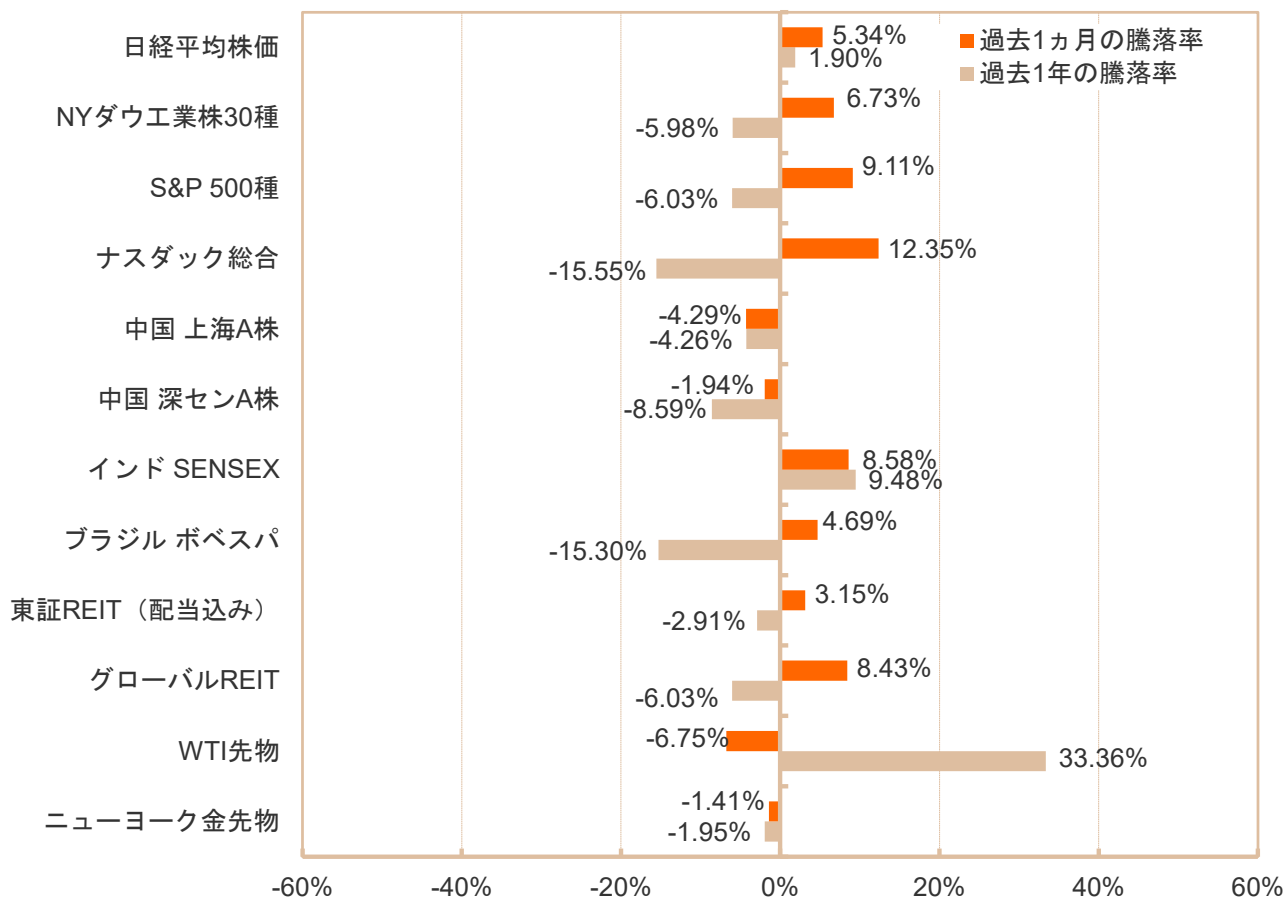


7月の世界の株式市場では、米消費者物価指数が約40年半ぶりの高い伸びとなり、同月のFOMC(連邦公開市場委員会)での1ポイントの利上げの可能性が高まったことなどから、中旬にかけて株価は下落しました。しかし、その後、米国でのインフレ期待の低下や市場予想より総じて良好な米国企業決算、FOMCでの利上げ幅が前回と同じ0.75ポイントとなったこと、議長会見で先々の利上げペース緩和の可能性への言及があったことなどから、下旬にかけて株価は反発し、月全体ではプラスとなりました。なお、為替市場では、金融政策の方向性の違いなどから、中旬に円が対米ドルで138円台をつけたものの、月末には133円台と円高が進みました。

### 主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2022年7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)

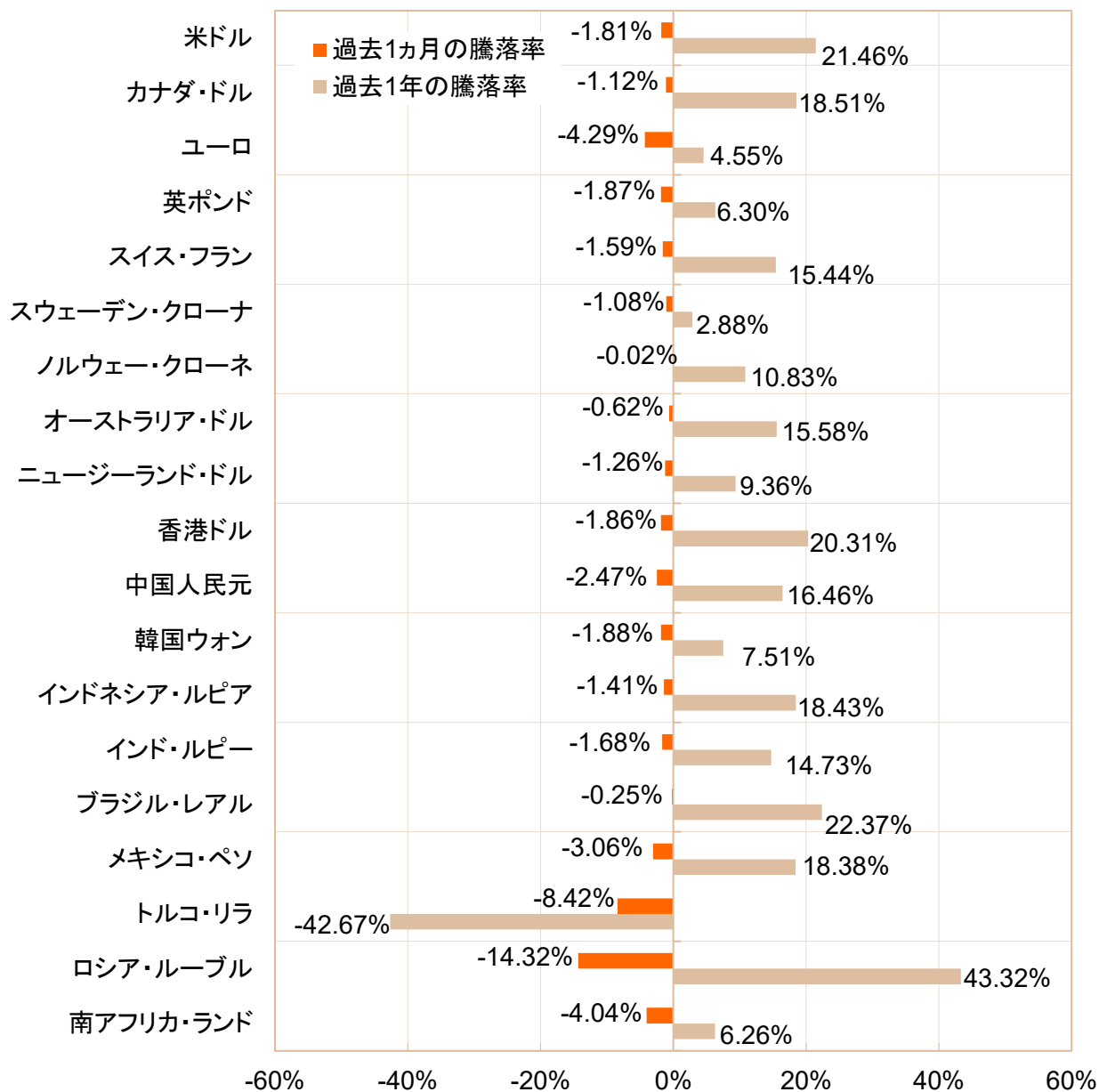
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※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7月末現在)

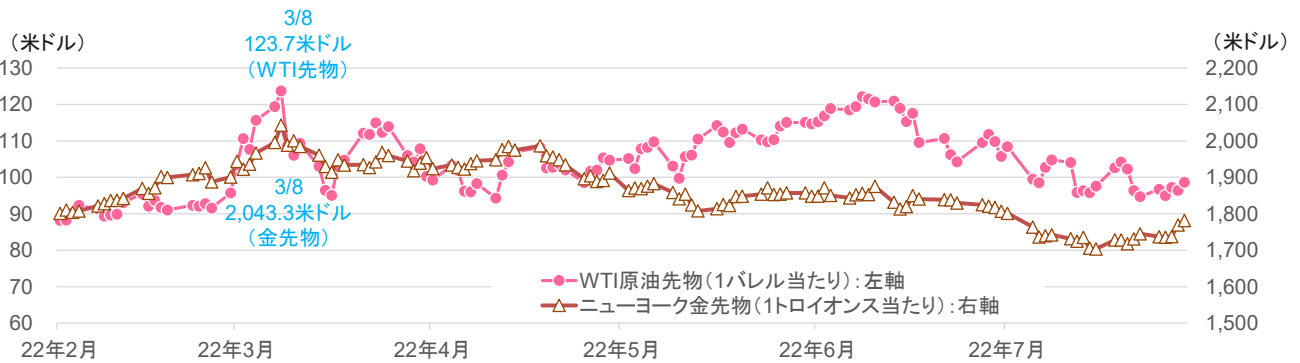
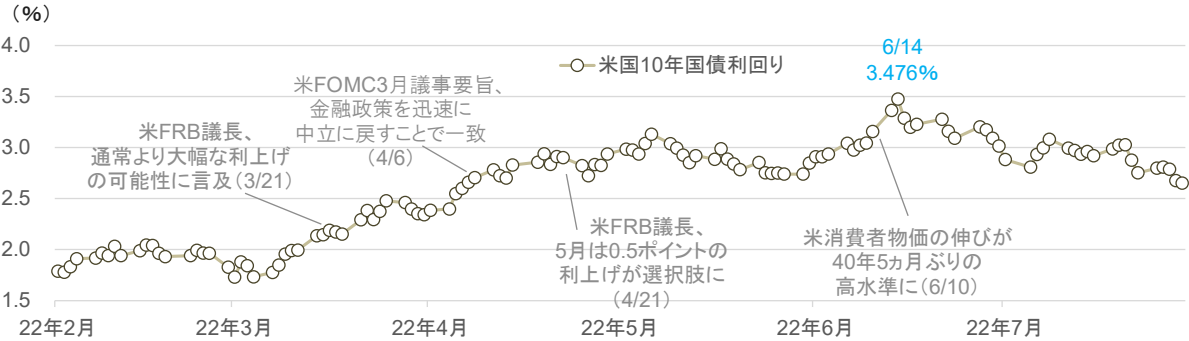
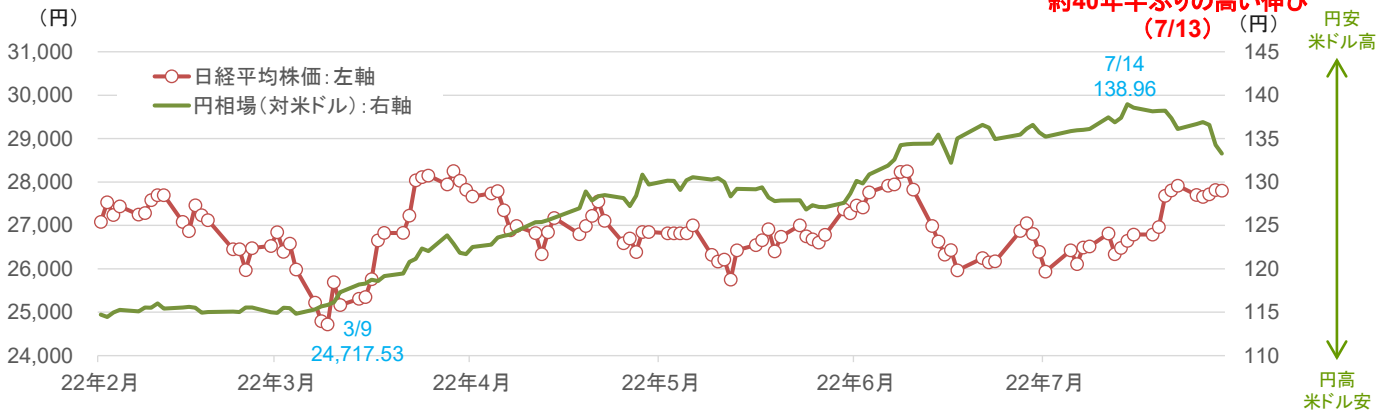
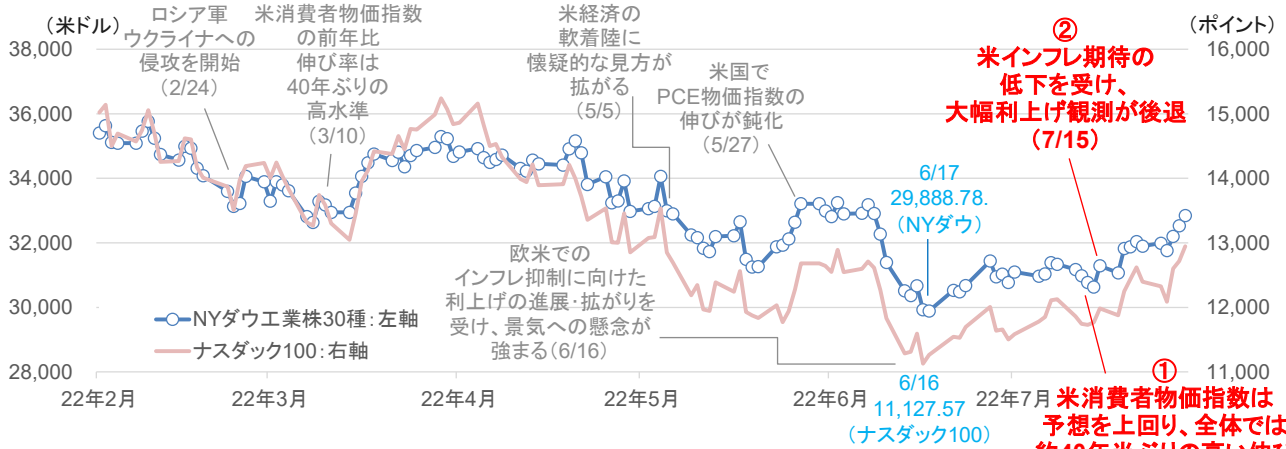
円高 ← → 各国通貨高



(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

(2022年2月初～2022年7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。

※表中の番号は前ページのグラフに対応しています。

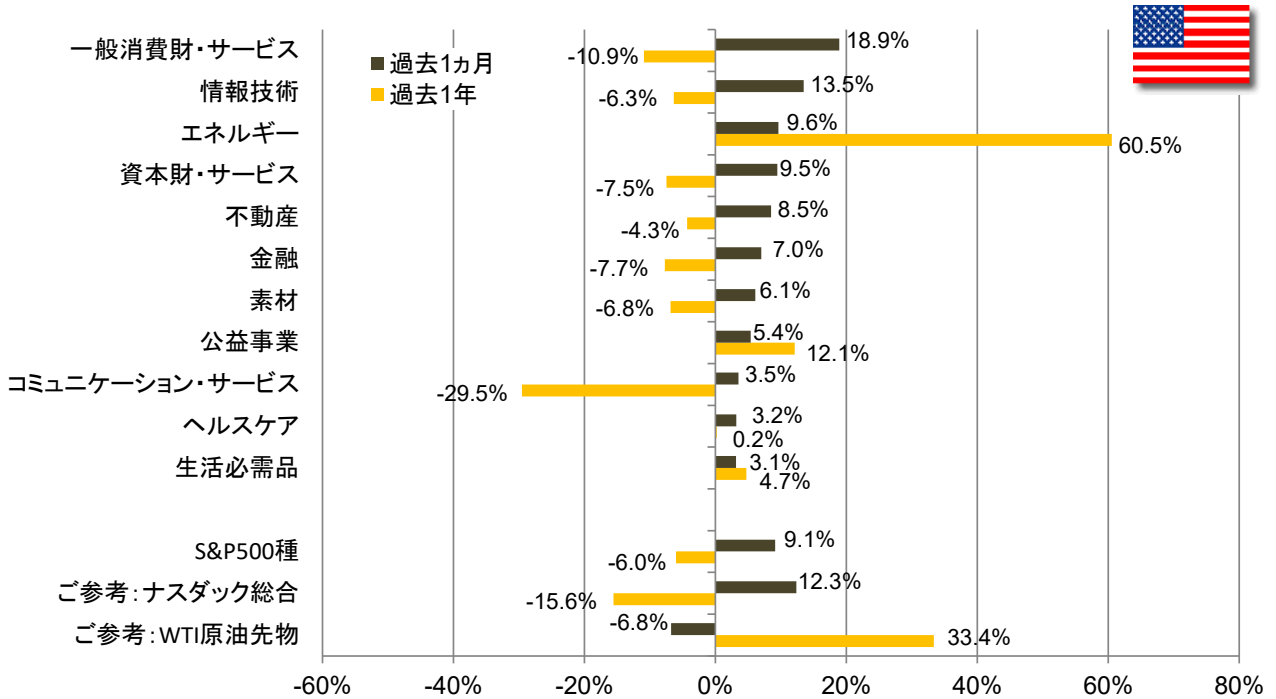
2022年7月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
雇用統計	<p>米国 予想を上回る雇用増を受け、利上げ観測が強まる一方、景気後退懸念は和らぐ</p>	△	<p>8日に米国で発表された6月の非農業部門雇用者数は前月比+37.2万人と、予想を大きく上回った。失業率は横ばいの3.6%と予想通り、平均時給は前年同月比+5.1%と、予想をわずかに上回った。7月も政策金利が0.75ポイント引き上げられるとの見方が強まり、欧米の国債利回りが上昇した。欧州株式は、一時売られたが、引けでは自動車株などを中心に続伸した。米国では、積極利上げ観測が広がった一方で、景気後退懸念は和らぎ、強弱感が対立し、主要株価指数は小動き、マチマチとなった。また、原油先物は続伸した。</p>
インフレ動向	<p>米国 消費者物価指数は予想を上回り、全体では約40年半ぶりの高い伸び ①</p>	×	<p>13日に米国で発表された6月の消費者物価指数は予想を上回り、コアでは前年同月比+5.9%と、3カ月連続で伸びが鈍化した。全体では+9.1%と、1981年11月以来の高い伸びとなった。物価の上振れを受け、アトランタ連銀総裁はあらゆる行動が考えられると述べ、大幅利上げの可能性を示唆した。市場でも、7月の利上げの幅が0.75ないし1ポイントになるとの見方が強まり、欧米株式市場が下落した。また、カナダで予想を上回る1ポイントの大幅利上げが決定されたこともあり、ユーロ圏では国債利回りが上昇した。米国の国債市場では、大幅利上げ観測から短期債が売られた一方、景気後退懸念を背景に長期債は買われ、2年債と10年債との利回り逆転幅が拡大した。</p>
インフレ動向	<p>米国 インフレ期待の低下を受け、大幅利上げ観測が後退 ②</p>	○	<p>15日に発表された7月のミシガン大学消費者調査の速報で、長期の期待インフレ率は2.8%と、予想以上に鈍化し、2021年7月以来の水準となったほか、短期の期待インフレ率も5.2%と、前月から鈍化した。消費者信頼感指数は前月比+1.1ポイントの51.1だった。7月の利上げ幅が1ポイントに拡大するとの見方が後退し、欧米株式市場が上昇した。また、欧米の国債利回りが総じて低下したが、イタリアでは政局不安の影響で上昇した。外国為替市場では米ドルが売られ、ユーロが反発したほか、円相場も1米ドル=138円台に上昇した。</p>
景気対策	<p>中国 不動産市場テコ入れへの期待が高まる</p>	○	<p>中国人民銀行(中央銀行)の易総裁は16日、同国経済が一定の下向き圧力に直面しているとして、より強力な景気支援を行なうべく、穏健な金融政策を強化する意向を示した。18日には、銀行監督当局が、的確な不動産プロジェクトへの融資や、デベロッパーの妥当な資金需要に応えるよう、銀行に要請したほか、住宅の早期引き渡しを促すために、地方政府を支援する意向を改めて示した。中国本土・香港株式とも、大幅高となった。なお、銅など非鉄金属の価格も上昇した。また、7月の米利上げ幅が1ポイントへ引き上げられることはないとの見方から、前週末に欧米で株高となったことを受け、アジアの他の市場でも総じて株価が上昇した。日本は祝日で休場だった。</p>
金融政策	<p>ECB 0.5ポイントの大幅利上げを決定 ドラギ伊首相は辞任</p>	△	<p>21日、ECB(欧州中央銀行)は、2011年以来となる利上げを政策理事会で決定し、利上げ幅を0.5ポイントと、2000年以来の大きさとした。さらに、国債利回りの格差拡大による市場分断化を防ぐ措置「TPI」の導入も決めた。一定の条件の下で、南欧諸国を念頭に、国債価格の急落時などに必要に応じて国債などを買い支える。また、ロシアと欧州を結ぶパイプライン「ノルドストリーム1」を通じた天然ガスの供給が再開した。イタリアでは、ドラギ首相が辞任し、議会が解散され、9月下旬に総選挙が行なわれることとなった。国債利回りは、域内中核国では低下したが、イタリアでは上昇した。株価はマチマチだった。ユーロは、景気悪化懸念などから売られる場面もあったが、対米ドルで上昇した。原油先物はノルドストリーム1の再開などを受けて続落した。</p>
金融政策	<p>米国 利上げ幅は予想通りの0.75ポイント、将来の利上げペースの緩和に言及</p>	○	<p>27日、FRB(連邦準備制度理事会)は、2回連続となる0.75ポイントの利上げをFOMC(連邦公開市場委員会)で決定した。パウエル議長は会見で、次回9月も大幅利上げとなる可能性もあるが、判断はデータ次第と述べたほか、将来、利上げペースを緩める可能性に言及した。利上げ幅が市場予想通りとなったことなどから、国債利回りが低下したほか、株式市場はハイテク株などを中心に反発した。</p>

(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。

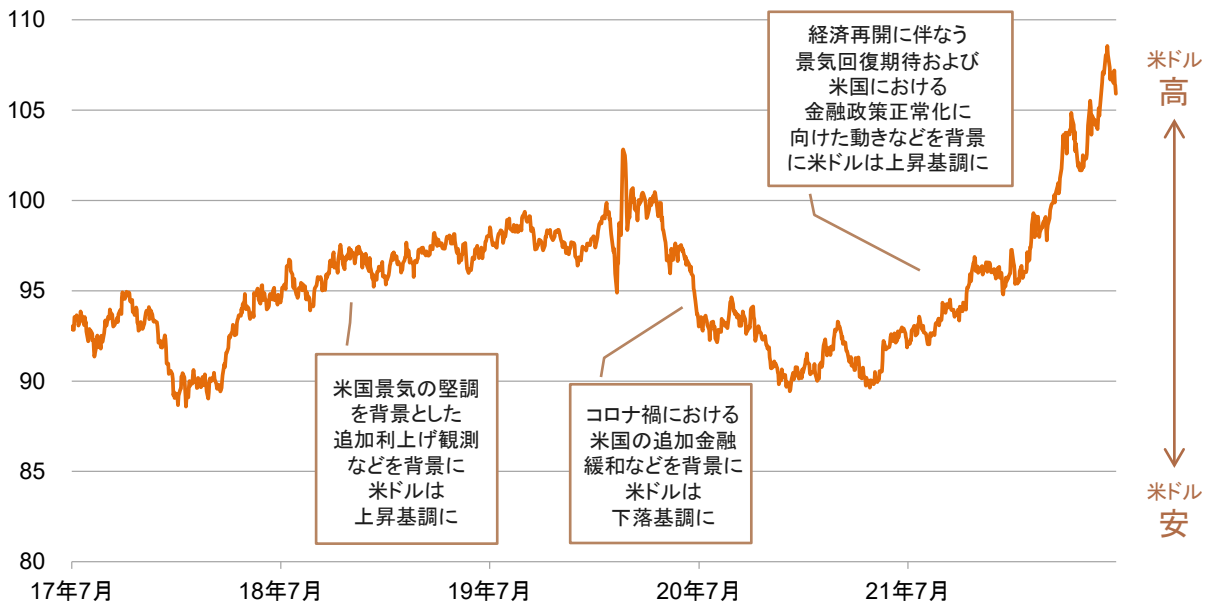
米国株式市場の動向

(2022年7月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2017年7月末～2022年7月末)



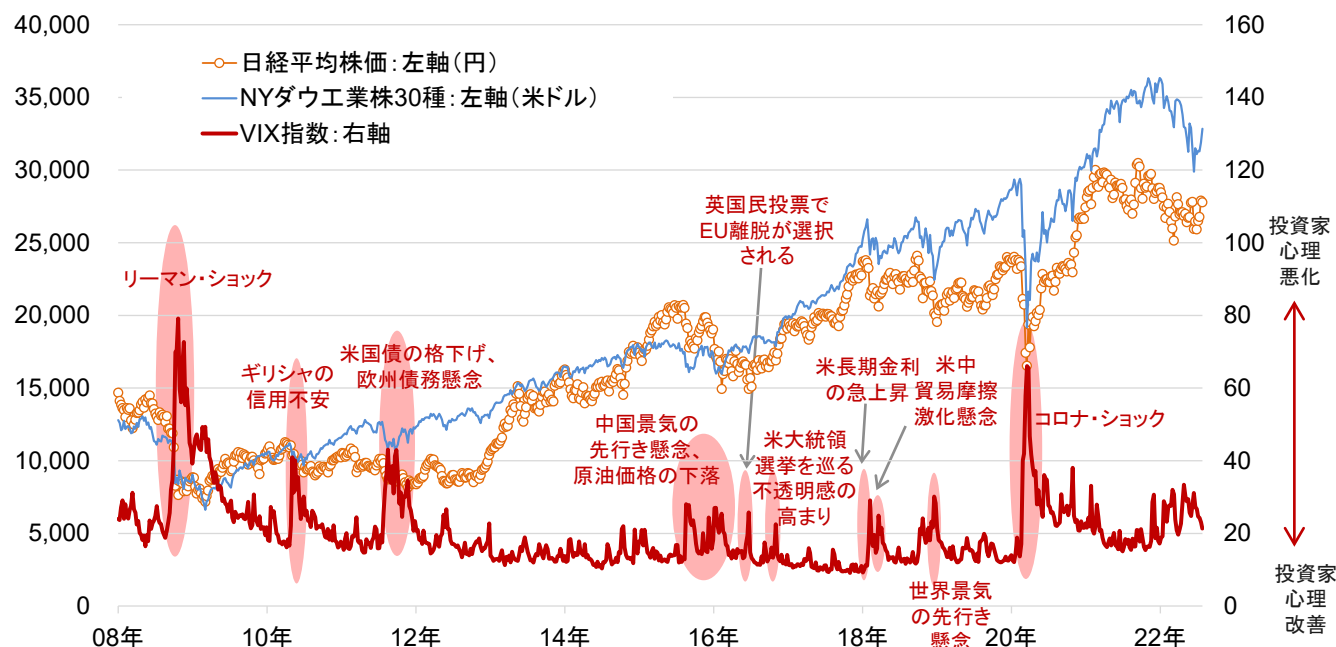
※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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7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7月末現在)

株式	指標	当月末	騰落率(%)								
			2021年末比	1か月	3か月	6か月	1年	3年	5年	10年	
日本	先進国(除く日本)注1	14,827.83	▲ 13.83	8.12	▲ 1.21	▲ 9.02	▲ 8.38	35.41	60.38	187.62	
	新興国注2	2,458.40	▲ 17.61	▲ 0.16	▲ 6.28	▲ 16.02	▲ 19.77	3.81	6.78	37.16	
	日経平均株価	27,801.64	▲ 3.44	5.34	3.55	2.96	1.90	29.18	39.53	219.74	
	JPX日経インデックス400	17,462.60	▲ 2.94	3.87	1.99	2.20	2.37	25.44	21.35	-	
	TOPIX(東証株価指数)	1,940.31	▲ 2.61	3.71	2.14	2.34	2.06	23.97	19.88	163.52	
	東証プライム市場指数注3	998.35	-	3.73	-	-	-	-	-	-	
	東証スタンダード市場指数注3	989.40	-	2.18	-	-	-	-	-	-	
	東証グロース市場指数注3	913.54	-	8.27	-	-	-	-	-	-	
北米	NYダウ工業株30種	32,845.13	▲ 9.61	6.73	▲ 0.40	▲ 6.51	▲ 5.98	22.26	50.04	152.49	
	S&P 500種	4,130.29	▲ 13.34	9.11	▲ 0.04	▲ 8.53	▲ 6.03	38.58	67.20	199.44	
	ナスダック総合	12,390.69	▲ 20.80	12.35	0.45	▲ 12.99	▲ 15.55	51.56	95.19	321.52	
	ナスダック100	12,947.97	▲ 20.66	12.55	0.72	▲ 13.28	▲ 13.45	64.97	120.19	389.98	
	カナダ トロント総合	19,692.92	▲ 7.21	4.41	▲ 5.15	▲ 6.66	▲ 2.93	20.03	30.04	68.82	
欧州	英国 FTSE100	7,423.43	0.53	3.54	▲ 1.61	▲ 0.55	5.56	▲ 2.15	0.70	31.73	
	ドイツ DAX指数	13,484.05	▲ 15.11	5.48	▲ 4.35	▲ 12.84	▲ 13.25	10.62	11.27	99.11	
	ユーロ・ストックス	409.93	▲ 14.39	7.17	▲ 3.67	▲ 11.00	▲ 10.51	9.04	9.54	76.44	
	ストックス・ヨーロッパ600指数	438.29	▲ 10.15	7.64	▲ 2.69	▲ 6.52	▲ 5.08	13.61	16.00	67.68	
アジア・オセアニア	中国 CSI300	4,170.10	▲ 15.59	▲ 7.02	3.83	▲ 8.63	▲ 13.32	8.73	11.56	78.75	
	中国 上海A株	3,408.96	▲ 10.63	▲ 4.29	6.75	▲ 3.22	▲ 4.26	10.98	▲ 0.55	54.68	
	中国 深センA株	2,281.86	▲ 13.82	▲ 1.94	16.09	▲ 3.60	▲ 8.59	38.86	16.12	156.60	
	中国 創業板	2,670.45	▲ 19.63	▲ 4.99	15.15	▲ 8.20	▲ 22.37	70.05	53.80	294.48	
	中国 中小企業板	12,809.23	▲ 11.85	▲ 1.20	16.87	▲ 2.22	▲ 2.53	44.88	14.63	169.21	
	香港 ハンセン指数	20,156.51	▲ 13.85	▲ 7.79	▲ 4.42	▲ 15.32	▲ 22.36	▲ 27.44	▲ 26.23	1.82	
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	6,885.48	▲ 16.40	▲ 10.19	▲ 5.66	▲ 17.54	▲ 25.43	▲ 35.50	▲ 36.41	▲ 28.83	
	香港 ハンセン中国レッドチップ	3,694.17	▲ 5.27	▲ 6.51	▲ 5.92	▲ 10.36	3.03	▲ 14.90	▲ 13.43	▲ 4.00	
	台湾 加権指数	15,000.07	▲ 17.67	1.18	▲ 9.60	▲ 15.13	▲ 13.03	38.58	43.85	106.31	
	韓国 KOSPI	2,451.50	▲ 17.67	5.10	▲ 9.04	▲ 7.95	▲ 23.45	21.09	2.03	30.26	
	シンガポール ST	3,211.56	2.81	3.52	▲ 4.33	▲ 1.17	1.41	▲ 2.70	▲ 3.54	5.77	
	タイ SET	1,576.41	▲ 4.90	0.52	▲ 5.46	▲ 4.39	3.58	▲ 7.92	0.02	31.44	
	インドネシア ジャカルタ総合	6,951.12	5.62	0.57	▲ 3.84	4.83	14.52	8.77	19.01	67.81	
	フィリピン 総合	6,315.93	▲ 11.33	2.61	▲ 6.17	▲ 14.20	0.73	▲ 21.50	▲ 21.23	19.00	
	ベトナム VN	1,206.33	▲ 19.49	0.73	▲ 11.74	▲ 18.43	▲ 7.92	21.65	53.96	191.05	
	インド SENSEX	57,570.25	▲ 1.17	8.58	0.89	▲ 0.77	9.48	53.60	77.06	234.01	
	臺州 S&P/ASX200	6,945.15	▲ 6.71	5.74	▲ 6.59	▲ 0.38	▲ 6.05	1.95	21.41	62.68	
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,492.65	▲ 11.82	5.74	▲ 3.30	▲ 3.34	▲ 8.75	5.85	49.37	224.19	
	中南米	ブラジル ボベスバ	103,164.69	▲ 1.58	4.69	▲ 4.37	▲ 8.01	▲ 15.30	1.33	56.50	83.90
		メキシコ IPC	48,144.33	▲ 9.63	1.30	▲ 6.37	▲ 6.21	▲ 5.35	17.82	▲ 5.62	18.28
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,129.24	▲ 29.23	▲ 16.04	4.41	▲ 21.32	▲ 30.54	▲ 16.97	12.12	▲ 18.01	
	トルコ イスタンブール100種	2,592.38	39.55	7.78	6.66	29.41	86.11	153.95	141.08	303.42	
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	68,934.01	▲ 6.48	4.09	▲ 4.84	▲ 7.23	▲ 0.05	21.40	24.86	99.25	
	エジプト EGX30	9,467.08	▲ 20.77	2.62	▲ 14.31	▲ 17.61	▲ 11.87	▲ 29.31	▲ 29.45	94.69	

● 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)
- 注3 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

(2022年7月末現在)

指標	当月末	騰落率(%)							
		2021年末比	1か月	3か月	6か月	1年	3年	5年	10年
債券									
日本国債 注4	355.36	▲ 3.26	0.85	▲ 0.81	▲ 2.31	▲ 3.93	-5.35	▲ 0.71	11.22
先進国(除く日本)国債 注5	991.82	▲ 12.62	1.65	▲ 1.05	▲ 10.55	▲ 15.77	▲ 7.34	▲ 3.05	6.71
新興国債券 注6	695.24	▲ 23.69	4.03	▲ 1.95	▲ 20.60	▲ 25.26	▲ 21.36	▲ 15.62	3.43
商品など									
東証REIT(配当込み)	4,628.79	0.08	3.15	3.25	5.87	▲ 2.91	12.34	43.75	212.30
グローバルREIT指数 注7	686.19	▲ 13.26	8.43	▲ 5.45	▲ 7.12	▲ 6.03	12.38	28.71	92.79
WTI先物	98.62	31.13	▲ 6.75	▲ 5.80	11.88	33.36	68.35	96.57	11.99
ニューヨーク金先物	1,781.80	▲ 2.56	▲ 1.41	▲ 6.79	▲ 0.81	▲ 1.95	23.93	39.92	10.36
シンガポール鉄鉱石先物	114.99	▲ 4.76	▲ 3.35	▲ 21.40	▲ 15.53	▲ 34.96	▲ 1.13	59.20	-
CRB指数	292.06	25.69	0.31	▲ 5.26	14.48	33.93	63.60	59.91	▲ 2.49
S&P MLP 指数	5,697.61	26.75	12.69	4.34	14.18	30.19	17.90	19.34	30.10
S&P BDC 指数	309.57	▲ 3.48	8.61	▲ 1.94	▲ 5.18	3.18	28.18	38.15	109.11
ビットコイン	23,807.28	▲ 48.62	27.10	▲ 37.90	▲ 38.06	▲ 42.69	137.44	725	254,523

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か月	3か月	6か月	1年	3年	5年	10年
北米									
米ドルインデックス	105.90	10.70	1.16	2.86	9.70	14.89	7.50	14.04	28.16
米ドル	133.27	15.81	▲ 1.81	2.75	15.78	21.46	22.51	20.87	70.60
カナダ・ドル	104.25	14.47	▲ 1.12	3.17	15.09	18.51	26.40	17.99	33.87
欧州									
ユーロ	136.16	4.02	▲ 4.29	▲ 0.58	5.28	4.55	13.02	4.28	41.66
英ポンド	162.20	4.14	▲ 1.87	▲ 0.49	4.78	6.30	22.63	11.32	32.42
スイス・フラン	139.87	10.89	▲ 1.59	4.65	12.63	15.44	27.82	22.65	74.83
スウェーデン・クローナ	13.13	3.24	▲ 1.08	▲ 0.51	6.35	2.88	16.72	▲ 3.91	14.31
アイスランド・クローネ	0.982	10.74	▲ 4.28	▲ 1.08	8.88	10.76	10.11	▲ 8.16	51.54
ノルウェー・クローネ	13.78	5.50	▲ 0.02	▲ 0.49	6.51	10.83	12.23	▲ 1.72	6.34
デンマーク・クローネ	18.30	3.94	▲ 4.35	▲ 0.54	5.27	4.56	13.42	4.23	41.66
アジア・オセアニア									
中国人民幣元	19.78	9.27	▲ 2.47	0.72	9.12	16.46	25.35	20.44	61.11
香港ドル	16.98	14.97	▲ 1.86	2.64	14.96	20.31	22.19	20.26	68.51
台湾ドル	4.46	7.29	▲ 2.85	1.14	7.41	13.63	27.39	22.09	70.98
韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.25	5.98	▲ 1.88	▲ 0.54	7.72	7.51	12.02	4.10	48.39
シンガポール・ドル	96.49	13.03	▲ 1.18	2.83	13.27	19.14	21.90	18.61	53.77
マレーシア・リングギ	29.88	8.15	▲ 3.30	▲ 0.10	8.33	15.24	13.67	15.66	19.54
タイ・バーツ	3.67	5.80	▲ 4.60	▲ 3.09	5.91	10.16	4.25	10.80	48.03
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.898	11.26	▲ 1.41	0.20	12.09	18.43	16.15	8.53	8.85
フィリピン・ペソ	2.41	6.66	▲ 2.77	▲ 3.30	6.37	9.92	12.87	9.89	28.50
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.576	14.12	▲ 1.81	1.93	13.02	20.37	22.87	18.56	53.67
インド・ルピー	1.69	9.29	▲ 1.68	▲ 0.05	9.55	14.73	7.05	▲ 1.47	20.68
オーストラリア・ドル	93.12	11.27	▲ 0.62	1.60	14.43	15.58	25.07	5.53	13.48
ニュージーランド・ドル	83.67	6.39	▲ 1.26	▲ 0.12	10.53	9.36	17.30	1.03	32.46
中南米									
ブラジル・リアル	25.75	24.69	▲ 0.25	▲ 1.38	18.64	22.37	▲ 9.76	▲ 27.01	▲ 32.19
メキシコ・ペソ	6.54	16.68	▲ 3.06	3.04	17.27	18.38	15.16	5.63	11.61
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.10	9.60	▲ 5.15	▲ 5.29	6.34	9.59	▲ 5.77	▲ 15.91	▲ 28.84
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	14.79	9.43	▲ 0.01	▲ 2.96	2.83	2.00	▲ 4.34	▲ 12.89	▲ 8.63
ペルー・ヌエボ・ソル	33.95	17.95	▲ 4.31	0.36	13.38	25.92	3.14	▲ 0.21	14.13
東欧									
ロシア・ルーブル	2.15	40.32	▲ 14.32	19.27	44.26	43.32	25.79	16.48	▲ 11.34
ポーランド・ズロチ	28.75	0.79	▲ 5.06	▲ 1.72	1.89	0.90	2.37	▲ 6.29	23.18
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	33.69	▲ 5.00	▲ 6.15	▲ 6.83	▲ 7.47	▲ 7.28	▲ 8.77	▲ 21.51	▲ 1.29
ルーマニア・レイ	27.64	4.49	▲ 3.93	▲ 0.06	5.69	4.36	8.51	▲ 3.44	31.78
トルコ・リラ	7.43	▲ 13.10	▲ 8.42	▲ 14.88	▲ 13.97	▲ 42.67	▲ 61.83	▲ 76.27	▲ 82.92
その他									
南アフリカ・ランド	8.00	10.95	▲ 4.04	▲ 2.31	6.88	6.26	5.48	▲ 4.32	▲ 15.41
エジプト・ポンド	7.04	▲ 3.87	▲ 2.47	0.52	▲ 3.84	0.73	7.10	14.27	▲ 45.24

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注4 日本国債指数 : FTSE日本国債インデックス(円ベース)
- 注5 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6 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7 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)

(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。