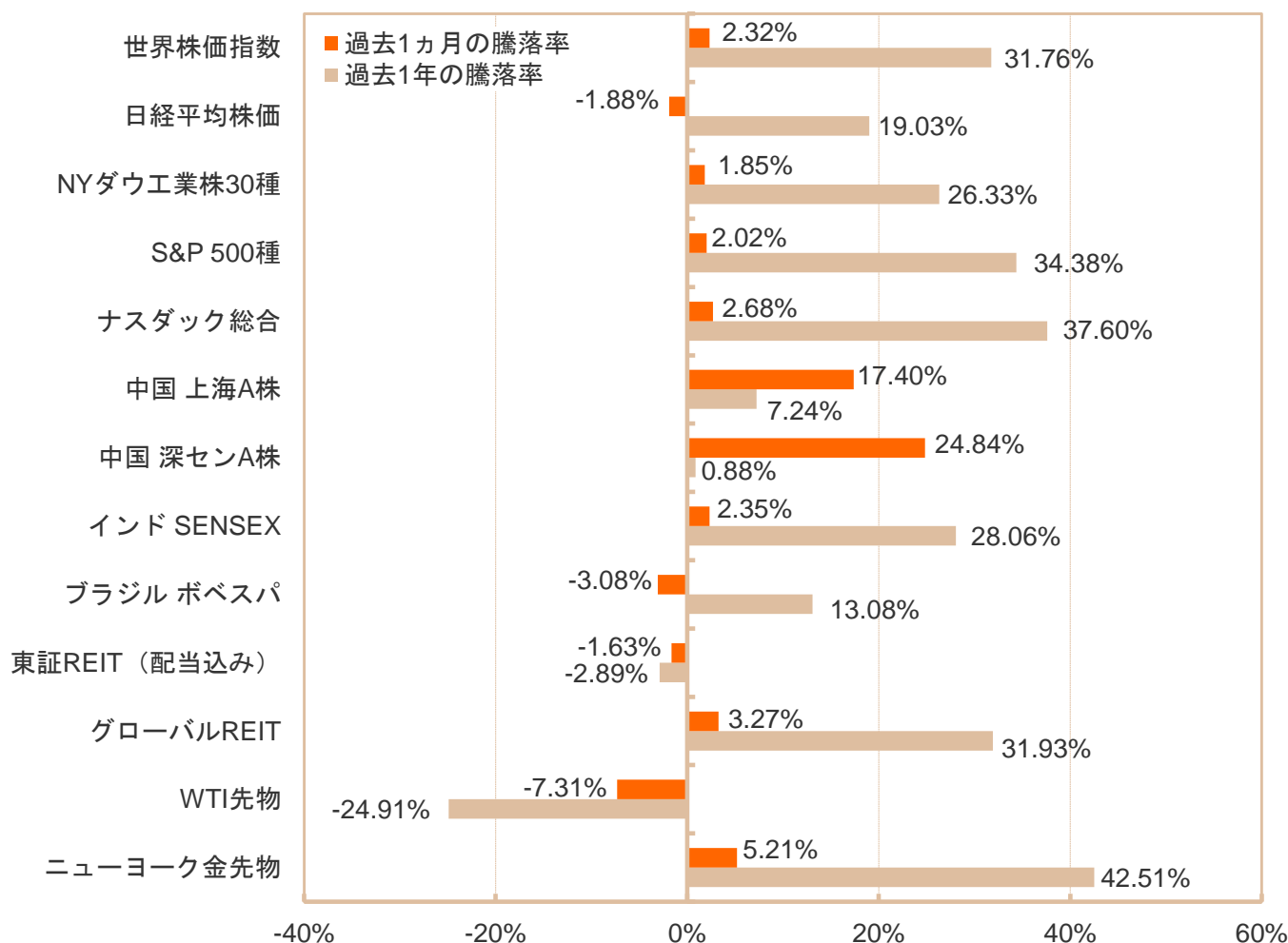


世界株式は9月初め、米国において軟調な経済指標の発表が相次ぎ、景気減速懸念が高まったことなどから、大幅に下落しました。ただし、その後、9月の米大幅利下げへの期待などから反発したほか、中旬には、堅調な米経済指標の発表により同国経済の底堅さが示唆されたことや、米FOMC(連邦公開市場委員会)で0.5ポイントの利下げが決定されたことなどから、前月末の水準まで回復しました。さらに、下旬には、中国で景気刺激策の発表が相次いだことを受け、同国の株式が急反発したほか、11月の米利下げ観測が強まったことなどから、上昇幅を拡げる展開となりました。

主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2024年9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)

※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。

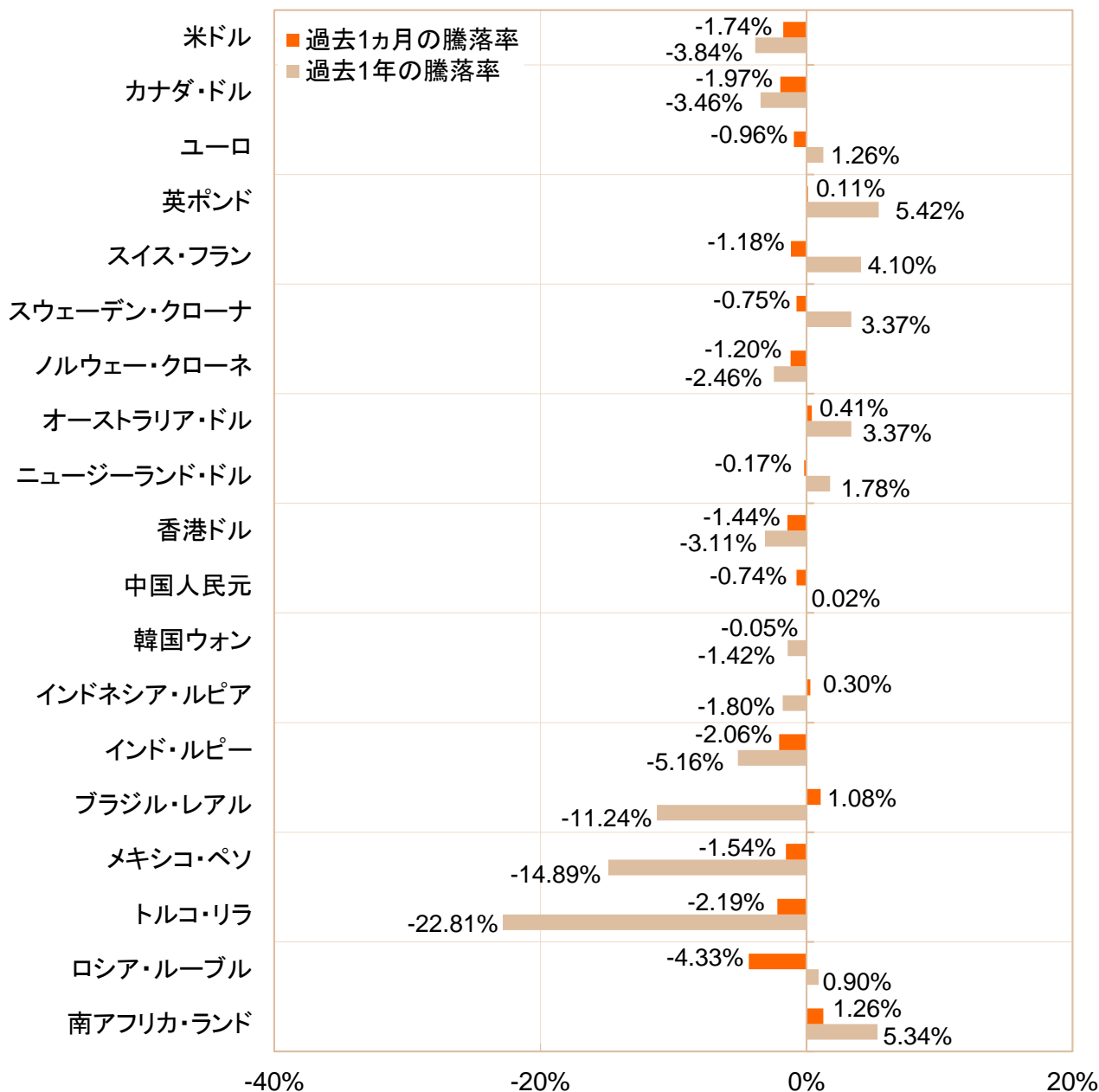
日興アセットマネジメント

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9月末現在)

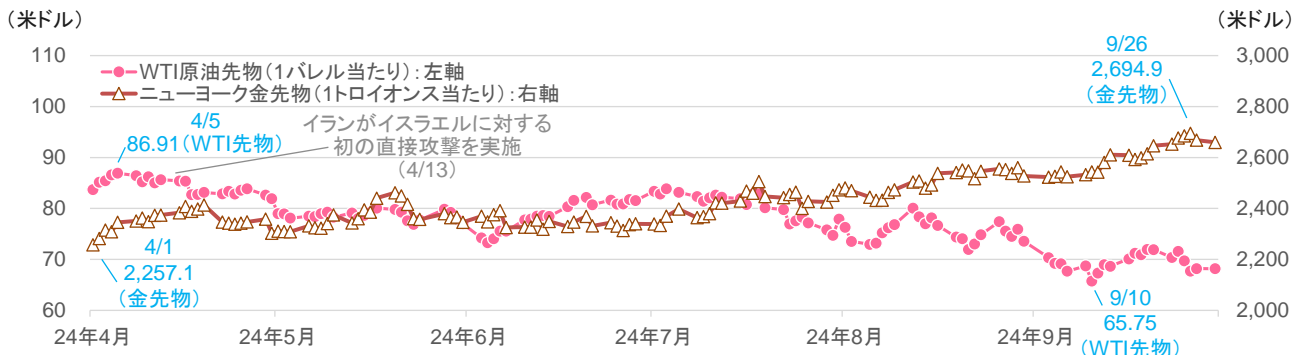
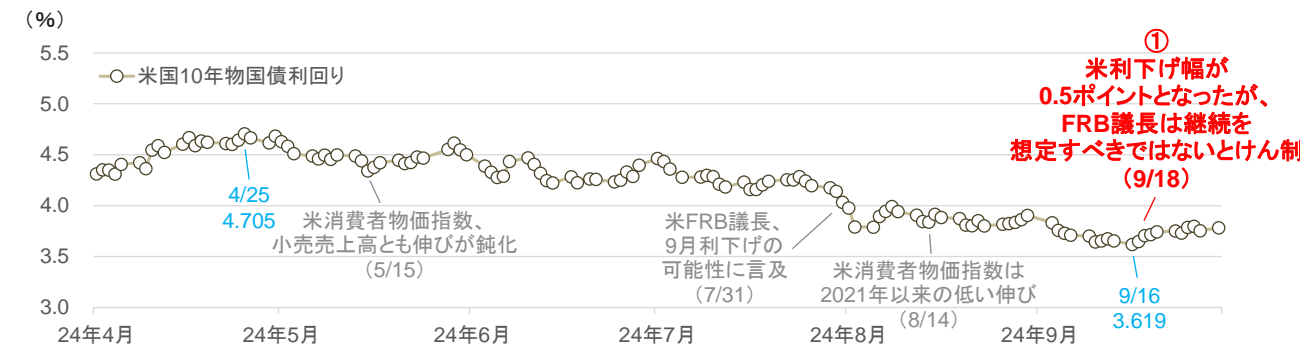
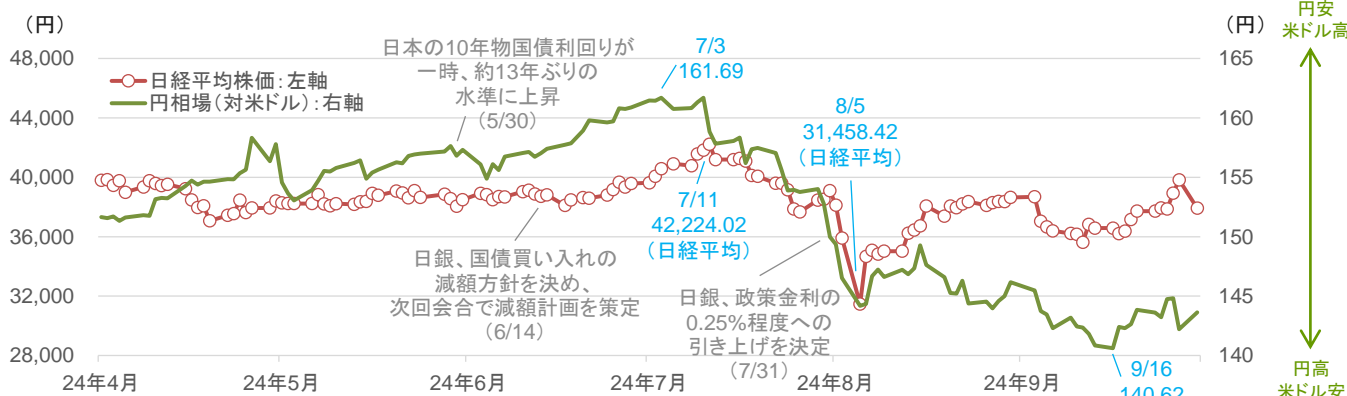
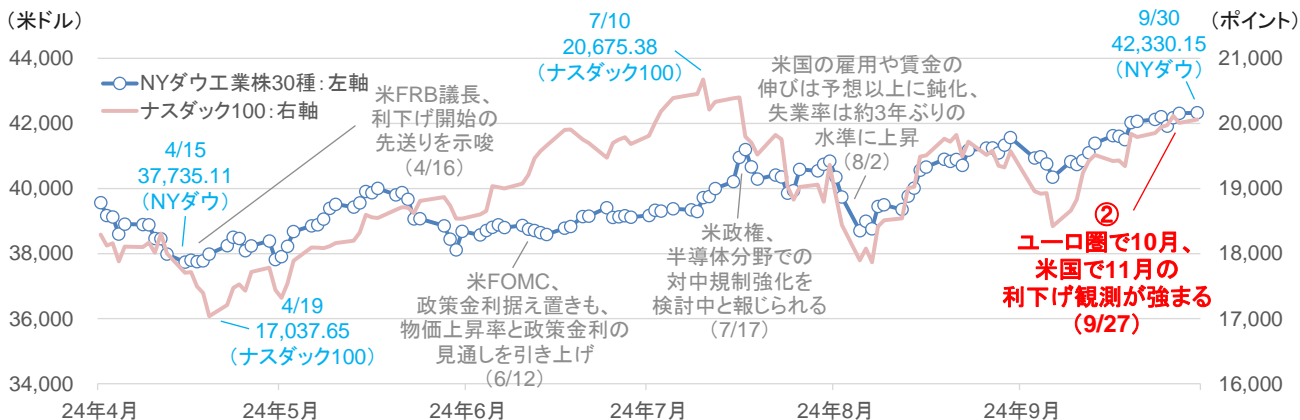
円高 ← → 各国通貨高



(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

(2024年4月初～2024年9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。

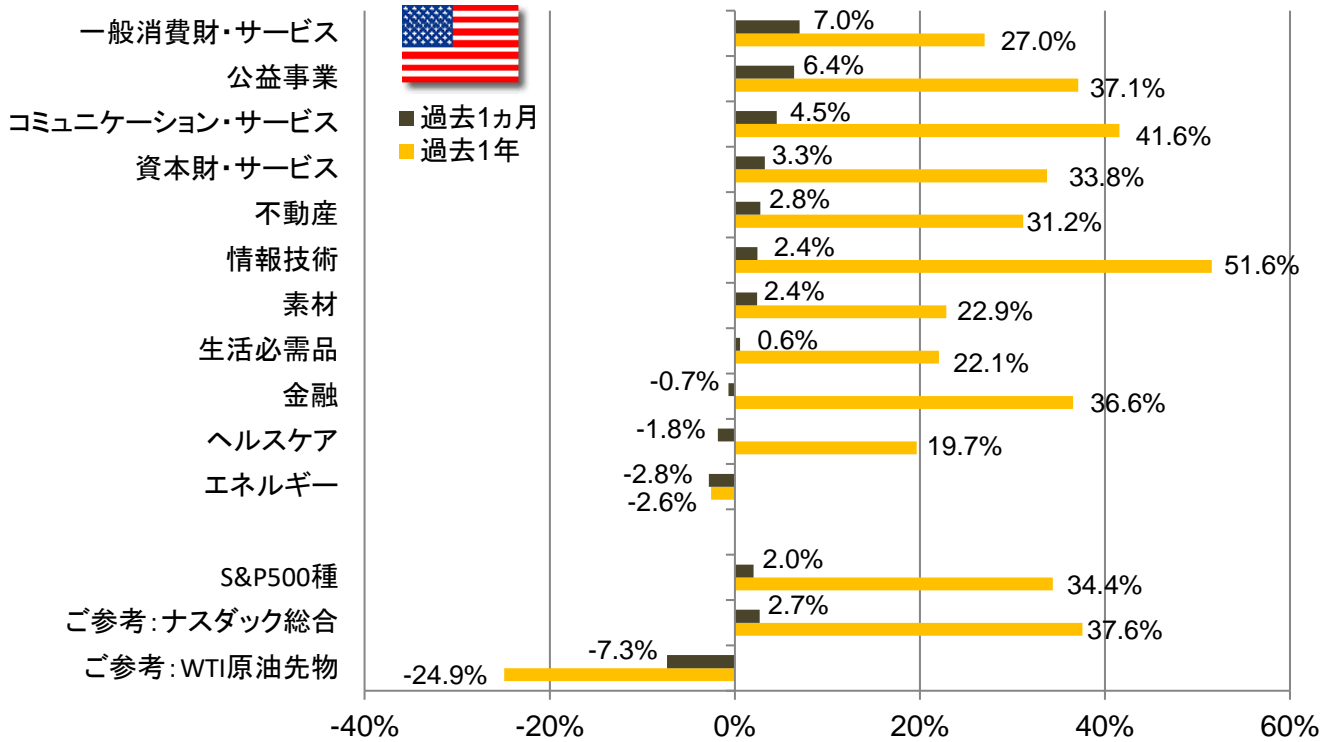
2024年9月の主な出来事

出来事	市場の反応	内容
景気動向 米ISM製造業景況指数は予想を下回る	×	3日発表の8月のISM(供給管理協会)製造業景況指数は前月比+0.4ポイントの47.2と、好・不調の境目の50を5カ月連続で下回ったほか、予想に届かなかった。また、同指数上昇の主な背景は在庫の増加で、生産は2020年5月以来、新規受注も2023年5月以来の低水準となるなど、製造業の活動低迷が続くことが示唆された。米景気の減速懸念などを背景に、欧米の国債利回りが低下したほか、株式相場は下落した。
金融政策 0.5ポイントの米大幅利下げ観測が拡がる	○	16日発表の9月のニューヨーク連銀製造業景気指数は前月比+16.2ポイントの11.5と、予想を大きく上回り、2023年11月以来のプラスとなった。新規受注が2023年4月以来の高水準となったことや、出荷が約一年半ぶりの高水準となったことなどが寄与した。ただし、短期金融市場で0.5ポイントの米利下げ観測が強まったことなどを背景に、欧米の国債利回りは低下し、米2年債では一時、3.52%台と、2022年9月以来の低い水準となった。ハイテク株が売られ、ナスダック総合指数は反落したが、景気敏感株が買われ、S&P500指数は小幅に続伸、ニューヨーク・ダウ工業株30種は最高値を更新した。外国為替市場では、米大幅利下げ観測を背景に円買い・米ドル売りが優勢となり、円相場は一時、1米ドル=139円58銭前後と、2023年7月以来の円高・米ドル安水準をつけ、その後、140円台で推移した。
景気動向 米国の小売売上高、鉱工業生産が同国経済の底堅さを示唆	○	17日発表の8月の小売売上高が、全体で前月比+0.1%と、予想に反して増加、コアでは予想通りの+0.3%となったほか、ともに前月実績が上方修正された。8月の鉱工業生産も前月比+0.8%と、予想を上回った。堅調な経済指標の発表を受け、米大幅利下げ観測が後退したことなどから、欧米の国債利回りが上昇した。米国では、主力株が利益確定売りに押され、ニューヨーク・ダウ工業株30種は小反落となったが、ナスダック総合指数は反発、S&P500指数も僅かながら続伸した。
金融政策 米利下げ幅が0.5ポイントとなったが、FRB議長は継続を想定すべきではないとけん制①	×	FRB(連邦準備制度理事会)は、17~18日に開催したFOMCで4年半ぶりとなる利下げを決定し、政策金利(FFレートの誘導目標)を0.5ポイント引き下げ、4.75~5.00%とした。また、FOMC参加者の見通し(中央値)では、年末までにさらに0.5ポイントの利下げが示唆された。利下げ幅が市場予想の0.25ポイントを上回ったことから、利下げ発表直後には、国債利回りが低下、株式相場は上昇した。しかし、FRBのパウエル議長が会見で、0.5ポイントの利下げについて、今後も継続するペースと想定すべきではないと述べたことなどから、その後、利益確定売りなどを背景に、国債利回りは上昇、株式相場は下落に転じて引けた。
景気対策 中国で幅広い景気刺激策が発表される	○	24日、中国では、中国人民銀行総裁が、主要政策金利とされる7日物リバースレポ金利の引き下げ(1.7%→1.5%)、預金準備率の0.5ポイント引き下げ、2軒目以降の住宅購入時の頭金の最低比率引き下げ、銀行に対する、既存の住宅ローンの金利引き下げ要請などを発表した。また、預金準備率を年内さらに引き下げる可能性を示唆したほか、株式安定化基金の設立を検討していることを明かした。中国本土・香港株式が大幅に上昇し、翌日も続伸したほか、人民元も対米ドルで上昇した。
金融政策 ユーロ圏で10月、米国で11月の利下げ観測が強まる②	○	27日発表の8月のPCE(個人消費支出)物価指数は、全体で前年同月比+2.2%と、前月から伸びが鈍化、コアでは+2.7%と、僅かに加速したが、予想通りだった。また、いずれも前月比では+0.1%と、伸びが鈍化した。個人所得、消費支出も、ともに前月比+0.2%と、前月から伸びが鈍化した。フランスやスペインで9月のインフレ率が前年同月比+2%を下回ったこともあり、ユーロ圏や米国で利下げ観測が強まり、欧米の国債利回りは低下した。欧州では総じて株価が続伸、米国では、半導体株が売られ、S&P500、ナスダック総合の両指数は反落したが、ニューヨーク・ダウ工業株30種は最高値を更新した。

(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

(2024年9月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2019年9月末～2024年9月末)

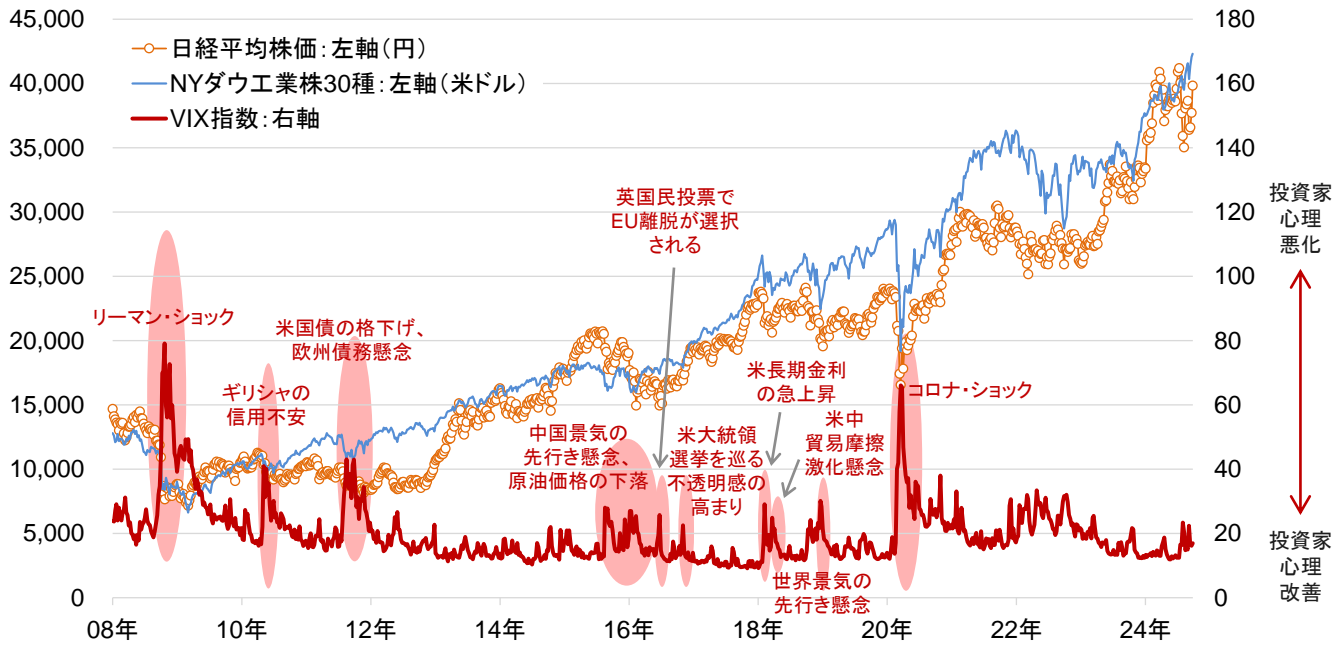


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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9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

(2024年9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	460.54	18.66	2.32	6.61	9.67	31.76	26.28	77.73	145.26
	先進国株価 注2	11,749.69	18.86	1.83	6.36	9.16	32.43	29.79	84.60	161.14
	先進国(除く日本)株価 注3	13,572.86	19.27	1.98	6.40	9.68	33.14	31.40	88.24	168.10
	新興国株価 注4	623.84	16.86	6.68	8.72	14.16	26.05	1.21	32.25	48.37
日本	日経平均株価	37,919.55	13.31	▲ 1.88	▲ 4.20	▲ 6.07	19.03	28.75	74.30	134.45
	JPX日経インデックス400	24,195.89	13.17	▲ 2.70	▲ 5.80	▲ 3.40	15.69	32.27	70.38	100.70
	TOPIX(東証株価指数)	2,645.94	11.81	▲ 2.46	▲ 5.83	▲ 4.43	13.88	30.33	66.64	99.50
	東証プライム市場指数 注5	1,361.56	11.82	▲ 2.47	▲ 5.85	▲ 4.45	13.88	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,244.35	6.42	▲ 0.46	▲ 2.78	▲ 3.26	8.92	-	-	-
	東証グロース市場指数 注5	831.49	▲ 6.68	▲ 2.61	▲ 2.34	▲ 11.36	▲ 11.37	-	-	-
米国	NYダウ工業株30種	42,330.15	12.31	1.85	8.21	6.34	26.33	25.07	57.26	148.37
	S&P 500種	5,762.48	20.81	2.02	5.53	9.67	34.38	33.78	93.58	192.17
	ナスダック総合	18,189.17	21.17	2.68	2.57	11.05	37.60	25.89	127.38	304.80
	ナスダック100	20,060.69	19.22	2.48	1.92	9.89	36.33	36.56	158.87	395.39
	フィラデルフィア半導体	5,173.06	23.89	0.28	▲ 5.47	5.46	50.63	58.78	231.87	710.22
欧州	英国 FTSE100	8,236.95	6.51	▲ 1.67	0.89	3.58	8.27	16.24	11.19	24.37
	ドイツ DAX指数	19,324.93	15.36	2.21	5.97	4.50	25.60	26.63	55.49	103.97
	ユーロ・ストックス	516.29	8.89	0.96	2.93	▲ 0.75	17.09	13.79	34.38	60.36
	ストックス・ヨーロッパ600指数	522.89	9.17	▲ 0.41	2.24	1.99	16.14	14.97	33.00	52.41
アジア・オセアニア	中国 CSI300	4,017.85	17.10	20.97	16.07	13.58	8.90	▲ 17.44	5.33	63.93
	中国 上海A株	3,497.26	12.12	17.40	12.42	9.69	7.24	▲ 6.48	14.91	41.33
	中国 深センA株	2,016.02	4.86	24.84	19.14	10.29	0.88	▲ 19.56	20.83	44.72
	中国 創業板	2,175.09	15.00	37.62	29.21	19.63	8.54	▲ 32.96	33.64	41.16
	香港 ハンセン指数	21,133.68	23.97	17.48	19.27	27.76	18.66	▲ 14.01	▲ 19.00	▲ 7.85
	台湾 加権指数	22,224.54	23.95	▲ 0.20	▲ 3.51	9.51	35.90	31.24	105.22	147.85
	韓国 KOSPI	2,593.27	▲ 2.34	▲ 3.03	▲ 7.31	▲ 5.58	5.20	▲ 15.50	25.70	28.37
	シンガポール ST	3,585.29	10.65	4.13	7.58	11.21	11.43	16.15	14.91	9.42
	タイ SET	1,448.83	2.33	6.60	11.37	5.14	▲ 1.54	▲ 9.77	▲ 11.51	▲ 8.63
	インドネシア ジャカルタ総合	7,527.93	3.51	▲ 1.86	6.57	3.28	8.47	19.74	22.03	46.53
	フィリピン 総合	7,272.65	12.75	5.44	13.42	5.35	15.05	4.60	▲ 6.51	▲ 0.14
	ベトナム VN	1,287.94	13.98	0.32	3.42	0.30	11.59	▲ 4.03	29.24	115.09
	インド SENSEX	84,299.78	16.69	2.35	6.66	14.46	28.06	42.58	118.01	216.55
	豪州 S&P/ASX200	8,269.83	8.95	2.20	6.47	4.72	17.33	12.79	23.65	56.25
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	12,423.82	5.55	▲ 0.19	6.03	2.63	9.98	▲ 6.42	13.71	136.42
中南米	ブラジル ボベスバ	131,816.44	▲ 1.77	▲ 3.08	6.38	2.90	13.08	18.78	25.84	143.58
	メキシコ IPC	52,477.30	▲ 8.55	0.95	0.07	▲ 8.53	3.15	2.12	22.01	16.65
その他	トルコ イスタンブール100種	9,665.78	29.39	▲ 1.70	▲ 9.22	5.72	15.97	587.28	820.26	1189.84
	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	86,548.42	12.56	3.34	8.58	16.12	19.57	34.64	57.86	75.43
	エジプト EGX30	31,587.04	26.88	2.64	13.76	17.50	56.57	200.34	121.54	221.94

● 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 : MSCIE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9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	332.49	▲ 2.70	0.33	1.83	▲ 1.99	▲ 1.68	▲ 9.62	▲ 11.73	▲ 0.46
	先進国(除く日本)国債 注7	1,031.38	3.64	1.58	6.13	5.47	12.18	▲ 9.74	▲ 5.03	2.42
	新興国債券 注8	827.01	9.25	1.83	6.64	6.77	20.76	▲ 9.53	▲ 4.08	18.43
商品など	東証REIT(配当込み)	4,339.32	▲ 0.99	▲ 1.63	1.44	▲ 1.61	▲ 2.89	▲ 5.78	▲ 3.09	51.77
	グローバルREIT指数 注9	767.90	13.92	3.27	16.34	14.97	31.93	9.28	19.45	79.96
	WTI先物	68.17	▲ 4.86	▲ 7.31	▲ 16.40	▲ 18.04	▲ 24.91	▲ 9.14	26.08	▲ 25.22
	ニューヨーク金先物	2,659.40	28.36	5.21	13.67	18.81	42.51	51.36	80.56	119.49
	シンガポール鉄鉱石先物	109.81	▲ 21.61	8.69	2.90	9.70	▲ 8.19	▲ 6.02	24.05	41.65
	CRB指数	284.94	8.00	2.86	▲ 1.90	▲ 1.84	0.14	24.47	63.82	2.30
	S&P MLP トータルリターン指数	8,780.19	18.90	▲ 0.15	1.47	5.08	22.59	97.70	91.49	26.05
	S&P BDC トータルリターン指数	407.21	9.83	0.82	▲ 0.65	3.61	16.27	33.10	64.88	119.61
	ビットコイン	63,785.09	50.05	8.19	3.04	▲ 9.97	135.61	46.85	674.01	16268.58

	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	100.78	▲ 0.55	▲ 0.90	▲ 4.81	▲ 3.55	▲ 5.08	6.95	1.41	17.27
	米ドル	143.63	1.84	▲ 1.74	▲ 10.72	▲ 5.10	▲ 3.84	29.06	32.89	30.99
	カナダ・ドル	106.20	▲ 0.11	▲ 1.97	▲ 9.63	▲ 4.98	▲ 3.46	21.01	30.10	8.46
欧州	ユーロ	159.94	2.71	▲ 0.96	▲ 7.22	▲ 2.06	1.26	24.10	35.77	15.49
	英ポンド	192.11	6.99	0.11	▲ 5.55	0.56	5.42	28.12	44.65	8.06
	スイス・フラン	169.87	1.32	▲ 1.18	▲ 5.08	1.25	4.10	42.20	56.80	47.95
	スウェーデン・クローナ	14.14	1.09	▲ 0.75	▲ 6.84	▲ 0.42	3.37	11.33	28.71	▲ 7.00
	アイスランド・クローネ	1.063	2.45	0.59	▲ 8.35	▲ 2.20	▲ 1.97	24.63	21.87	17.17
	ノルウェー・クローネ	13.62	▲ 1.74	▲ 1.20	▲ 9.67	▲ 2.53	▲ 2.46	7.07	14.60	▲ 20.20
	デンマーク・クローネ	21.45	2.74	▲ 0.91	▲ 7.17	▲ 2.01	1.31	23.84	35.99	15.32
アジア・オセアニア	中国人民元	20.45	2.93	▲ 0.74	▲ 7.53	▲ 2.42	0.02	18.17	35.32	14.52
	香港ドル	18.48	2.33	▲ 1.44	▲ 10.32	▲ 4.46	▲ 3.11	29.26	34.01	30.86
	台湾ドル	4.54	▲ 1.65	▲ 0.80	▲ 8.54	▲ 4.12	▲ 1.96	12.91	30.28	25.88
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.92	0.06	▲ 0.05	▲ 6.58	▲ 2.80	▲ 1.42	16.20	21.15	5.41
	シンガポール・ドル	111.78	4.62	▲ 0.09	▲ 5.79	▲ 0.36	2.23	36.38	42.91	30.06
	マレーシア・リングギ	34.57	11.90	2.90	1.48	7.92	8.87	29.28	34.23	3.51
	タイ・バーツ	4.43	7.94	3.10	1.17	6.37	8.47	33.89	25.40	31.02
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.949	3.60	0.30	▲ 3.44	▲ 0.61	▲ 1.80	22.02	24.53	5.45
	フィリピン・ペソ	2.54	▲ 0.49	▲ 1.55	▲ 7.48	▲ 5.65	▲ 3.39	15.82	22.11	4.27
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.583	▲ 0.24	▲ 0.39	▲ 7.68	▲ 4.41	▲ 5.16	18.56	25.18	12.79
	インド・ルピー	1.71	0.29	▲ 2.06	▲ 11.53	▲ 5.92	▲ 5.16	13.82	11.89	▲ 3.76
中南米	オーストラリア・ドル	99.30	3.37	0.41	▲ 7.46	0.72	3.37	23.47	36.12	3.54
	ニュージーランド・ドル	91.18	2.31	▲ 0.17	▲ 6.98	0.79	1.78	18.76	34.70	6.50
	ブラジル・レアル	26.35	▲ 9.32	1.08	▲ 8.69	▲ 12.75	▲ 11.24	28.89	1.36	▲ 41.16
	メキシコ・ペソ	7.29	▲ 12.19	▲ 1.54	▲ 16.95	▲ 20.16	▲ 14.89	35.29	33.21	▲ 10.65
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.42	▲ 6.04	▲ 2.37	▲ 11.89	▲ 12.89	▲ 6.73	16.84	9.94	▲ 36.92
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.98	▲ 0.16	▲ 0.43	▲ 6.52	3.50	▲ 4.46	16.57	7.78	▲ 12.81
	ペルー・ヌエボ・ソル	38.78	1.86	▲ 0.53	▲ 7.42	▲ 4.63	▲ 1.73	44.00	20.94	2.18
	ロシア・ルーブル	1.55	▲ 1.92	▲ 4.33	▲ 17.64	▲ 5.62	0.90	1.03	▲ 7.31	▲ 44.20
	ポーランド・ズロチ	37.33	4.20	▲ 1.02	▲ 6.61	▲ 1.88	9.34	33.47	38.51	12.68
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.27	▲ 0.83	▲ 2.04	▲ 7.72	▲ 2.90	▲ 0.69	12.31	14.50	▲ 9.63
	ルーマニア・レイ	32.14	2.75	▲ 0.95	▲ 7.23	▲ 2.22	1.23	23.45	29.45	2.37
	トルコ・リラ	4.20	▲ 12.34	▲ 2.19	▲ 14.48	▲ 10.10	▲ 22.81	▲ 66.44	▲ 78.06	▲ 91.28
その他	南アフリカ・ランド	8.31	7.89	1.26	▲ 5.97	3.71	5.34	12.65	16.46	▲ 14.42
	エジプト・ポンド	2.97	▲ 35.02	▲ 1.24	▲ 11.48	▲ 7.10	▲ 38.65	▲ 58.16	▲ 55.33	▲ 80.66

● 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。