

リスクオフ圧力強まる金融市場と今後の見通し



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

ポイント① 世界の金融市場でリスクオフ強まる

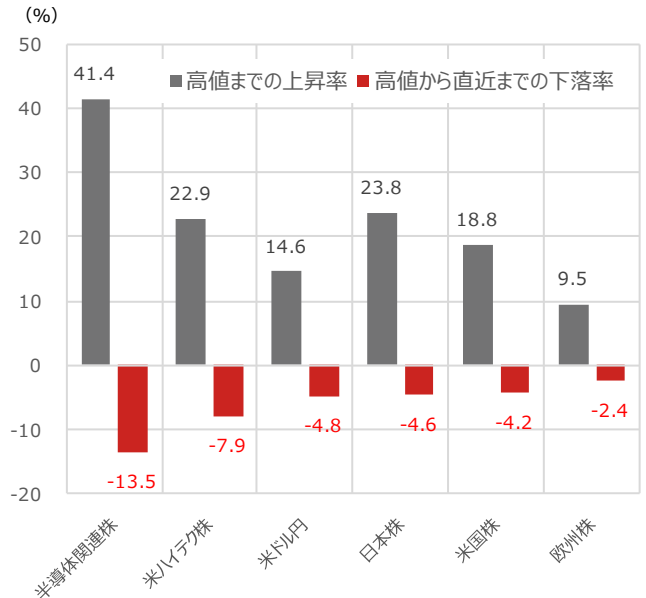
世界の金融市場でリスクオフ圧力が強まっています。これまでの株高で急速に高まっていた投資家の過度な業績期待と実際の決算内容とのギャップ、日銀の追加利上げ検討報道による世界的な低金利時代終焉への懸念、米大統領選を巡る不確実性の高まりなどが、投資家の様々なポジションの巻き戻しにつながっていると考えられます。市場の動きをみると、上昇が目立っていた半導体関連株や米ハイテク株が7月の高値から大きく下落しているほか、対米ドルで円安基調を強めていた円相場のトレンドにも変化がみられています（右上図）。

ポイント② 企業業績の動向が株価反転のカギ

足元の株価調整により、世界の主要株価指数のバリュエーションは低下しましたが、昨年末時点と比べるとまだ若干割高感が残っており、その意味では行き過ぎたバリュエーションの調整圧力による株価の下落は短期的に続く可能性もあります。

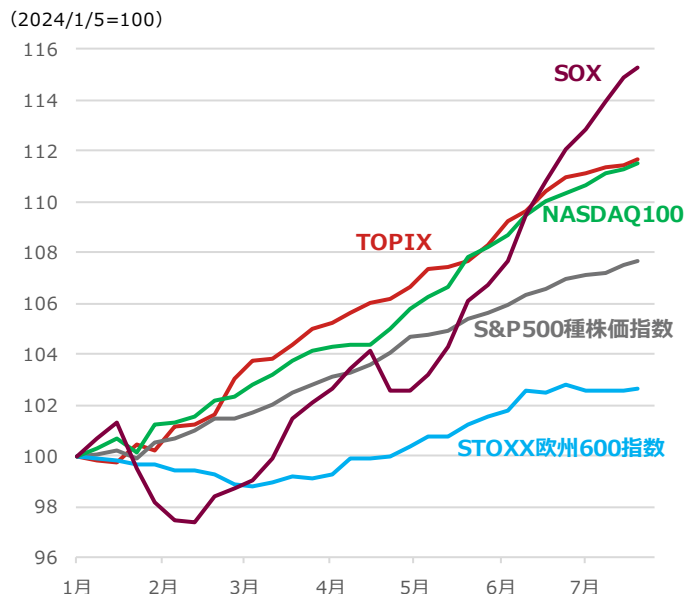
今後の市場の動きのカギを握るのが企業業績の動向です。足元で株式市場を中心にリスクオフの流れが強まっていますが、世界主要株価指数の12か月先予想EPSは概ね拡大基調が続いています（右下図）。昨年後半や今年の春にもリスクオフとなる場面がありましたが、株価のトレンドを探る上で重要な要素の一つである企業業績の拡大が継続したことから、株価下落は一時的なものにとどまりました。市場では、これから本格化する主要企業の決算発表で、米ハイテク株を中心に好業績が確認されることが見込まれています。目先は波乱含みの展開も想定されますが、業績拡大基調に変化がないとの見方が広がってくれば、市場は徐々に落ち着きを取り戻すと考えられます。

世界主要資産の24年の高値までの 昨年末比上昇率と高値から直近までの下落率



期間：2023年末～2024年7月24日、日次
・半導体関連株はSOX（フィラデルフィア半導体株指数）、米ハイテク株はNASDAQ100、日本株はTOPIX、米国株はS&P500種株価指数、欧州株はSTOXX欧州600指数
・米ドル円の変動率は米ドル高円安、マイナスは米ドル安円高を表している
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

世界主要株価指数の 12か月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2024年1月5日～2024年7月24日、週次
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2024年7月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 *一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 *ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

当資料で使用した指数について

- 「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など「TOPIX（東証株価指数）」に関するすべての権利・ノウハウ及び「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、「TOPIX（東証株価指数）」の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。
- 「S&P500種株価指数」はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。
- STOXX®欧州600指数は、STOXXリミテッド（スイス、ツーク）、ドイツ取引所グループ又は同社のライセンサーの知的財産（商標登録を含みます）であり、ライセンスの下で使用されます。