

## 2021年1月のマーケットをザックリご紹介

- 最近気になるトピック : 年始の世界的な株高と中国株式市場
- ピックアップカントリー : 英国、中国

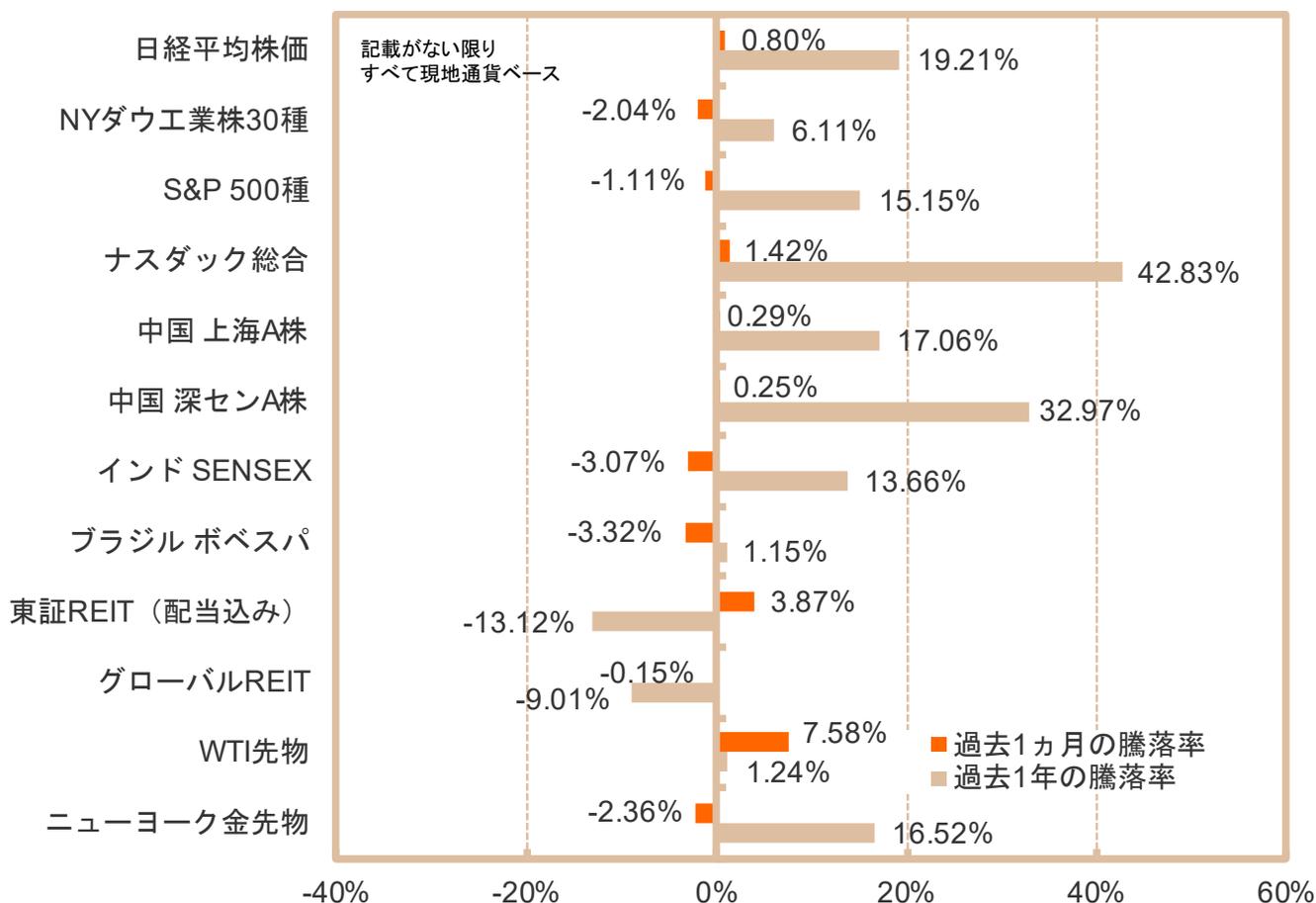
マンスリー・マーケット

nikko am  
fund academy

1月の世界の株式市場は、米国においてバイデン新政権下での大型経済対策の成立期待が高まったことなどから、主要3株価指数が史上最高値を更新したほか、日経平均株価が1990年8月以来の高値を付けました。しかしながら、月末にかけては、米国株式市場において、個人投資家の投機的な買いで一部銘柄が急騰し、高値警戒感が強まる中、利益確定売りが広がったことなどから、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）

(2021年1月末現在)



グローバルREIT : S&amp;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、将来の市場環境などを保証するものではありません。

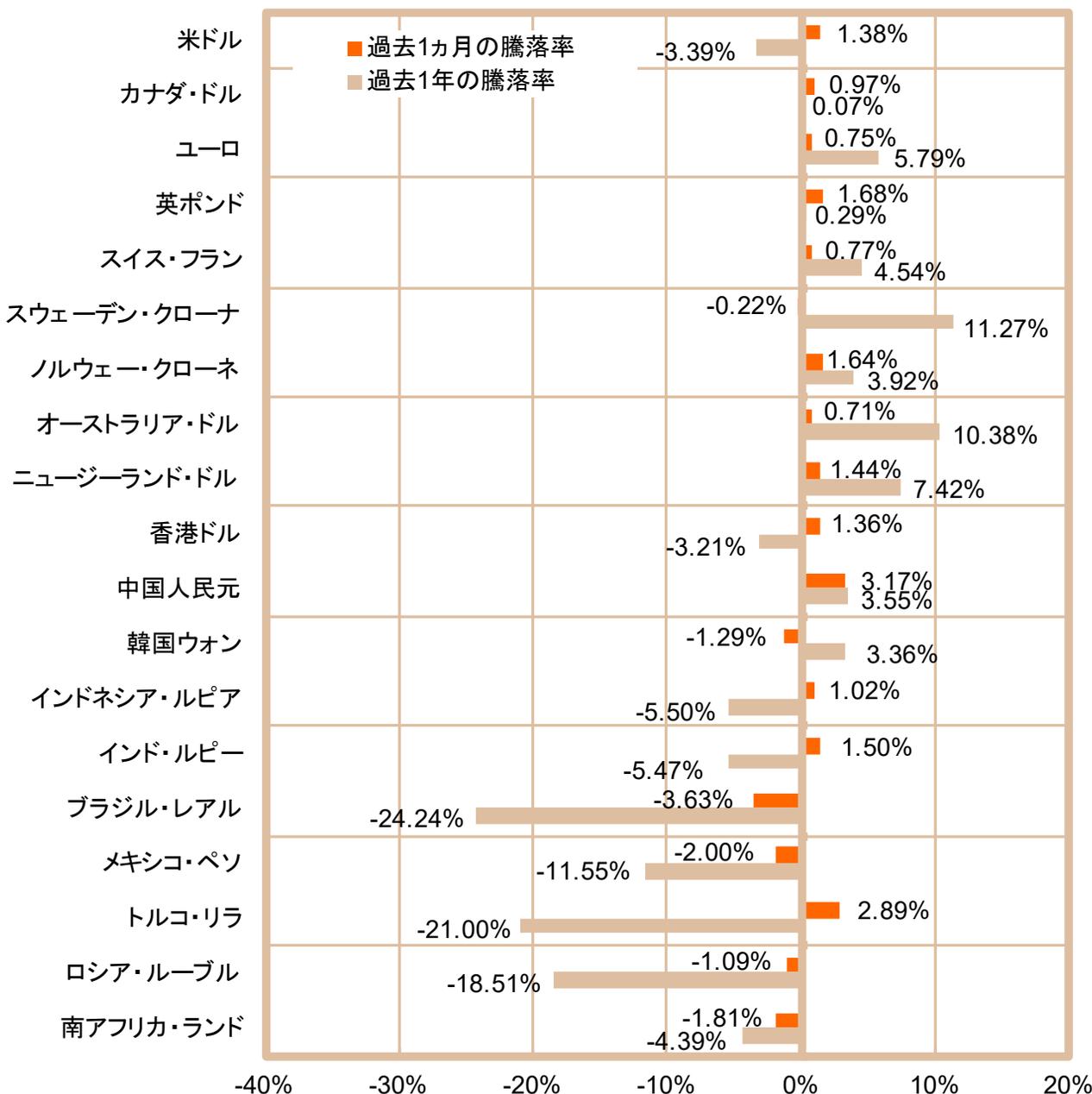
日興アセットマネジメント

■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。■指数に関する著作権・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。

主な為替の騰落率(対円)

(2021年1月末現在)

円高 ← → 各国通貨高

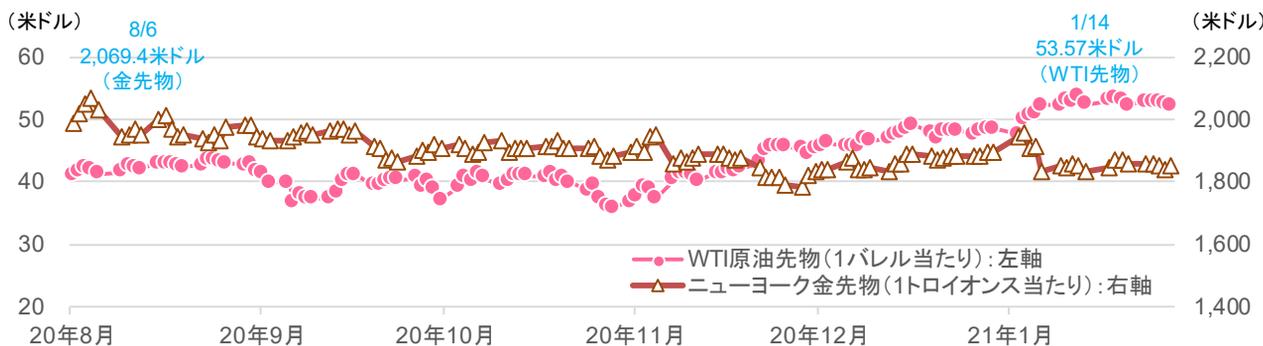
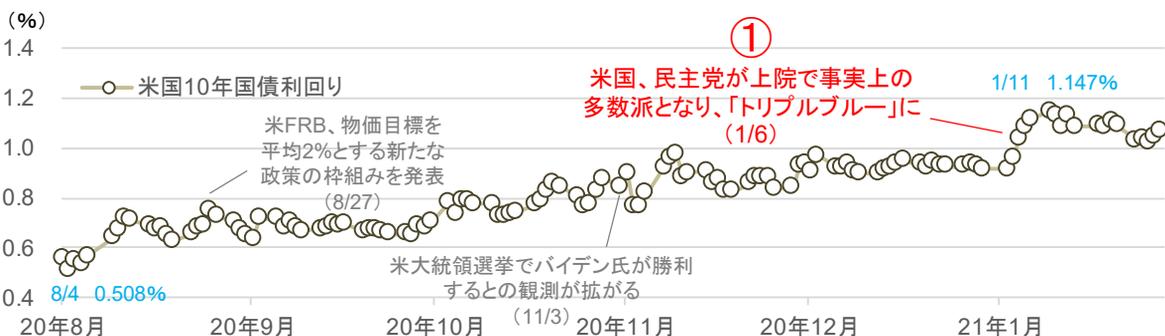
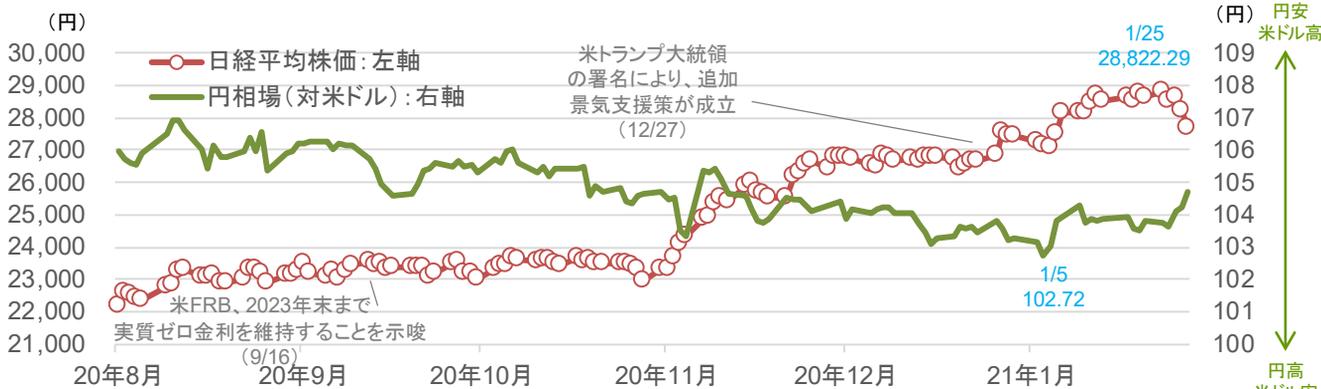


(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。

## 過去6カ月の市場の動向

(2020年8月初～2021年1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)

※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証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。■指数に関する著作権・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。

## 2021年1月の主な出来事

※表中の番号は前ページのグラフに対応しています。

|      | 出来事   | 市場の反応 | 内容  |
|------|---|-------|---|
| 政治動向 | <p>米国<br/>民主党が上院で事実上の多数派となり、「トリプルブルー」に<br/>①</p>  | ○     | <p>● 6日のジョージア州での連邦議会上院の決選投票で、民主党が1議席の当選を確実にしたのに続き、もう1議席についても当選確実と報じられた。同党が大統領職と議会の上下両院を占める「トリプルブルー」が実現し、大型経済対策やインフラ投資の拡大が実現するとの見方から、景気敏感株を中心に欧米で株価が上昇し、独DAX指数や米NYダウ工業株30種が最高値を更新した。欧州では、米バイオ製薬会社が開発した新型コロナウイルスのワクチンがEU(欧州連合)当局に承認されたことも好感された。米国では、大統領選挙の結果を最終承認する両院合同会議が開かれたが、トランプ大統領の支持者が議事堂内に侵入し、同会議が中断されると、株価は上げ幅を縮小し、ナスダック総合指数が下落に転じた。また、欧米の国債が売られ、米10年債の利回りは2020年3月以来の1%台寄せとなった。長期金利の上昇を受け、金先物が反落した一方、米ドルが買われ、円相場は1米ドル=103円前後に下落した。原油先物は、米週間統計で原油在庫が予想以上に減少したこともあり続伸し、WTI先物が1バレル=50米ドル台に乗せた。7日には、景気敏感株を中心にアジアや欧州で総じて株価が上昇した。なお、日本では8日から2月7日までを期間とする緊急事態宣言が1都3県に出された。</p> |
| 雇用動向 | <p>米国<br/>雇用者数の8ヵ月ぶりの減少を受け、経済対策への期待が高まる</p>       | ○     | <p>● 8日に米国で発表された、12月の失業率は横ばいの6.7%、平均時給は前年同月比+5.1%に伸びが高まったが、非農業部門雇用者数は前月比▲14.0万人と、予想に反して8ヵ月ぶりの減少となった。ただし、バイデン次期大統領が数兆米ドル規模の支援策を14日に提案すると述べたこともあり、追加経済対策への期待が高まったほか、翌週からの企業の決算発表への期待もあり、欧米の株価が続伸、原油先物も上昇した。また、米国債利回りの上昇が続く、米ドルが買われた一方、円相場は104円近くに下落、金先物が売られた。</p>   |
| 政治動向 | <p>米国<br/>経済対策の規模が膨らむとの報道を受け、長期金利が上昇</p>          | ×     | <p>● 14日、バイデン次期大統領が夕方に発表する経済対策案について、1.9兆米ドル規模になる見込みと報じられた。国債が売られ、長期金利が上昇したほか、金先物は反落した。一方、原油先物は反発した。株式市場は、経済対策案の発表を前に買い先行となったが、長期金利が上昇するとハイテク株中心に売りに押され、下落に転じて引けた。なお、9日までの週の新規失業保険申請件数は96.5万件と、予想以上に増加し、2020年8月中旬以来の水準となった。また、FRB(連邦準備制度理事会)のパウエル議長は、超緩和的な金融政策からの出口議論は時期尚早との見解を示した。引け後に発表された、バイデン次期政権の経済対策案は1.9兆米ドル規模で、1人当たり最大1,400米ドルの現金給付や、失業保険の特別加算の9月までの延長などを掲げた。同経済対策案の発表に伴う材料出尽くし感や利益確定売りから、15日にはアジアの多くの市場や欧州で株価が下落した。</p>   |
| 株価動向 | <p>米国<br/>個人投資家の投機的な株式売買などを受け、高値警戒感が強まる<br/>②</p> | ×     | <p>● 27日、FRBは、現行政策の継続をFOMC(連邦公開市場委員会)で決定したが、経済活動と雇用の回復ペースが足元で減速したとの見解を示した。また、パウエル議長は会見で、量的緩和策の出口論は時期尚早と述べたほか、資産購入の縮小を開始する際に明瞭なコミュニケーションを心掛ける意向を示した。個人投資家の投機的な買いで一部銘柄が急騰し、高値警戒感が強まったほか、利益確定売りが拡がり、株価は大幅続落となった。一方、国債や米ドルが買われ、円相場は104円台に下落した。米ドル高を受けて金先物が売られたほか、米週間統計で原油在庫が予想外の減少となったことから、原油先物は上昇した。</p>   |

※上記データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。  
(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)

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、お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。■指数に関する著作権・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。

最近気になるトピック

年始の世界的な株高と中国株式市場

1月の世界の株式市場は、米ジョージア州で行なわれた連邦議会上院の決選投票の結果、大統領職と上下両院の事実上過半数を民主党が占める「トリプルブルー」が実現し、バイデン政権における大型経済対策の成立期待が高まったことなどから、上旬は上昇基調となりました。ワクチンの接種が順調に広がれば、経済活動の再開も進むと見込まれることなどを背景に、FOMC(米連邦公開市場委員会)参加者から、FRB(米連邦準備制度理事会)の資産購入圧縮(テーパリング)についての発言が相次いだことが嫌気されたものの、パウエル議長が「超緩和的な金融政策からの出口議論は時期尚早」との見解を示したことなどから、世界の株式市場は中旬にかけて堅調な推移となりました。米国では、主要3株価指数が過去最高値を更新しました。このような中、中国株式市場も上昇基調となり、中国の上海A株指数、深センA株指数も昨年付けた高値を更新しました。中国については、10-12月期GDP成長率が前年同月比+6.5%と、市場予想を上回る伸びをみせ、2020年通年でも前年比+2.3%と、マイナス成長を回避したことや政策期待の高まりなどが株式市場の上昇を支える要因となりました。

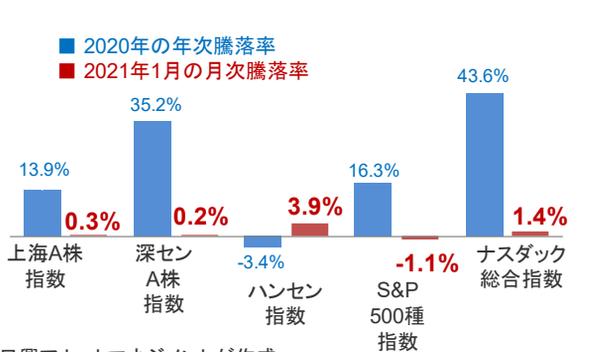
2020年を振り返ると、中国では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気低迷への警戒感が広がった2月以降、景気下支えに向けてまずは金融政策を中心に対策が打たれました。その後発表された財政政策については、2008年のリーマンショック時と比べると控えめな印象ではあったものの、景気が減速傾向となる中で近年打たれてきた景気対策よりはるかに強力なものでした。こうした金融・財政両面からの支援に加え、中国景気の回復を大きく後押ししたのが輸出でした。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴ない、医療機器やテレワーク関連の需要、その後は経済活動再開に伴う需要が生じたことから、中国の輸出は高水準で支えられる状況となりました。そして、世界に先駆けて景気が回復基調となる中、中国株式市場は、夏場にかけて上昇基調となりました。しかしながら、トランプ政権下での米中対立の激化懸念や中国国内の金融政策の正常化(引き締め)への警戒感などとともに上値の重い動きとなり、年後半にかけて上昇基調を強めた米国株式市場のパフォーマンスなどからは劣後することとなりました。今年に入ってからの上昇は、バイデン米新政権の発足に伴ない、米中対立が幾分緩和されるとの期待が広がった側面もあったと考えられます。

なお、1月末にかけては、中国人民銀行(中央銀行)の資金吸収が材料視され、中国株式市場は下落しました。今後の中国株式市場については、バイデン新政権の対中政策が厳しいものとなったり、景気回復の進展などを受けて中国における金融政策正常化が再び意識されるようであれば、株価の上値が抑えられる展開になると想定されます。ただし、足元での中国人民銀行の動きについては、政策転換ではなく、株と不動産のバブル防止に向けたものと考えられます。また、中国では、旧正月(2月11日~17日)を挟んだ後、3月5日から全国人民代表大会(全人代、国会に相当)の開幕が予定されており、政策期待が高まりやすい状況にあります。全人代では、新たな5カ年計画(2021年~25年)および2035年までの長期目標について詳しい内容が公表・承認される見込みであり、政策期待が、中国株式市場の上昇を支える要因になると見込まれます。

主要国・地域の株価指数の推移(現地通貨ベース)



主要国・地域の株価指数の騰落率(現地通貨ベース)



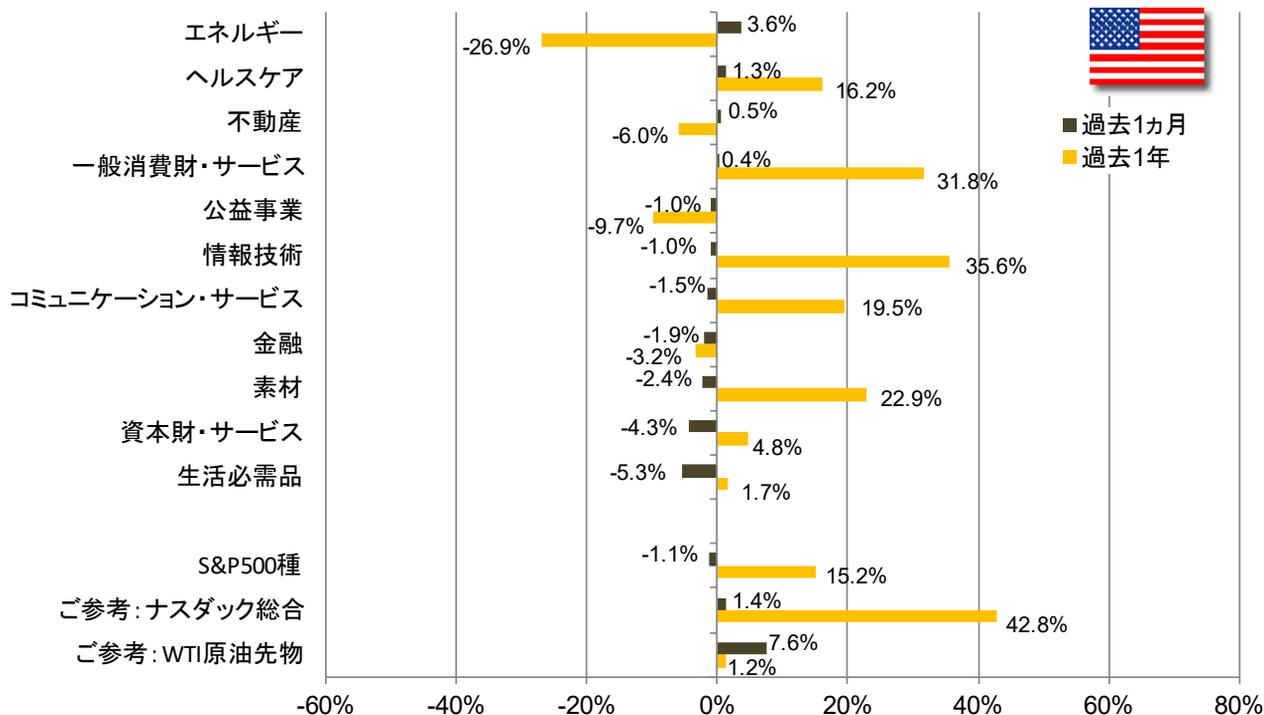
※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。

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。■指数に関する著作権・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。

## 米国株式市場の動向

(2021年1月末現在)



## 過去5年の米ドルインデックスの推移

(2016年1月末～2021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)

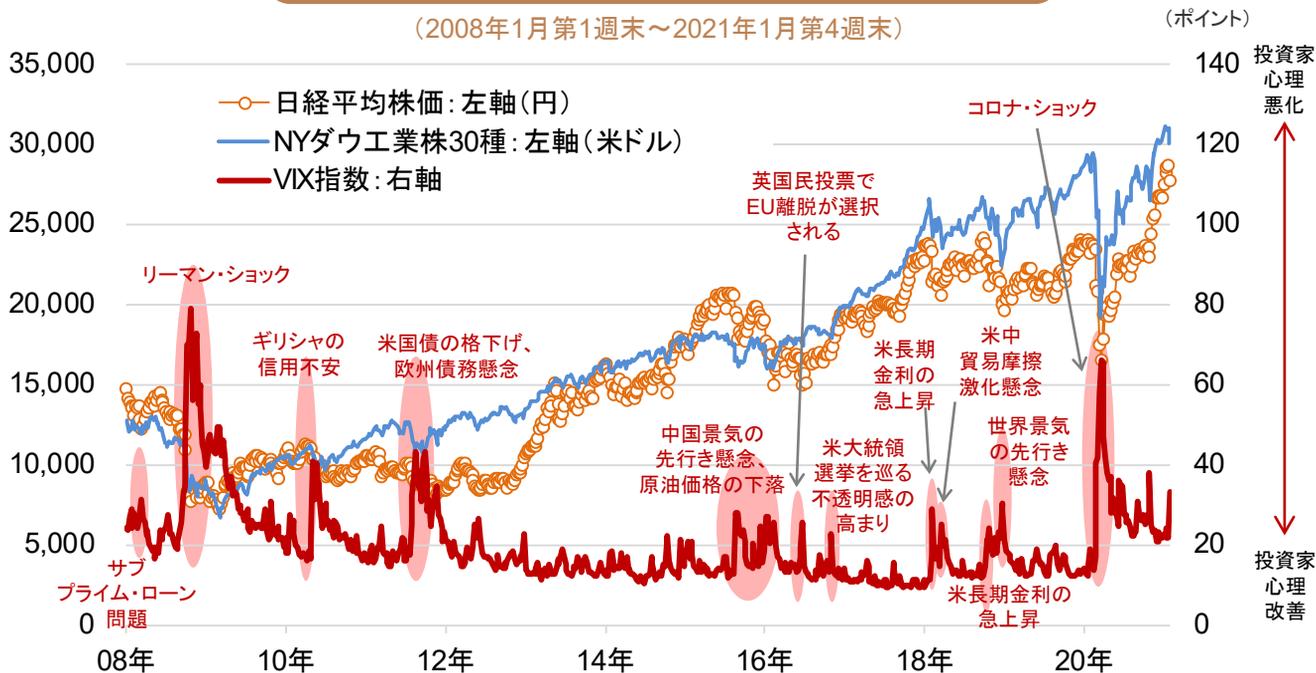
※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。

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。■指数に関する著作権・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。

## 投資家心理とマーケット動向

(2008年1月第1週末～2021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。

(2008年1月第1週末～2021年1月第4週末)



※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。  
(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)

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。■指数に関する著作権・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。

## 今月のピックアップカントリー①



### 英国

- ✓ 主要産業 : 自動車、航空機、エレクトロニクス、金融
- ✓ 面積 : 日本の約3分の2
- ✓ 人口 : 6,680万人

出所: 外務省



### <中長期的な投資の魅力>

- 英国は、世界第6位のGDP規模を誇り、世界的に重要な国のひとつです。世界銀行が発表した2020年版のビジネス環境ランキング「Doing Business 2020」では英国は世界第8位となりました。また、**同国の法人税率が主要国の中でも比較的low、イノベーション創出に向けた環境も比較的整備されているほか、汚職・腐敗度が低いことでも知られているなど、これらは投資先としての魅力を支える要素となっています。**

### <経済・政治動向について>

- 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴ない、他の国と同様、英国においても多くの経済的影響に直面する状況となりました。
- 今年1月初旬には、イングランド全域で3回目のロックダウン（都市封鎖）の実施が発表されており、感染拡大収束にはほど遠い状況にあります。今回のロックダウンでは、昨春とは異なり、建設業や製造業など自宅で仕事ができない人の活動は制限されなかったものの、昨秋とは異なり、学校が閉鎖されるなど厳しい側面もあります。
- 今回のロックダウンに伴ない、今年1-3月期のGDP成長率がマイナスになり、景気の2番底に陥る可能性があります。このような中、**2021年3月末で終了が予定されていた雇用支援プログラムについて、1カ月の延長が発表されました。**
- 英国では、これまでのところ、ワクチン接種が順調に進んでいます。政府は、医療従事者および高齢者へのワクチン接種を2月中旬までに終了させる方針を掲げています。
- 政策金利については、ロックダウン後の景気回復が想定より弱いことが判明しない限り、据え置きが続くと考えられます。

### <今後の注目点について>

- 昨年末、英国とEU（欧州連合）の通商協議が合意に至りました。これに伴ない、国民投票での決定後、4年半にわたって続いていた英国のEU離脱プロセスが正式に終了し、英国・EU関係は、新たな段階に入ることとなりました。
- ただし、完全離脱後に北アイルランドにおける供給網に問題が生じるなど、乗り越えなければならない課題は残っています。また、英国による**EU域内の金融市場へのアクセスを認めるかどうかについての協議は、先送りとなっている点にも注意が必要です。**金融サービスは英国の重要産業であり、GDPの構成比が主要国の中でも高いことから、今後の協議の行方が注目されます。

### <リスクについて>

- **新型コロナウイルス感染拡大の対応への費用がかさんだことに伴ない、財政赤字が膨らんでいます。**3月末で終わる今年度の政府借入金是对GDP比で約20%となる見込みです。これは、今後の経済運営にとってリスクと考えられます。

※上記コメントは2021年1月時点のものであり、将来の市場環境などを保証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。■指数に関する著作権・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。

## 今月のピックアップカントリー②



中国

- ✓ 主な輸出品目 : 機械、輸送用機器、  
軽工業生産品
- ✓ 面積 : 日本の約26倍
- ✓ 人口 : 約14億人

出所: 外務省



### <中長期的な投資の魅力>

- 中国では、2020年10月に開催された5中全会（第19期中央委員会第5回全体会議）において、「2035年に1人当たりGDPを中程度の先進国の水準まで引き上げる」という目標が示されており、習近平国家主席による力強い改革が推進されています。
- 従来から推し進めている「一帯一路」構想（インフラ整備を柱にアジアから欧州にかけての経済緊密化を図る経済構想）に加え、2020年11月には、日中韓およびASEAN（東南アジア諸国連合）などが進めてきたRCEP（東アジア地域包括的経済連携）が合意され、巨大な自由貿易圏が誕生することになりました。こうした動きは、輸出機会の拡大とともに、同国の過剰生産能力の解消に寄与するほか、輸出面で米国への依存度を減らすことにつながると考えられます。
- 同国が国内市場および金融市場の開放を進めていることは、投資先としての選択肢とリターンを投資家にもたらすと考えられます。また、正常な価格形成につながり、同国が直接金融重視に転換する動きが後押しされるほか、人民元の国際化が進むと期待されます。

### <経済・政治動向について>

- 同国のGDP成長率は、新型コロナウイルス感染拡大の影響を受け、2020年1-3月期にマイナスに落ち込んだものの、その後は予想を上回るペースで回復しました。
- 急速な経済回復の背景として、政府による感染の効果的な抑制や、強力な経済支援などが挙げられます。IMF（国際通貨基金）の予想では、2021年の同国GDP成長率は8.1%の大きな伸びが見込まれています。
- 同国では、内需と外需の双方を好循環させ質の高い成長につなげるという「双循環」という考えの下、新しい経済発展モデルの構築に向けた取り組みが進められています。新興国の中でも相対的に高い経済成長が見込まれる中、財政支出の削減など、政府が景気刺激策を段階的に緩める可能性があります。
- 中央銀行は、経済回復に必要な支援は継続しながら、政策の急転換による混乱を起ささないよう運営する方針を示しており、2021年上半年期での利上げの可能性は低いと考えられます。

### <今後の注目点について>

- 3月には、日本の国会にあたる全国人民代表大会（全人代）が開催される予定です。各種経済目標や政府予算案などを協議する場であり、世界中から大きな注目を集めています。
- 2020年5月以降、人民元は対米ドルで上昇基調にあります。堅調な経済成長や人民元の国際化の進展などが継続し、更なる通貨高につながるか、注目されます。

### <リスクについて>

- 北京など一部の都市圏において、新型コロナウイルスに集団感染する例がみられており、より大規模な感染拡大が起こった場合、厳しい行動制限措置などにより、経済に悪影響が及ぶ可能性があります。
- 米国で誕生した**バイデン新政権では、ランプ前政権と同様、中国に対しては厳しい姿勢を継続するとみられます**。しかし、新政権では、適切な外交ルートを通じた関係性の構築などによって、二カ国関係における不確実性はある程度、軽減すると見込まれます。

※上記コメントは2021年1月時点のものであり、将来の市場環境などを保証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。■指数に関する著作権・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。

## 主要指標の動き①

(2021年1月末現在)

| 株式          | 指標                      | 当月末       | 騰落率(%)     |        |        |        |         |         |        |         |
|-------------|-------------------------|-----------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
|             |                         |           | 2020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             | 13,738.70 | ▲ 0.97     | ▲ 0.97 | 16.55  | 15.82  | 16.09   | 30.58   | 95.05  | 170.49  |
|             | 新興国注2                   | 3,145.97  | 3.09       | 3.09   | 20.97  | 24.24  | 28.33   | 15.15   | 105.09 | 56.79   |
| 日本          | 日経平均株価                  | 27,663.39 | 0.80       | 0.80   | 20.40  | 27.42  | 19.21   | 19.76   | 57.91  | 170.21  |
|             | TOPIX(東証株価指数)           | 1,808.78  | 0.23       | 0.23   | 14.53  | 20.90  | 7.38    | ▲ 1.52  | 26.31  | 98.75   |
|             | JPX日経インデックス400          | 16,410.28 | 0.42       | 0.42   | 15.48  | 21.57  | 8.74    | 0.98    | 27.04  | n.a.    |
|             | JPX日経中小型株指数             | 15,062.03 | 0.15       | 0.15   | 10.65  | 22.38  | 5.98    | ▲ 5.79  | 37.03  | 206.16  |
|             | 日経ジャスダック平均              | 3,774.68  | 1.49       | 1.49   | 6.42   | 12.17  | ▲ 0.50  | ▲ 10.97 | 52.17  | 189.96  |
|             | 東証マザーズ                  | 1,208.96  | 1.04       | 1.04   | 3.22   | 26.17  | 46.83   | ▲ 7.95  | 45.42  | 162.36  |
| 北米          | NYダウ工業株30種              | 29,982.62 | ▲ 2.04     | ▲ 2.04 | 13.14  | 13.45  | 6.11    | 14.66   | 82.08  | 152.13  |
|             | S&P 500種                | 3,714.24  | ▲ 1.11     | ▲ 1.11 | 13.59  | 13.55  | 15.15   | 31.53   | 91.43  | 188.79  |
|             | ナスダック総合                 | 13,070.69 | 1.42       | 1.42   | 19.79  | 21.64  | 42.83   | 76.36   | 183.29 | 384.09  |
|             | ナスダック100                | 12,925.38 | 0.29       | 0.29   | 16.94  | 18.52  | 43.75   | 85.98   | 202.05 | 466.43  |
|             | カナダトロント総合               | 17,337.03 | ▲ 0.55     | ▲ 0.55 | 11.27  | 7.22   | 0.11    | 8.68    | 35.21  | 27.93   |
| 欧州          | 英国 FTSE100              | 6,407.46  | ▲ 0.82     | ▲ 0.82 | 14.89  | 8.64   | ▲ 12.06 | ▲ 14.95 | 5.32   | 9.29    |
|             | ドイツ DAX指数               | 13,432.87 | ▲ 2.08     | ▲ 2.08 | 16.24  | 9.09   | 3.47    | 1.85    | 37.10  | 89.80   |
|             | ユーロ・ストックス               | 391.80    | ▲ 1.45     | ▲ 1.45 | 17.55  | 12.35  | ▲ 1.22  | ▲ 1.52  | 21.32  | 36.80   |
|             | ストックス・ヨーロッパ600指数        | 395.85    | ▲ 0.80     | ▲ 0.80 | 15.62  | 11.09  | ▲ 3.62  | 0.10    | 15.65  | 41.35   |
| アジア・オセアニア   | 中国 上海総合                 | 3,483.07  | 0.29       | 0.29   | 8.02   | 5.23   | 17.02   | 0.06    | 27.23  | 24.81   |
|             | 中国 上海A株                 | 3,650.95  | 0.29       | 0.29   | 8.03   | 5.23   | 17.06   | 0.14    | 27.44  | 24.95   |
|             | 中国 深センA株                | 2,443.60  | 0.25       | 0.25   | 6.22   | 3.45   | 32.97   | 24.44   | 38.37  | 95.16   |
|             | 中国 創業板                  | 3,128.87  | 5.48       | 5.48   | 17.81  | 11.93  | 62.31   | 80.33   | 56.91  | 204.03  |
|             | 中国 中小企業板                | 12,912.38 | 1.45       | 1.45   | 5.50   | 1.29   | 29.04   | 16.45   | 32.46  | 90.79   |
|             | 香港 ハンセン指数               | 28,283.71 | 3.87       | 3.87   | 17.32  | 15.00  | 7.49    | ▲ 14.00 | 43.70  | 20.63   |
|             | 香港 ハンセン中国企業株(H株)        | 11,208.78 | 4.38       | 4.38   | 14.84  | 11.64  | 9.46    | ▲ 17.35 | 36.01  | ▲ 10.76 |
|             | 香港 ハンセン中国レッドチップ         | 3,874.18  | 1.96       | 1.96   | 9.53   | ▲ 3.43 | ▲ 5.48  | ▲ 19.61 | 11.57  | ▲ 6.71  |
|             | 台湾 加権指数                 | 15,138.31 | 2.75       | 2.75   | 20.66  | 19.53  | 31.69   | 36.33   | 85.86  | 65.53   |
|             | 韓国 KOSPI                | 2,976.21  | 3.58       | 3.58   | 31.28  | 32.31  | 40.45   | 15.97   | 55.65  | 43.80   |
|             | シンガポール ST               | 2,902.52  | 2.06       | 2.06   | 19.75  | 14.73  | ▲ 7.97  | ▲ 17.87 | 10.40  | ▲ 8.72  |
|             | タイ SET                  | 1,466.98  | 1.22       | 1.22   | 22.76  | 10.42  | ▲ 3.11  | ▲ 19.70 | 12.76  | 52.16   |
|             | インドネシア ジャカルタ総合          | 5,862.35  | ▲ 1.95     | ▲ 1.95 | 14.32  | 13.84  | ▲ 1.31  | ▲ 11.25 | 27.02  | 71.96   |
|             | フィリピン 総合                | 6,612.62  | ▲ 7.38     | ▲ 7.38 | 4.56   | 11.54  | ▲ 8.17  | ▲ 24.55 | ▲ 1.12 | 70.36   |
|             | ベトナム VN                 | 1,056.61  | ▲ 4.28     | ▲ 4.28 | 14.17  | 32.34  | 12.81   | ▲ 4.84  | 93.78  | 106.93  |
|             | インド SENSEX              | 46,285.77 | ▲ 3.07     | ▲ 3.07 | 16.84  | 23.08  | 13.66   | 28.70   | 86.11  | 152.54  |
|             | 豪州 S&P/ASX200           | 6,607.36  | 0.31       | 0.31   | 11.47  | 11.46  | ▲ 5.84  | 9.44    | 32.00  | 38.99   |
|             | ニュージーランド NZSX 浮動株50     | 13,127.29 | 0.27       | 0.27   | 8.63   | 11.93  | 12.03   | 55.50   | 112.75 | 293.18  |
|             | 中南米                     | ブラジル ボベスパ | 115,067.60 | ▲ 3.32 | ▲ 3.32 | 22.47  | 11.81   | 1.15    | 35.51  | 184.78  |
| メキシコ IPC    |                         | 42,985.73 | ▲ 2.45     | ▲ 2.45 | 16.22  | 16.12  | ▲ 2.55  | ▲ 14.81 | ▲ 1.48 | 16.23   |
| アルゼンチン メルバル |                         | 48,257.14 | ▲ 5.80     | ▲ 5.80 | 6.55   | ▲ 2.02 | 20.33   | 38.12   | 326.83 | 1243.04 |
| 東欧          | ロシア RTS(米ドル建て)          | 1,367.64  | ▲ 1.43     | ▲ 1.43 | 28.22  | 10.79  | ▲ 9.85  | 6.65    | 83.50  | ▲ 26.88 |
|             | ポーランド ワルシャワ WIG         | 56,978.68 | ▲ 0.08     | ▲ 0.08 | 29.21  | 12.90  | 0.52    | ▲ 13.73 | 28.65  | 20.83   |
|             | トルコ イスタンブール100種         | 1,473.45  | ▲ 0.22     | ▲ 0.22 | 32.46  | 30.75  | 23.67   | 23.27   | 100.52 | 132.85  |
| その他         | 南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数 | 62,472.10 | 5.16       | 5.16   | 20.87  | 12.11  | 11.40   | 4.98    | 27.13  | 98.96   |
|             | エジプト EGX30              | 11,546.15 | 6.46       | 6.46   | 9.80   | 8.93   | ▲ 17.05 | ▲ 23.24 | 92.67  | 104.48  |

● 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)

※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。  
(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)

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。■指数に関する著作権・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。

## 主要指標の動き②

(2021年1月末現在)

| 指標         | 当月末            | 騰落率(%)   |        |        |        |        |         |         |        |         |
|------------|----------------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
|            |                | 2020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        | 366.85   | ▲ 0.36 | ▲ 0.36 | ▲ 0.16 | ▲ 0.67 | ▲ 1.87  | 2.07    | 4.25   | 20.18   |
|            | 先進国(除く日本)国債 注4 | 1,196.11 | ▲ 1.18 | ▲ 1.18 | 2.06   | 0.87   | 8.20    | 13.60   | 22.95  | 37.55   |
|            | 新興国債券 注5       | 936.81   | ▲ 1.82 | ▲ 1.82 | 4.24   | 2.01   | 2.80    | 12.61   | 32.15  | 70.91   |
| 商品など       | 東証REIT(配当込み)   | 4,004.00 | 3.87   | 3.87   | 14.00  | 13.26  | ▲ 13.12 | 19.27   | 25.83  | 147.97  |
|            | グローバルREIT指数 注6 | 596.13   | ▲ 0.15 | ▲ 0.15 | 16.21  | 11.16  | ▲ 9.01  | 10.49   | 30.46  | 98.21   |
|            | WTI先物          | 52.20    | 7.58   | 7.58   | 45.85  | 29.63  | 1.24    | ▲ 19.36 | 55.26  | ▲ 43.38 |
|            | ニューヨーク金先物      | 1,850.30 | ▲ 2.36 | ▲ 2.36 | ▲ 1.57 | ▲ 6.83 | 16.52   | 37.76   | 65.74  | 38.65   |
|            | 鉄鉱石(鉄分62%) 注7  | 156.20   | 2.13   | 2.13   | 33.33  | 42.97  | 74.92   | 118.13  | 277.29 | -       |
|            | CRB指数          | 174.20   | 3.82   | 3.82   | 20.36  | 21.23  | 2.29    | ▲ 11.74 | 4.47   | ▲ 48.98 |
|            | S&P MLP 指数     | 3,372.05 | 6.52   | 6.52   | 32.57  | 21.25  | ▲ 19.33 | ▲ 30.39 | ▲ 3.22 | ▲ 10.29 |
| S&P BDC 指数 | 239.14         | 2.46     | 2.46   | 26.09  | 25.58  | ▲ 7.33 | 12.77   | 48.42   | 71.41  |         |

| 為替(米ドルインデックスを除き、対円)      | 当月末                   | 騰落率(%)   |        |        |         |         |         |         |         |         |
|--------------------------|-----------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                          |                       | 2020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             | 90.58    | 0.72   | 0.72   | ▲ 3.67  | ▲ 2.96  | ▲ 6.99  | 1.63    | ▲ 9.06  | 16.53   |
|                          | 米ドル                   | 104.68   | 1.38   | 1.38   | 0.02    | ▲ 1.09  | ▲ 3.39  | ▲ 4.13  | ▲ 13.59 | 27.60   |
|                          | カナダ・ドル                | 81.92    | 0.97   | 0.97   | 4.17    | 3.78    | 0.07    | ▲ 7.62  | ▲ 5.49  | ▲ 0.06  |
| 欧州                       | ユーロ                   | 127.13   | 0.75   | 0.75   | 4.26    | 1.91    | 5.79    | ▲ 6.20  | ▲ 3.11  | 13.17   |
|                          | 英ポンド                  | 143.52   | 1.68   | 1.68   | 5.90    | 3.63    | 0.29    | ▲ 7.38  | ▲ 16.83 | 9.24    |
|                          | スイス・フラン               | 117.57   | 0.77   | 0.77   | 3.01    | 1.43    | 4.54    | 0.27    | ▲ 0.70  | 35.28   |
|                          | スウェーデン・クローナ           | 12.53    | ▲ 0.22 | ▲ 0.22 | 6.52    | 3.88    | 11.27   | ▲ 9.60  | ▲ 11.26 | ▲ 1.56  |
|                          | アイスランド・クローネ           | 0.814    | 0.72   | 0.72   | 9.76    | 4.52    | ▲ 7.55  | ▲ 25.02 | ▲ 12.16 | 15.08   |
|                          | ノルウェー・クローネ            | 12.24    | 1.64   | 1.64   | 11.60   | 5.11    | 3.92    | ▲ 13.52 | ▲ 12.43 | ▲ 13.84 |
| デンマーク・クローネ               | 17.09                 | 0.79     | 0.79   | 4.35   | 2.02    | 6.22    | ▲ 6.18  | ▲ 2.82  | 13.37   |         |
| アジア・オセアニア                | 中国人民元                 | 16.29    | 3.17   | 3.17   | 4.07    | 7.50    | 3.55    | ▲ 5.99  | ▲ 11.74 | 30.92   |
|                          | 香港ドル                  | 13.51    | 1.36   | 1.36   | 0.07    | ▲ 1.15  | ▲ 3.21  | ▲ 3.23  | ▲ 13.20 | 28.35   |
|                          | 台湾ドル                  | 3.74     | 1.62   | 1.62   | 2.08    | 3.71    | 4.30    | ▲ 0.25  | 2.83    | 32.28   |
|                          | 韓国ウォン(100ウォン当たり)      | 9.36     | ▲ 1.29 | ▲ 1.29 | 1.67    | 5.56    | 3.36    | ▲ 8.24  | ▲ 6.66  | 27.81   |
|                          | シンガポール・ドル             | 78.82    | 0.88   | 0.88   | 2.88    | 2.25    | ▲ 0.72  | ▲ 5.30  | ▲ 7.34  | 22.92   |
|                          | マレーシア・リンギ             | 25.87    | 0.84   | 0.84   | 2.98    | 4.77    | ▲ 2.85  | ▲ 7.23  | ▲ 11.19 | ▲ 3.46  |
|                          | タイ・バーツ                | 3.50     | 1.71   | 1.71   | 4.19    | 3.39    | 0.82    | 0.46    | 3.11    | 31.91   |
|                          | インドネシア・ルピア(100ルピア当たり) | 0.746    | 1.02   | 1.02   | 4.80    | 3.28    | ▲ 5.50  | ▲ 8.52  | ▲ 15.10 | ▲ 17.68 |
|                          | フィリピン・ペソ              | 2.17     | 1.29   | 1.29   | 1.01    | 2.31    | 1.53    | 2.60    | ▲ 14.17 | 17.34   |
|                          | ベトナム・ドン(100ドン当たり)     | 0.454    | 1.56   | 1.56   | 0.60    | ▲ 0.59  | ▲ 2.64  | ▲ 5.51  | ▲ 16.63 | 7.96    |
| 中南米                      | インド・ルピー               | 1.44     | 1.50   | 1.50   | 1.63    | 1.45    | ▲ 5.47  | ▲ 16.41 | ▲ 19.61 | ▲ 19.68 |
|                          | オーストラリア・ドル            | 80.03    | 0.71   | 0.71   | 8.80    | 5.88    | 10.38   | ▲ 9.01  | ▲ 6.74  | ▲ 2.20  |
|                          | ニュージーランド・ドル           | 75.24    | 1.44   | 1.44   | 8.68    | 7.24    | 7.42    | ▲ 6.43  | ▲ 4.20  | 18.65   |
|                          | ブラジル・レアル              | 19.17    | ▲ 3.63 | ▲ 3.63 | 5.19    | ▲ 5.42  | ▲ 24.24 | ▲ 44.05 | ▲ 36.71 | ▲ 61.03 |
|                          | メキシコ・ペソ               | 5.09     | ▲ 2.00 | ▲ 2.00 | 2.91    | 7.07    | ▲ 11.55 | ▲ 13.35 | ▲ 23.96 | ▲ 24.84 |
|                          | アルゼンチン・ペソ             | 1.20     | ▲ 2.32 | ▲ 2.32 | ▲ 10.24 | ▲ 17.96 | ▲ 33.29 | ▲ 78.43 | ▲ 86.24 | ▲ 94.14 |
|                          | コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)    | 2.93     | ▲ 2.91 | ▲ 2.91 | 7.79    | 3.25    | ▲ 7.77  | ▲ 24.11 | ▲ 20.67 | ▲ 33.32 |
|                          | チリ・ペソ(100ペソ当たり)       | 14.25    | ▲ 1.98 | ▲ 1.98 | 5.24    | 1.88    | 5.29    | ▲ 21.33 | ▲ 16.06 | ▲ 15.89 |
|                          | ペルー・ヌエボ・ソル            | 28.78    | 0.83   | 0.83   | ▲ 0.60  | ▲ 3.96  | ▲ 10.08 | ▲ 15.24 | ▲ 17.41 | ▲ 2.85  |
|                          | 東欧                    | ロシア・ルーブル | 1.38   | ▲ 1.09 | ▲ 1.09  | 4.70    | ▲ 3.35  | ▲ 18.51 | ▲ 28.95 | ▲ 13.75 |
| ポーランド・ズロチ                |                       | 28.10    | 1.54   | 1.54   | 6.21    | ▲ 0.52  | 0.43    | ▲ 13.92 | ▲ 5.32  | ▲ 1.67  |
| ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり) |                       | 35.56    | 2.17   | 2.17   | 6.85    | ▲ 1.86  | ▲ 0.23  | ▲ 18.67 | ▲ 15.66 | ▲ 13.62 |
| ルーマニア・レイ                 |                       | 26.08    | 0.41   | 0.41   | 4.02    | 1.07    | 3.72    | ▲ 10.55 | ▲ 9.55  | ▲ 1.19  |
| その他                      | トルコ・リラ                | 14.31    | 2.89   | 2.89   | 14.08   | ▲ 6.00  | ▲ 21.00 | ▲ 50.78 | ▲ 65.09 | ▲ 72.02 |
|                          | 南アフリカ・ランド             | 6.90     | ▲ 1.81 | ▲ 1.81 | 7.23    | 11.30   | ▲ 4.39  | ▲ 25.14 | ▲ 9.42  | ▲ 39.56 |
|                          | エジプト・ポンド              | 6.65     | 1.39   | 1.39   | ▲ 0.26  | 0.46    | ▲ 2.99  | 7.72    | ▲ 57.00 | ▲ 52.51 |

(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)

- 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

※上記グラフ・データは過去のものであり、将来の市場環境などを保証するものではありません。  
(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)

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。■指数に関する著作権・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。

**nikko am**  
fund academy 

日興AM  
ファンドアカデミー  
とは？

投資信託を「つくる」会社、日興アセットマネジメントが  
2008年にスタートした、投資教育のプラットフォーム。  
「すべての投資信託に共通する大切なこと」をテーマに、  
より深い理解と納得のもと購入していただくための活動を展開しています。

