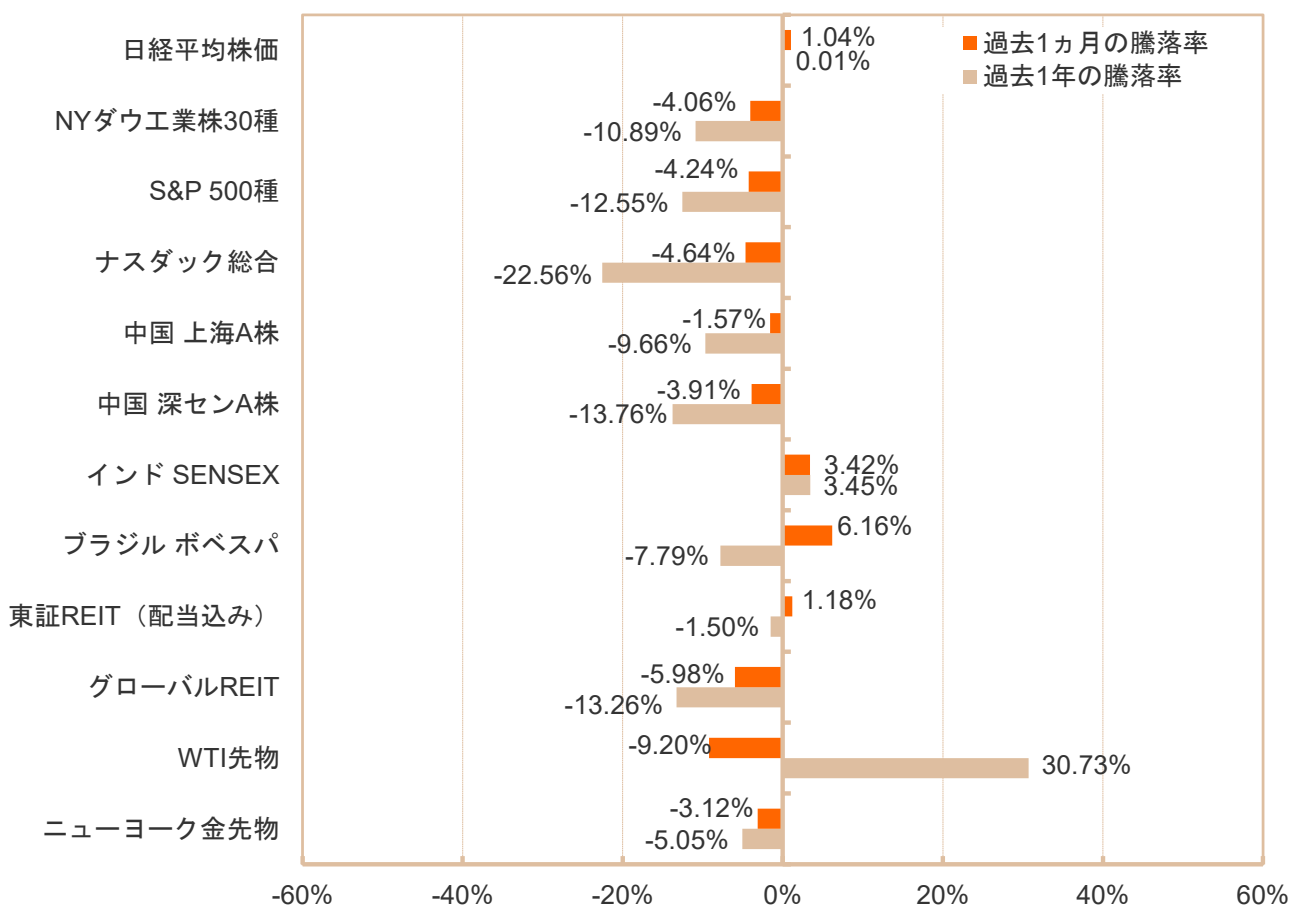


8月の世界の株式市場は、米国において、7月の消費者物価指数の伸びが予想以上に鈍化すると、インフレがピークアウトしたとの見方が台頭し、利上げペースが和らぐとの観測につながったことなどから、中旬にかけて上昇しました。しかし、下旬には、ジャクソンホール会議でFRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長が利上げの継続が必要と述べただけでなく、性急な利下げに否定的な見方を示したことなどから、欧米の長期金利は上昇し、月間では株価は総じて下落しました。

### 主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2022年8月末現在)



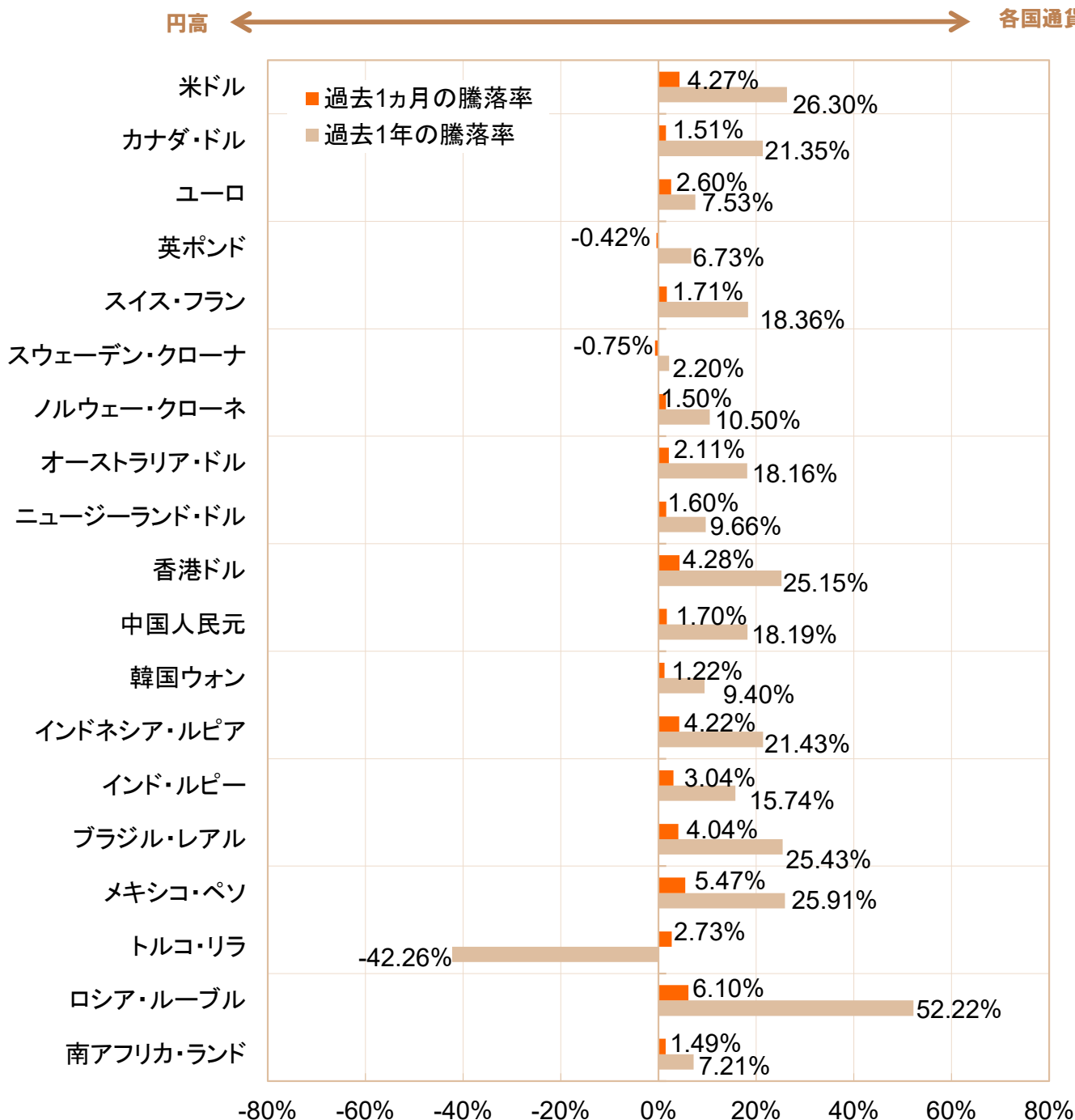
※グローバルREIT：S&PグローバルREIT指数(トータルリターン、米ドルベース)

(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

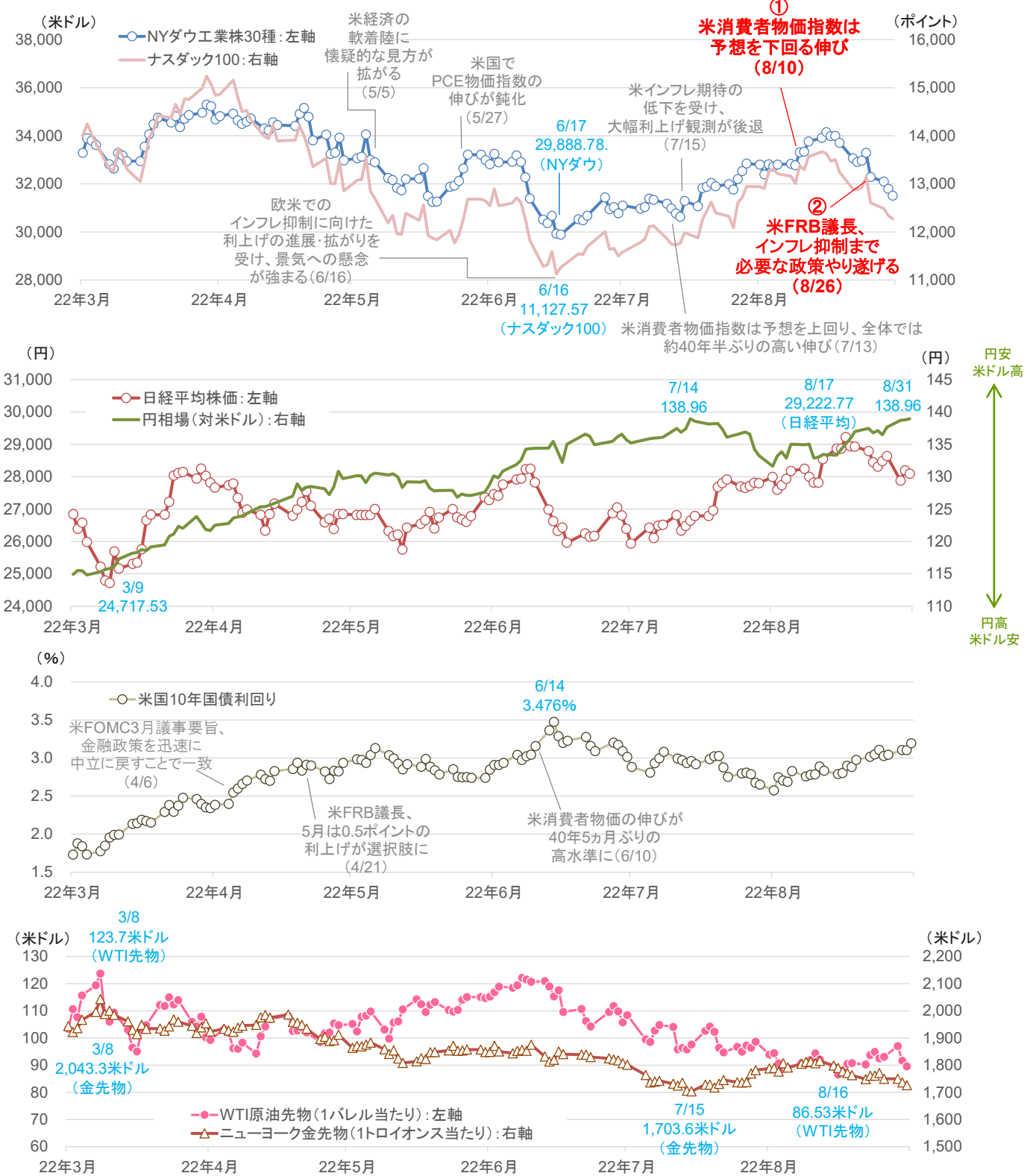
(2022年8月末現在)



(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

(2022年3月初～2022年8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。

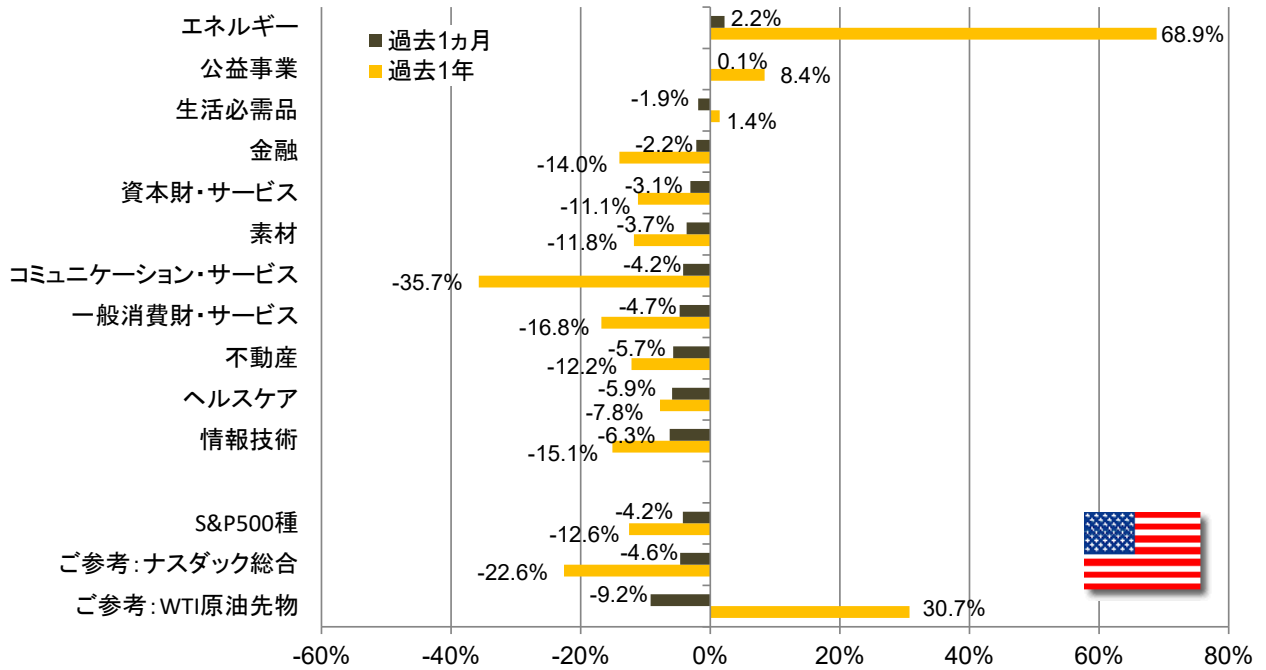
2022年8月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
地政学リスク	中国 米下院議長が 台湾を訪問すると 報じられる	×	2日、ペロシ米下院議長が同日夜に台湾を訪問すると、米国と台湾の複数のメディアが報じた。米国と、同訪問に強硬に反対する中国との対立が激化すると懸念が強まり、中国本土・香港株式が大幅反落となった。台湾や日本、韓国でも株安となったほか、投資家のリスク回避の動きを受け、円相場は1米ドル＝130円台に上昇、日本の国債利回りは低下した。ペロシ議長は夜、台湾に到着し、欧州株式が続落した。なお、欧州の国債利回りは低下する場面もあったが、引けでは上昇した。3日には、中国本土株式が続落したが、香港株式は前日の下落の反動などから上昇した。
インフレ動向	米国 消費者物価指数は 予想を下回る伸び ①	○	10日に発表された7月の消費者物価指数は予想を下回り、全体で前年同月比+8.5%と、エネルギー価格の低下などを背景に、3ヵ月振りに伸びが鈍化したほか、コアでは+5.9%と、前月から横ばいとなった。9月の米利上げ幅が0.5ポイントに縮小されるとの見方が強まり、ハイテク株などを中心に欧米株式市場が反発した。欧州では、停止されていたパイプライン経由でのロシア産原油の供給が再開されたことも好感された。国債利回りは、欧州で低下、米国でも短期債を中心に低下したが、シカゴやミネアポリスの地区連銀総裁から、インフレ抑制に向けて利上げの継続が必要とのコメントが相次いで発せられると、下げ幅が縮まり、10年債では横ばい圏で引けた。外国為替市場では米ドルが売られ、円相場は132円台に上昇した。また、原油先物は米週間統計でガソリン在庫が予想以上に減少したことや、投資家のリスク選好度の回復などもあり、反発した。11日のアジア市場でも総じて株高となった。中国では、中国人民解放軍が前日、台湾周辺での軍事演習が終了したと発表したことも好感された。なお、日本は休場だった。
金融政策	中国 中国人民銀行が 今年3回目の 利下げを決定	○	22日、中国人民銀行(中央銀行)は、事実上の政策金利にあたるLPR(最優遇貸出金利)の引き下げを決定し、優良企業への貸出金利の参考となる1年物を3.65%(▲0.05ポイント)、住宅ローン金利などの目安となる5年物を4.30%(▲0.15ポイント)とした。これを受け、中国本土株式が反発したが、20日までの予定だった四川省での計画停電が25日まで延長されたことなどが嫌気され、上げ幅は限定的だった。香港を含むアジアの他の市場では、前週末の欧米株安の影響などから株式市場が下落した。なお、人民元が対米ドルで続落し、一時、2020年9月以来の安値をつけた。
金融政策	米国 パウエルFRB議長、 インフレ抑制まで 必要な政策やり遂げる ②	×	26日、FRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長が講演で、7月単月の指標でインフレの鈍化を確信することはできず、利上げの継続が必要としたほか、早急過ぎる金融緩和に否定的な見方を示し、景気抑制的なスタンスを一定期間維持する可能性が高いと述べた。地区連銀総裁からも、議長の見解を支持する発言が相次いだ。ユーロ圏と米国の国債利回りが上昇し、一時、米2年債では3.4%台半ば、10年債では3.08%台となった。また、欧米株式市場が下落した。外国為替市場では米ドルが買われ、円相場は137円台に反落した。なお、欧州で天然ガス先物が過去最高値を更新し、その影響などから原油先物が反発した。一方、金先物は売られた。
金融政策	米国 クリーブランド連銀総裁、 政策金利は4%超まで 引き上げ、 2023年中の 利下げはない	×	31日、クリーブランド連銀のメスター総裁が、インフレ抑制に向け、2023年の早い時期までに政策金利を4%超に引き上げ、同水準をしばらく維持する必要があるとの見解を改めて表明し、同年中の利下げはないとの見通しを示した。一方、民間調査会社の集計で、8月の雇用者数は前月比+13.2万人と、予想を大きく下回り、マイナスだった2021年1月以来の低い伸びとなった。国債利回りが上昇し、一時、2年債で3.50%台、10年債で3.19%台と、それぞれ、2007年11月、今年6月下旬以来の高水準となったが、雇用者数の伸びが予想を下回ったこともあり、その後、上げ幅は縮まった。

(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8月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2017年8月末～2022年8月末)



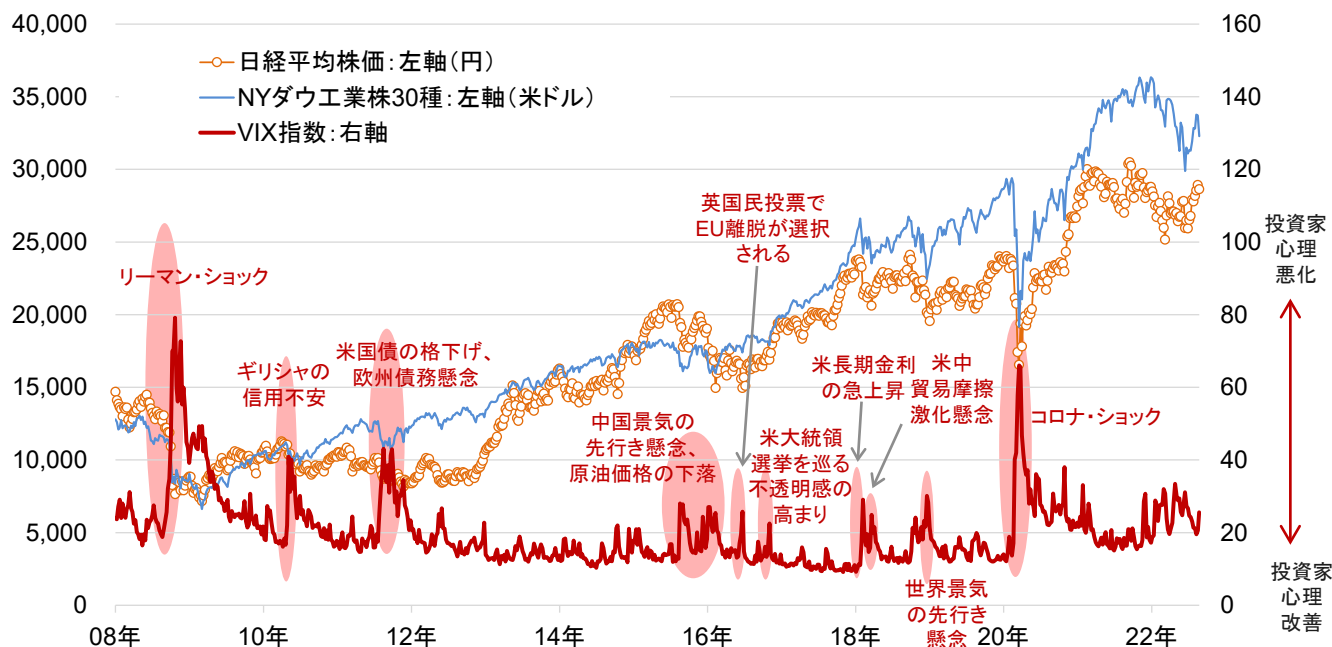
※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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8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8月末現在)

株 式	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
日本	先進国(除く日本)注1	14,198.49	▲ 17.48	▲ 4.24	▲ 5.45	▲ 10.57	▲ 14.39	32.42	53.25	167.66
	新興国注2	2,469.58	▲ 17.23	0.45	▲ 6.29	▲ 13.05	▲ 21.48	9.59	4.88	38.19
	日経平均株価	28,091.53	▲ 2.43	1.04	2.98	5.90	0.01	35.68	42.99	217.78
	JPX日経インデックス400	17,679.30	▲ 1.73	1.24	2.51	4.16	0.13	31.02	23.42	-
	TOPIX(東証株価指数)	1,963.16	▲ 1.46	1.18	2.64	4.04	0.13	29.85	21.38	168.32
	東証プライム市場指数注3	1,010.16	-	1.18	2.66	-	-	-	-	-
	東証スタンダード市場指数注3	1,012.48	-	2.33	4.67	-	-	-	-	-
	東証グロス市場指数注3	943.63	-	3.29	10.93	-	-	-	-	-
北米	NYダウ工業株30種	31,510.43	▲ 13.29	▲ 4.06	▲ 4.49	▲ 7.03	▲ 10.89	19.34	43.57	140.71
	S&P 500種	3,955.00	▲ 17.02	▲ 4.24	▲ 4.29	▲ 9.58	▲ 12.55	35.15	60.01	181.18
	ナスダック総合	11,816.20	▲ 24.47	▲ 4.64	▲ 2.20	▲ 14.07	▲ 22.56	48.39	83.81	285.27
	ナスダック100	12,272.03	▲ 24.80	▲ 5.22	▲ 2.93	▲ 13.81	▲ 21.24	59.56	104.92	342.68
	カナダトロント総合	19,330.81	▲ 8.92	▲ 1.84	▲ 6.75	▲ 8.50	▲ 6.08	17.57	27.08	61.77
欧州	英国 FTSE100	7,284.15	▲ 1.36	▲ 1.88	▲ 4.25	▲ 2.33	2.31	1.07	▲ 1.97	27.54
	ドイツ DAX指数	12,834.96	▲ 19.20	▲ 4.81	▲ 10.80	▲ 11.24	▲ 18.95	7.50	6.46	84.12
	ユーロ・ストックス	389.14	▲ 18.73	▲ 5.07	▲ 7.96	▲ 10.85	▲ 17.21	4.93	4.49	61.00
	ストックス・ヨーロッパ600指数	415.12	▲ 14.90	▲ 5.29	▲ 6.37	▲ 8.38	▲ 11.84	9.39	11.03	55.93
アジア・オセアニア	中国 CSI300	4,078.84	▲ 17.44	▲ 2.19	▲ 0.31	▲ 10.97	▲ 15.12	7.35	6.72	84.99
	中国 上海A株	3,355.60	▲ 12.03	▲ 1.57	0.50	▲ 7.53	▲ 9.66	10.98	▲ 4.66	56.49
	中国 深センA株	2,192.72	▲ 17.18	▲ 3.91	4.43	▲ 9.60	▲ 13.76	32.75	7.78	150.01
	中国 創業板	2,570.42	▲ 22.64	▲ 3.75	6.87	▲ 10.79	▲ 20.03	59.56	38.99	263.76
	中国 中小企業板	12,314.60	▲ 15.25	▲ 3.86	4.62	▲ 8.84	▲ 9.73	39.70	6.78	157.93
	香港 ハンセン指数	19,954.39	▲ 14.72	▲ 1.00	▲ 6.82	▲ 12.15	▲ 22.89	▲ 22.43	▲ 28.66	2.42
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	6,865.12	▲ 16.65	▲ 0.30	▲ 7.44	▲ 14.44	▲ 25.25	▲ 31.92	▲ 39.22	▲ 26.02
	香港 ハンセン中国レッドチップ	3,704.41	▲ 5.00	0.28	▲ 6.36	▲ 11.99	▲ 5.36	▲ 10.86	▲ 14.62	▲ 2.92
	台湾 加権指数	15,095.44	▲ 17.14	0.64	▲ 10.19	▲ 14.48	▲ 13.69	42.17	42.60	104.07
	韓国 KOSPI	2,472.05	▲ 16.98	0.84	▲ 7.96	▲ 8.41	▲ 22.73	25.63	4.61	29.76
	シンガポール ST	3,221.67	3.14	0.31	▲ 0.33	▲ 0.63	5.45	3.71	▲ 1.70	6.49
	タイ SET	1,638.93	▲ 1.13	3.97	▲ 1.47	▲ 2.74	0.01	▲ 0.97	1.41	33.52
	インドネシア ジャカルタ総合	7,178.59	9.07	3.27	0.41	4.22	16.72	13.43	22.42	76.80
	フィリピン 総合	6,583.65	▲ 7.57	4.24	▲ 2.82	▲ 9.95	▲ 3.96	▲ 17.49	▲ 17.28	26.70
	ベトナム VN	1,280.51	▲ 14.53	6.15	▲ 0.94	▲ 14.07	▲ 3.83	30.13	63.59	223.34
	インド SENSEX	59,537.07	2.20	3.42	7.15	5.85	3.45	59.48	87.63	241.59
	豪州 S&P/ASX200	6,986.76	▲ 6.15	0.60	▲ 3.11	▲ 0.88	▲ 7.27	5.79	22.26	61.88
ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,601.10	▲ 10.99	0.94	2.59	▲ 3.14	▲ 12.24	7.85	48.41	216.39	
中南米	ブラジル ボベスバ	109,522.88	4.48	6.16	▲ 1.64	▲ 3.20	▲ 7.79	8.29	54.62	91.94
	メキシコ IPC	44,919.22	▲ 15.68	▲ 6.70	▲ 13.20	▲ 15.88	▲ 15.73	5.39	▲ 12.29	13.95
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,258.45	▲ 21.14	11.44	4.17	34.31	▲ 25.28	▲ 2.70	14.84	▲ 9.45
	トルコ イスタンブール100種	3,171.21	70.71	22.33	24.50	62.94	115.43	227.88	188.26	370.73
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	67,257.14	▲ 8.75	▲ 2.43	▲ 6.71	▲ 11.61	▲ 0.25	21.71	18.99	90.05
	エジプト EGX30	9,998.61	▲ 16.32	5.61	▲ 1.49	▲ 10.24	▲ 10.28	▲ 32.60	▲ 25.47	87.51

● 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、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。

主要指標の動向②

(2022年8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	354.45	▲ 3.51	▲ 0.26	▲ 0.81	▲ 1.83	▲ 4.07	-7.28	▲ 1.55	11.12
先進国(除く日本)国債 注5	947.76	▲ 16.50	▲ 4.44	▲ 5.29	▲ 13.55	▲ 18.99	▲ 13.47	▲ 8.48	0.65
新興国債券 注6	678.23	▲ 25.56	▲ 2.45	▲ 5.53	▲ 12.69	▲ 28.08	▲ 21.19	▲ 19.23	▲ 0.09
商品など									
東証REIT(配当込み)	4,683.62	1.27	1.18	2.64	10.37	▲ 1.50	9.53	46.89	205.17
グローバルREIT指数 注7	645.18	▲ 18.44	▲ 5.98	▲ 6.52	▲ 10.63	▲ 13.26	3.07	21.22	80.49
WTI先物	89.55	19.07	▲ 9.20	▲ 21.91	▲ 6.45	30.73	62.52	89.60	▲ 7.17
ニューヨーク金先物	1,726.20	▲ 5.60	▲ 3.12	▲ 6.61	▲ 9.18	▲ 5.05	12.87	30.56	2.29
シンガポール鉄鉱石先物	100.61	▲ 16.67	▲ 12.51	▲ 24.42	▲ 29.11	▲ 33.88	23.61	32.38	-
CRB指数	290.41	24.97	▲ 0.57	▲ 8.25	7.93	33.11	70.47	60.57	▲ 6.20
S&P MLP 指数	5,913.76	31.56	3.79	1.05	12.96	38.36	29.29	29.56	32.82
S&P BDC 指数	308.05	▲ 3.95	▲ 0.49	0.94	▲ 5.41	0.55	27.97	45.74	98.86
ビットコイン	20,196.67	▲ 56.41	▲ 15.17	▲ 36.47	▲ 51.51	▲ 57.04	109.81	326	198,686
為替(米ドルインデックスを除き、対円)									
北米									
米ドルインデックス	108.70	13.62	2.64	6.83	12.40	17.35	9.89	17.30	33.85
米ドル	138.96	20.75	4.27	8.00	20.83	26.30	30.75	26.35	77.27
カナダ・ドル	105.82	16.19	1.51	4.05	16.65	21.35	32.54	20.10	33.16
欧州									
ユーロ	139.70	6.72	2.60	1.15	8.29	7.53	19.58	6.66	41.74
英ポンド	161.51	3.70	▲ 0.42	▲ 0.39	4.66	6.73	24.94	13.58	29.86
スイス・フラン	142.26	12.79	1.71	6.10	13.43	18.36	32.57	24.02	73.39
スウェーデン・クローナ	13.03	2.47	▲ 0.75	▲ 1.12	7.24	2.20	20.47	▲ 5.91	10.20
アイスランド・クローネ	0.986	11.18	0.40	▲ 2.71	8.36	12.95	16.91	▲ 6.27	53.33
ノルウェー・クローネ	13.99	7.08	1.50	1.87	7.18	10.50	19.97	▲ 1.30	3.46
デンマーク・クローネ	18.79	6.71	2.67	1.17	8.31	7.55	19.92	6.66	41.99
アジア・オセアニア									
中国人民元	20.12	11.13	1.70	4.37	10.11	18.19	35.55	20.36	62.95
香港ドル	17.70	19.89	4.28	8.00	20.30	25.15	30.63	25.98	75.17
台湾ドル	4.57	9.97	2.50	3.48	10.63	14.86	34.59	25.27	74.45
韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.38	7.28	1.22	▲ 0.21	8.53	9.40	18.23	6.16	50.09
シンガポール・ドル	99.45	16.50	3.07	5.88	17.19	21.58	29.79	22.62	58.29
マレーシア・リングギ	30.96	12.03	3.59	6.01	12.44	17.11	22.65	19.66	22.98
タイ・バーツ	3.80	9.59	3.58	1.34	8.13	11.44	9.54	14.64	51.65
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.936	15.95	4.22	6.03	17.09	21.43	24.98	13.49	14.31
フィリピン・ペソ	2.47	9.30	2.47	1.21	10.59	11.82	20.79	14.34	32.10
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.591	17.25	2.75	6.58	17.34	22.88	29.02	22.19	56.84
インド・ルピー	1.74	12.62	3.04	5.09	14.48	15.74	17.14	1.34	23.28
オーストラリア・ドル	95.08	13.62	2.11	2.94	13.86	18.16	32.82	8.79	17.50
ニュージーランド・ドル	85.01	8.09	1.60	1.40	9.16	9.66	26.60	7.69	34.99
中南米									
ブラジル・リアル	26.79	29.72	4.04	▲ 1.39	20.28	25.43	4.51	▲ 23.28	▲ 30.59
メキシコ・ペソ	6.90	23.06	5.47	5.40	22.85	25.91	30.29	12.23	16.12
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.14	10.92	1.21	▲ 7.95	7.47	7.57	1.82	▲ 15.79	▲ 26.96
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.51	14.77	4.88	▲ 0.74	7.76	9.03	5.25	▲ 11.71	▲ 4.97
ペルー・ヌエボ・ソル	36.07	25.30	6.23	4.09	18.61	34.06	15.40	6.24	20.16
東欧									
ロシア・ルーブル	2.28	48.88	6.10	10.63	108.87	52.22	43.11	20.31	▲ 5.86
ポーランド・ズロチ	29.58	3.69	2.87	▲ 1.86	7.79	3.01	10.79	▲ 4.07	25.11
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	34.87	▲ 1.66	3.51	0.28	0.40	▲ 6.30	▲ 1.11	▲ 18.57	0.53
ルーマニア・レイ	28.84	9.03	4.34	3.21	10.64	9.57	16.75	1.24	30.94
トルコ・リラ	7.64	▲ 10.73	2.73	▲ 2.58	▲ 7.77	▲ 42.26	▲ 58.14	▲ 76.03	▲ 82.29
その他									
南アフリカ・ランド	8.12	12.60	1.49	▲ 1.37	8.61	7.21	16.15	▲ 3.96	▲ 13.01
エジプト・ポンド	7.22	▲ 1.38	2.59	4.38	▲ 1.41	3.06	12.37	15.80	▲ 43.76

● 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。