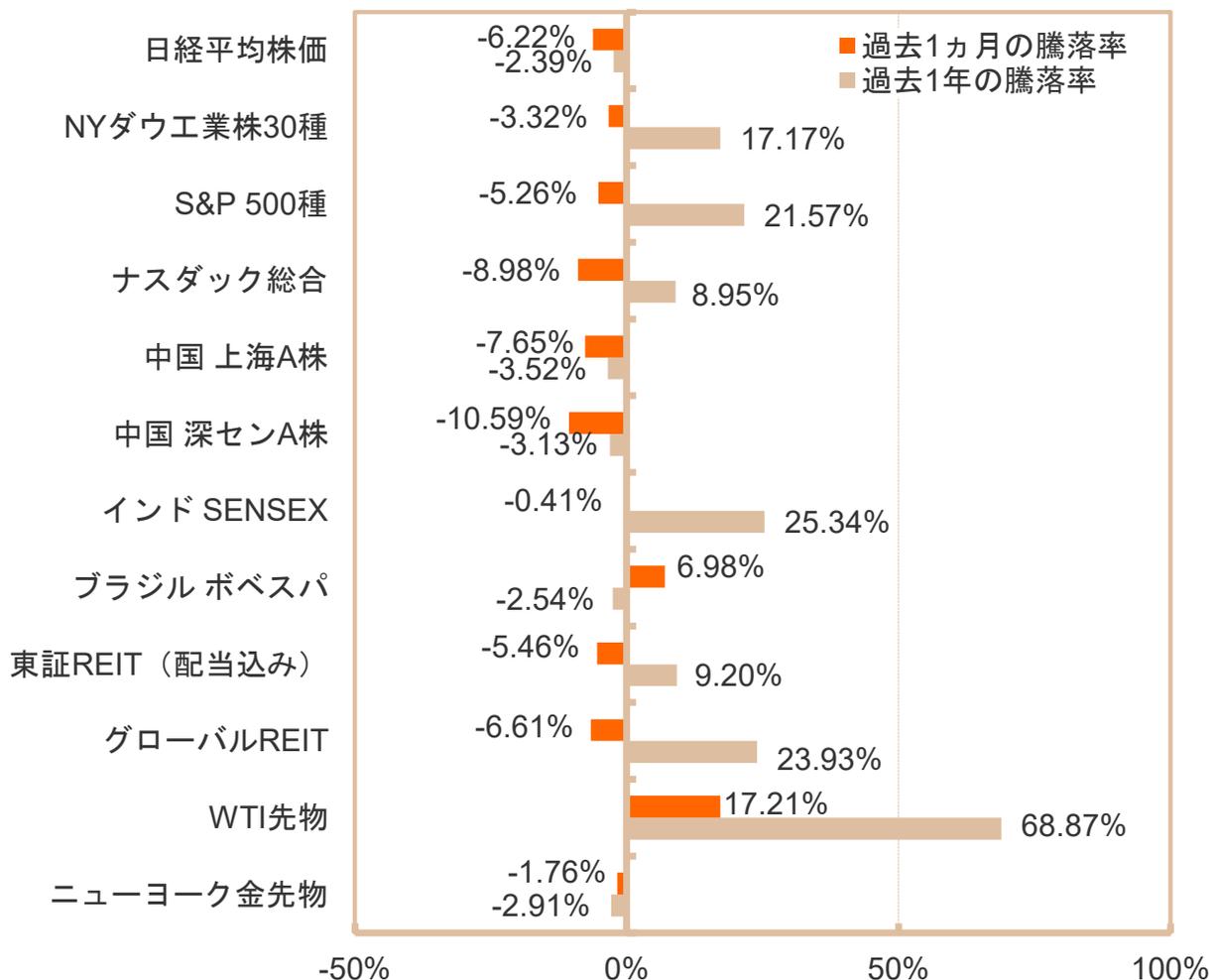


1月の世界の株式市場では、オミクロン株の感染拡大が続くものの景気回復を妨げないとの見方などから、月初は欧米の主要株価指数が史上最高値を更新しました。しかしながら、その後は、米国における金融政策正常化の前倒し観測やウクライナ情勢の緊迫化などが嫌気され、米国を中心に株価は下落基調となりました。

主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2022年1月末現在）



※グローバルREIT：S&PグローバルREIT指数（トータルリターン、米ドルベース）

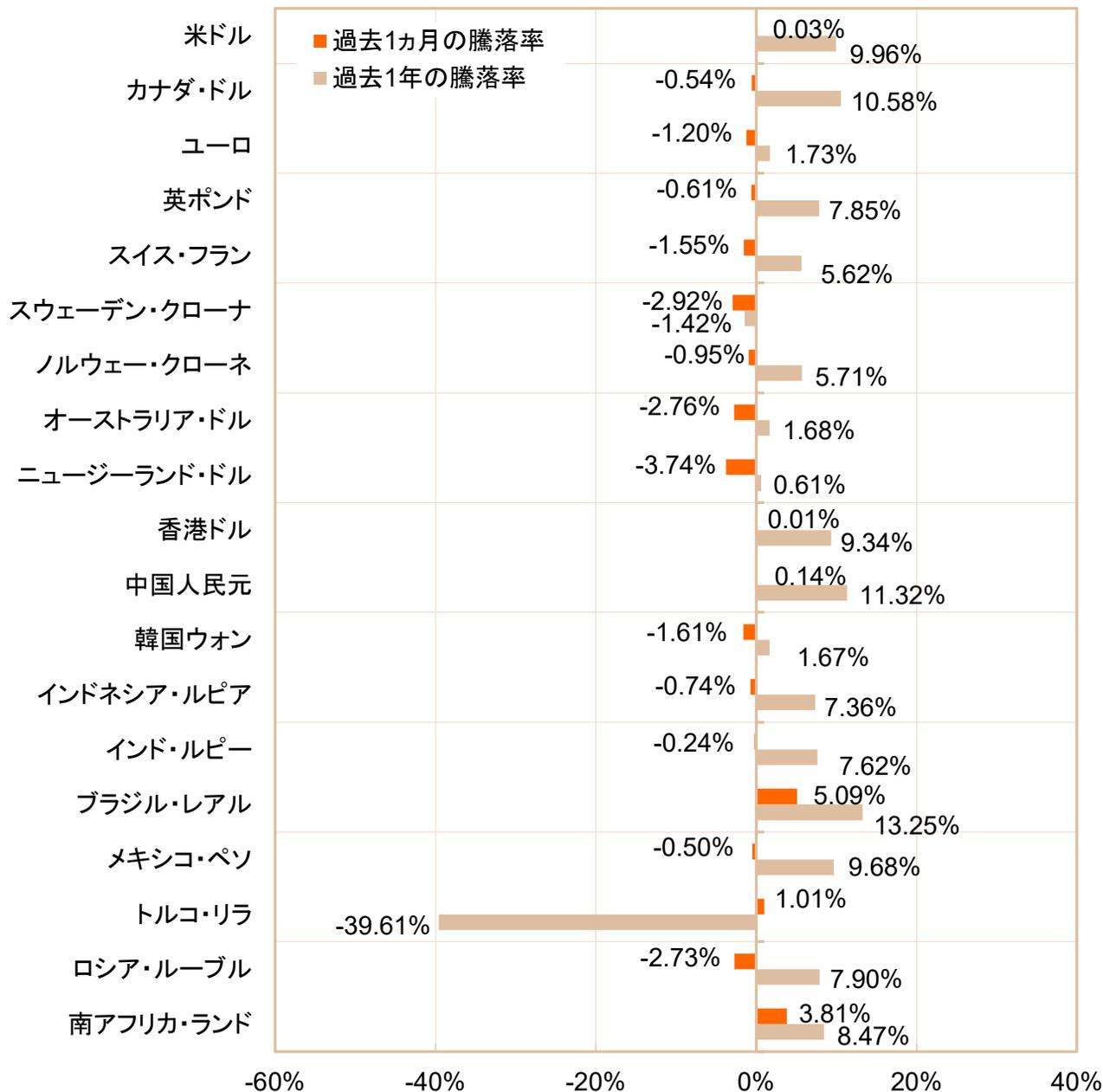
（信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成）

※上記グラフ、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

(2022年1月末現在)

円高 ← → 各国通貨高

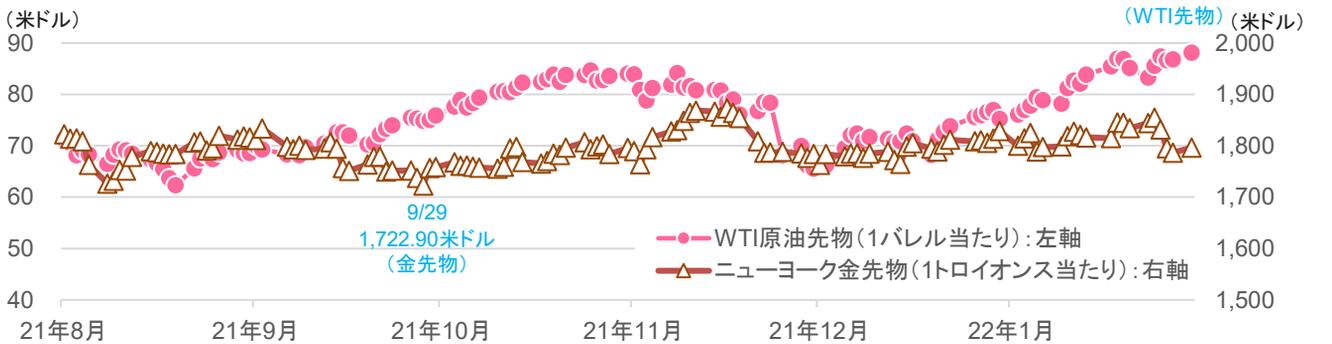
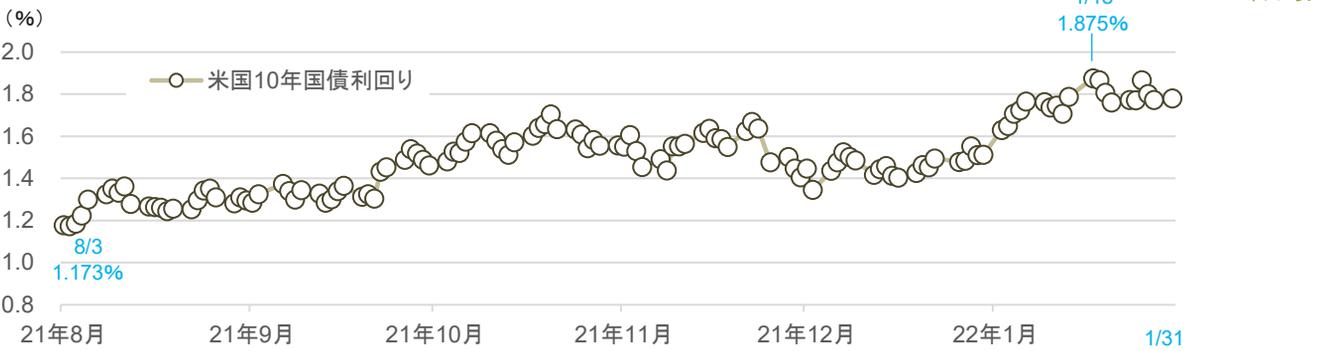
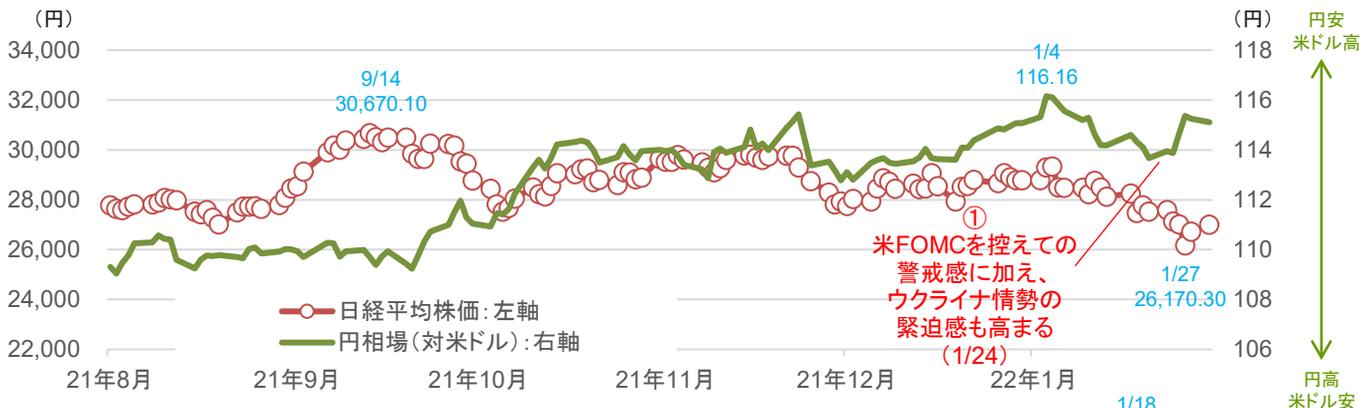
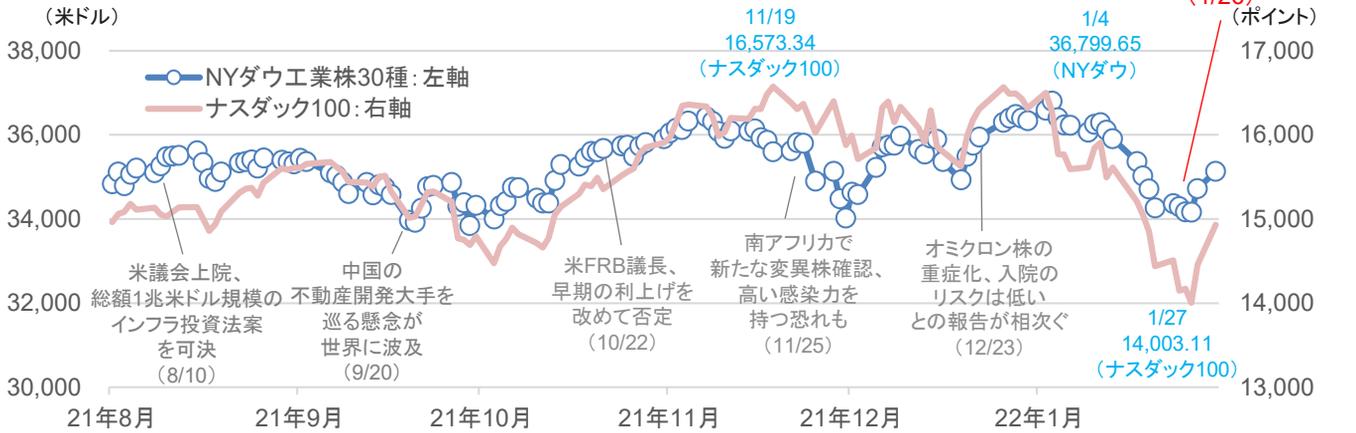


(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

過去6カ月の市場の動向

(2021年8月初～2022年1月末)

②
米国FRB議長の会見内容
が市場ではタカ派寄り
と受け止められる
(1/26)



※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。

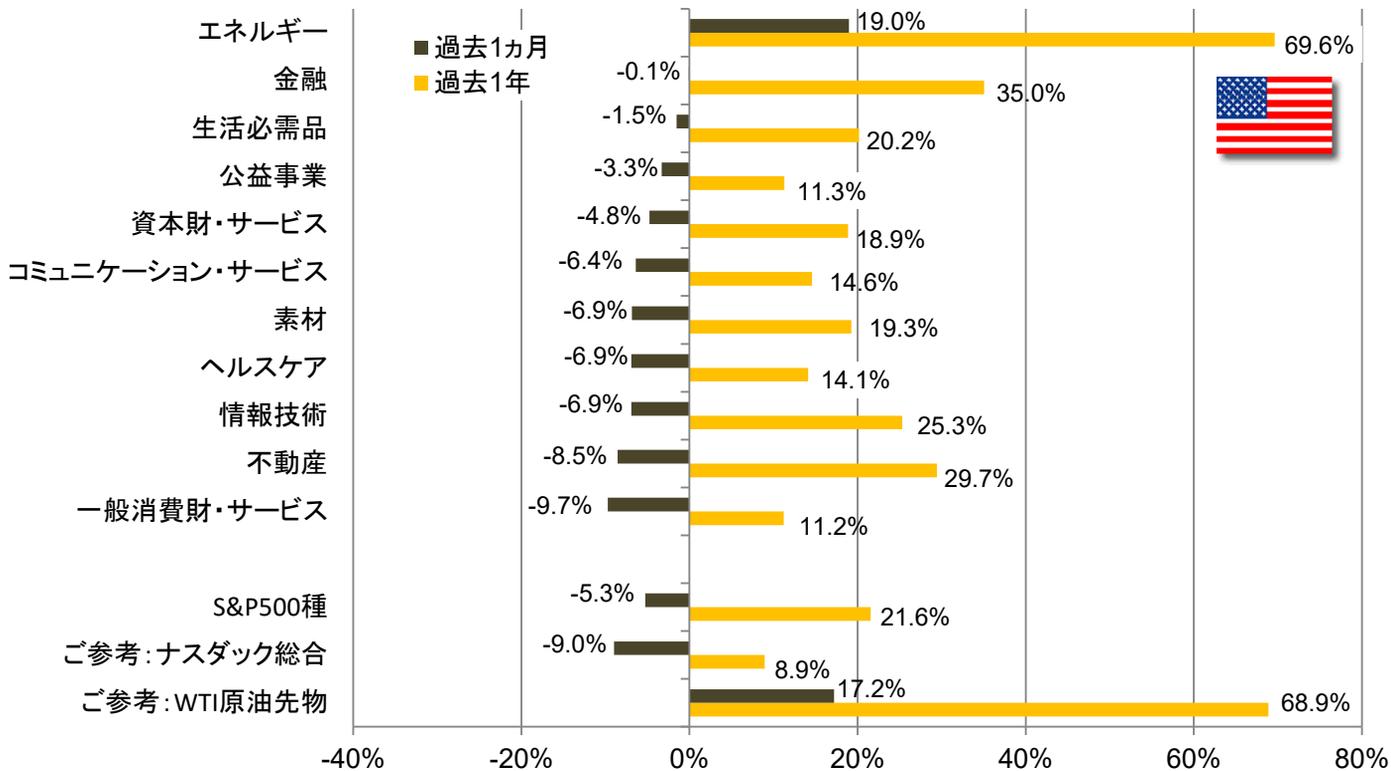
2022年1月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
金融政策	米国 FOMC議事要旨、保有資産の早期縮小、従来想定より早期かつ迅速な利上げに言及	×	5日に12月のFOMC(連邦公開市場委員会)の議事要旨が公表され、資産買入で膨らんだFRB(連邦準備制度理事会)の保有資産の規模縮小を、利上げ開始後の早い時期に始めるのが適切との見解が示された。また、経済が力強さを増し、インフレが加速すれば、従来想定より早期かつ迅速な利上げに踏み切ることもあり得るとの見解も示された。予想以上にタカ派寄りとなった議事要旨の内容を受け、国債利回りが短期債を中心に上昇した。株式市場では、ハイテク株などの高PER(株価収益率)銘柄を中心に売りが広がったほか、長短金利差の縮小を受け、金融株も売られ、相場が反落した。為替市場では米ドルがやや下落、これを受け、金先物は上昇した。なお、民間集計の調査で、12月の雇用者数は前月比+80.7万人と、予想を大きく上回り、5月以来の高い伸びとなった。6日には、香港で株価が反発したものの、他のアジア市場や欧州市場では、テクノロジー株を中心に株安となった。また、日本や欧州で国債利回りが上昇した。
景気対策	中国 景気支援観測が台頭	○	北京や上海、広東省などでオミクロン株の感染者が確認されたと15日に発表された。17日には、中国人民銀行(中央銀行)がMLF(中期貸出制度)を通じた金融システムへの1年物資金の供給に際し、2020年4月以来の金利引き下げを行なった。また、同日発表された10-12月期のGDPは前年同期比+4.0%と、予想を上回ったものの、3四半期連続で伸びが鈍化した。2021年年間では前年比+8.1%と、前年の低成長の反動もあり、2011年以来の高い伸びとなった。12月の鉱工業生産は前年同月比+4.3%と、予想に反して伸びが加速した一方、同月の小売売上高は+1.7%と、予想以上に伸びが鈍化し、2020年8月以来の低さとなった。1-12月累計の都市部固定資産投資も前年同期比+4.9%と、伸びが鈍化した。利下げなどの景気支援観測が台頭し、中国本土では株価が反発したが、香港株式は前週末の米株安の影響などから続落した。なお、アジアの他の市場では、株価はマチマチだった。欧州では、株価、国債利回りとも総じて上昇した。
地政学リスク	米FOMCを控えての警戒感に加え、ウクライナ情勢の緊迫感も高まる ①	×	米務省は23日、ロシアによるウクライナ侵攻を想定し、在ウクライナ米国大使館の職員の家族に国外退避命令を出した。24日には、NATO(北大西洋条約機構)が、ウクライナ周辺の東欧地域に加盟国軍を増派すると発表した。米FOMCを控えての警戒感もあり、欧州でテクノロジー株や旅行・娯楽関連株などを中心に株価が大幅続落となったほか、国債利回りが低下した。米国では、株価は一時大幅安となったが、押し目買いなどから引けでは反発、国債利回りも、一時低下したが、引けでは小幅に上昇した。為替市場では米ドルが買われ、円相場は1米ドル=114円前後に下落した。また、原油先物が売られた一方、金先物は小幅高となった。25日には、アジアの主要市場でも総じて株安となった。
金融政策	米国パウエルFRB議長の会見内容が市場ではタカ派寄りを受け止められる ②	×	26日、FRBは、現行政策の継続をFOMCで決定したが、量的緩和を3月上旬に終了させるとしたほか、次回3月の会合で利上げを決めることを示唆した。また、パウエル議長は会見で、保有資産の縮小について、前回よりも早め且つ迅速に行なう可能性を示唆したほか、毎会合での利上げ決定の可能性を否定しなかった。好決算発表銘柄などを中心に上昇していた株価は、FOMC後のパウエル議長の会見を受けて軟化し、引けでは続落となった。ただし、ナスダック総合指数は小反発した。また、国債利回りが上昇し、2年債では一時1.16%台と、2020年2月以来の水準となったほか、10年債では1.8%台となった。為替市場では米ドルが買われ、円相場は114円台に下落した。また、ウクライナ情勢の緊迫化から原油先物が続伸し、WTIで1バレル=87米ドル台と、2014年10月以来の高値で引けた。一方、金先物は米長期金利の上昇や米ドル高を受けて反落した。27日のアジアでも、主要市場で株価が大きく下落したほか、日本の長期金利が上昇し、10年債で0.155%と、2021年2月以来の水準となった。

(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

(2022年1月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2017年1月末～2022年1月末)

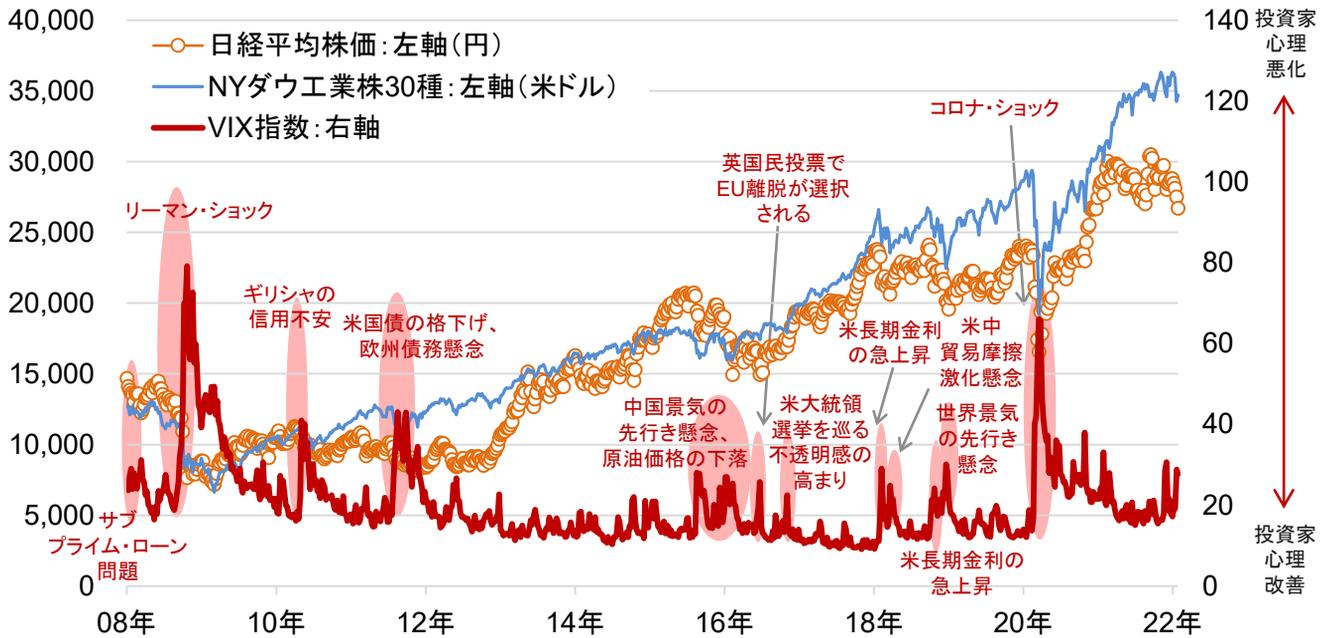


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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～2022年1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

(2022年1月末現在)

株	指標	当月末	騰落率(%)							
			2021年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
株式	先進国(除く日本)注1	16,297.87	▲ 5.28	▲ 5.28	▲ 3.17	0.71	18.63	63.93	96.14	226.01
	新興国注2	2,927.51	▲ 1.89	▲ 1.89	▲ 4.06	▲ 4.45	▲ 6.94	24.45	51.61	55.80
日本	日経平均株価	27,001.98	▲ 6.22	▲ 6.22	▲ 6.54	▲ 1.03	▲ 2.39	29.98	41.81	206.75
	TOPIX(東証株価指数)	1,895.93	▲ 4.84	▲ 4.84	▲ 5.26	▲ 0.27	4.82	20.95	24.60	151.03
	JPX日経インデックス400	17,087.09	▲ 5.02	▲ 5.02	▲ 5.22	0.17	4.12	22.64	25.25	-
	JPX日経中小型株指数	15,222.76	▲ 8.19	▲ 8.19	▲ 9.96	▲ 7.09	1.07	18.38	25.71	243.69
	日経ジャスダック平均	3,614.46	▲ 6.81	▲ 6.81	▲ 9.28	▲ 8.57	▲ 4.24	7.06	25.99	194.23
	東証マザーズ	758.18	▲ 23.26	▲ 23.26	▲ 31.52	▲ 30.14	▲ 37.29	▲ 15.56	▲ 23.71	104.95
	NYダウ工業株30種	35,131.86	▲ 3.32	▲ 3.32	▲ 1.92	0.56	17.17	40.53	76.86	178.10
北米	S&P 500種	4,515.55	▲ 5.26	▲ 5.26	▲ 1.95	2.74	21.57	66.99	98.15	244.07
	ナスダック総合	14,239.88	▲ 8.98	▲ 8.98	▲ 8.12	▲ 2.95	8.95	95.56	153.61	406.07
	ナスダック100	14,930.05	▲ 8.52	▲ 8.52	▲ 5.81	▲ 0.20	15.51	116.16	191.79	504.96
	カナダ トロント総合	21,098.29	▲ 0.59	▲ 0.59	0.29	3.99	21.69	35.76	37.13	69.43
欧州	英国 FTSE100	7,464.37	1.08	1.08	3.13	6.14	16.49	7.11	5.14	31.38
	ドイツ DAX指数	15,471.20	▲ 2.60	▲ 2.60	▲ 1.39	▲ 0.47	15.17	38.47	34.12	139.53
	ユーロ・ストックス	460.58	▲ 3.81	▲ 3.81	▲ 2.44	0.54	17.55	32.15	32.91	93.68
	ストックス・ヨーロッパ600指数	468.88	▲ 3.88	▲ 3.88	▲ 1.39	1.55	18.45	30.73	30.20	84.30
アジア・オセアニア	中国 上海総合	3,361.44	▲ 7.65	▲ 7.65	▲ 5.24	▲ 1.06	▲ 3.49	30.06	6.40	46.62
	中国 上海A株	3,522.48	▲ 7.65	▲ 7.65	▲ 5.25	▲ 1.07	▲ 3.52	30.14	6.48	46.66
	中国 深センA株	2,367.16	▲ 10.59	▲ 10.59	▲ 5.74	▲ 5.17	▲ 3.13	77.61	18.03	164.68
	中国 創業板	2,908.95	▲ 12.45	▲ 12.45	▲ 13.18	▲ 15.44	▲ 7.03	136.89	54.22	348.44
	中国 中小企業板	13,099.51	▲ 9.85	▲ 9.85	▲ 3.69	▲ 0.32	1.45	78.02	17.09	175.29
	香港 ハンセン指数	23,802.26	1.73	1.73	▲ 6.21	▲ 8.32	▲ 15.84	▲ 14.82	1.89	16.73
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	8,349.95	1.38	1.38	▲ 6.83	▲ 9.57	▲ 25.51	▲ 24.34	▲ 14.83	▲ 26.10
	香港 ハンセン中国レッドチップ	4,121.07	5.68	5.68	6.57	14.93	6.37	▲ 6.06	9.35	5.31
	台湾 加権指数	17,674.40	▲ 2.99	▲ 2.99	4.04	2.48	16.75	77.95	87.07	135.12
	韓国 KOSPI	2,663.34	▲ 10.56	▲ 10.56	▲ 10.35	▲ 16.83	▲ 10.51	20.79	28.81	36.18
	シンガポール ST	3,249.59	4.03	4.03	1.61	2.61	11.96	1.86	6.66	11.80
	タイ SET	1,648.81	▲ 0.53	▲ 0.53	1.56	8.34	12.39	0.43	4.53	52.11
	インドネシア ジャカルタ総合	6,631.15	0.75	0.75	0.60	9.24	13.11	1.50	25.26	68.23
	フィリピン 総合	7,361.65	3.36	3.36	4.35	17.41	11.33	▲ 8.07	1.83	57.22
	ベトナム VN	1,478.96	▲ 1.29	▲ 1.29	2.40	12.89	39.97	62.41	112.10	281.20
	インド SENSEX	58,014.17	▲ 0.41	▲ 0.41	▲ 2.18	10.32	25.34	60.01	109.77	237.42
	豪州 S&P/ASX200	6,971.63	▲ 6.35	▲ 6.35	▲ 4.81	▲ 5.69	5.51	18.88	24.03	63.55
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,889.40	▲ 8.78	▲ 8.78	▲ 9.24	▲ 5.60	▲ 9.43	32.32	68.63	260.70
	中南米	ブラジル ボベスパ	112,143.50	6.98	6.98	8.35	▲ 7.93	▲ 2.54	15.14	73.41
メキシコ IPC		51,330.86	▲ 3.64	▲ 3.64	0.04	0.91	19.41	16.69	9.21	37.17
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,435.23	▲ 10.06	▲ 10.06	▲ 22.16	▲ 11.72	4.94	18.18	23.29	▲ 9.01
	トルコ イスタンブール100種	2,003.20	7.84	7.84	31.61	43.81	35.95	92.48	132.13	250.39
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	74,304.56	0.81	0.81	10.14	7.73	18.94	37.20	40.76	119.88
	エジプト EGX30	11,490.45	▲ 3.84	▲ 3.84	0.62	6.97	▲ 0.48	▲ 18.66	▲ 9.33	147.21

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

注1 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)

注2 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)

(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

(2022年1月末現在)

指標	当月末	騰落率(%)							
		2021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3	363.77	▲ 0.97	▲ 0.97	▲ 0.97	▲ 1.65	▲ 0.84	-0.60	1.94	15.73
先進国(除く日本)国債 注4	1,108.79	▲ 2.32	▲ 2.32	▲ 2.94	▲ 5.84	▲ 7.30	7.28	15.13	19.57
新興国債券 注5	875.64	▲ 3.89	▲ 3.89	▲ 4.09	▲ 5.87	▲ 6.53	5.27	11.78	43.31
商品など									
東証REIT(配当込み)	4,372.24	▲ 5.46	▲ 5.46	▲ 6.19	▲ 8.29	9.20	17.88	28.31	236.87
グローバルREIT指数 注6	738.81	▲ 6.61	▲ 6.61	▲ 0.94	1.18	23.93	27.52	46.27	131.01
WT先物	88.15	17.21	17.21	5.48	19.20	68.87	63.88	66.92	▲ 10.49
ニューヨーク金先物	1,796.40	▲ 1.76	▲ 1.76	0.70	▲ 1.14	▲ 2.91	35.56	48.29	3.22
鉄鉱石(鉄分62%) 注7	127.33	11.60	11.60	15.46	▲ 28.72	▲ 18.41	60.63	52.60	▲ 10.20
CRB指数	255.12	9.79	9.79	7.33	16.98	46.45	42.02	32.85	▲ 18.31
S&P MLP 指数	4,989.98	11.01	11.01	6.50	14.02	47.98	8.95	▲ 0.79	17.32
S&P BDC 指数	326.50	1.80	1.80	2.06	8.82	36.53	44.34	51.30	143.42
ビットコイン	38,437.84	▲ 17.04	▲ 17.04	▲ 36.96	▲ 7.47	17.90	1024.89	3,897	701,320

為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	騰落率(%)							
		2021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	96.54	0.91	0.91	2.57	4.74	6.58	1.01	▲ 2.99	21.76
米ドル	115.11	0.03	0.03	1.02	4.91	9.96	5.71	2.05	50.92
カナダ・ドル	90.58	▲ 0.54	▲ 0.54	▲ 1.47	2.97	10.58	9.17	4.64	19.07
欧州									
ユーロ	129.33	▲ 1.20	▲ 1.20	▲ 1.85	▲ 0.69	1.73	3.75	6.18	29.62
英ポンド	154.79	▲ 0.61	▲ 0.61	▲ 0.77	1.45	7.85	8.45	9.09	28.78
スイス・フラン	124.18	▲ 1.55	▲ 1.55	▲ 0.21	2.49	5.62	13.39	8.90	49.82
スウェーデン・クローナ	12.35	▲ 2.92	▲ 2.92	▲ 6.93	▲ 3.26	▲ 1.42	2.61	▲ 4.29	10.11
アイスランド・クローネ	0.902	1.70	1.70	2.63	1.73	10.74	▲ 0.42	▲ 7.90	46.25
ノルウェー・クローネ	12.94	▲ 0.95	▲ 0.95	▲ 4.21	4.06	5.71	0.17	▲ 5.43	▲ 0.53
デンマーク・クローネ	17.38	▲ 1.27	▲ 1.27	▲ 1.91	▲ 0.67	1.72	4.11	6.11	29.49
アジア・オセアニア									
中国人民元	18.13	0.14	0.14	1.81	6.73	11.32	11.73	11.17	49.96
香港ドル	14.77	0.01	0.01	0.75	4.65	9.34	6.42	1.58	50.17
台湾ドル	4.15	▲ 0.11	▲ 0.11	1.26	5.79	11.00	17.11	15.43	60.85
韓国ウォン(100ウォン当たり)	9.52	▲ 1.61	▲ 1.61	▲ 2.46	▲ 0.20	1.67	▲ 2.74	▲ 2.79	40.42
シンガポール・ドル	85.19	▲ 0.21	▲ 0.21	0.80	5.19	8.09	5.28	6.48	40.55
マレーシア・リンギ	27.59	▲ 0.17	▲ 0.17	0.50	6.37	6.62	3.87	7.21	10.02
タイ・バーツ	3.46	▲ 0.10	▲ 0.10	1.32	4.02	▲ 1.03	▲ 0.66	7.79	40.74
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.801	▲ 0.74	▲ 0.74	▲ 0.42	5.66	7.36	2.69	▲ 5.03	▲ 5.46
フィリピン・ペソ	2.26	0.27	0.27	0.51	3.34	4.11	8.64	▲ 1.06	27.07
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.509	0.97	0.97	1.54	6.50	12.08	8.48	2.00	40.24
インド・ルピー	1.54	▲ 0.24	▲ 0.24	1.47	4.73	7.62	0.86	▲ 7.07	0.36
オーストラリア・ドル	81.38	▲ 2.76	▲ 2.76	▲ 5.11	1.01	1.68	2.76	▲ 4.89	0.46
ニュージーランド・ドル	75.70	▲ 3.74	▲ 3.74	▲ 7.39	▲ 1.06	0.61	0.50	▲ 8.21	20.04
中南米									
ブラジル・レアル	21.71	5.09	5.09	7.29	3.14	13.25	▲ 27.31	▲ 39.41	▲ 50.28
メキシコ・ペソ	5.58	▲ 0.50	▲ 0.50	0.75	0.95	9.68	▲ 2.09	3.04	▲ 4.57
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	2.92	3.07	3.07	▲ 3.82	3.06	▲ 0.36	▲ 16.75	▲ 24.38	▲ 30.78
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	14.38	6.43	6.43	2.59	▲ 0.81	0.90	▲ 13.37	▲ 17.36	▲ 7.34
ペルー・ヌエボ・ソル	29.95	4.03	4.03	4.95	11.06	4.06	▲ 7.86	▲ 13.18	5.58
東欧									
ロシア・ルーブル	1.49	▲ 2.73	▲ 2.73	▲ 7.47	▲ 0.65	7.90	▲ 10.62	▲ 20.62	▲ 40.87
ポーランド・ズロチ	28.22	▲ 1.08	▲ 1.08	▲ 1.32	▲ 0.97	0.42	▲ 3.46	0.14	19.35
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	36.41	2.67	2.67	▲ 0.56	0.21	2.39	▲ 7.71	▲ 7.35	7.45
ルーマニア・レイ	26.15	▲ 1.13	▲ 1.13	▲ 1.83	▲ 1.26	0.29	▲ 0.62	▲ 3.34	13.94
トルコ・リラ	8.64	1.01	1.01	▲ 27.20	▲ 33.36	▲ 39.61	▲ 58.97	▲ 71.10	▲ 79.87
その他									
南アフリカ・ランド	7.49	3.81	3.81	0.19	▲ 0.58	8.47	▲ 8.90	▲ 10.57	▲ 23.34
エジプト・ポンド	7.32	▲ 0.03	▲ 0.03	0.79	4.75	10.02	18.87	21.48	▲ 42.31

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注3 日本国債指数 : FTSE日本国債インデックス(円ベース)
- 注4 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5 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6 グローバルREIT指数 : S&PグローバルREIT指数(トータルリターン、米ドル・ベース)
- 注7 鉄鉱石 : 原則として、月末前日の値

(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。