75	1.65	2.68	3.78	19.70	14.94	14.58
	ドイツ DAX指数	16,751.64	20.31	3.31	8.87	3.74	20.31	22.11	58.65	75.37
	ユーロ・ストックス	474.14	15.65	3.17	7.53	2.77	15.65	19.26	44.34	50.85
アジア・オセアニア	ストックス・ヨーロッパ600指数	478.99	12.73	3.77	6.39	3.69	12.73	20.04	41.86	45.92
	中国 CSI300	3,431.11	▲11.38	▲1.86	▲7.00	▲10.71	▲11.38	▲34.16	13.97	47.26
	中国 上海A株	3,119.10	▲3.68	▲1.81	▲4.36	▲7.08	▲3.68	▲14.32	19.44	40.85
	中国 深センA株	1,922.57	▲6.97	▲2.41	▲3.79	▲10.32	▲6.97	▲21.13	45.03	74.18
	中国 創業板	1,891.37	▲19.41	▲1.62	▲5.62	▲14.61	▲19.41	▲36.24	51.25	44.99
	香港 ハンセン指数	17,047.39	▲13.82	0.03	▲4.28	▲9.88	▲13.82	▲37.40	▲34.04	▲26.86
	台湾 加権指数	17,930.81	26.83	2.85	9.64	6.00	26.83	21.71	84.33	108.22
	韓国 KOSPI	2,655.28	18.73	4.73	7.72	3.55	18.73	▲7.59	30.09	32.02
	シンガポール ST	3,240.27	▲0.34	5.44	0.71	1.07	▲0.34	13.94	5.59	2.30
	タイ SET	1,415.85	▲15.15	2.58	▲3.78	▲5.80	▲15.15	▲2.31	▲9.47	9.02
	インドネシア ジャカルタ総合	7,272.80	6.16	2.71	4.80	9.17	6.16	21.64	17.41	70.16
	フィリピン 総合	6,450.04	▲1.77	3.64	2.04	▲0.28	▲1.77	▲9.66	▲13.61	9.51
	ベトナム VN	1,129.93	12.20	3.27	▲2.10	0.87	12.20	2.36	26.60	123.91
	インド SENSEX	72,240.26	18.74	7.84	9.74	11.62	18.74	51.28	100.29	241.23
	豪州 S&P/ASX200	7,590.82	7.84	7.10	7.69	5.38	7.84	15.24	34.44	41.83
ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,770.49	2.59	3.89	4.20	▲1.23	2.59	▲10.09	33.58	148.48	
中南米	ブラジル ボベスパ	134,185.24	22.28	5.38	15.12	13.63	22.28	12.74	52.68	160.52
	メキシコ IPC	57,386.25	18.41	6.15	12.80	7.21	18.41	30.23	37.81	34.31
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,083.48	11.63	▲2.83	7.53	10.23	11.63	▲21.91	1.38	▲24.90
	トルコ イスタンブール100種	7,470.18	35.60	▲6.02	▲10.38	29.71	35.60	405.86	718.47	1001.76
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	76,893.15	5.26	1.80	6.23	1.14	5.26	29.43	45.81	66.23
	エジプト EGX30	24,894.26	70.53	0.64	23.40	40.92	70.53	129.54	90.97	267.02

● 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12月末現在)

	指標	当月末	2022年末比	騰落率(%)						
				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	341.70	0.48	0.55	1.04	▲ 3.29	0.48	▲ 7.19	▲ 6.11	4.65
	先進国(除く日本)国債 注7	995.18	6.97	4.03	8.24	4.09	6.97	▲ 17.78	▲ 2.35	0.86
	新興国債券 注8	757.00	10.30	5.20	10.54	6.75	10.30	▲ 20.66	▲ 4.36	16.16
商品など	東証REIT(配当込み)	4,382.85	▲ 0.48	▲ 1.63	▲ 1.91	▲ 0.87	▲ 0.48	13.70	23.68	73.62
	グローバルREIT指数 注9	674.06	11.53	9.71	15.81	8.60	11.53	12.90	29.15	76.44
	WT洗物	71.65	▲ 10.73	▲ 5.67	▲ 21.08	1.43	▲ 10.73	47.67	57.78	▲ 27.20
	ニューヨーク金先物	2,071.80	13.45	0.71	11.02	7.38	13.45	9.32	61.70	72.32
	シンガポール鉄鉱石先物	140.08	19.57	8.10	17.11	28.43	19.57	▲ 11.57	96.96	3.28
	CRB指数	263.83	▲ 5.01	▲ 3.59	▲ 7.28	0.70	▲ 5.01	57.23	55.37	▲ 5.83
	S&P MLP トータルリターン指数	7,384.81	22.86	▲ 2.03	3.11	14.21	22.86	133.27	82.45	29.72
	S&P BDC トータルリターン指数	370.76	27.58	4.17	5.86	13.43	27.58	58.85	85.58	93.41
	ビットコイン	42,507.90	157.01	12.60	57.01	39.87	157.01	46.60	1056.94	5591.32

	為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	2022年末比	騰落率(%)						
				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	101.33	▲ 2.11	▲ 2.09	▲ 4.56	▲ 1.53	▲ 2.11	12.67	5.37	26.61
	米ドル	141.04	7.57	▲ 4.83	▲ 5.58	▲ 2.27	7.57	36.60	28.58	33.93
	カナダ・ドル	106.32	9.88	▲ 2.71	▲ 3.35	▲ 2.49	9.88	31.05	32.22	7.27
欧州	ユーロ	155.72	10.90	▲ 3.50	▲ 1.41	▲ 1.09	10.90	23.41	23.75	7.59
	英ポンド	179.56	13.31	▲ 4.02	▲ 1.46	▲ 1.98	13.31	27.21	28.38	2.98
	スイス・フラン	167.65	18.26	▲ 0.99	2.75	4.07	18.26	43.70	50.20	42.16
	スウェーデン・クローナ	13.98	11.27	▲ 0.90	2.26	4.52	11.27	11.39	12.89	▲ 14.50
	アイスランド・クローネ	1.037	11.97	▲ 3.18	▲ 4.32	▲ 2.06	11.97	28.27	10.05	13.44
	ノルウェー・クローネ	13.86	3.59	1.10	▲ 0.73	3.13	3.59	15.09	9.07	▲ 20.10
	デンマーク・クローネ	20.88	10.63	▲ 3.52	▲ 1.39	▲ 1.25	10.63	23.18	24.01	7.67
アジア・オセアニア	中国人民幣元	19.87	3.71	▲ 4.37	▲ 2.83	▲ 0.12	3.71	25.86	24.31	14.23
	香港ドル	18.06	7.47	▲ 4.84	▲ 5.32	▲ 1.95	7.47	35.50	28.91	32.95
	台湾ドル	4.61	7.54	▲ 2.64	▲ 0.31	▲ 0.68	7.54	25.43	28.60	30.55
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.91	4.83	▲ 5.02	▲ 1.48	▲ 0.36	4.83	15.04	10.95	9.10
	シンガポール・ドル	106.84	9.23	▲ 3.59	▲ 2.29	0.12	9.23	36.75	32.76	28.16
	マレーシア・リングギ	30.89	3.01	▲ 2.30	▲ 2.71	▲ 0.40	3.01	20.40	16.07	▲ 3.73
	タイ・バーツ	4.10	8.09	▲ 2.25	0.50	0.32	8.09	19.26	21.03	27.51
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.916	8.52	▲ 4.18	▲ 5.22	▲ 4.41	8.52	23.93	20.31	5.91
	フィリピン・ペソ	2.55	7.39	▲ 3.64	▲ 2.92	▲ 2.68	7.39	18.93	21.88	7.74
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.585	4.52	▲ 4.38	▲ 4.93	▲ 4.46	4.52	30.67	23.70	17.13
	インド・ルピー	1.70	6.95	▲ 4.12	▲ 5.44	▲ 3.42	6.95	20.30	8.31	▲ 0.02
中南米	オーストラリア・ドル	96.06	7.49	▲ 1.86	0.00	▲ 0.09	7.49	20.88	24.26	2.33
	ニュージーランド・ドル	89.12	7.04	▲ 2.28	▲ 0.52	0.68	7.04	20.15	20.91	3.01
	ブラジル・レアル	29.06	17.15	▲ 3.50	▲ 2.12	▲ 3.61	17.15	46.10	2.89	▲ 34.82
	メキシコ・ペソ	8.31	23.58	▲ 2.56	▲ 3.08	▲ 1.48	23.58	60.03	48.83	2.86
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.64	34.53	▲ 1.08	▲ 0.74	5.10	34.53	20.58	8.01	▲ 33.53
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	16.01	3.85	▲ 6.07	▲ 4.31	▲ 11.07	3.85	10.10	1.36	▲ 20.11
	ペルー・ヌエボ・ソル	38.07	10.53	▲ 3.98	▲ 3.52	▲ 4.37	10.53	33.39	16.93	1.11
	ロシア・ルーブル	1.58	▲ 10.87	▲ 4.46	2.87	▲ 2.51	▲ 10.87	12.91	▲ 0.54	▲ 50.77
	ポーランド・ズロチ	35.82	19.57	▲ 3.31	4.93	0.89	19.57	29.45	22.29	2.85
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.61	15.71	▲ 4.34	0.15	▲ 3.87	15.71	16.67	3.78	▲ 16.61
	ルーマニア・レイ	31.28	10.21	▲ 3.64	▲ 1.47	▲ 1.48	10.21	20.44	15.83	▲ 3.57
	トルコ・リラ	4.79	▲ 31.63	▲ 6.62	▲ 11.95	▲ 13.72	▲ 31.63	▲ 65.58	▲ 76.86	▲ 90.23
その他	南アフリカ・ランド	7.71	0.03	▲ 1.95	▲ 2.37	0.66	0.03	9.64	0.96	▲ 23.13
	エジプト・ポンド	4.56	▲ 14.16	▲ 4.84	▲ 5.59	▲ 2.39	▲ 14.16	▲ 30.45	▲ 25.47	▲ 69.86

● 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・エマーシング・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。