



# Market Eyes No.228

## S&P500も過去最高値更新なるか

大和投資信託

### ■ S&P500は年初から不安定だが底堅い

➤ 米国の代表的な株価指数のひとつであるS&P500種株価指数（以下、S&P500）は、1月に過去最高値を更新してから不安定な動きが続いてきた。【図表1】しかし、長期トレンドを示す200日移動平均線に支えられて何度も反発し、足元では中期トレンドを示す100日移動平均線を上回って推移している。不安定だが底堅く、長期上昇トレンドを維持しているといえよう。

### ■ VIX指数は落ち着きを取り戻す

➤ 2月からの株価下落の背景には、米長期金利の上昇懸念や米中貿易摩擦に対する警戒感の高まりなどがあつた。また、投資家心理を表すVIX指数が急上昇し、市場参加者は積極的に株を買いづらな状況となつた。【図表2】しかし、そのVIX指数も時間の経過とともに落ち着きを取り戻しており、株価上昇の条件は整いつつあるように思える。

### ■ 1-3月期決算は市場予想を大きく上回る

➤ 2018年1-3月期の決算がほぼ出揃つた。決算発表前の増益率見通しは前年同期比+19%程度だったが、決算発表が進むにつれて上方修正され、結局は+26%を超える水準となつた。【図表3】昨年末に成立した大型減税の効果などもあり、もともと1-3月期の決算は高い増益率が見込まれていたが、それを大きく上回る結果は米国企業の業績拡大モメンタムの強さを印象付けるものとなつた。

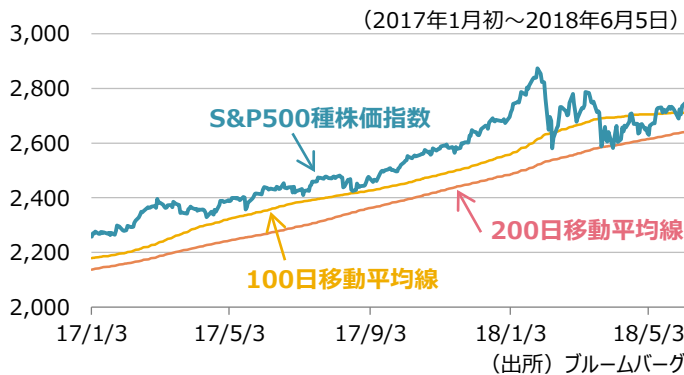
➤ 2018年通年の増益率見通しは、トランプ政権の政策不透明感などから慎重な業績見通しを出す企業が目立ち、2%程度の上方修正にとどまっている。ただ、今のところ米国企業全体の業績に大きなダメージを与えるような政策は出ておらず、4-6月期以降の業績発表も市場予想を上回る可能性が高いと考えられる。

### ■ 割安修正で高値更新へ

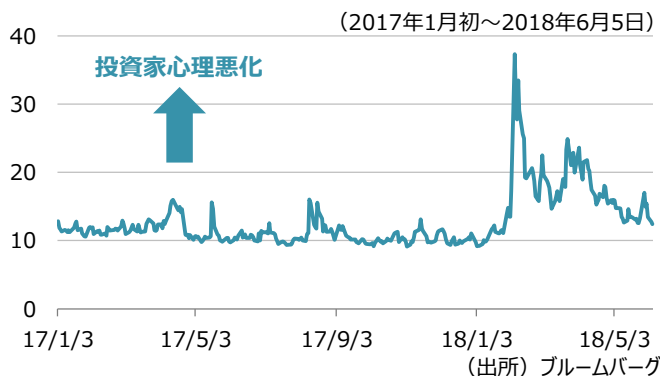
➤ 株価調整と企業業績の拡大を受けて、予想PERから見た株価の割高感は解消された。【図表4】昨年は常に17倍を上回っていたことに鑑みれば、むしろ今の水準は割安ということもできよう。政治の先行き不透明感が後退すれば、割安感の解消とともに株価の上昇が期待される。

➤ ハイテク株比率の高いナスダック総合指数は戻りが早く、6月4日にいち早く過去最高値を更新した。今後、S&P500も同様に高値更新に向けた動きとなるか注目される。

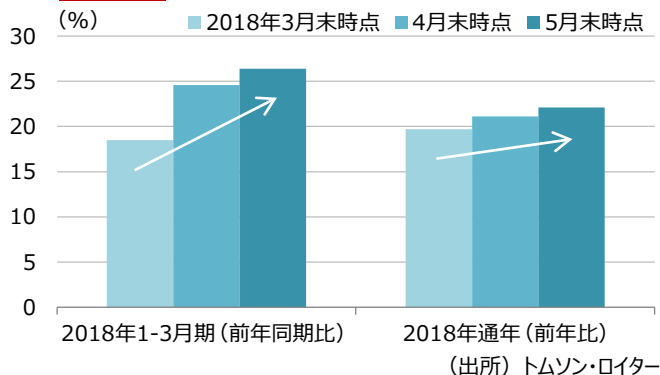
【図表1】 S&P500種株価指数の推移



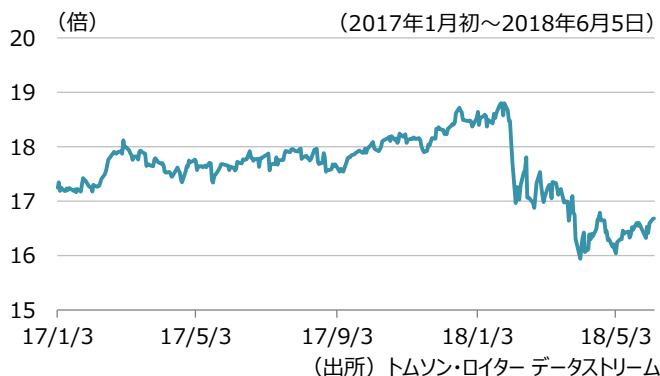
【図表2】 VIX指数の推移



【図表3】 S&P500増益率見通しの変化



【図表4】 S&P500予想PERの推移



# ❗ 投資信託のご購入に際し、お客さまにご理解いただきたいこと

お客さまが投資信託をご購入する際には、以下の2つの注意点を十分ご理解いただいた上で、当該投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」を必ずご覧いただき、ご自身の判断で投資に関する最終決定をなさるようお願いいたします。

## 注意点① お客さまにご負担いただく費用について

	種類	料率 (税込)	費用の内容	ご負担いただく費用金額のイメージ (金額は左記の料率の上限で計算しています)
直接的に ご負担 いただく 費用	購入時手数料	0~3.24% (税抜3.0%)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。	基準価額10,000円の時に100万口を購入される場合、 <b>最大32,400円</b> をご負担いただけます。
	信託財産留保額	0~0.5%	換金に伴い必要となる費用等を賄うため、換金代金から控除され、信託財産に繰入れられます。	基準価額10,000円の時に100万口を換金される場合、 <b>最大5,000円</b> をご負担いただけます。
信託財産で 間接的に ご負担 いただく 費用	運用管理費用 (信託報酬)	年率 0~2.5528%	投資信託の運用・管理費用として、販売会社、委託会社、受託会社の三者が、信託財産の中から受け取る報酬です。	基準価額10,000円の時に100万口を保有される場合、 <b>最大1日あたり約70円</b> をご負担いただけます。
	その他の費用・ 手数料		監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただけます。(その他の費用・手数料については、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)	

※費用の種類や料率等は販売会社や個々の投資信託によって異なります。上記費用の料率は大和投資信託が運用する一般的な投資信託の料率を表示しております。投資信託によっては換金手数料をご負担いただく場合があります。※手数料等の合計額については保有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。※投資信託により異なりますので、くわしくは販売会社にお問い合わせください。また、詳細につきましては「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

## 注意点② 投資信託のリスクについて

投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。投資信託が投資する有価証券等によりリスクの要因は異なりますので、お申込みにあたっては、投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

## 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和証券投資信託委託株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。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、ご自身でご判断ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商号等 大和証券投資信託委託株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号  
加入協会 一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会