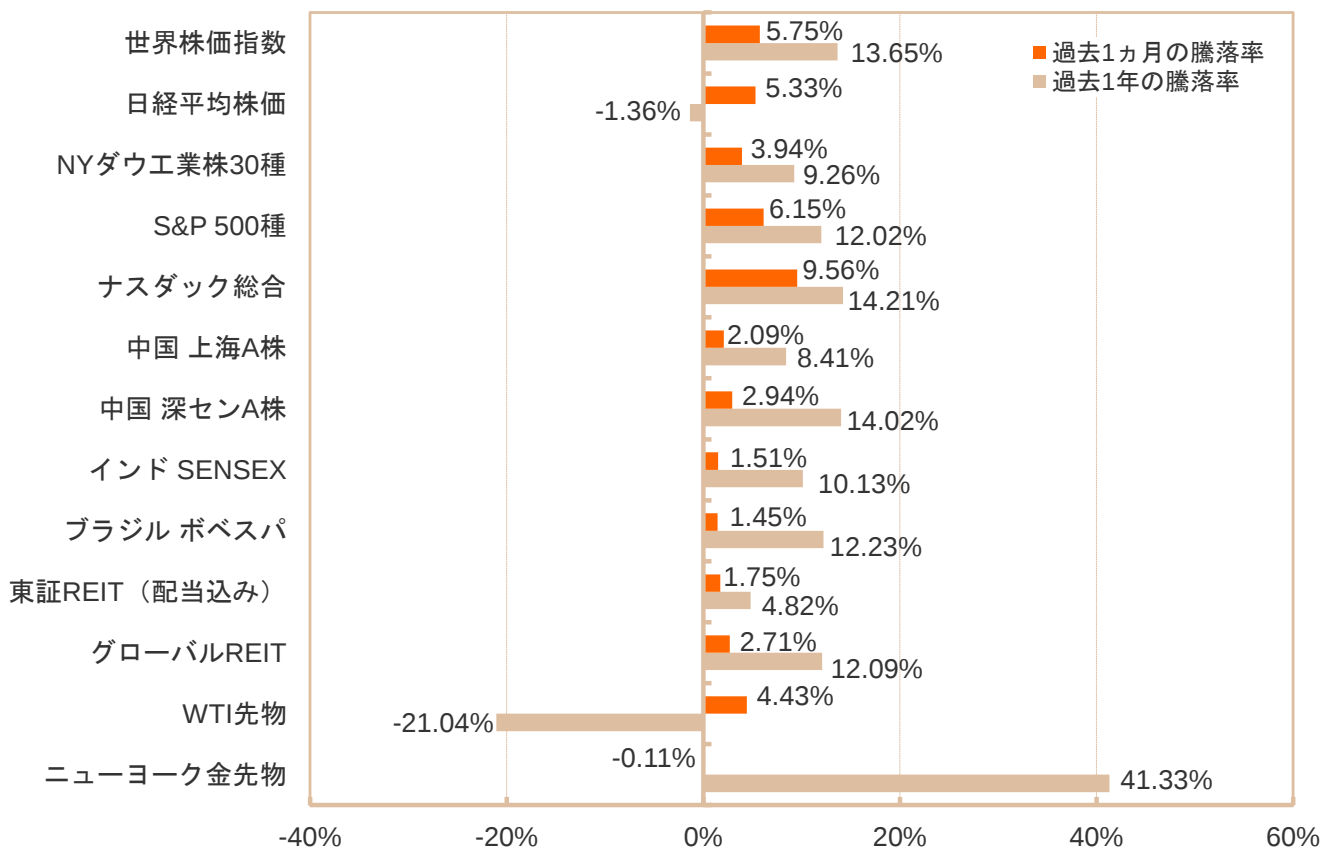


5月の世界株式は初旬、米中貿易摩擦の緩和期待などを背景に上昇しました。中旬には、米中政府が、相互に課している追加関税について、115ポイントの引き下げで合意したことなどから、世界経済の減速懸念が後退し、さらに上昇する展開となりました。その後は、米長期金利の上昇などが重石となったものの、米国のEU(欧州連合)に対する50%の関税発動の延期が好感されたことなどから、月末にかけて再び上昇基調となり、月間での上昇率は2023年11月以来の高い伸びとなりました。

主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2025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、税引後配当込み)

※グローバルREIT:S&PグローバルREIT指数(米ドル・ベース、配当込み)

(ご参考)世界株価指数の国・地域別構成比率(時価総額ベース)

(2025年5月末現在)



※四捨五入により、合計が100%とならない場合があります。

※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。

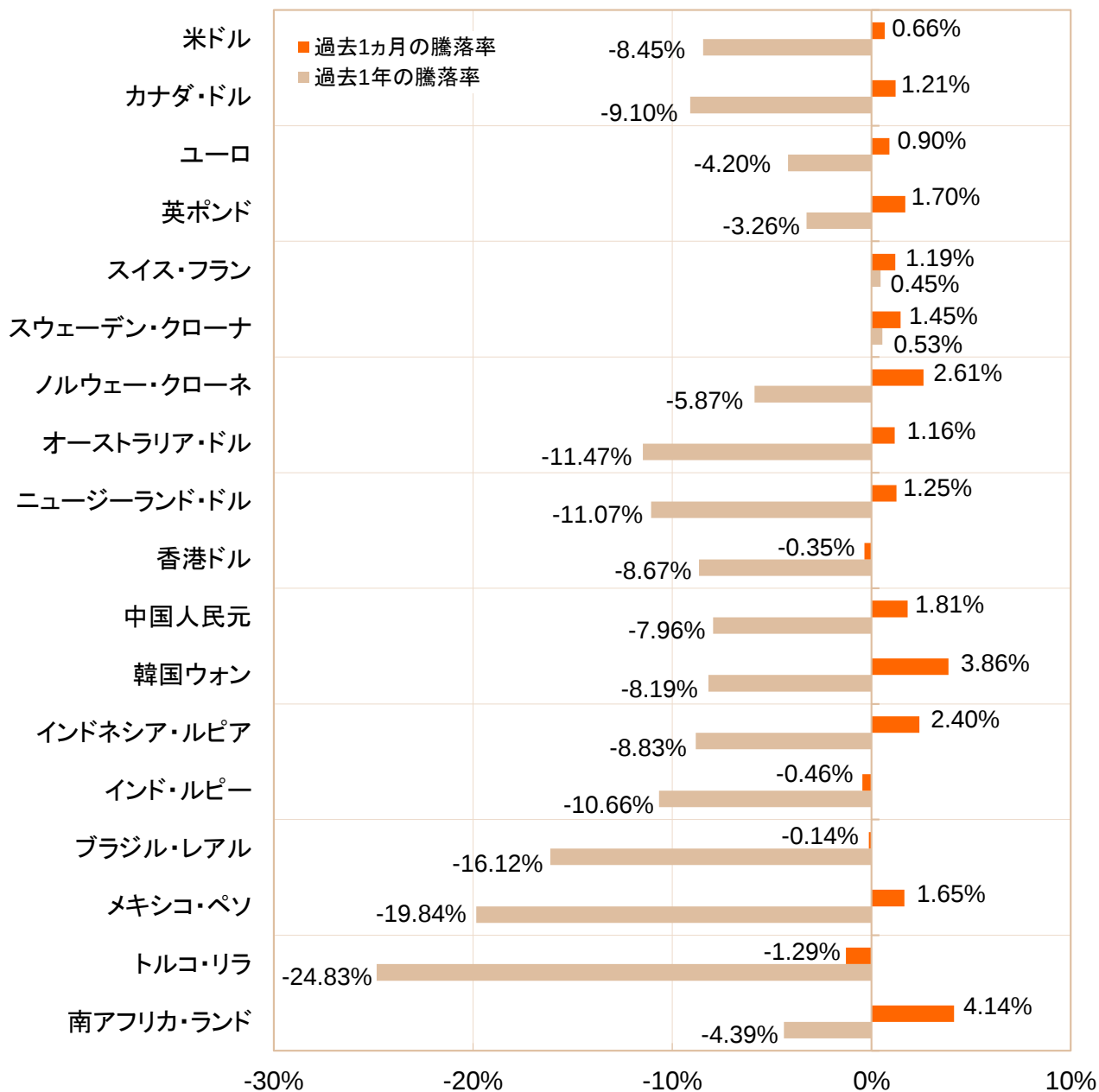
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

主な為替の騰落率

(2025年5月末現在)

円高 ←

→ 各国通貨高



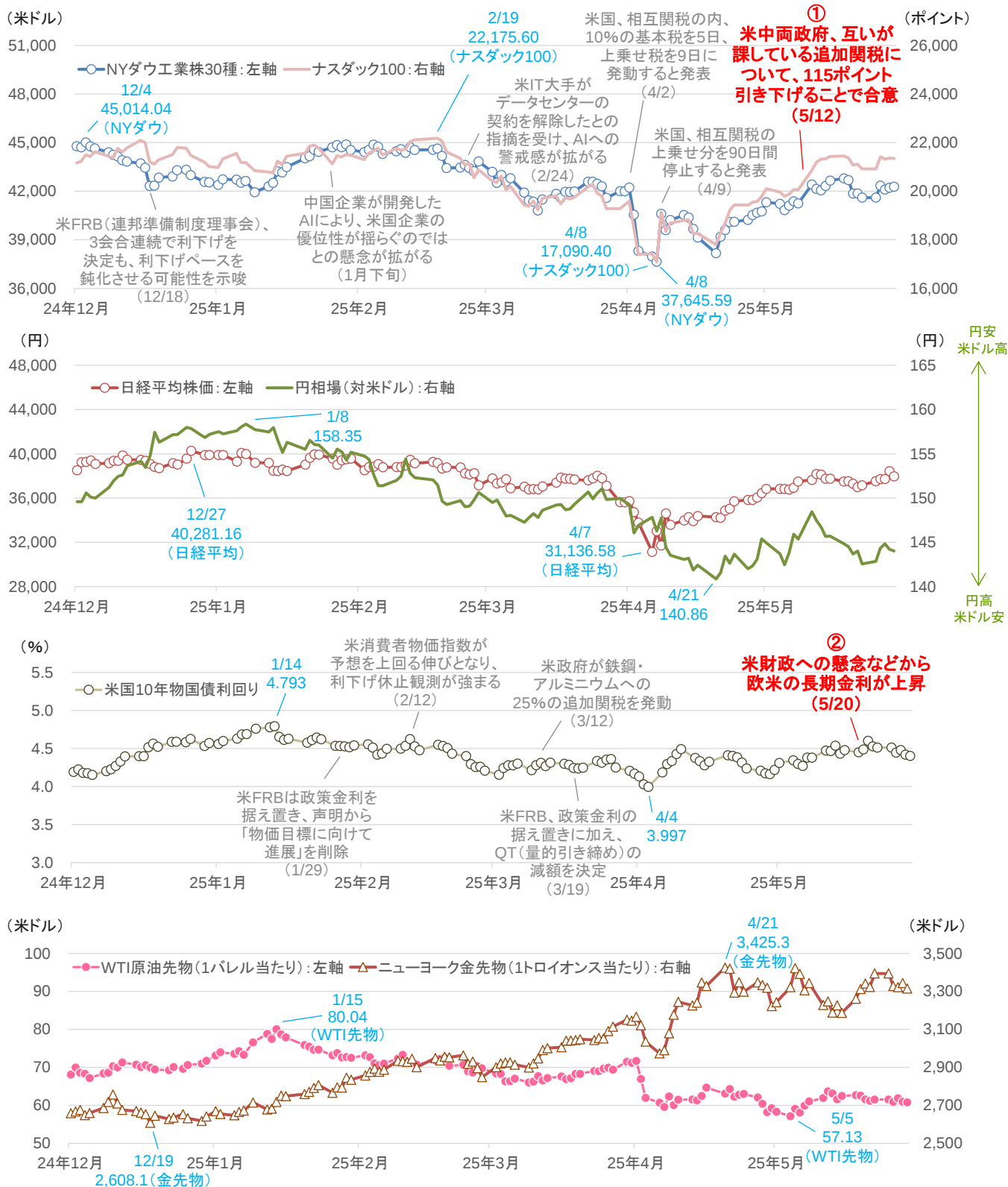
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

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。

過去6カ月の市場の動向

(2024年12月初～2025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。

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。

※表中の番号は前ページのグラフに対応しています。

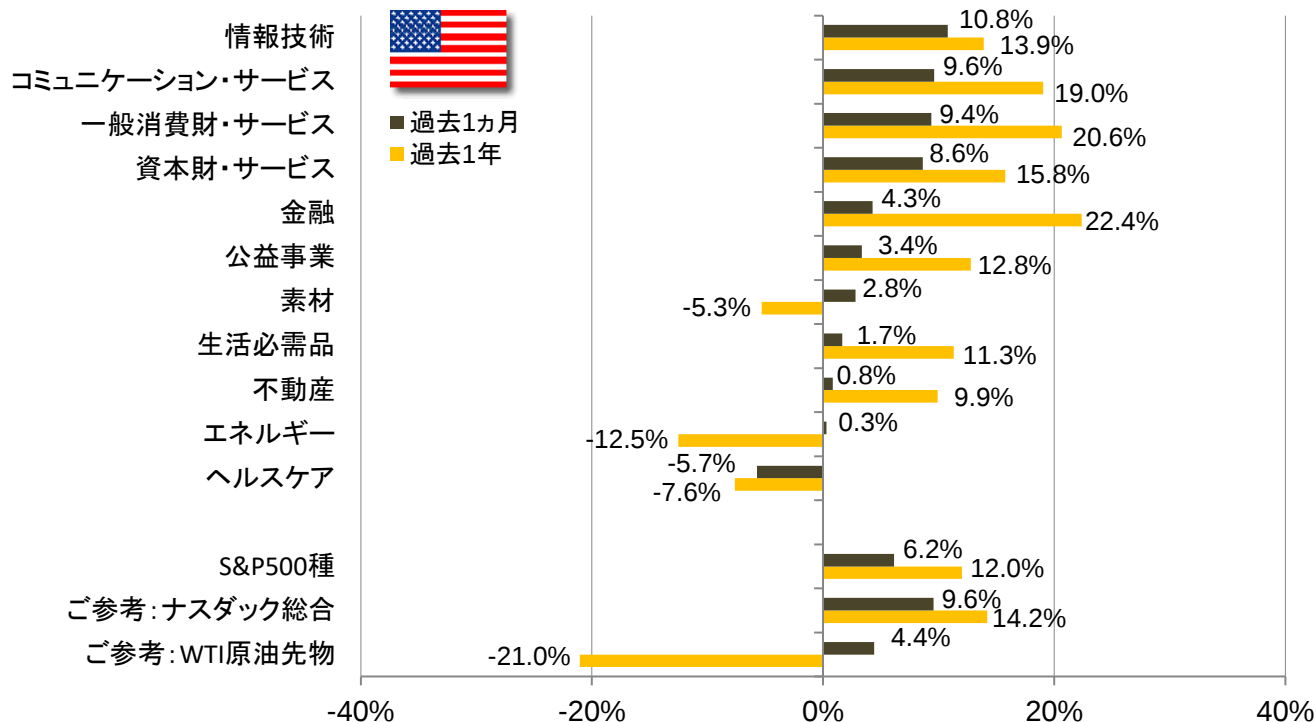
2025年5月の主な出来事

出来事		市場の 反応	内 容
金融政策	米FOMCは無難に終了、AI向け半導体の輸出規制は撤回の方向と報じられる	○	7日、FRB(連邦準備制度理事会)は市場予想通り、政策金利の据え置きをFOMC(連邦公開市場委員会)で決めた。声明では、不確実性の一段の高まりに伴ない、インフレの加速や失業の増加といったリスクが高まっていると指摘した。また、バイデン前政権が打ち出した、AI向け半導体の輸出規制について、トランプ政権は撤回する方針だと報じられた。株式相場は、米中協議への期待に加え、FOMCが無難に終わったこと、さらに、半導体関連株が買われたことなどから反発した。
関税政策	米中両政府、互いが課している追加関税について、115ポイント引き下げることで合意①	○	11日、米中の閣僚級貿易協議について、ベッセント米財務長官が確かな進展があったと述べたほか、中国の何副首相は、協議の枠組みの設置や協議の継続などについて合意したと述べた。また、トランプ米大統領は、薬価を大幅に引き下げる大統領令に12日に署名するとSNSに投稿した。12日には、米中協議の進展期待から、中国本土株式が反発したほか、日本でも株式相場が続伸したが、医薬品株は売られた。その後、米中両政府は、互いが課している追加関税について、一部の90日間停止を含め、14日までに115ポイント引き下げること(米:145%→30%、中:125%→10%)で合意し、さらに協議を続けると発表した。
物価動向	米消費者物価指数は、全体では予想を下回り、3ヵ月連続で伸びが鈍化	○	13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+2.3%と、予想を下回り、3ヵ月連続で伸びが鈍化したほか、コアでは前月と同じ+2.8%と、予想通りだった。ハイテク株などが買われたが、医療保険・サービス大手が収益見直しを取り下げたことなどが嫌気され、同社株や関連銘柄が売られたことから、主要株価指数はマチマチとなった。国債利回りはほぼ横ばいだった。
米長期金利	米財政への懸念などから欧米の長期金利が上昇②	×	20日、トランプ大統領が与党・共和党の下院議員の会合に出席し、トランプ減税の恒久化などを盛り込んだ法案への支持を求めた。財政悪化懸念に加え、地区連銀総裁から利下げに慎重な発言が相次いだこともあり、国債が売られ、利回りが上昇した。また、長期金利の上昇が嫌気されたほか、ハイテク株などへの利益確定売りもあり、株式相場は反落した。
米長期金利	国債の入札結果が低調となったことなどもあり、米長期金利が上昇	×	21日、米国では、SALT(州・地方税)控除の上限を1万米ドルから4万米ドルに引き上げることで与党・共和党が合意したと、ジョンソン下院議長が明らかにした。欧州の国債利回りは、原油先物価格が一時、上振れしたこともあり、上昇した。米国でも、20年物国債の入札結果が低調となったことなどもあり、国債利回りが上昇し、一時、20年債で5.12%台と、2023年11月以来の高さとなった。欧州株式相場はマチマチだったが、独DAX指数は最高値を更新した。米国では、長期金利の上昇を受け、株式相場は続落した。
関税政策	トランプ米大統領、EUに対する50%の関税発動を7月9日に延期	○	25日、トランプ米大統領が、EU欧州委員会のフォンデアライエン委員長との電話会談後、EUに対する50%の関税発動を当初予定の6月1日から7月9日に延期すると表明した。26日の米国市場は祝日だったが、株価指数先物が上昇した。
関税政策	米控訴裁判所、関税差し止め命令の一時停止を命じる	△	29日、トランプ政権は、一部の関税に前日、差し止め命令が出されたことを受け、連邦控訴裁判所に控訴したほか、連邦最高裁に一審判決の効力停止を要請する方針を明らかにした。政権高官は、控訴審での勝利に自信を示したほか、仮に敗訴しても、関税を課すのに別の手段があることを示唆した。欧州では、株式相場が上昇する場面もあったが、米関税政策の先行き不透明感に加え、軟調な米経済指標の発表が相次いだことなどから、引けでは総じて小幅安となった。国債利回りは低下した。その後、米国では、前日に出された関税の差し止め命令を連邦控訴裁判所が一時的に停止する判断を下した。半導体大手の前日の発表などが好感され、株式相場は反発した。

(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

(2025年5月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2020年5月末～2025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。

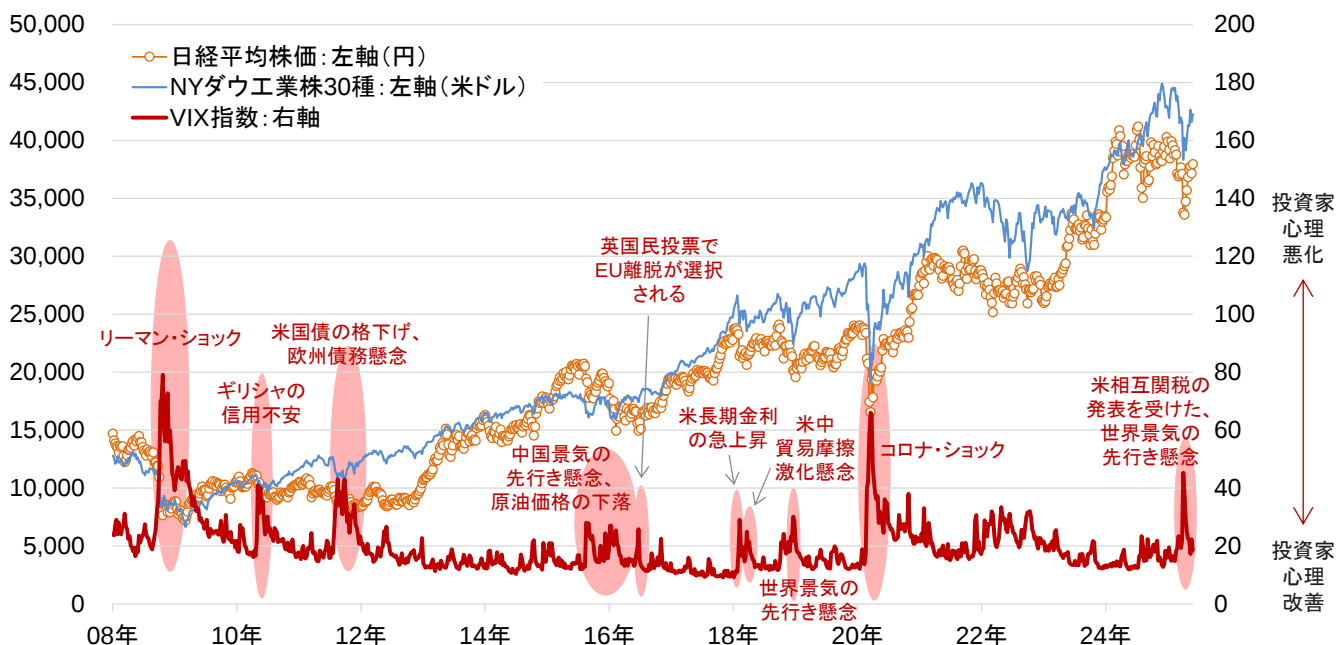
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

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。

投資家心理とマーケット動向

(2008年1月第1週末～2025年5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。

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。

主要指標の動向 ①

(2025年5月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2024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	480.25	5.32	5.75	2.52	2.83	13.65	41.62	87.26	142.25
	先進国株価 注2	12,311.31	4.95	5.92	2.10	2.21	13.72	45.00	94.08	157.80
	先進国(除く日本)株価 注3	14,213.45	4.67	6.03	1.69	1.81	13.88	45.46	97.86	166.04
	新興国株価 注4	623.98	8.73	4.27	6.31	8.58	13.04	16.26	40.74	47.03
日本	日経平均株価	37,965.10	▲ 4.84	5.33	2.18	▲ 0.64	▲ 1.36	39.17	73.53	84.63
	JPX日経インデックス400	25,396.54	0.82	5.09	4.66	4.17	0.43	47.26	80.39	67.95
	TOPIX(東証株価指数)	2,801.57	0.60	5.03	4.45	4.51	1.05	46.47	79.17	67.39
	東証プライム市場指数 注5	1,441.88	0.60	5.04	4.45	4.52	1.03	46.54	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,333.59	4.84	4.07	5.04	8.02	8.02	37.86	-	-
	東証グロース市場指数 注5	948.28	15.00	9.76	12.85	15.06	19.10	11.48	-	-
米国	NYダウ工業株30種	42,270.07	▲ 0.64	3.94	▲ 3.58	▲ 5.88	9.26	28.13	66.53	134.69
	S&P 500種	5,911.69	0.51	6.15	▲ 0.72	▲ 2.00	12.02	43.07	94.19	180.52
	ナスダック総合	19,113.77	▲ 1.02	9.56	1.41	▲ 0.54	14.21	58.21	101.41	277.00
	ナスダック100	21,340.99	1.56	9.04	2.19	1.96	15.13	68.81	123.34	373.38
	フィラデルフィア半導体	4,758.06	▲ 4.46	12.48	▲ 0.18	▲ 3.42	▲ 7.13	53.55	156.85	538.32
欧州	英国 FTSE100	8,772.38	7.33	3.27	▲ 0.42	5.85	6.01	15.31	44.36	25.60
	ドイツ DAX指数	23,997.48	20.53	6.67	6.41	22.27	29.73	66.78	107.11	110.25
	ユーロ・ストックス	566.00	12.03	4.52	1.14	13.47	9.62	33.88	67.78	52.96
	ストックス・ヨーロッパ600指数	548.67	8.09	4.02	▲ 1.53	7.53	5.89	23.76	56.60	37.21
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,840.23	▲ 2.41	1.85	▲ 1.28	▲ 1.95	7.27	▲ 6.14	▲ 0.69	▲ 20.67
	中国 上海A株	3,508.20	▲ 0.15	2.09	0.79	0.61	8.41	5.07	17.34	▲ 27.35
	中国 深センA株	2,062.67	0.74	2.94	▲ 2.64	▲ 2.24	14.02	▲ 1.76	10.34	▲ 29.42
	中国 創業板	1,993.19	▲ 6.93	2.32	▲ 8.16	▲ 10.38	10.42	▲ 17.13	▲ 4.48	▲ 43.74
	香港 ハンセン指数	23,289.77	16.10	5.29	1.52	19.90	28.82	8.75	1.43	▲ 15.08
	台湾 加権指数	21,347.30	▲ 7.33	5.50	▲ 7.40	▲ 4.11	0.82	27.01	95.09	120.05
	韓国 KOSPI	2,697.67	12.43	5.52	6.51	9.84	2.32	0.44	32.92	27.56
	シンガポール ST	3,894.61	2.83	1.62	▲ 0.03	4.15	16.72	20.48	55.12	14.81
	タイ SET	1,149.18	▲ 17.93	▲ 4.02	▲ 4.53	▲ 19.50	▲ 14.60	▲ 30.91	▲ 14.42	▲ 23.19
	インドネシア ジャカルタ総合	7,175.82	1.35	6.04	14.44	0.87	2.94	0.38	50.96	37.56
	フィリピン 総合	6,341.53	▲ 2.87	▲ 0.21	5.73	▲ 4.12	▲ 1.42	▲ 6.39	8.61	▲ 16.34
	ベトナム VN	1,332.60	5.20	8.67	2.09	6.57	5.62	3.09	54.15	133.97
	インド SENSEX	81,451.01	4.24	1.51	11.27	2.07	10.13	46.58	151.21	192.69
	豪州 S&P/ASX200	8,434.71	3.38	3.80	3.21	▲ 0.02	9.52	16.97	46.55	46.00
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	12,418.89	▲ 5.28	4.33	▲ 1.45	▲ 4.96	4.65	9.82	14.12	112.47
中南米	ブラジル ボベスバ	137,026.62	13.92	1.45	11.59	9.04	12.23	23.06	56.78	159.71
	メキシコ IPC	57,841.70	16.82	2.81	10.54	16.12	4.83	11.77	60.13	29.39
その他	トルコ イスタンブール100種	9,019.57	▲ 8.25	▲ 0.65	▲ 6.62	▲ 6.55	▲ 13.28	254.11	754.77	986.94
	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	94,330.84	12.17	3.00	9.76	11.62	22.98	30.84	86.86	80.47
	エジプト EGX30	32,696.79	9.94	1.78	6.82	8.12	21.45	222.13	219.93	272.29

● 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、税引後配当込み)
- 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、税引後配当込み)
- 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、税引後配当込み)
- 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、税引後配当込み)
- 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

(2025年5月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2024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	311.60	▲ 4.74	▲ 2.00	▲ 3.12	▲ 4.80	▲ 4.35	▲ 12.80	▲ 15.72	▲ 8.29
	先進国(除く日本)国債 注7	1,035.13	5.48	▲ 0.37	3.61	3.33	6.73	3.44	▲ 8.46	6.69
	新興国債券 注8	844.35	3.61	0.79	0.69	2.07	9.53	17.61	▲ 3.25	18.63
商品など	東証REIT(配当込み)	4,509.55	7.23	1.75	2.98	7.26	4.82	▲ 1.18	25.74	38.42
	グローバルREIT指数 注9	730.16	4.24	2.71	▲ 0.01	▲ 3.24	12.09	5.79	45.08	56.20
	WT先物	60.79	▲ 15.24	4.43	▲ 12.86	▲ 10.60	▲ 21.04	▲ 46.99	71.29	0.81
	ニューヨーク金先物	3,315.40	25.54	▲ 0.11	16.39	23.66	41.33	79.37	89.27	178.65
	シンガポール鉄鉱石先物	95.64	▲ 5.28	▲ 1.82	▲ 6.64	▲ 8.06	▲ 17.18	▲ 28.16	▲ 1.60	61.09
	CRB指数	290.43	▲ 2.12	0.57	▲ 3.78	1.22	0.09	▲ 8.25	119.62	30.14
	S&P MLP トータルリターン指数	9,638.76	2.94	2.42	▲ 6.14	▲ 3.87	14.61	64.70	213.20	57.27
	S&P BDC トータルリターン指数	429.48	▲ 0.66	5.55	▲ 5.74	0.15	4.17	40.73	126.94	129.72
	ビットコイン	104,834.41	11.87	10.84	24.49	8.25	55.01	229.79	1002.90	45130.14

	為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	騰落率(%)							
			2024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	99.33	▲ 8.44	▲ 0.14	▲ 7.70	▲ 6.06	▲ 5.10	▲ 2.38	1.00	2.50
	米ドル	144.02	▲ 8.38	0.66	▲ 4.39	▲ 3.84	▲ 8.45	11.93	33.56	16.00
	カナダ・ドル	104.94	▲ 4.02	1.21	0.77	▲ 1.88	▲ 9.10	3.18	34.19	5.26
欧州	ユーロ	163.46	0.42	0.90	4.60	3.19	▲ 4.20	18.35	36.48	19.88
	英ポンド	193.91	▲ 1.45	1.70	2.37	1.63	▲ 3.26	19.59	45.71	2.14
	スイス・フラン	175.22	1.14	1.19	5.08	3.07	0.45	30.68	56.24	32.55
	スウェーデン・クローナ	15.02	5.73	1.45	7.26	9.31	0.53	13.92	31.37	2.87
	アイスランド・クローネ	1.132	0.12	1.81	5.39	3.87	▲ 1.08	11.71	42.78	22.30
	ノルウェー・クローネ	14.11	2.14	2.61	5.34	4.01	▲ 5.87	2.74	27.05	▲ 11.70
	デンマーク・クローネ	21.91	0.39	0.93	4.56	3.17	▲ 4.23	18.02	36.50	19.83
アジア・オセアニア	中国人民元	19.98	▲ 7.33	1.81	▲ 3.25	▲ 3.25	▲ 7.96	3.66	32.41	▲ 0.23
	香港ドル	18.37	▲ 9.21	▲ 0.35	▲ 5.13	▲ 4.52	▲ 8.67	12.08	32.06	14.73
	台湾ドル	4.82	0.79	7.70	5.23	4.65	▲ 0.50	9.15	34.11	19.10
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.42	▲ 2.08	3.86	0.97	▲ 2.75	▲ 8.19	0.19	19.03	▲ 6.45
	シンガポール・ドル	111.60	▲ 3.09	1.99	0.15	▲ 0.17	▲ 4.13	18.82	46.37	21.15
	マレーシア・リングギ	33.84	▲ 3.41	2.08	0.48	0.21	1.24	15.87	37.12	0.21
	タイ・バーツ	4.38	▲ 4.26	2.36	▲ 0.32	0.44	2.61	16.86	29.39	18.94
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.882	▲ 9.37	2.40	▲ 2.79	▲ 6.62	▲ 8.83	▲ 0.07	19.72	▲ 6.01
	フィリピン・ペソ	2.58	▲ 4.06	1.04	▲ 0.48	0.95	▲ 3.78	5.92	22.02	▲ 6.99
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.553	▲ 10.31	0.56	▲ 6.11	▲ 6.30	▲ 10.47	▲ 0.27	19.48	▲ 3.22
	インド・ルピー	1.68	▲ 8.16	▲ 0.46	▲ 2.20	▲ 5.13	▲ 10.66	1.43	18.06	▲ 13.46
中南米	オーストラリア・ドル	92.66	▲ 4.76	1.16	▲ 0.93	▲ 4.97	▲ 11.47	0.32	28.84	▲ 2.38
	ニュージーランド・ドル	85.95	▲ 2.28	1.25	1.92	▲ 3.01	▲ 11.07	2.51	28.45	▲ 2.59
	ブラジル・レアル	25.17	▲ 1.16	▲ 0.14	▲ 1.64	0.25	▲ 16.12	▲ 7.35	24.62	▲ 35.55
	メキシコ・ペソ	7.41	▲ 1.77	1.65	1.15	0.82	▲ 19.84	13.20	52.46	▲ 8.19
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.46	▲ 3.00	2.36	▲ 4.50	2.52	▲ 14.83	1.54	18.87	▲ 29.41
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.23	▲ 3.48	1.04	▲ 2.64	▲ 0.98	▲ 11.10	▲ 2.50	12.76	▲ 24.16
	ペルー・ヌエボ・ソル	39.80	▲ 5.35	2.06	▲ 2.52	▲ 0.04	▲ 5.76	14.86	26.62	1.00
	ポーランド・ズロチ	38.47	1.11	1.64	3.25	4.45	▲ 3.69	27.62	42.95	15.89
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.48	2.35	1.11	4.28	5.52	▲ 7.60	16.40	17.15	▲ 8.27
	ルーマニア・レイ	32.30	▲ 1.30	▲ 0.70	2.87	1.47	▲ 5.80	15.59	30.71	5.17
その他	トルコ・リラ	3.67	▲ 17.06	▲ 1.29	▲ 11.09	▲ 14.89	▲ 24.83	▲ 53.19	▲ 76.79	▲ 92.13
	南アフリカ・ランド	8.00	▲ 4.09	4.14	▲ 0.72	▲ 3.56	▲ 4.39	▲ 2.80	30.19	▲ 21.67
	エジプト・ポンド	2.90	▲ 6.22	3.09	▲ 2.55	▲ 4.36	▲ 12.88	▲ 58.10	▲ 57.50	▲ 82.17

● 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・マーケットズ・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、配当込み)

(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。