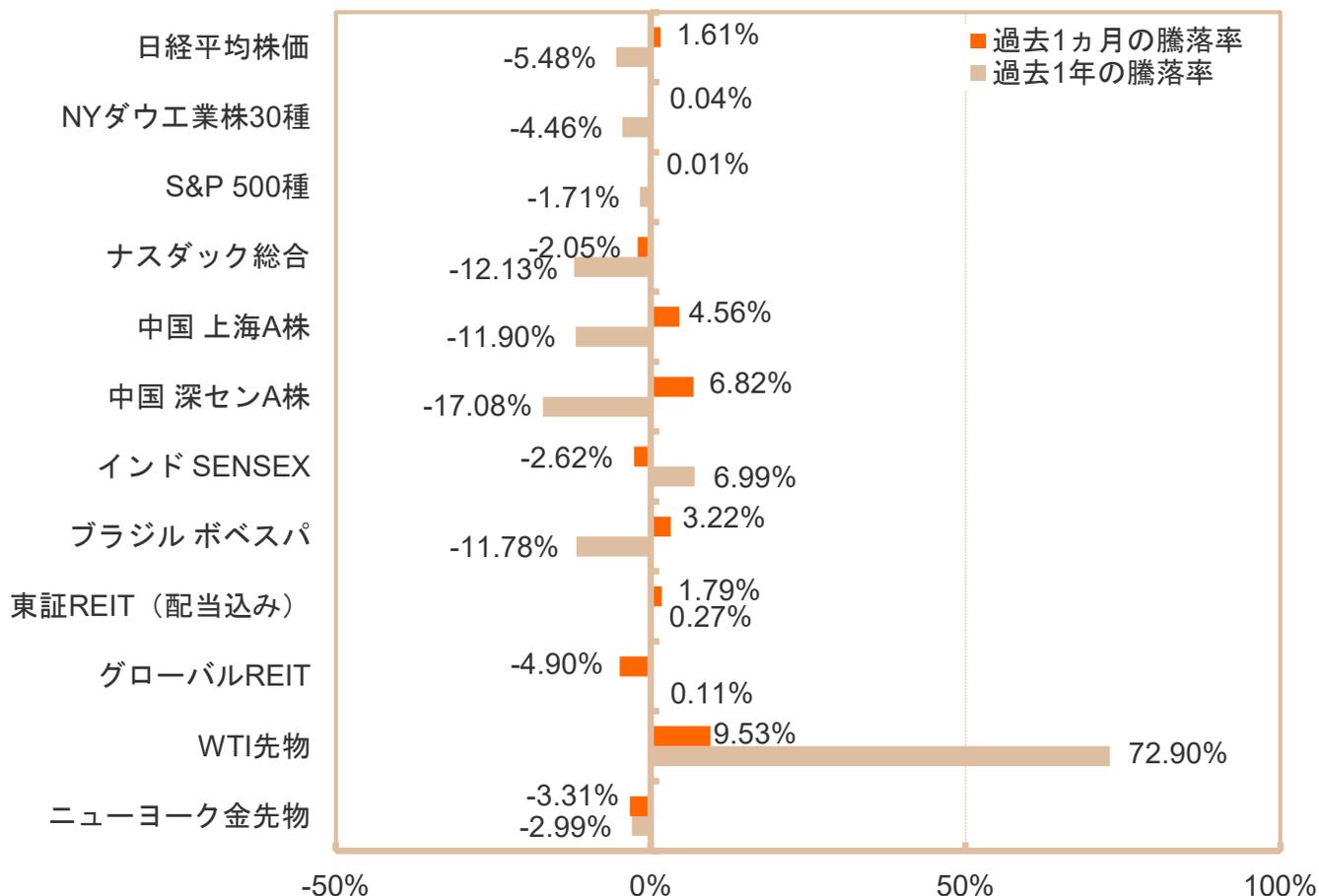


5月の世界の株式市場は、米国において、インフレ抑制に向けた積極的な利上げが意識されるとともに、景気の先行き懸念が広がったことなどから、中旬にかけて下落基調となりました。しかしながら、下旬は、中国において景気対策が発表されたことや、米国において小売大手が市場予想を上回る好決算を発表したこと、4月のインフレ率が3月から鈍化したことなどが好感され、米国を中心に株価は値を戻す展開となりました。

主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2022年5月末現在）



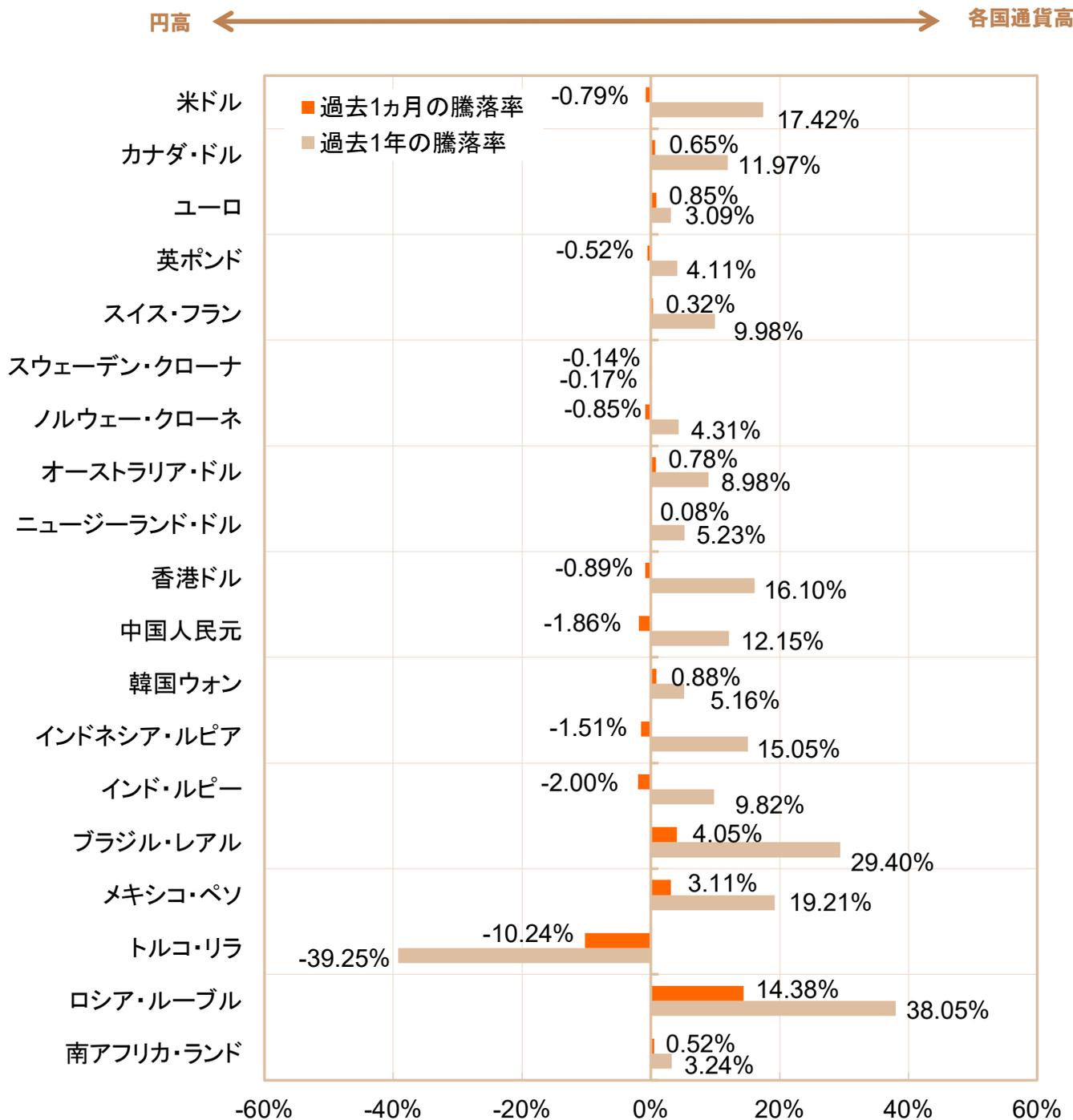
※グローバルREIT：S&PグローバルREIT指数（トータルリターン、米ドルベース）

（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

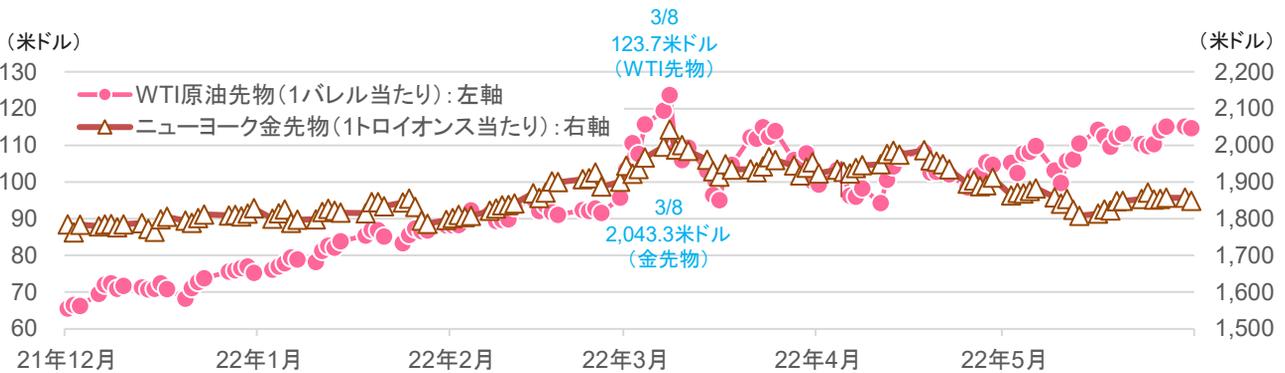
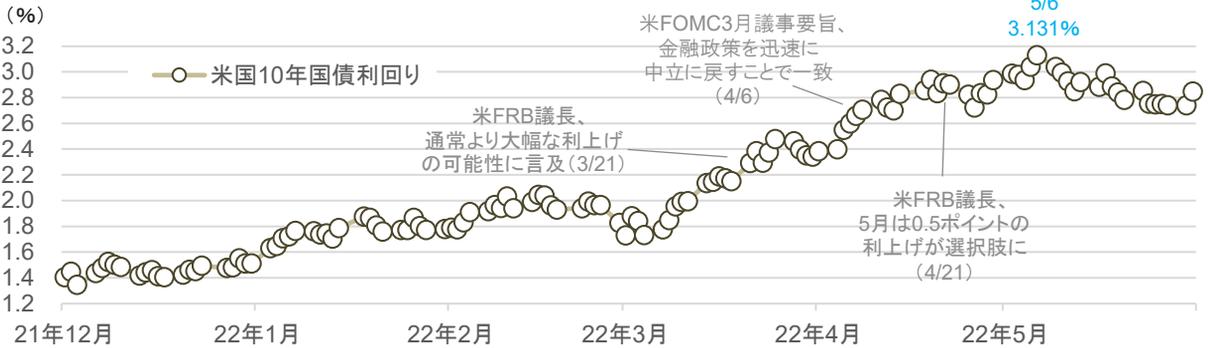
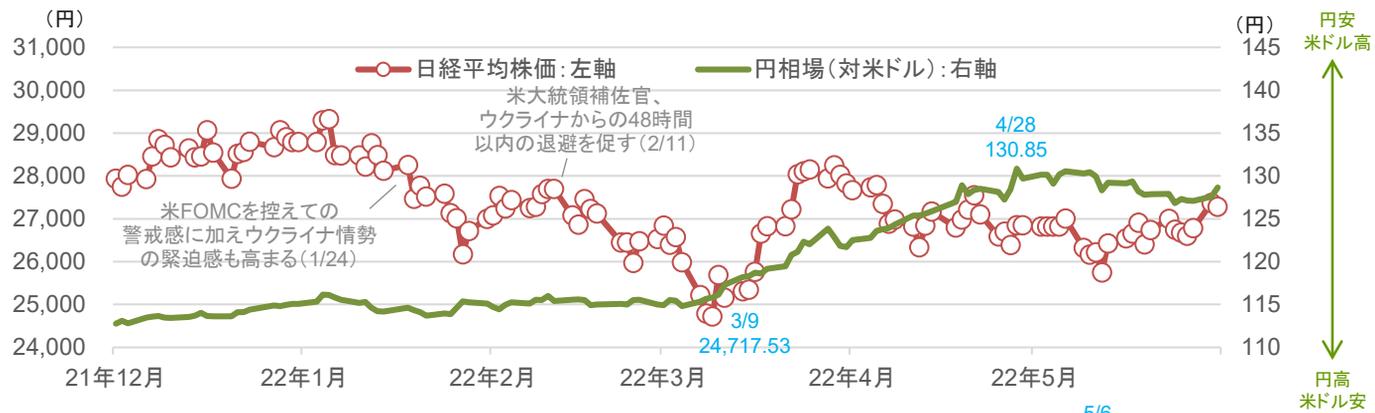
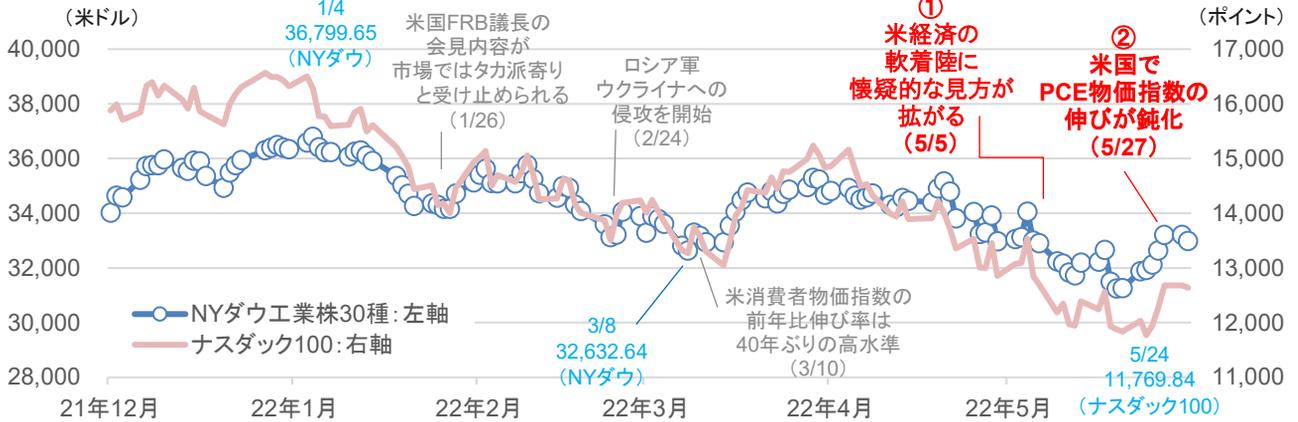
(2022年5月末現在)



(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12月初～2022年5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。

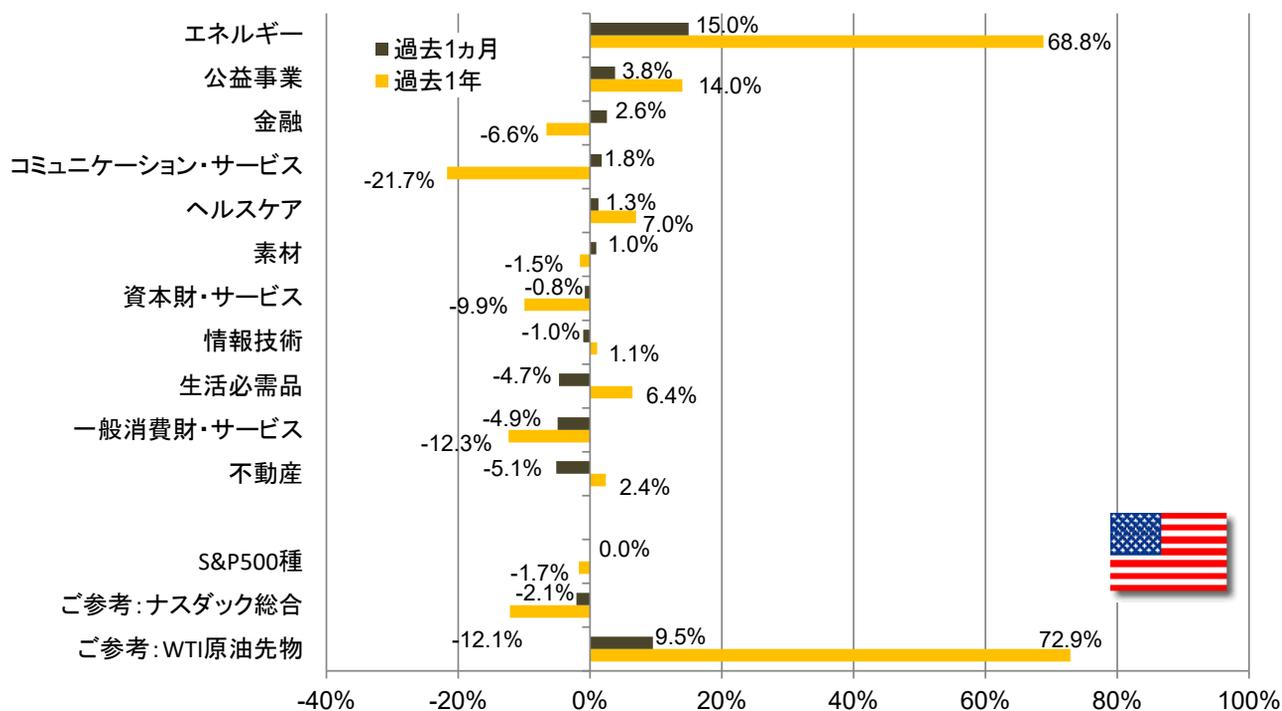
2022年5月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
金融政策	米国 パウエルFRB議長、 0.75ポイントの利上げは 積極的に検討せず	○	4日、FRB(連邦準備制度理事会)は、0.5ポイントの利上げと6月にQT(量的引き締め)を開始することを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、向こう数回の会合で0.5ポイントの利上げを検討すべきというのが会合参加者の大方の見解で、0.75ポイントの利上げについては積極的に検討しないと述べた。国債利回りは一時上昇し、2年債では2.844%と、2018年11月以来の高水準となったが、議長発言後は低下に転じ、引けでは前日の水準を下回った。また、同議長が米景気の軟着陸に自信を示したこともあり、ハイテク株を含む幅広い銘柄が買われ、株式市場が続伸した。一方、米ドルが売られ、円相場は1米ドル=129円台に上昇した。なお、民間調査の集計で、4月の雇用者数は前月比+24.7万人と、予想を下回り、コロナ禍での回復局面で最低の伸びとなった。労働市場が逼迫する中、賃金面で苦戦する中小企業で雇用者数が減少した。また、同月のISM(供給管理協会)非製造業景況指数は57.1と、予想外の低下となった。高インフレと人材難の影響が示唆された。なお、同指数は50が好不調の境目。
景気動向	米経済の軟着陸に 懐疑的な見方が広がる ①	×	5日、米国の労働生産性が1-3月期に急低下した一方、単位当たり人件費は伸び、労働コストが上昇したことなどから、インフレ抑制に向け、FRBがより積極的な利上げを迫られるとの見方が広がった。株価が大幅反落したほか、国債利回りは上昇し、10年債では一時3.10%台と、2018年11月以来の水準となった。欧州でも、株価が総じて続落したほか、国債利回りが上昇した。なお、ECB(欧州中央銀行)関係者から、利上げに前向きな発言が相次いだ。また、英中央銀行が4会合連続で利上げを決定したが、景気が先々、マイナス成長に転じるとの見通しを示すと、金融引き締めの終わりが近づいているとの見方が台頭し、ボンドが対米ドルで売られた。米ドルは買われ、米ドル指数が一時2002年12月以来の高値をつけた一方、円相場は130円台に下落した。原油先物は、OPEC(石油輸出国機構)と非加盟産油国からなるOPECプラスが、6月も従来の緩やかな原油増産(協調減産の縮小)ペースを維持すると決めたことを受け、続伸した。
インフレ動向	米国 消費者物価指数の 伸びは鈍化も、 予想を上回る	×	11日、米国の4月の消費者物価指数は、全体で前年同月比+8.3%、コアでも+6.2%と、ともに前月から伸びが鈍化した。インフレ率は、ピークを過ぎた可能性があるが、高止まりすれば、積極的な利上げで景気に悪影響がおよぶ恐れがあるとして、ハイテク株や消費関連株などを中心に株式市場が下落した。国債利回りは、一時上昇したが、投資家のリスク回避の動きを受け、引けでは低下した。米ドルも、引けでは下落し、円相場は130円前後に上昇した。なお、地区連銀総裁から、足元では0.5ポイントの利上げが妥当との見解が相次いだ。12日には、アジアや欧州でも総じて株安となったほか、投資家のリスク回避の動きを背景に、円相場が上昇、欧州の国債利回りは低下した。
インフレ動向	英消費者物価は 約40年ぶりの高い伸び、 米小売大手は 業績見通し引き下げ	×	18日に英国で発表された4月の消費者物価指数は前年同月比+9.0%と、約40年ぶりの高い伸びだった。米国では、小売大手が前日以降、コスト上昇などを背景に予想を下回る四半期実績や業績見通しの下方修正を相次いで発表した。インフレや企業業績への懸念などから、欧米のハイテク株が売られたほか、米国では消費関連株も売られ、欧米株式が反落した。また、投資家のリスク回避の動きなどを受け、欧米の国債利回りが低下したほか、米ドルや円が買われ、円相場は1米ドル=128円台に上昇した。原油先物は続落した。
インフレ動向	米国 PCE物価指数の 伸びは鈍化 ②	○	27日に米国で発表された、4月の個人所得は前月比+0.4%、消費支出も+0.9%と、予想前後の堅調な伸びとなった一方、PCE(個人消費支出)物価指数は全体が前年同月比+6.3%、コアでも+4.9%と、ともに前月から伸びが鈍化した。米金融引き締め懸念がやや後退し、欧米の株価が続伸したほか、国債利回りは低下した。また、夏の行楽シーズンを控え、ガソリン需要が拡大するとの見方などから原油先物が続伸し、WTIは1バレル=115米ドル台で引けた。

(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5月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2017年5月末～2022年5月末)

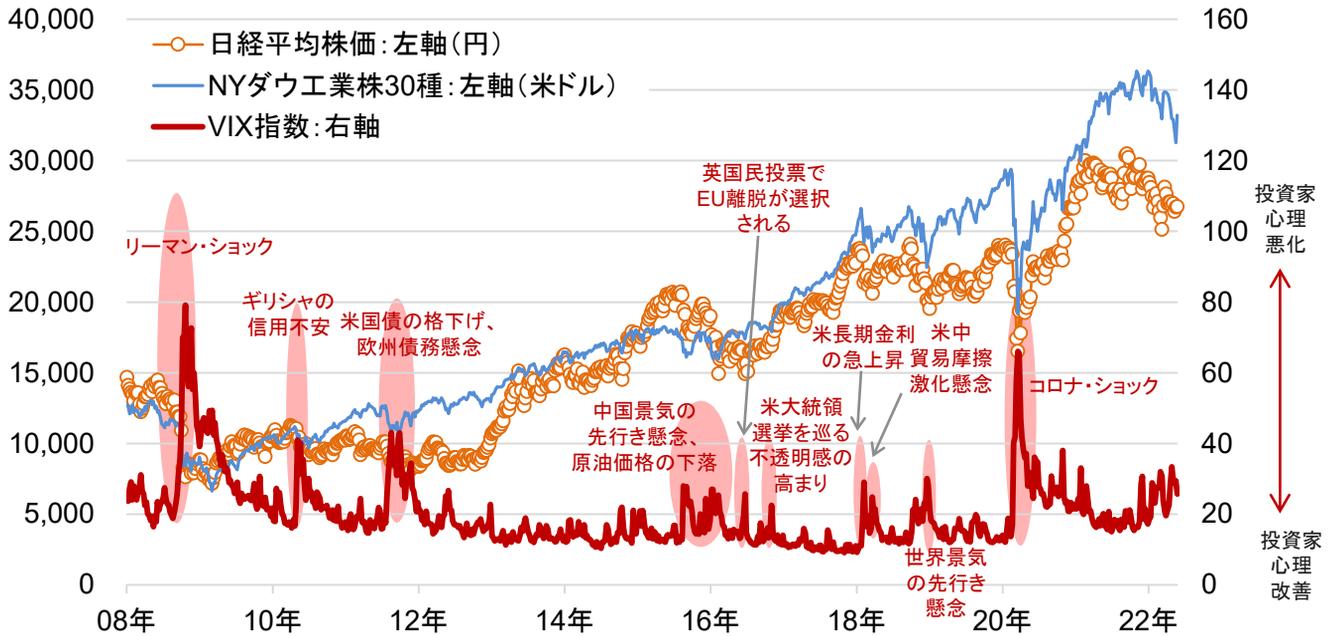


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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5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5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
株式	先進国(除く日本)注1	15,017.43	▲ 12.73	0.06	▲ 5.41	▲ 8.83	▲ 3.74	47.41	67.03	211.42
	新興国注2	2,635.33	▲ 11.68	0.47	▲ 7.22	▲ 9.98	▲ 19.56	16.97	22.68	55.87
日本	日経平均株価	27,279.80	▲ 5.25	1.61	2.84	▲ 1.95	▲ 5.48	32.42	38.82	219.33
	JPX日経インデックス400	17,245.93	▲ 4.14	0.72	1.61	▲ 0.89	▲ 0.80	28.11	23.39	-
	TOPIX(東証株価指数)	1,912.67	▲ 4.00	0.69	1.36	▲ 0.81	▲ 0.54	26.48	21.95	165.84
	東証プライム市場指数注3	983.98	-	0.71	-	-	-	-	-	-
	東証スタンダード市場指数注3	967.34	-	0.21	-	-	-	-	-	-
北米	東証グロース市場指数注3	850.64	-	▲ 3.22	-	-	-	-	-	-
	NYダウ工業株30種	32,990.12	▲ 9.21	0.04	▲ 2.66	▲ 4.33	▲ 4.46	32.94	57.03	166.19
	S&P 500種	4,132.15	▲ 13.30	0.01	▲ 5.53	▲ 9.52	▲ 1.71	50.15	71.33	215.35
	ナスダック総合	12,081.39	▲ 22.78	▲ 2.05	▲ 12.14	▲ 22.24	▲ 12.13	62.10	94.91	327.31
	ナスダック100	12,642.10	▲ 22.54	▲ 1.65	▲ 11.21	▲ 21.65	▲ 7.63	77.36	118.39	400.70
欧州	カナダ トロント総合	20,729.34	▲ 2.33	▲ 0.16	▲ 1.88	0.34	5.06	29.26	35.05	80.05
	英国 FTSE100	7,607.66	3.02	0.84	2.00	7.77	8.33	6.23	1.17	42.98
	ドイツ DAX指数	14,388.35	▲ 9.42	2.06	▲ 0.50	▲ 4.71	▲ 6.70	22.70	14.06	129.69
	ユーロ・ストックス	422.78	▲ 11.71	▲ 0.65	▲ 3.14	▲ 7.39	▲ 5.69	18.14	10.19	97.68
アジア・オセアニア	ストックス・ヨーロッパ600指数	443.35	▲ 9.11	▲ 1.56	▲ 2.15	▲ 4.24	▲ 0.76	20.13	13.68	84.94
	中国 CSI300	4,091.52	▲ 17.18	1.87	▲ 10.70	▲ 15.33	▲ 23.26	12.72	17.14	55.45
	中国 上海A株	3,338.94	▲ 12.46	4.56	▲ 7.98	▲ 10.61	▲ 11.90	9.98	2.28	34.37
	中国 深センA株	2,099.68	▲ 20.70	6.82	▲ 13.44	▲ 20.35	▲ 17.08	31.06	11.01	107.44
	中国 創業板	2,405.09	▲ 27.62	3.71	▲ 16.53	▲ 31.20	▲ 27.32	62.11	36.36	227.47
	中国 中小企業板	11,770.99	▲ 18.99	7.40	▲ 12.87	▲ 17.30	▲ 9.69	35.51	10.84	117.90
	香港 ハンセン指数	21,415.20	▲ 8.47	1.54	▲ 5.71	▲ 8.78	▲ 26.54	▲ 20.39	▲ 16.54	14.95
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	7,416.75	▲ 9.95	1.62	▲ 7.57	▲ 11.37	▲ 31.89	▲ 28.60	▲ 30.05	▲ 23.43
	香港 ハンセン中国レッドチップ	3,956.05	1.45	0.75	▲ 6.01	5.75	▲ 3.72	▲ 7.70	▲ 3.15	5.59
	台湾 加権指数	16,807.77	▲ 7.75	1.30	▲ 4.78	▲ 3.56	▲ 1.53	60.10	67.40	130.20
	韓国 KOSPI	2,685.90	▲ 9.80	▲ 0.34	▲ 0.49	▲ 5.39	▲ 16.17	31.55	14.42	45.70
	シンガポール ST	3,232.49	3.48	▲ 3.71	▲ 0.30	6.29	2.16	3.68	0.67	16.59
	タイ SET	1,663.41	0.35	▲ 0.24	▲ 1.29	6.04	4.38	2.67	6.52	45.72
	インドネシア ジャカルタ総合	7,148.97	8.62	▲ 1.11	3.79	9.41	20.20	15.14	24.59	86.52
	フィリピン 総合	6,774.68	▲ 4.89	0.65	▲ 7.34	▲ 5.92	2.21	▲ 15.00	▲ 13.56	33.07
	ベトナム VN	1,292.68	▲ 13.72	▲ 5.42	▲ 13.25	▲ 12.56	▲ 2.66	34.67	75.20	201.18
	インド SENSEX	55,566.41	▲ 4.61	▲ 2.62	▲ 1.21	▲ 2.63	6.99	39.92	78.41	242.61
	豪州 S&P/ASX200	7,211.17	▲ 3.14	▲ 3.01	2.30	▲ 0.62	0.69	12.73	25.97	76.91
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,308.34	▲ 13.24	▲ 4.85	▲ 5.59	▲ 11.09	▲ 8.22	11.76	52.43	224.18
	中南米	ブラジル ボベスパ	111,350.51	6.23	3.22	▲ 1.58	9.26	▲ 11.78	14.76	77.56
メキシコ IPC		51,752.53	▲ 2.85	0.65	▲ 3.09	4.13	1.70	21.06	6.08	36.65
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,208.12	▲ 24.29	11.71	28.94	▲ 26.59	▲ 24.38	▲ 6.14	14.70	▲ 2.76
	トルコ イスタンブール100種	2,547.09	37.11	4.79	30.88	40.75	79.31	181.17	161.13	362.28
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	72,094.87	▲ 2.19	▲ 0.47	▲ 5.25	2.30	6.08	29.55	34.60	117.53
	エジプト EGX30	10,150.05	▲ 15.06	▲ 8.13	▲ 8.88	▲ 10.93	▲ 1.54	▲ 26.30	▲ 23.91	116.58

● 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。

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、価値のある資産(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。

主要指標の動向②

(2022年5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4	357.33	▲ 2.72	▲ 0.26	▲ 1.03	▲ 3.00	▲ 2.67	-3.98	▲ 0.44	12.22
	先進国(除く日本)国債 注5	1,000.71	▲ 11.84	▲ 0.17	▲ 8.72	▲ 12.20	▲ 14.52	▲ 4.57	▲ 0.00	8.92
	新興国債券 注6	717.92	▲ 21.20	1.25	▲ 7.58	▲ 19.76	▲ 21.60	▲ 14.81	▲ 12.84	15.82
商品など	東証REIT(配当込み)	4,563.32	▲ 1.33	1.79	7.53	2.08	0.27	17.32	39.50	216.94
	グローバルREIT指数 注7	690.19	▲ 12.75	▲ 4.90	▲ 4.40	▲ 6.17	0.11	16.25	33.32	112.56
	WTI先物	114.67	52.47	9.53	19.80	73.27	72.90	114.34	137.31	32.52
	ニューヨーク金先物	1,848.40	1.08	▲ 3.31	▲ 2.75	4.05	▲ 2.99	40.98	44.93	18.17
	鉄鉱石(鉄分62%) 注8	125.77	10.24	▲ 5.85	▲ 0.38	33.25	▲ 37.40	27.40	124.31	-
	CRB指数	316.54	36.22	2.68	17.64	44.41	53.88	80.50	76.08	15.96
	S&P MLP 指数	5,852.23	30.19	7.17	11.78	33.99	34.00	26.01	23.92	44.98
	S&P BDC 指数	305.18	▲ 4.85	▲ 3.33	▲ 6.29	▲ 2.64	2.66	32.32	39.85	123.01
	ビットコイン	31,788.28	▲ 31.39	▲ 17.08	▲ 23.69	▲ 44.37	▲ 13.36	273.83	1,291	613,573

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	101.75	6.36	▲ 1.17	5.22	6.00	13.27	4.09	4.98	22.53
	米ドル	128.67	11.81	▲ 0.79	11.89	13.70	17.42	18.82	16.15	64.29
	カナダ・ドル	101.71	11.67	0.65	12.11	14.85	11.97	26.94	23.95	34.13
欧州	ユーロ	138.11	5.51	0.85	7.05	7.63	3.09	14.18	10.88	42.62
	英ポンド	162.14	4.11	▲ 0.52	5.07	7.73	4.11	18.53	13.55	34.40
	スイス・フラン	134.08	6.31	0.32	6.92	8.85	9.98	23.89	17.14	66.30
	スウェーデン・クローナ	13.18	3.64	▲ 0.14	8.46	5.12	▲ 0.17	15.62	3.40	22.37
	アイスランド・クローネ	1.013	14.28	2.09	11.39	15.95	11.64	15.84	▲ 9.43	69.07
	ノルウェー・クローネ	13.73	5.12	▲ 0.85	5.21	9.64	4.31	11.00	4.57	7.25
	デンマーク・クローネ	18.57	5.47	0.92	7.06	7.62	3.08	14.65	10.89	42.49
アジア・オセアニア	中国人民幣元	19.28	6.47	▲ 1.86	5.50	8.88	12.15	22.47	18.75	56.76
	香港ドル	16.39	11.01	▲ 0.89	11.39	12.94	16.10	18.65	15.30	62.47
	台湾ドル	4.41	6.27	0.18	6.91	8.28	11.00	28.79	20.01	68.14
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.40	7.50	0.88	8.76	9.19	5.16	14.18	5.12	56.90
	シンガポール・ドル	93.93	10.03	0.09	10.68	13.28	13.29	19.25	17.29	54.56
	マレーシア・リングギ	29.20	5.68	▲ 2.38	6.07	8.93	9.96	12.48	12.76	17.53
	タイ・バーツ	3.75	8.14	▲ 0.95	6.70	11.69	6.74	9.17	15.23	52.41
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.883	9.36	▲ 1.51	10.43	11.84	15.05	16.49	6.19	5.98
	フィリピン・ペソ	2.44	7.98	▲ 2.10	9.27	8.53	6.01	16.92	9.62	34.23
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.555	10.01	▲ 1.74	10.10	11.72	16.70	19.96	13.74	47.51
インド・ルピー	1.66	7.17	▲ 2.00	8.94	10.15	9.82	6.80	▲ 3.38	19.48	
中南米	オーストラリア・ドル	92.37	10.37	0.78	10.61	14.52	8.98	22.95	12.22	21.17
	ニュージーランド・ドル	83.84	6.60	0.08	7.65	8.60	5.23	18.58	6.83	42.03
	ブラジル・リアル	27.17	31.55	4.05	21.97	35.05	29.40	▲ 1.59	▲ 20.85	▲ 29.82
	メキシコ・ペソ	6.55	16.76	3.11	16.55	24.09	19.21	18.59	10.05	20.16
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.41	20.50	4.12	16.75	20.35	15.38	5.87	▲ 10.22	▲ 20.40
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.62	15.63	2.53	8.56	14.24	3.06	2.41	▲ 5.04	3.51
	ペルー・ヌエボ・ソル	34.65	20.38	2.43	13.95	24.50	21.05	7.95	2.31	19.89
	ロシア・ルーブル	2.06	34.57	14.38	88.80	35.02	38.05	24.55	5.32	▲ 12.24
	ポーランド・ズロチ	30.14	5.66	3.02	9.84	9.41	0.75	6.72	1.16	36.71
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	34.78	▲ 1.94	▲ 3.83	0.12	▲ 1.11	▲ 9.92	▲ 6.58	▲ 13.93	8.03
	ルーマニア・レイ	27.95	5.64	1.03	7.20	7.73	2.57	9.58	2.45	29.34
	トルコ・リラ	7.84	▲ 8.37	▲ 10.24	▲ 5.33	▲ 6.64	▲ 39.25	▲ 57.66	▲ 75.04	▲ 81.30
その他	南アフリカ・ランド	8.23	14.17	0.52	10.12	15.49	3.24	10.81	▲ 2.75	▲ 10.40
	エジプト・ポンド	6.92	▲ 5.52	▲ 1.20	▲ 5.54	▲ 3.54	▲ 0.92	7.00	12.99	▲ 46.61

- 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)
- 注8 鉄鉱石 : 原則として、月末前日の値

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

(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。

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。