

臨時レポート

米中貿易摩擦懸念で日経平均株価急落

米が知的財産権の侵害を理由に500億ドル相当の中国製品に制裁

- 世界的な貿易戦争につながる懸念等から22日のNYダウは3%近く下落。23日の日経平均株価（終値）は21,000円を下回る。リスク回避の動きから、一時104円台まで円高ドル安が進む。
- 当面は米中が主張を繰り返し、さや当てが激しくなることが想定される。しかし、最終的には解決策を見出す方向へと歩み寄りを行うものと思われる。

<トランプ大統領中国製品に高関税を課す制裁措置を発表>

- トランプ大統領は22日、中国による知的財産の侵害を理由に、500億ドル相当の同国の製品に25%の関税を課す制裁措置を正式に発表しました。制裁対象の総額は中国からのモノの輸入額（2017年年間で5,065億ドル）の約1割に相当します。また、同大統領は80年代の日米貿易摩擦時にも使用された「通商法301条」を発動して中国企業の対米投資も一部制限する他、世界貿易機関（WTO）に中国の知的財産権の侵害を提訴する予定です。

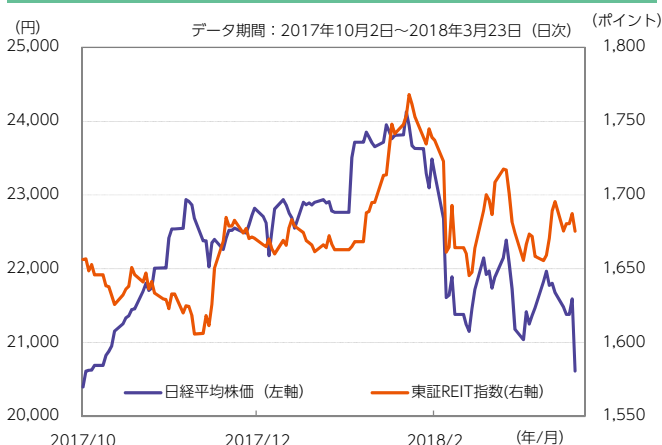
<日米株式市場等の動向>

- 22日のNYダウは米中貿易摩擦への懸念から前日比724ドル（2.9%）安の23,957.89ドルと2月8日以来約1ヵ月半ぶりの安値で引けました。下げ幅も2月8日以来の大きさと、過去5番目となりました。米株式市場の下落を受けて23日の日経平均株価は大幅に反落し、前日比974円（4.5%）安の20,617.86円で引けました。終値が21,000円を下回るのは昨年10月12日以来約5ヵ月ぶりとなります。リスク回避の姿勢が強まり、10年国債金利は低下（価格上昇）、また為替市場では一時約1年5ヵ月ぶりに1ドル105円を超える円高となりました。東証REIT指数は金利低下が下支えし、下落率は0.7%と日経平均株価に比べて小幅に留まりました。

<今後の国内株式市場見通し>

- トランプ政権は政権公約である米国第一主義を遂行するために保護主義色を強めつつあります。同制裁発表の後、23日には鉄鋼とアルミニウムの関税を引き上げる輸入制限を発動する予定です。カナダ、メキシコ、オーストラリア等一部の国・地域が適用対象外となる予定ですが、すべての品目の関税が引き上げられるのか等依然流動的な要素が多い状況です。これまでの株式市場上昇の原動力となってきたのは好調な企業業績です。中国が実際に報復措置に出れば貿易戦争につながり、世界経済や企業業績の先行き不安が大きく高まることと思われます。しかし今回発表された内容では、制裁対象となる金額が一部で言われていた600億ドルから減額されており、また、「即日実施」との見方もあった制裁開始時期が15日間で対象品目を特定し、その後30日間の交渉期間が設けられるなど、一方的に制裁を課すのではなく交渉の余地も残されています。当面は両国のさや当てが激しくなることが想定されますが、その後は両国が歩み寄って交渉のテーブルにつき、解決策を見出す努力を行うものと見ています。

図表1：日経平均株価と東証REIT指数



図表2：円ドルレート（対ドル）（3月23日は15時時点）



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>