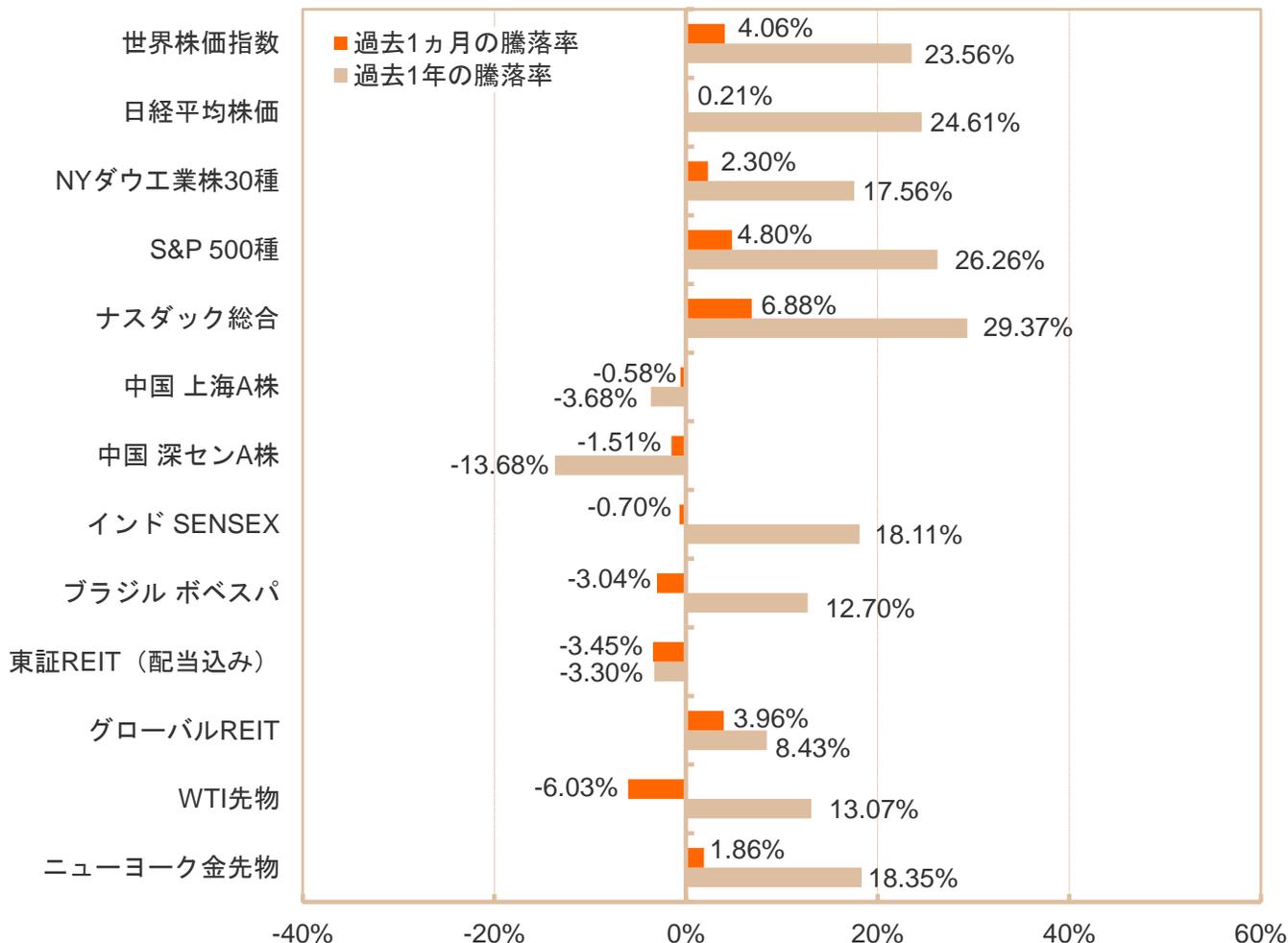


5月の世界株式は、低調な米経済指標の発表などを受けて、年後半の米利下げ観測が強まったほか、中国での政策期待の高まりなどから、中旬にかけて上昇基調となりました。そうした中、欧米の主要株価指数が最高値を更新しました。その後、米金融当局者から早期の利下げに慎重な発言が相次いだことなどを背景に上げ幅を縮めたものの、米景気の軟着陸期待のほか、米半導体大手の決算や売上高見通しが好感されたことなどからハイテク株が買われ、前月末比では2ヵ月ぶりのプラスとなりました。なお、日本では、10年物国債利回りが一時、1.100%と、約13年ぶりの水準に上昇しました。

### 主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2024年5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）

※当資料に示す各指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、当該指数の算出元または公表元に帰属します。

（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。

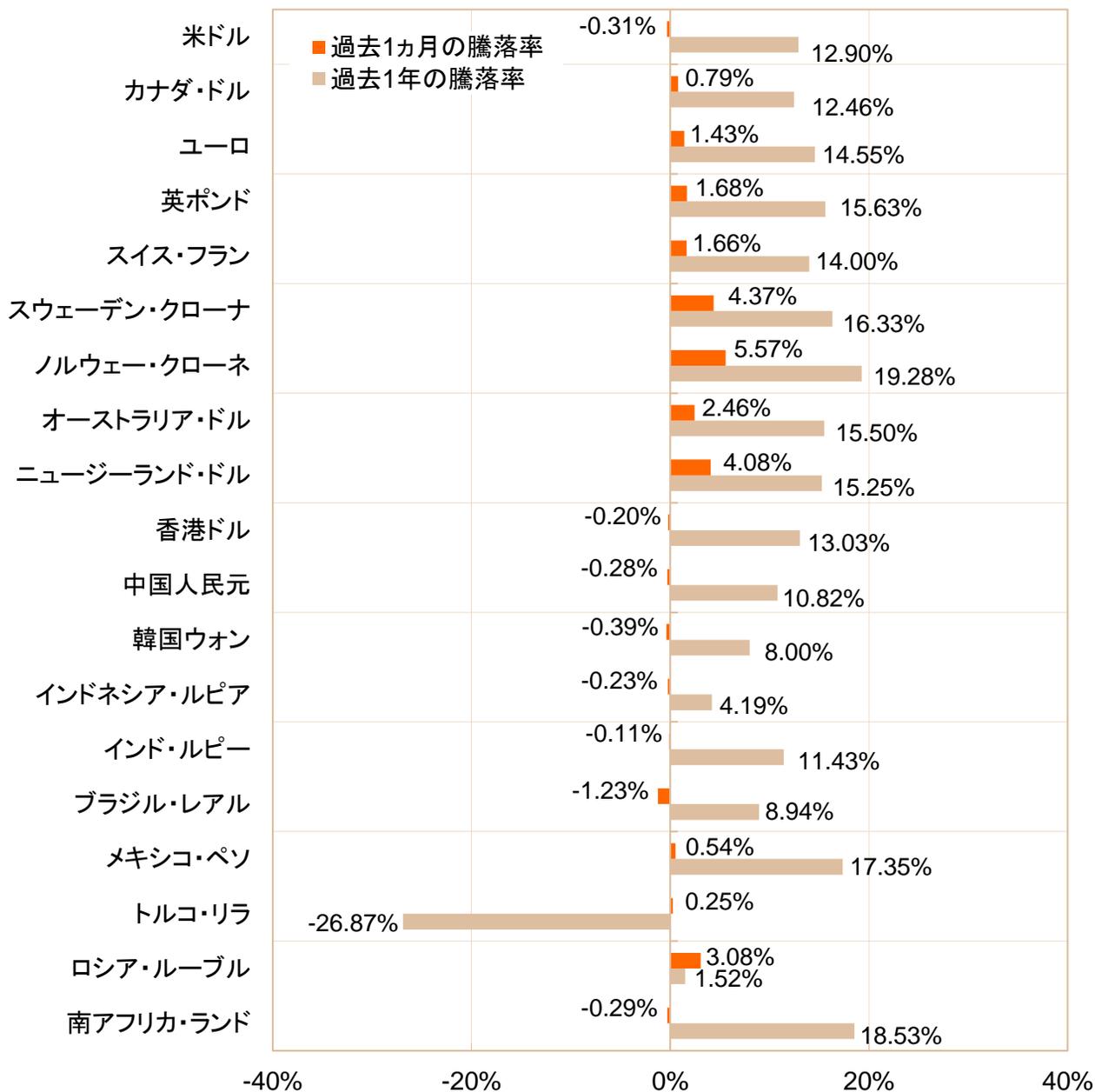
日興アセットマネジメント

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

(2024年5月末現在)

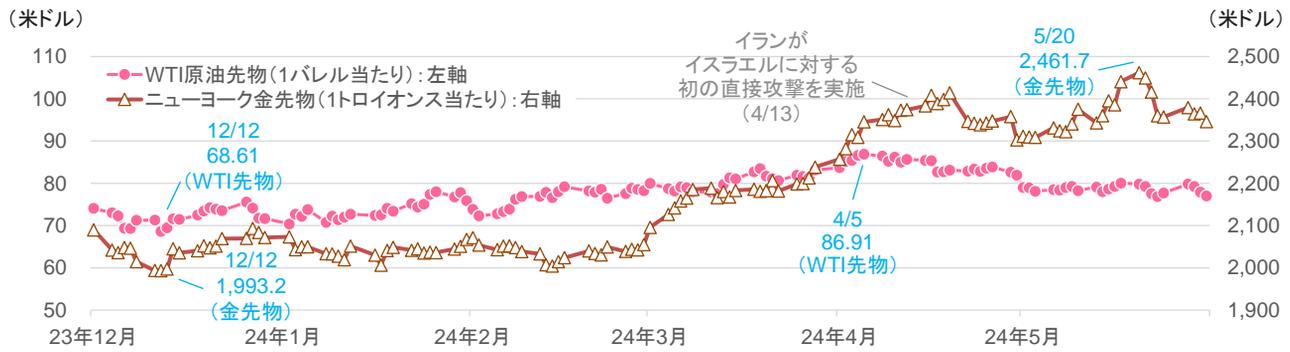
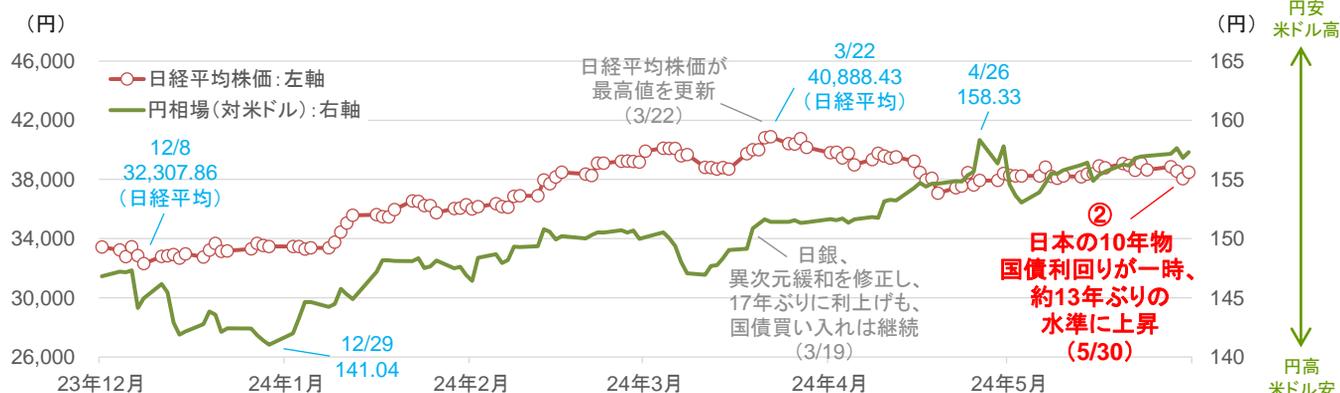
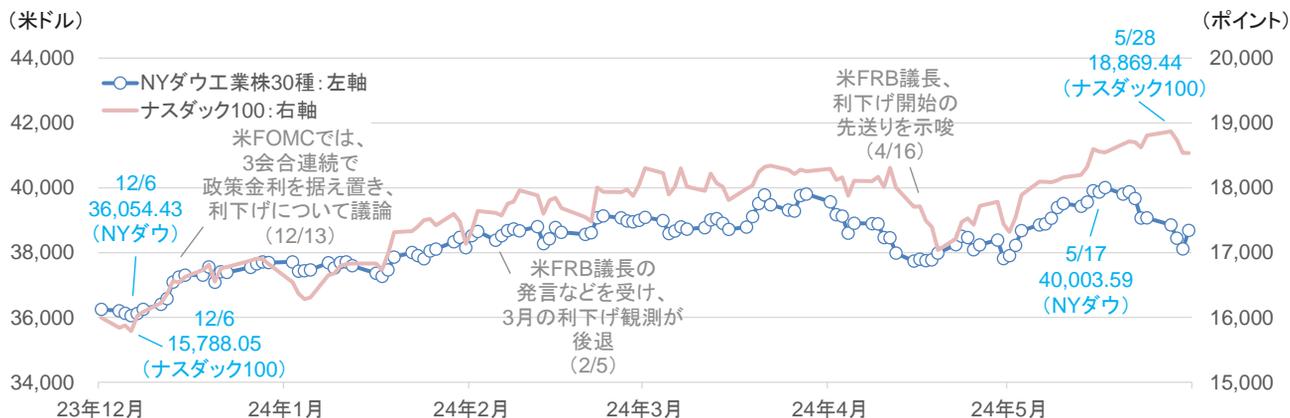
円高 ← → 各国通貨高



(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12月初～2024年5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。

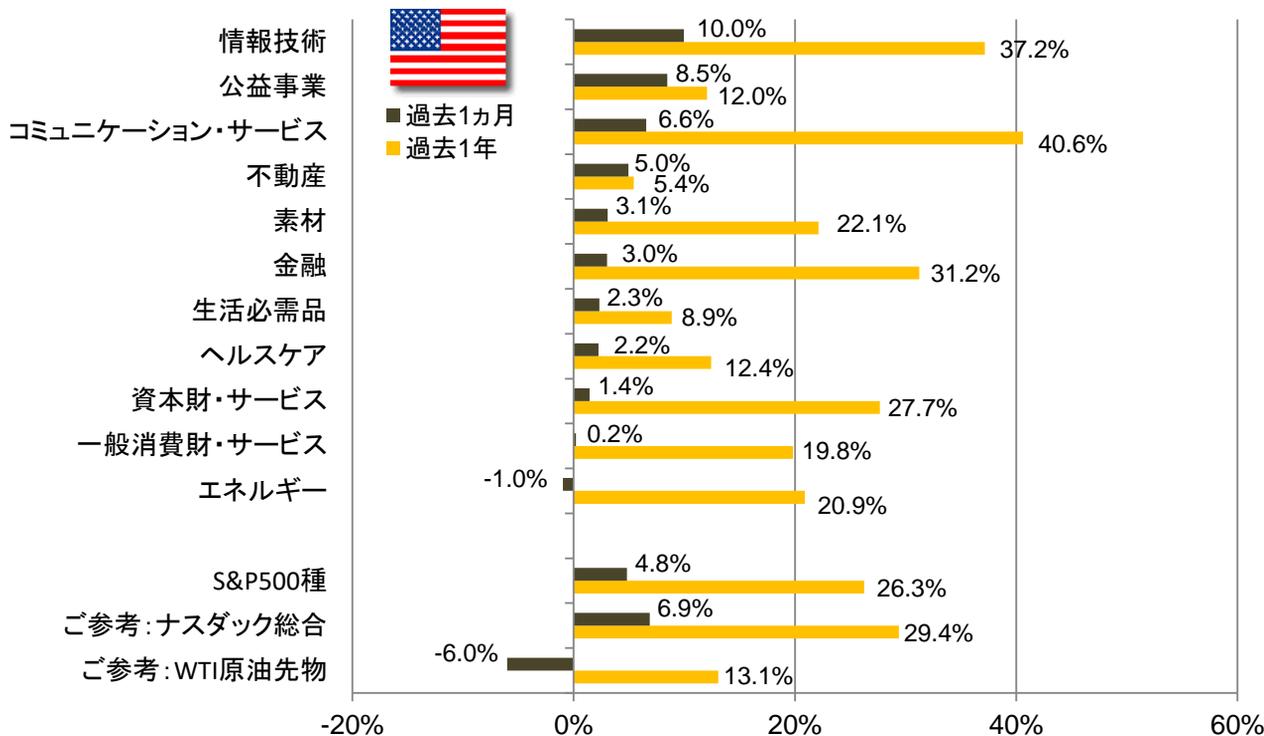
2024年5月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
金融政策	米FOMCで政策金利は据え置き、QTのペースは市場予想以上に抑制	△	1日、FRB(連邦準備制度理事会)は、2%の物価目標の達成に向けたインフレ率改善に進展が見られないとして、市場予想通り、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。FRBのパウエル議長は会見で、物価目標の達成に向けた確信が得られるまで、従来の想定より時間がかかりそうだと述べたが、次の動きが利上げとなる可能性は低いと指摘した。FRBの保有資産を削減するQT(量的引き締め)については、従来、月600億米ドルとしてきた米国債の削減上限を6月から250億米ドルに抑えると発表された。国債利回りは、利上げの可能性は低いとの議長発言や、市場予想を上回るQT減速などを受けて低下した。株式市場では、前日の株安を受け、主力株の一部に買いが入ったことなどから、ニューヨーク・ダウ工業株30種は反発したが、前日に発表された、個別企業からの冴えない四半期実績や売上見通しなどを受け、半導体関連株が売られたことなどから、S&P500、ナスダック総合の両指数は続落した。
景気動向	米雇用者数は半年ぶりの小幅な伸び、失業率は予想外の上昇、賃金の伸びは鈍化	○	3日に発表された4月の非農業部門雇用者数が前月比+17.5万人と、予想を下回った。また、失業率が3.9%と、予想を上回ったほか、平均時給は前年同月比+3.9%と、予想以上に鈍化し、2021年6月以来の小幅な伸びとなった。4月のISM(供給管理協会)非製造業景況指数は前月比▲2.0ポイントの49.4と、予想外の低下となり、好・不調の境目の50を1年4カ月ぶりに下回った。事業活動を示す指数が低下した一方、仕入れ価格指数が3カ月ぶりの水準に上昇したことなどが影響した。欧米の国債利回りは、雇用統計の発表を受け、年後半の米利下げ観測が強まったことなどから低下したが、ISM非製造業景況指数の仕入れ価格指数の上昇が明らかになると、下げ幅が縮まった。欧米株式相場は、前日の米主要IT企業からの業績見通しや増配・自社株買いの発表が好感されたことなどもあり、ハイテク株を中心に上昇し、英FTSE100指数は最高値を更新した。
物価動向	米消費者物価指数、小売売上高とも伸びが鈍化 ①	○	15日に発表された4月の消費者物価指数は、全体で前年同月比+3.4%と、3カ月ぶりに伸び率が鈍化したほか、コアでは+3.6%と、2021年4月以来の低い水準となった。同月の小売売上高は、全体で前月比横ばい、コアでは▲0.3%と、ともに予想を下回った。米国では、利下げ観測が強まり、国債利回りが低下したほか、ハイテク株などを中心に株式相場が続伸し、主要3指数が揃って最高値を更新した。
景気動向	中国政府が、地方政府による売れ残り住宅の買い取りなど、不動産市場対策を発表	○	17日、中国政府が不動産市場対策を発表し、地方政府が売れ残り住宅を買い取り、安価な住宅に転換して提供するとしていたほか、未完成住宅の建設を進める方針を示した。また、中国人民銀行(中央銀行)は、売れ残り住宅の購入支援に向けた低利資金供給制度の新設や、住宅ローン金利の下限の撤廃および頭金比率の引き下げなどを発表した。不動産株や金融株が買われるなど、中国本土・香港株式が上昇した。
金融政策	早期の利下げに慎重な発言が相次ぐ	△	20日、FRBのジェファーソン、バー副議長や、アトランタ、クリーブランドの両地区連銀総裁から、インフレ率が物価目標に戻る軌道にあると確信できるまでにしばらく時間がかかるとの趣旨の発言が相次いだ。欧米の国債利回りが上昇した。米国では、金融大手のトップが、足元の株価での大規模な自社株買いに否定的な見解を示したことや、同氏が計画より早く退任する可能性が懸念されたことなどから、同社株が大きく売られ、ニューヨーク・ダウ工業株30種は反落した。一方、半導体大手の決算発表を前にハイテク株が買われ、他の主要2指数は続伸し、ナスダック総合指数は最高値を更新した。
金利動向	日本の10年物国債利回りが一時、約13年ぶりの水準に上昇 ②	×	30日、日本では、10年物国債利回りが一時、1.100%と、2011年7月以来約13年ぶりの水準となったほか、前日の米株安を受けてアジア株式が総じて下落したことなどもあり、ハイテク株を中心に株式相場が続落した。ただし、2年物国債入札が波乱なく終わると、国債利回りは低下に転じて引けた。

(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

(2024年5月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2019年5月末～2024年5月末)

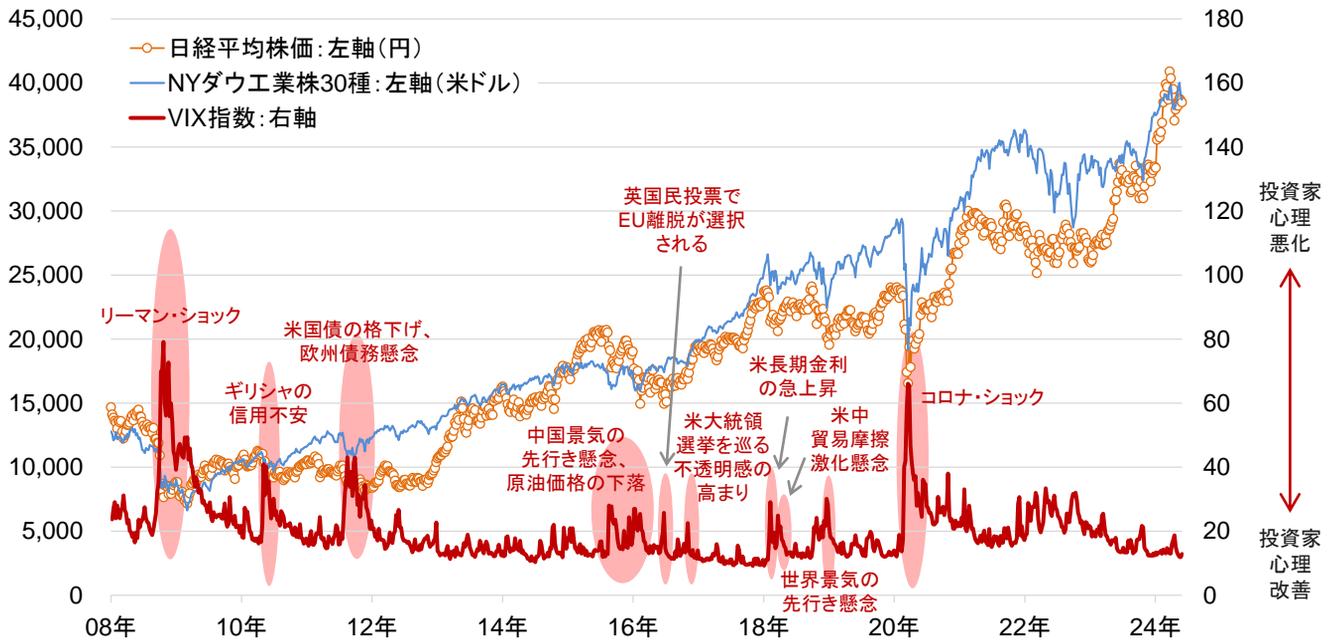


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

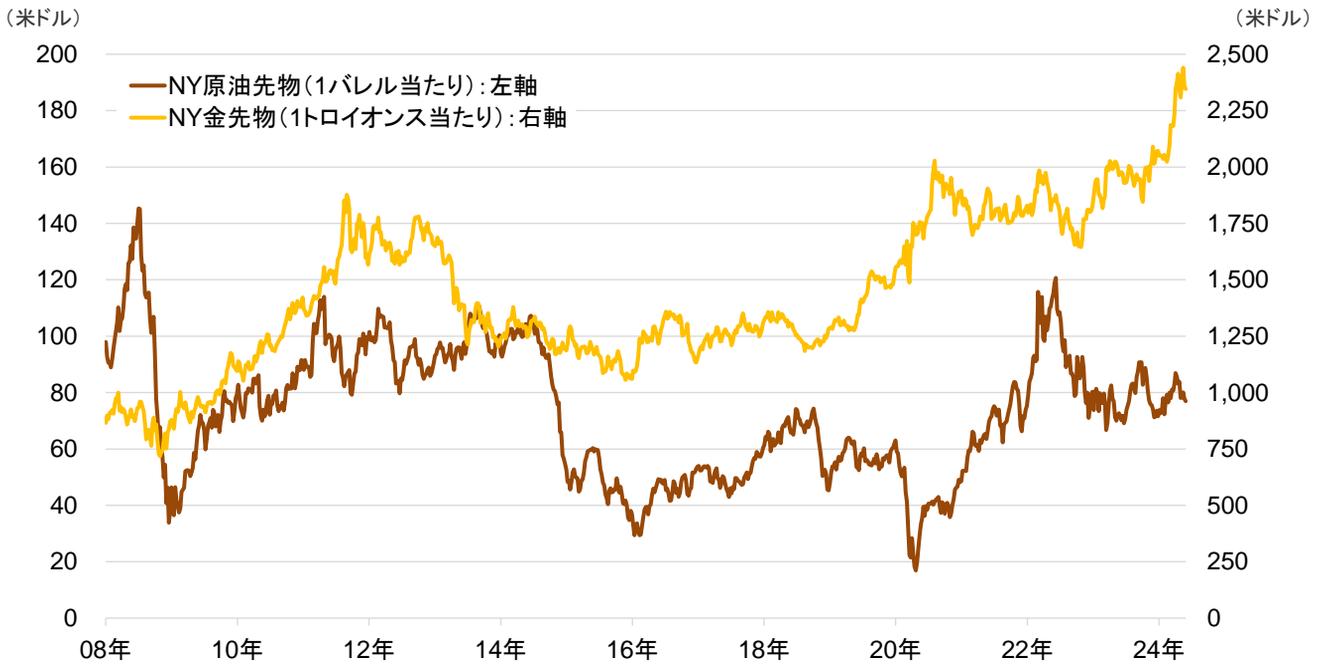
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

投資家心理とマーケット動向

(2008年1月第1週末～2024年5月第5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

(2024年5月末現在)

指標	当月末	騰落率(%)								
		2023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	422.56	8.88	4.06	3.79	14.11	23.56	16.16	73.71	123.98
	先進国株価 注2	10,826.31	9.52	4.47	3.82	14.89	24.92	21.37	82.27	139.63
	先進国(除く日本)株価 注3	12,481.08	9.68	4.67	4.11	15.10	25.33	22.38	85.51	144.84
	新興国株価 注4	552.02	3.41	0.56	3.52	7.45	12.39	▲17.54	19.05	30.07
日本	日経平均株価	38,487.90	15.01	0.21	▲1.73	14.93	24.61	33.36	86.82	163.03
	JPX日経インデックス400	25,286.82	18.27	1.42	4.64	17.91	30.81	45.45	87.84	131.02
	TOPIX(東証株価指数)	2,772.49	17.16	1.07	3.62	16.74	30.13	44.18	83.33	130.77
	東証プライム市場指数 注5	1,427.16	17.21	1.08	3.64	16.79	30.17	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,234.56	5.58	▲1.50	▲2.79	5.97	15.93	-	-	-
東証グロース市場指数 注5	796.23	▲10.64	▲4.10	▲17.64	▲12.59	▲16.33	-	-	-	
米国	NYダウ工業株30種	38,686.32	2.64	2.30	▲0.80	7.61	17.56	12.04	55.90	131.42
	S&P 500種	5,277.51	10.64	4.80	3.56	15.54	26.26	25.53	91.77	174.36
	ナスダック総合	16,735.02	11.48	6.88	4.00	17.64	29.37	21.72	124.54	294.45
	ナスダック100	18,536.65	10.17	6.28	2.73	16.23	30.04	35.44	160.06	396.05
	フィラデルフィア半導体	5,123.36	22.70	9.63	8.39	37.56	48.37	60.78	295.26	754.48
欧州	英国 FTSE100	8,275.38	7.01	1.61	8.46	11.02	11.14	17.84	15.55	20.91
	ドイツ DAX指数	18,497.94	10.42	3.16	4.64	14.08	18.09	19.95	57.74	86.03
	ユーロ・ストックス	516.33	8.90	1.74	3.61	12.35	15.98	15.17	44.28	56.56
	ストックス・ヨーロッパ600指数	518.17	8.18	2.63	4.76	12.25	14.70	15.98	40.40	50.53
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,579.92	4.34	▲0.68	1.82	2.39	▲5.76	▲32.85	▲1.37	66.01
	中国 上海A株	3,235.91	3.74	▲0.58	2.38	1.87	▲3.68	▲14.62	6.58	51.56
	中国 深センA株	1,809.05	▲5.90	▲1.51	1.32	▲8.18	▲13.68	▲28.55	12.92	64.38
	中国 創業板	1,805.11	▲4.56	▲2.87	▲0.11	▲6.11	▲17.70	▲45.45	21.67	36.94
	香港 ハンセン指数	18,079.61	6.06	1.78	9.50	6.08	▲0.85	▲37.98	▲32.79	▲21.67
	台湾 加権指数	21,174.22	18.09	3.81	11.64	21.45	27.72	24.05	101.69	133.30
	韓国 KOSPI	2,636.52	▲0.71	▲2.06	▲0.22	3.99	2.30	▲17.71	29.13	32.16
	シンガポール ST	3,336.59	2.97	1.33	6.20	8.58	5.63	5.45	7.02	1.24
	タイ SET	1,345.66	▲4.96	▲1.63	▲1.82	▲2.50	▲12.25	▲15.56	▲16.95	▲4.95
	インドネシア ジャカルタ総合	6,970.74	▲4.15	▲3.64	▲4.72	▲1.55	5.09	17.21	12.27	42.44
	フィリピン 総合	6,433.10	▲0.26	▲3.99	▲7.37	3.36	▲0.68	▲2.95	▲19.28	▲3.23
	ベトナム VN	1,261.72	11.66	4.32	0.72	15.32	17.35	▲4.99	31.45	124.50
	インド SENSEX	73,961.31	2.38	▲0.70	2.02	10.41	18.11	42.40	86.23	205.41
	豪州 S&P/ASX200	7,701.74	1.46	0.49	0.04	8.67	8.61	7.54	20.40	40.22
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,867.29	0.82	▲0.75	1.07	4.74	0.46	▲3.68	17.29	129.17
中南米	ブラジル ボベスバ	122,098.09	▲9.01	▲3.04	▲5.37	▲4.11	12.70	▲3.26	25.83	138.29
	メキシコ IPC	55,179.24	▲3.85	▲2.73	▲0.42	2.07	4.63	8.44	29.08	33.40
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,125.68	3.89	▲4.17	▲0.15	0.96	6.66	▲29.54	▲12.54	▲13.13
	トルコ イスタンブール100種	10,400.48	39.23	3.53	13.13	30.85	112.82	632.18	1048.08	1211.70
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	76,704.26	▲0.25	0.83	5.46	1.55	2.18	12.86	37.83	54.54
	エジプト EGX30	26,922.76	8.15	10.12	▲7.05	8.84	53.88	161.16	95.50	226.62

● 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

(2024年5月末現在)

指標	当月末	騰落率 (%)								
		2023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	325.76	▲ 4.66	▲ 2.28	▲ 4.14	▲ 4.14	▲ 7.52	▲ 11.27	▲ 12.46	▲ 1.54	
先進国(除く日本)国債 注7	969.90	▲ 2.54	1.46	▲ 0.17	1.39	1.91	▲ 17.15	▲ 7.51	▲ 5.48	
新興国債券 注8	770.89	1.83	1.53	1.72	7.13	11.17	▲ 15.82	▲ 8.52	8.90	
商品など										
東証REIT(配当込み)	4,302.09	▲ 1.84	▲ 3.45	3.25	▲ 3.44	▲ 3.30	▲ 5.47	10.61	62.63	
グローバルREIT指数 注9	651.40	▲ 3.36	3.96	0.27	6.02	8.43	▲ 5.52	9.72	49.33	
WTI先物	76.99	7.45	▲ 6.03	▲ 1.62	1.36	13.07	16.09	43.91	▲ 25.04	
ニューヨーク金先物	2,345.80	13.23	1.86	14.17	14.03	18.35	23.12	78.92	88.27	
シンガポール鉄鉱石先物	115.48	▲ 17.56	▲ 0.82	▲ 0.87	▲ 10.88	17.36	▲ 40.72	17.42	24.07	
CRB指数	290.16	9.98	▲ 0.45	5.48	6.04	14.30	41.06	65.46	▲ 5.02	
S&P MLP トータルリターン指数	8,410.37	13.89	1.26	5.66	11.58	35.33	92.58	81.09	33.24	
S&P BDC トータルリターン指数	412.28	11.20	3.15	9.05	15.83	32.89	38.69	78.75	122.29	
ビットコイン	67,630.41	59.10	12.96	10.09	79.15	149.40	84.32	695.34	10916.16	

為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	騰落率 (%)								
		2023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	104.67	3.29	▲ 1.46	0.49	1.13	0.33	16.52	7.08	30.24	
米ドル	157.31	11.54	▲ 0.31	4.89	6.15	12.90	43.56	45.27	54.57	
カナダ・ドル	115.44	8.58	0.79	4.52	5.64	12.46	27.09	44.08	23.04	
欧州										
ユーロ	170.62	9.57	1.43	5.28	5.73	14.55	27.36	41.05	22.98	
英ポンド	200.45	11.64	1.68	5.87	7.14	15.63	28.71	46.54	17.56	
スイス・フラン	174.43	4.04	1.66	2.87	3.01	14.00	43.08	61.18	53.44	
スウェーデン・クローナ	14.94	6.82	4.37	3.32	5.86	16.33	13.11	31.00	▲ 1.82	
アイスランド・クローネ	1.145	10.35	2.00	5.56	6.83	15.04	26.09	30.83	27.04	
ノルウェー・クローネ	14.99	8.13	5.57	6.13	9.33	19.28	13.86	21.16	▲ 12.06	
デンマーク・クローネ	22.88	9.57	1.39	5.25	5.71	14.41	27.03	41.29	23.09	
アジア・オセアニア										
中国人民元	21.71	9.27	▲ 0.28	4.14	4.49	10.82	26.31	37.94	33.26	
香港ドル	20.12	11.41	▲ 0.20	5.01	6.01	13.03	42.47	45.60	53.26	
台湾ドル	4.84	4.96	0.10	2.22	2.18	6.44	21.77	41.28	42.79	
韓国ウォン(100ウォン当たり)	11.35	4.02	▲ 0.39	0.78	▲ 1.20	8.00	14.76	24.61	13.89	
シンガポール・ドル	116.40	8.95	0.77	4.44	5.03	12.96	40.40	47.78	43.46	
マレーシア・リングギ	33.42	8.19	1.69	5.83	5.71	10.21	25.85	28.74	5.63	
タイ・バーツ	4.27	4.06	0.71	2.19	1.72	6.33	21.56	24.33	37.76	
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.968	5.68	▲ 0.23	1.41	1.27	4.19	26.10	27.68	11.03	
フィリピン・ペソ	2.68	5.12	▲ 1.15	0.80	1.29	7.93	16.69	28.71	15.57	
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.618	5.73	▲ 0.11	1.71	1.10	3.81	30.00	33.62	28.35	
インド・ルピー	1.88	10.75	▲ 0.11	4.15	6.19	11.43	24.69	21.26	9.78	
オーストラリア・ドル	104.66	8.95	2.46	7.40	6.92	15.50	23.49	39.32	10.46	
ニュージーランド・ドル	96.65	8.45	4.08	5.87	5.97	15.25	21.30	36.69	11.73	
中南米										
ブラジル・レアル	30.01	3.27	▲ 1.23	▲ 0.53	▲ 0.34	8.94	42.92	8.69	▲ 33.91	
メキシコ・ペソ	9.25	11.30	0.54	5.13	8.44	17.35	68.33	67.47	16.81	
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	4.07	11.82	1.15	6.42	10.61	29.78	37.54	26.20	▲ 24.22	
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	17.13	7.04	4.34	10.44	0.54	▲ 0.40	13.02	12.31	▲ 7.47	
ペルー・ヌエボ・ソル	42.23	10.93	0.82	6.45	6.52	11.25	47.53	31.56	14.75	
ロシア・ルーブル	1.74	10.48	3.08	5.81	5.55	1.52	16.62	5.22	▲ 40.26	
ポーランド・ズロチ	39.94	11.49	2.89	6.37	7.80	21.38	33.50	41.42	19.29	
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	43.81	7.90	1.94	6.11	3.22	8.99	13.49	17.70	▲ 4.39	
ルーマニア・レイ	34.29	9.62	1.41	5.14	5.63	14.38	25.85	34.45	8.42	
トルコ・リラ	4.88	1.99	0.25	1.95	▲ 4.77	▲ 26.87	▲ 62.16	▲ 73.63	▲ 89.94	
その他										
南アフリカ・ランド	8.37	8.62	▲ 0.29	7.11	6.50	18.53	4.97	12.66	▲ 13.05	
エジプト・ポンド	3.33	▲ 27.10	1.00	▲ 31.50	▲ 30.63	▲ 26.21	▲ 52.35	▲ 48.55	▲ 76.62	

● 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。