

■主要指標の動き■ 2025年3月14日時点(1週間前=3月7日、3ヵ月前=2024年12月14日、6ヵ月前=9月14日、1年前=3月14日) なお、休場の場合は直前の営業日のデータを使用

| 指標                | 先週末       | 騰落率(%) |       |       |       |       |
|-------------------|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                   |           | 週間     | 3ヵ月   | 6ヵ月   | 1年    | 24年末比 |
| 世界株価 注1           | 454.29    | ▲1.8   | ▲3.2  | 1.7   | 9.8   | ▲0.4  |
| 先進国株価 注2          | 11,625.05 | ▲2.0   | ▲3.7  | 1.4   | 9.9   | ▲0.9  |
| 先進国(除く日本)株価 注3    | 13,430.91 | ▲2.0   | ▲4.0  | 1.5   | 10.3  | ▲1.1  |
| 新興国株価 注4          | 599.46    | ▲0.7   | 1.6   | 4.0   | 9.3   | 4.5   |
| 日経平均株価            | 37,053.10 | 0.4    | ▲6.1  | 1.3   | ▲4.5  | ▲7.1  |
| JPX日経インデックス400    | 24,569.73 | 0.4    | ▲1.3  | 4.5   | 2.2   | ▲2.5  |
| TOPIX(東証株価指数)     | 2,715.85  | 0.3    | ▲1.1  | 5.6   | 2.0   | ▲2.5  |
| 東証プライム市場指数        | 1,397.93  | 0.3    | ▲1.1  | 5.7   | 2.1   | ▲2.5  |
| 東証スタンダード市場指数      | 1,285.08  | 0.6    | 2.7   | 5.9   | 2.0   | 1.0   |
| 東証グロース市場指数        | 847.05    | 4.0    | 2.8   | 2.9   | ▲8.7  | 2.7   |
| NYダウ工業株30種        | 41,488.19 | ▲3.1   | ▲5.3  | 0.2   | 6.6   | ▲2.5  |
| S&P 500種          | 5,638.94  | ▲2.3   | ▲6.8  | 0.2   | 9.5   | ▲4.1  |
| ナスダック総合           | 17,754.09 | ▲2.4   | ▲10.9 | 0.4   | 10.1  | ▲8.1  |
| ナスダック100          | 19,704.63 | ▲2.5   | ▲9.5  | 1.0   | 9.4   | ▲6.2  |
| フィラデルフィア半導体       | 4,598.79  | ▲0.7   | ▲10.7 | ▲7.7  | ▲3.9  | ▲7.7  |
| 欧州 ストックス・ヨーロッパ600 | 546.60    | ▲1.2   | 5.8   | 5.9   | 7.9   | 7.7   |
| 英国 FTSE100        | 8,632.33  | ▲0.5   | 4.0   | 4.3   | 11.5  | 5.6   |
| ユーロ圏 ユーロ・ストックス    | 558.82    | ▲0.8   | 9.1   | 11.1  | 9.7   | 10.6  |
| ドイツ DAX           | 22,986.82 | ▲0.1   | 12.6  | 22.9  | 28.1  | 15.5  |
| 中国 CSI300         | 4,006.56  | 1.6    | 1.9   | 26.8  | 12.5  | 1.8   |
| 中国 上海A株           | 3,583.72  | 1.4    | 0.8   | 26.5  | 12.5  | 2.0   |
| 中国 深圳A株           | 2,206.60  | 1.4    | 1.9   | 42.9  | 20.0  | 7.8   |
| 中国 創業板            | 2,226.72  | 1.0    | ▲0.4  | 45.0  | 18.3  | 4.0   |
| 香港 ハンセン           | 23,959.98 | ▲1.1   | 20.0  | 37.9  | 41.3  | 19.4  |
| 台湾 加権             | 21,968.05 | ▲2.7   | ▲4.6  | 1.0   | 10.2  | ▲4.6  |
| 韓国 KOSPI          | 2,566.36  | 0.1    | 2.9   | ▲0.4  | ▲5.6  | 7.0   |
| シンガポール ST         | 3,836.02  | ▲2.0   | 0.7   | 7.7   | 20.4  | 1.3   |
| マレーシア FBMKLCI     | 1,512.15  | ▲2.3   | ▲6.0  | ▲8.5  | ▲2.0  | ▲7.9  |
| タイ SET            | 1,173.76  | ▲2.4   | ▲18.0 | ▲17.6 | ▲15.9 | ▲16.2 |
| インドネシア ジャカルタ総合    | 6,515.63  | ▲1.8   | ▲11.0 | ▲16.6 | ▲12.3 | ▲8.0  |
| フィリピン 総合          | 6,294.11  | ▲0.1   | ▲4.9  | ▲10.4 | ▲9.7  | ▲3.6  |
| ベトナム VN           | 1,326.15  | 0.0    | 5.0   | 5.9   | 4.9   | 4.7   |
| インド SENSEX        | 73,828.91 | ▲0.7   | ▲10.1 | ▲10.9 | 1.0   | ▲5.5  |
| 豪州 S&P/ASX200     | 7,789.68  | ▲2.0   | ▲6.1  | ▲3.8  | 1.0   | ▲4.5  |

| 指標                       | 先週末        | 騰落率(%) |        |        |        |        |
|--------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                          |            | 週間     | 3ヵ月    | 6ヵ月    | 1年     | 24年末比  |
| ブラジル ボベスバ                | 128,957.09 | 3.1    | 3.5    | ▲4.4   | 1.0    | 7.2    |
| メキシコ IPC                 | 52,484.29  | ▲0.7   | 1.7    | 0.9    | ▲6.4   | 6.0    |
| 南アフリカ FTSE/JSEアフリカ全株     | 87,916.46  | ▲0.7   | 0.9    | 7.2    | 19.9   | 4.5    |
| 日本国債 注5                  | 315.26     | ▲0.2   | ▲4.0   | ▲5.4   | ▲6.6   | ▲3.6   |
| 先進国(除く日本)国債 注6           | 1,003.22   | ▲0.0   | 1.2    | ▲2.6   | 2.9    | 2.2    |
| 新興国債券 注7                 | 834.87     | ▲0.2   | 0.9    | 1.4    | 9.3    | 2.4    |
| 日本国債2年物                  | 0.836      | -0.015 | 0.271  | 0.442  | 0.641  | 0.231  |
| 日本国債10年物                 | 1.516      | -0.004 | 0.474  | 0.668  | 0.739  | 0.415  |
| 日本国債20年物                 | 2.272      | 0.034  | 0.421  | 0.628  | 0.715  | 0.371  |
| 日本国債30年物                 | 2.593      | 0.061  | 0.343  | 0.577  | 0.758  | 0.296  |
| 米国債2年物                   | 4.018      | 0.017  | -0.229 | 0.435  | -0.677 | -0.225 |
| 米国債10年物                  | 4.314      | 0.011  | -0.084 | 0.661  | 0.023  | -0.258 |
| 米国債20年物                  | 4.653      | 0.009  | -0.029 | 0.604  | 0.115  | -0.207 |
| 米国債30年物                  | 4.623      | 0.024  | 0.021  | 0.642  | 0.189  | -0.160 |
| ドイツ国債2年物                 | 2.185      | -0.062 | 0.114  | -0.026 | -0.731 | 0.103  |
| ドイツ国債10年物                | 2.876      | 0.040  | 0.619  | 0.728  | 0.450  | 0.509  |
| イタリア国債10年物               | 3.999      | 0.041  | 0.606  | 0.489  | 0.297  | 0.477  |
| スペイン国債10年物               | 3.501      | 0.004  | 0.575  | 0.562  | 0.265  | 0.440  |
| 東証REIT(配当込み)             | 4,312.55   | 1.2    | 4.3    | ▲2.1   | 3.7    | 2.5    |
| グローバル (米ドルベース) REIT指数 注8 | 706.47     | ▲1.9   | ▲2.5   | ▲8.2   | 8.4    | 0.9    |
| REIT指数 注8 (ヘッジなし 円ベース)   | 806.86     | ▲1.2   | ▲5.8   | ▲3.0   | 8.7    | ▲4.7   |
| 香港REIT 注9                | 569.07     | 2.0    | 9.0    | 1.6    | 8.2    | 11.3   |
| オーストラリアREIT 注9           | 1,182.97   | ▲0.3   | ▲5.4   | ▲9.1   | 2.7    | ▲4.2   |
| 北海ブレント原油先物               | 70.58      | 0.3    | ▲5.2   | ▲1.4   | ▲17.4  | ▲5.4   |
| WTI原油先物                  | 67.18      | 0.2    | ▲5.8   | ▲2.1   | ▲17.3  | ▲6.3   |
| ニューヨーク金先物                | 3,001.10   | 3.0    | 12.2   | 15.0   | 38.5   | 13.6   |
| CRB指数                    | 302.67     | ▲0.1   | 3.0    | 10.5   | 7.0    | 2.0    |
| シンガポール鉄鉱石先物              | 103.98     | 3.5    | 0.1    | 12.0   | 0.7    | 3.0    |
| S&P MLPT-タルリタン指数         | 10,130.12  | 2.7    | 6.3    | 15.8   | 25.4   | 8.2    |
| S&P BDC-タルリタン指数          | 427.33     | ▲3.5   | ▲0.1   | 5.5    | 13.0   | ▲1.2   |
| ビットコイン                   | 84,154.04  | ▲2.5   | ▲16.7  | 40.2   | 19.1   | ▲10.2  |

\*「利回り」変化のデータは、騰落率(%)ではなく、騰落幅  
注8 グローバルREIT指数 : S&PグローバルREIT指数(配当込み)  
注9 香港/オーストラリアREIT指数 : S&Pの各地域/国REIT指数(配当込み、現地通貨ベース)

| 為替(米ドル・インデックスを<br>除き、対円) | 先週末    | 騰落率(%) |      |      |       |       |
|--------------------------|--------|--------|------|------|-------|-------|
|                          |        | 週間     | 3ヵ月  | 6ヵ月  | 1年    | 24年末比 |
| 米ドル・インデックス               | 103.72 | ▲0.1   | ▲3.1 | 2.6  | 0.3   | ▲4.4  |
| 米ドル                      | 148.64 | 0.4    | ▲3.3 | 5.5  | 0.2   | ▲5.4  |
| カナダ・ドル                   | 103.46 | 0.5    | ▲4.2 | ▲0.1 | ▲5.6  | ▲5.4  |
| ユーロ                      | 161.69 | 0.8    | 0.2  | 3.6  | 0.2   | ▲0.7  |
| 英ポンド                     | 192.28 | 0.5    | ▲0.8 | 4.0  | 1.6   | ▲2.3  |
| スイス・フラン                  | 167.92 | ▲0.2   | ▲2.4 | 1.2  | 0.1   | ▲3.1  |
| スウェーデン・クローナ              | 14.66  | ▲0.1   | 4.7  | 6.5  | 2.2   | 3.2   |
| アイスランド・クローネ              | 1.106  | 1.3    | ▲0.2 | 7.9  | 1.7   | ▲2.2  |
| ノルウェー・クローネ               | 13.96  | 2.4    | 1.2  | 5.6  | ▲0.6  | 1.1   |
| デンマーク・クローネ               | 21.67  | 0.8    | 0.2  | 3.7  | 0.1   | ▲0.7  |
| 中国人民幣元                   | 20.52  | 0.5    | ▲2.9 | 3.3  | ▲0.4  | ▲4.8  |
| 香港ドル                     | 19.12  | 0.4    | ▲3.2 | 5.9  | 0.9   | ▲5.5  |
| 台湾ドル                     | 4.50   | ▲0.2   | ▲4.8 | 2.2  | ▲4.4  | ▲5.8  |
| 韓国ウォン(100ウォン当たり)         | 10.23  | 0.2    | ▲4.4 | ▲3.3 | ▲9.1  | ▲3.8  |
| シンガポール・ドル                | 111.38 | 0.2    | ▲2.2 | 2.7  | 0.3   | ▲3.3  |
| マレーシア・リンギ                | 33.51  | 0.3    | ▲2.8 | 2.5  | 6.2   | ▲4.4  |
| タイ・バーツ                   | 4.42   | 0.7    | ▲1.8 | 4.4  | 6.6   | ▲3.4  |
| インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)    | 0.909  | 0.0    | ▲5.3 | ▲0.6 | ▲4.5  | ▲6.6  |
| フィリピン・ペソ                 | 2.599  | 0.6    | ▲0.5 | 3.3  | ▲2.6  | ▲3.5  |
| ベトナムドン(100ドン当たり)         | 0.581  | 0.2    | ▲3.9 | 1.6  | ▲3.2  | ▲5.8  |
| インド・ルピー                  | 1.71   | 0.7    | ▲5.9 | 1.7  | ▲4.6  | ▲6.9  |
| オーストラリア・ドル               | 94.00  | 0.7    | ▲3.9 | ▲0.4 | ▲3.7  | ▲3.4  |
| ニュージーランド・ドル              | 85.45  | 1.1    | ▲3.5 | ▲1.4 | ▲6.0  | ▲2.8  |
| ブラジル・レアル                 | 25.89  | 1.2    | 1.8  | 2.2  | ▲12.9 | 1.7   |
| メキシコ・ペソ                  | 7.46   | 2.0    | ▲2.3 | 1.7  | ▲16.0 | ▲1.2  |
| コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)       | 3.62   | 1.1    | 1.9  | 7.7  | ▲4.9  | 1.5   |
| チリ・ペソ(100ペソ当たり)          | 16.00  | 0.5    | 2.7  | 5.3  | 1.5   | 1.4   |
| ペルー・ヌエボ・ソール              | 40.64  | 0.4    | ▲1.4 | 9.0  | 1.0   | ▲3.4  |
| ポーランド・ズロチ                | 38.69  | 0.6    | 2.3  | 6.2  | 2.9   | 1.7   |
| ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり) | 40.52  | 0.6    | 2.6  | 2.6  | ▲0.7  | 2.4   |
| ルーマニア・レイ                 | 32.49  | 0.8    | 0.2  | 3.6  | 0.1   | ▲0.7  |
| トルコ・リラ                   | 4.06   | 0.1    | ▲7.5 | ▲2.0 | ▲11.7 | ▲8.2  |
| 南アフリカ・ランド                | 8.17   | 0.8    | ▲4.9 | 3.0  | 3.2   | ▲2.1  |
| エジプト・ポンド                 | 2.93   | 0.8    | ▲3.2 | 0.8  | ▲5.6  | ▲5.2  |

(騰落率がプラスの場合は各通貨高、マイナス▲の場合は円高)

※右表の為替レートは原則としてニューヨークの17時時点のものであり、弊社投資信託の基準価額の算定に用いられるものと大きく異なることがあります。また、ビットコインのデータもニューヨーク17時時点です。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。データは過去のものであり、将来の運用成果などを約束するものではありません。

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(交付目録見書)をご覧ください。

| 日付       | 市場の反応 | 国・地域 | 指標など(コメント)  |
|----------|-------|------|---|
| 3月10日(月) | ×     | アジア  | <p><b>中国の消費者物価指数は1年1ヵ月ぶりに低下し、予想も下回る</b></p> <p>中国では、2月の消費者物価指数が前年同月比▲0.7%と、1年1ヵ月ぶりに低下し、予想も下回った。景気の先行き懸念に加え、米中対立への警戒感もあり、中国本土・香港株式は続落した。日本では、前週末に米長期金利が上昇した影響などから国債利回りが上昇し、新発10年物で一時、1.575%と、2008年10月以来の高水準となった。ただし、台湾の半導体受託生産大手から、1-2月に売上高の伸びが前年同期比+39%に加速したとの発表があり、AI(人工知能)半導体需要の堅調ぶりが示唆されたことなどから、日本でも半導体関連株が買われ、株式相場は反発した。円相場は、ランプ米大統領の9日のインタビューへの対応や、国内長期金利の上昇などを受け、1ドル=147円台に上昇した。</p>  |
|          |       |      | <p><b>景気後退の可能性を大統領が明確に否定せず、景気悪化懸念が広がる</b></p> <p>トランプ大統領は9日のインタビューで、米景気の後退を予想しているかと問われた際、「我々は非常に大きなことを行なっているため、過渡期があると答え、明確に否定しなかった。10日には、景気悪化懸念などから、ハイテク株を中心に株式相場が急落した一方、国債が買われた。欧州でも、テクノロジー株を中心に株安となった。円相場は一時、146円台に上昇した。また、原油先物も米景気の悪化懸念などから売られた。</p>  |
| 11日(火)   | ×     | アジア  | <p><b>日本のGDPは個人消費の下振れなどから下方修正</b></p> <p>日本では、10-12月期のGDP改定値が前期比年率+2.2%と、個人消費や在庫の下振れなどを背景に速報から0.6ポイントの下方修正となった。前日の米国での大幅株安の影響もあり、株式相場が反落した。また、国債利回りは低下した。円相場は146円台に上昇し、一時、146円55銭前後と、2024年10月以来の円高・ドル安水準となった。中国では、内需の拡大や、AIをはじめとする科学技術の革新「科技创新(テクノロジーイノベーション)」の推進などを重点政策に掲げた全国人民代表大会(全人代、国会に相当)が閉幕日を迎え、政策期待などから中国本土株式が反発したが、香港株式はほぼ横ばいで引けた。</p>   |
|          |       |      | <p><b>米関税措置を巡る不透明感が引き続き嫌気される</b></p> <p>ドイツでは、主要政党が合意した国防費などの増額案について、緑の党党首が交渉に前向きな姿勢を示し、週内の合意の可能性を示唆した。米国では、カナダのオンタリオ州政府が米国向けに供給する電力について、25%の料金上乗せを前日に発表したことを受け、トランプ大統領は、12日に発動する鉄鋼・アルミニウムの追加関税の税率をカナダについては50%にすると表明した。欧州では、国債利回りが上昇したほか、株式相場が続落した。その後、カナダ側が電力料金の上乗せ措置の一時停止を発表すると、米大統領は50%への税率引き上げ措置の中止を示唆した。また、ロシアのウクライナ侵攻を巡り、米国が提示した30日間の停戦案をウクライナが受け入れ、米国がウクライナへの軍事支援や機密情報の共有を再開すると伝わった。地政学リスクが和らいだほか、1月の求人件数が774.0万人と、予想を上回ったこともあり、国債利回りが上昇した。株式相場は、ウクライナの米停戦案受入れが好感され、上昇する場面もあったが、景気への懸念などから続落した。外国為替市場では、ユーロが対ドルで上昇し、一時、2024年10月以来のユーロ高・ドル安水準となった。また、円相場は147円台に下落した。なお、12日には、日本では、円相場が148円台に続落したことなどから、株式相場が反発した。国債利回りは、米長期金利の上昇などを受けて上昇した。中国では、米関税政策への懸念などから、中国本土・香港株式が下落した。</p> |
| 12日(水)   | ×     | 米国   | <p><b>鉄鋼・アルミニウムへの25%の追加関税を本発動</b></p> <p>米政府が鉄鋼・アルミニウムへの25%の追加関税を発動したのに対し、EU(欧州連合)やカナダは報復関税を発表した。2月の消費者物価指数は、全体で前年同月比+2.8%、コアで+3.1%と、ともに伸びが鈍化し、予想も下回った。国債利回りは、欧州では、(右上に続く)</p>  |

|        |   |     |   |
|--------|---|-----|---|
| 13日(木) | △ | 日本  | <p><b>植田日銀総裁の発言を受け、利上げ観測が強まる</b></p> <p>日銀の植田総裁が参院財政金融委員会で、今後、輸入インフレが収まり、強い賃金上昇が続く中で、実質賃金や消費はもう少し良い姿が見込まれるとの見解を示した。利上げ観測などから国債利回りが上昇したほか、円相場も上昇し、夕方には147円台となった。株式相場は小動き、マチマチだった。また、中国本土・香港株式はハイテク株を中心に続落した。</p>   |
|        |   |     | <p><b>トランプ大統領、欧州産アルコール飲料に200%の関税を課す意向を示す</b></p> <p>2月の卸売物価指数は、全体で前年同月比+3.2%、コアで+3.4%と、ともに前月から伸びが鈍化し、予想も下回った。また、トランプ大統領は、鉄鋼・アルミニウムへの米関税措置に対する報復としてEUが米国産ウイスキーへの課税を発表したことを受け、欧州産アルコール飲料に200%の関税を課す考えをSNSに投稿した。貿易摩擦などへの懸念から、ドイツや米国の国債利回りが低下した。また、欧州では株安となった市場が目立ったほか、米国では主要3指数が揃って下落した。世界景気の減速懸念などから原油先物が反落した一方、投資家のリスク回避の動きを受けて金先物の上昇した。</p>             |
| 14日(金) | ○ | アジア | <p><b>中国当局、消費促進に向けた会見を17日に開催</b></p> <p>中国では、当局が消費促進に関する会見を17日に開くと発表した。政策期待から、中国本土・香港株式が反発した。日本では、先物主導で株式相場が上昇したほか、国債利回りは世界景気の減速懸念などから低下した。また、円相場は148円台に下落した。なお、春闘の第1回回答集計での賃上げ率の平均は前年同期比+0.18ポイントの5.46%と、34年ぶりの高水準となった。中小企業も5.09%と、33年ぶりの5%台寄せとなった。</p>  |
|        |   |     | <p><b>独主要政党の財政拡張案に緑の党も合意</b></p> <p>ドイツで、主要政党による財政拡張案に緑の党も合意した。18日の連邦議会での同案の可決見通しや、財政出動に必要な基本法(憲法に相当)改正案が可決される可能性が高まった。ユーロ圏の国債利回りが総じて上昇したほか、防衛関連株や工業株、銀行株などを中心に欧州株式相場が上昇した。また、ユーロが買われた。</p>   |
| 14日(金) | △ | 米国  | <p><b>シガン大学消費者信頼感指数が下振れ、期待インフレ率は上振れ</b></p> <p>シガン大学の3月の消費者調査の速報で、消費者信頼感指数が前月比▲6.8ポイントの57.9と、予想を下回り、2022年11月以来の低い水準となった。一方、期待インフレ率は予想を上回り、1年先で4.9%、長期で3.9%と、それぞれ、2022年11月、1993年2月以来の高水準となった。国債利回りが上昇した。株式相場は、関税を巡るニュースが無かったほか、同日で切れる連邦政府のつなぎ予算が延長される可能性が高まったこともあり、大手ハイテク株などの主力株を中心に自律反発狙いの買いが入り、反発した。また、金先物が続伸し、ニューヨークでは初めて1トロイオンス=3,000ドルを上回って引けた。</p> |

**今週の主な注目点**

中国では、17日に1-2月累計の主要指標が発表される。米国では、3月のニューヨーク連銀製造業景気指数、2月の小売売上高(17日)、2月の住宅着工件数(18日)、3月のフィラデルフィア連銀景気指数、2月の中古住宅販売件数(20日)など、日本では2月の消費者物価指数(21日)が発表される。また、日本では日銀が金融政策決定会合を、米国ではFRB(連邦準備制度理事会)がFOMC(連邦公開市場委員会)を18・19日に開催するほか、英中央銀行も金融政策委員会を19・20日に開く。さらに、EU首脳会議が20・21日に開催される。(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)