ご参考資料

注5 日本国債指数

注7 新興国債券指数

注6 先進国(除〈日本)国債指数

: FTSE日本国債インデ・ックス(円へ・-ス)

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。

: FTSE世界国債インデックス(除く日本、米ドル・ヘース)

: JPモルガン・エマーシ、ンク・マーケッツ・ホント・インテックス・プラス(ヘッシ なし・米トル・ヘース)

2025年5月第2週号(2025年5月12日発行)

日興アセットマネジメント株式会社は 「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」 に社名変更します。

*****amova アモーヴァ・アセットマネジメント

アセットマネジメント(am)を ムーヴ(move)する

■ 主要指標の動き■ 2025年5日9日時点(1週間前=5月2日 3ヵ月前=2月9日 6ヵ月前=2024年11月9日 1年前=5月9日)なお、休場の場合は直前の営業日のデータを使用

	土安指標の期さ	2025	年5月9	日時点(1週間前	ī=5月)	2日、3ヵ.	月前	前=2月9日、6ヵ月前=202	24年11月9	9日、1年	前=5月	9日) な	お、休	場の場合	は値	直前の営業日のデータを付	吏用					
	指標	先週末	週間	騰 3ヵ月	巻落率(%) 6ヵ月	1年	24年末比		指標	先週末	週間		落率(%) 6ヵ月	1年 :	24年末比		為替(米ドル・インデックス を除き、対円)	先週末	週間	騰 3ヵ月	落率(%) 6ヵ月	1年 2	24年末比
	世界株価 注1	461.78	▲ 0.2	▲ 2.1	▲ 1.1	10.3	1.3	中	ブラジル ボベスパ	136,511.88	1.0	9.5	6.8	6.5	13.5		米ドル・インデックス	100.34	0.3	▲ 7.1	▲ 4.4	▲ 4.6	▲ 7.5
世	先進国株価 注2	11,809.50	▲ 0.3	▲ 2.7	▲ 1.4	10.3	0.7	米	メキシコ IPC	56,551.18	1.3	7.1	9.1	▲ 2.2	14.2	北一	米ドル	145.37	0.3	▲ 4.0	▲ 4.8	▲ 6.5	▲ 7.5
界	先進国(除く日本)株価 注3	13,624.37	▲ 0.4	▲ 3.1	▲ 1.7	10.4	0.3	他	南アフリカ FTSE/JSEアフリカ全株	91,861.21	▲ 0.5	5.0	7.9	18.5	9.2	* -	カナダ・ドル	104.29	▲ 0.7	▲ 1.5	▲ 5.0	▲ 8.3	▲ 4.6
	新興国株価 注4	612.59	0.5	3.4	1.3	9.7	6.7										ユーロ	163.53	▲ 0.2	4.6	▲ 0.0	▲ 2.4	0.5
	日経平均株価	37,503.33	1.8	▲ 3.3	▲ 5.1	▲ 1.5	▲ 6.0		日本国債 注5	314.57	▲ 1.1	▲ 2.8	▲ 4.2	▲ 5.4	▲ 3.8		————————————— 英ポンド	193.37	0.6	3.0	▲ 1.9	▲ 0.7	▲ 1.7
	JPX日経インデックス400	24,844.83	1.7	0.5	▲ 0.8	0.7	▲ 1.4	債業	先進国(除く日本)国債 注6	1,028.95	▲ 0.5	4.1	3.2	6.2	4.8		スイス・フラン	174.84	▲ 0.3	5.1	0.3	1.9	0.9
日	TOPIX (東証株価指数)	2,733.49	1.7	▲ 0.1	▲ 0.3	0.7	▲ 1.8	夯	新興国債券 注7	838.95	0.4	0.5	2.2	8.6	2.9	欢	スウェーデン・クローナ	14.97	▲ 0.4	8.2	6.0	4.5	5.4
本	東証プライム市場指数	1,406.71	1.7	▲ 0.2	▲ 0.3	0.7	▲ 1.9		日本国債2年物	0.645	0.032	-0.155	0.136	0.336	0.040) PPC	アイスランド・クローネ	1.113	▲ 0.7	4.3	1.2	▲ 0.2	▲ 1.5
	東証スタンダード市場指数	1,292.71	1.5	0.6	4.7	3.2	1.6		日本国債10年物	1.369	0.105	0.067	0.360	0.451	0.268		ノルウェー・クローネ	14.02	0.7	4.1	1.0	▲ 2.2	1.5
	東証グロース市場指数	872.63	0.8	1.3	8.6	4.4	5.8		日本国債20年物	2.356	0.135	0.382	0.514	0.668	0.455		デンマーク・クローネ	21.92	▲ 0.2	4.6	▲ 0.1	▲ 2.5	0.4
	NYダウ 工業株30種	41,249.38	▲ 0.2	▲ 6.9	▲ 6.2	4.7	▲ 3.0		日本国債30年物	2.914	0.140	0.622	0.663	0.935	0.617		———————————— 中国人民元	20.07	0.6	▲ 3.3	▲ 5.6	▲ 6.7	▲ 6.9
NZ	S&P 500種	5,659.91	▲ 0.5	▲ 6.1	▲ 5.6	8.6	▲ 3.8	利	米国債2年物	3.892	0.067	-0.398	-0.363	-0.924	-0.351		香港ドル	18.69	▲ 0.1	▲ 3.9	▲ 4.8	▲ 6.1	▲ 7.7
米国	ナスダック総合	17,928.92	▲ 0.3	▲ 8.2	▲ 7.0	9.7	▲ 7.2	<u> </u>	米国債10年物	4.380	0.070	-0.116	0.075	-0.074	-0.192		台湾ドル	4.80	2.1	3.7	1.0	0.2	0.4
	ナスダック100	20,061.45	▲ 0.2	▲ 6.7	▲ 5.0	10.8	▲ 4.5	Ŋ	米国債20年物	4.863	0.056	0.114	0.282	0.157	0.003	7	韓国ウオン(100ウォン当たり)	10.40	0.5	▲ 0.1	▲ 4.8	▲ 8.4	▲ 2.3
	フィラテ゛ルフィア半導体	4,466.50	1.6	▲ 10.8	▲ 15.6	▲ 6.2	▲ 10.3	*	米国債30年物	4.836	0.045	0.142	0.365	0.227	0.053	ジ	シンガポール・ドル	112.00	0.3	0.2	▲ 2.7	▲ 2.6	▲ 2.7
	欧州 ストックス・ヨーロッハ [°] 600	537.96	0.3	▲ 0.9	6.2	4.1	6.0		ドイツ国債2年物	1.785	0.023	-0.263	-0.400	-1.153	-0.297	<i>y</i> .	マレーシア・リンギ	33.79	▲ 0.5	▲ 1.2	▲ 2.8	2.7	▲ 3.6
欧	英国 FTSE100	8,554.80	▲ 0.5	▲ 1.7	6.0	2.1	4.7		ドイツ国債10年物	2.562	0.029	0.190	0.195	0.067	0.195	才	タイ・バーツ	4.40	0.4	▲ 1.8	▲ 1.2	4.1	▲ 3.8
州	ユーロ圏 ユーロ・ストックス	557.12	0.8	2.4	11.7	6.9	10.3		イタリア国債10年物	3.609	-0.027	0.143	-0.049	-0.228	0.087	セ	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.880	▲ 0.2	▲ 5.3	▲ 9.7	▲ 9.2	▲ 9.6
	ドイツ DAX	23,499.32	1.8	7.9	22.3	25.8	18.0		スペイン国債10年物	3.206	0.016	0.205	0.100	-0.081	0.145	ア <u>ー</u>	フィリピン・ペソ	2.618	0.3	0.0	▲ 0.0	▲ 3.6	▲ 2.7
	中国 CSI300	3,846.16	2.0	▲ 1.2	▲ 6.3	5.0	▲ 2.3		東証REIT(配当込み)	4,485.06	▲ 1.0	4.8	6.2	▲ 0.1	6.6	7	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.560	0.9	▲ 6.5	▲ 7.4	▲ 8.4	▲ 9.3
	中国 上海A株	3,502.53	1.9	1.2	▲ 3.2	5.9	▲ 0.3		グローバル (米ドル・ベース)	719.52		0.1	▲ 3.2	10.5			インド・ルピー	1.70	▲ 0.2	▲ 1.8	▲ 6.0	▲ 8.7	▲ 7.3
	中国 深圳A株	2,061.44	2.9	▲ 1.3	▲ 5.9	9.7	0.7		REIT指数注8 (ヘッジ・なし・円へ・-ス) 香港REIT 注9	802.40 622.81	0.3 8.2	▲ 4.1 18.3	▲ 7.9	3.0 25.4	▲ 5.2 21.9		オーストラリア・ドル	93.21	▲ 0.2	▲ 1.8	▲ 7.2	▲ 9.4	▲ 4.2
	中国 創業板	2,011.77	3.3	▲ 7.5	▲ 13.3	5.9	▲ 6.1		音符REII 注9 オーストラリアREIT 注9	1,275.78		10.3	1.8	10.3			ニュージーランド・ドル	85.93	▲ 0.4	0.3	▲ 5.7	▲ 8.4	▲ 2.3
ア	香港 ハンセン	22,867.74	1.6	8.2	10.3	23.4	14.0	菇	北海ブレント原油先物	63.91			▲ 13.5		▲ 14.4		ブラジル・レアル	25.71	0.3	▲ 1.4	▲ 3.4	▲ 15.1	1.0
ジーアー	台湾 加権	20,915.04	0.6	▲ 10.9	▲ 11.2	1.7	▲ 9.2	品品	WTI原油先物	61.02			▲ 13.3			.	メキシコ・ペソ	7.47	0.9	1.3	▲ 1.3	▲ 19.4	▲ 1.0
	韓国 KOSPI	2,577.27	0.7	2.2	0.6	▲ 5.0	7.4	な	ニューヨーク金先物	3.344.00	3.1	15.8	24.1	42.9	-	南	コロンピア・ペン(100ペソ当たり)	3.44	0.9	▲ 6.3	▲ 1.7	▲ 13.7	▲ 3.6
オ	シンガポール ST	3,876.16	0.8	0.4	4.1	18.7	2.3	تخ	CRB指数	295.13		▲ 4.0	4.8	1.8		*	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.53	1.6	▲ 1.1	▲ 1.3	▲ 7.6	▲ 1.6
セーアー	マレーシア FBM KLCI	1,546.50	0.3	▲ 2.8	▲ 4.6	▲ 3.4	▲ 5.8		シンガポール鉄鉱石先物	96.93			▲ 5.5				ペルー・ヌエボ・ソル	39.81	0.3	▲ 2.2	▲ 1.8	▲ 5.5	▲ 5.3
	タイ SET	1,210.94	1.0	▲ 5.5	▲ 17.3	▲ 11.6	▲ 13.5		S&P MLPトータルリターン指数	9,518.34	▲ 0.1	▲ 6.3	4.2	11.8			ポーランド・ズロチ	38.65	0.9	3.6	2.2	▲ 1.1	1.6
ア	インドネシア ジャカルタ総合	6,832.80	0.3	1.3	▲ 6.2	▲ 3.6	▲ 3.5		S&P BDCトータルリターン指数	406.86	▲ 0.3	▲ 9.0	▲ 1.6	0.1	▲ 5.9	東	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.47	▲ 0.1	4.9	0.7	▲ 6.3	2.3
	フィルピン 総合	6,458.20	0.7	4.9	▲ 7.4	▲ 1.3	▲ 1.1		ビットコイン	103,195.81	6.3	8.4	35.0	64.8	10.1	欢	ルーマニア・レイ	31.95	▲ 2.9	1.7	▲ 2.8	▲ 5.2	▲ 2.4
	ベトナム VN	1,267.30	3.3	▲ 0.6	1.2	1.5	0.0	*	■ 「利回り」変化のデータは、」	<u></u> 職茲率(%)ではなく	職 落幅					トルコ・リラ	3.75	0.0	▲ 10.8	▲ 15.7	▲ 22.1	▲ 15.3
	インド SENSEX 79,454.47 ▲ 1.3 2.0 ▲ 0.0 9.7 1.7 注8 グローハ・ルREIT指数 : S&Pグローハ・ルREIT指数(配当込み) 青アフ											南アフリカ・ランド	7.98	1.4	▲ 3.0	▲ 8.0	▲ 5.2	▲ 4.4					
	豪州 S&P/ASX200	豪州 S&P/ASX200											他	エジプト・ポンド	2.87	0.8	▲ 4.9	▲ 7.4	▲ 12.7	▲ 7.2			
	E1 世界株価指数 : MSCIオ-ルカントリ-ワ-ルド-インデックス(米ドル・ベ-ス、税引後配当込み) 現地通貨ベ-ス) 現地通貨ベ-ス) (晩芽☆よサ゚=コーの担合は女子をランプス へり担合は田宮)											事)											
	注2 先進国株価指数 : MSCIワ-ルドインデックス(米ドル・ベ-ス、税引後配当込み)																						
	五连国(际\口本)标価指数 新興国株価指数											×7	古表の為	替レ-トイ:	は原則とし	てニ	ニュ-ヨ-クの17時時点のもの	のであり.	、弊社投	資信託の	の基準個	額の算	定に
\	注4 新興国株価指数 ** MSCIコマーシング・マーケット・インデックス(米トブル・ベース、税引後配当込み) ** 知典国株価指数 ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** *											E	田いらわ	スキのよ	ナまく母が	ことがあります また ビッ	ルコイン	のデータ#					

用いられるものと大きく異なることがあります。また、ビットコインのデータもニューヨーク17時時点です。

指数に関する著作権等の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。

データは過去のものであり、将来の運用成果などを約束するものではありません。

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。

日興アセットマネジメント

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・

nikko am			Weekly Market				ご参考資料
■先記	週の主	な出来	事■(株式市場での反応を○、△、×の順で評価)				FOMCは無難に終了、AI向け半導体の輸出規制は撤回の方向と報じられる
日付	市場の反応	国·地域	指標など(コメント) 早ければ週内にも一部の国との貿易交渉がまとまる可能性が示される トランプ大統領は4日、FRB(連邦準備制度理事会)のハウェル議長について、まったくの堅物だと批判したが、もう少し待てば交代させることが可能だとして、2026年5月に任期が終わる同氏の解任を否定した。また、中国に対する関税をいずれ引き下げる意向を示したほか、早ければ週内、そうでなくとも向こう2、3週間で一部の国との貿易交渉がまとまる可能性があると述べた。その一方で、海外で作成された映画に100%の関税を課す方針を示した。5日には、ヘッセン財務長官も、いくつかの貿易交渉が合意間近だとして、週内の合意の可能性を示唆した。また、4月のISM(供給管理協会)非製造業景況指数は前月比+0.8ポイントの51.6と、予想に反して改善した。同指数は50が好・不調の境目。なお、関税引き上げの影響から、仕入価格指数は2023年1月以来の高水準となった。ユーロ圏の株式相場は、米中対立の緩和期待などから、総じて続伸した。一方、米国では、利益確定売りなどから、株式相場は反落した。国債利回りは、ユーロ圏では低下、米国では非製造業景況指数の上振れを受けて上昇した。外国為替市場では、ドルが売られ、対台湾ドルで過去最安値、対豪ドルでは2024年12月以来の安値をつけたほか、円相場は1ドル=143円台に上昇した。また、OPEC(石油輸出国機構)と非加盟産油国からなるOPECプラスが3日、6月に原油生産を日量41.1万パレル増やすと決めたことを受け、原油先物が続落し、ニューヨークでは2021年2月上旬以来の安値で引けた。一方、ドル安などを背景に金先物が買われた。米中の貿易交渉への期待が拡がる	7 日 (水)	0	米国	FRBは市場予想通り、政策金利の据え置きをFOMC(連邦公開市場委員会)で決めた。 声明では、不確実性の一段の高まりに伴ない、インフレの加速や失業の増加といったリスクが 高まっていると指摘した。また、ハ・イテン前政権が打ち出した、AI(人工知能)向け半導体の 輸出規制について、トランプ政権は撤回する方針だと報じられた。株式相場は、米中協議 への期待に加え、FOMCが無難に終わったこと、さらに、半導体関連株が買われたことな どから反発した。国債利回りは、景気の先行き不透明感などから低下したが、ドルは、 FOMCで利下げに慎重な姿勢が示されたことなどから上昇した。なお、原油先物は、米 中協議開催の発表を受けて買われる場面もあったが、米週間統計でガッリン在庫が予想 外の増加となったことなどを受け、引けでは反落した。
5月 5日 (月)	Δ	米国		8日 (木) 9日 (金)	0	アシ゛ア	トランプ米大統領、貿易協定の第1弾について発表へトランプ米大統領は7日、貿易協定の第1弾について8日に発表すると明らかにした。米メディアは相手国は英国だと報じた。8日の日本では、前日の米株高を背景に半導体関連株が買われたほか、円相場が144円台に下落したことなども支えとなり、株式相場が上昇した。国債利回りは、10年物国債入札が低調な結果となったことなどから、上昇した。また、中国本土・香港株式も、米中の貿易協議や中国当局の政策への期待などから続伸した。
					0	欧米	米英、貿易協定を締結することで合意 米英両政府は、貿易協定を締結することで合意したと発表した。英国が米製品に対する 関税率を下げる一方、米国は、相互関税の基本税率10%を維持するものの、英国から の輸入車に年間10万台の低関税枠を設け、関税を10%とするほか、鉄鋼・アルミニウム製 品への関税は撤廃する。また、トランプ大統領は、中国との貿易協議について、中身のある
	0	中国	民間集計の4月のサ-ピス業PMI(購買担当者指数)は前月比▲1.2ポイントの50.7と、予想を下回り、2024年9月以来の低水準となった。同指数は50が好・不調の境目。ただし、米中の貿易交渉への期待などから、連休明けの中国本土・香港株式が上昇した。				ものになるとの見方を示し、関税引き下げの可能性を示唆した。欧米株式相場が上昇したが、英国株式は、英中銀が利下げを決定したものの、更なる利下げに慎重な姿勢を示したことや、米英貿易協定の詳細が曖昧なことなどから下落した。欧米の国債利回りは総
		欧米	米関税政策を巡る不透明感が改めて懸念される トイツでは、メルツCDU(キリスト教民主同盟)党首が連邦議会(下院)の2回目の投票で首相に選出された。ただし、1回目の投票で過半数の支持を得られなかったことから、同氏の求心力に懸念が生じた。米国では5日、トランプ大統領が、向こう2週間内に半導体や医薬品などの分野別関税について発表するとの見通しを示した。6日には、適切な時期に中国側と会談する予定だと述べた。さらに、カナダの首相との会談後には、同国に対する関税を見直す考えがないと述べた。また、翌週に予定する中東訪問に先立ち、8日以降に大きな発表をするとした。米国の3月の貿易赤字が1,405億デルと、1月を上回り、過去最大となった。関税発動を前にして、医薬品などの輸入が急増したことが影響した。米関税政策を巡る不透明感などから、米国株式が続落したほか、欧州では、ドイツの政治の先行き不透明感もあり、株式相場はマチマチとなった。国債利回りは、米国では国債入札の好調や貿易交渉の不透明感などから低下したが、欧州では小幅に上昇した。また、ドルが売られ、円相場は142円台に上昇した。原油先物は、イエメンの親イラン武装組織フーシが4日にイスラエルの空港を攻撃したことや、イスラエルが6日にイエメンの空港などを攻撃したことを受けて反発した。また、金先物は、大型連体が開口にはままれば、				じて上昇した。外国為替市場ではデルが買われ、円相場は146円前後に下落した。また、 原油先物が翌日にかけて買われた一方、金先物は売られた。
6日 (火)	×				Δ	中国	中国の輸出、輸入とも予想を上回る 中国の4月の貿易統計(ドル ペ-ス)で、輸出が前年同月比+8.1%、輸入は▲0.2%と、とも に予想を上回った。中国本土株式は持ち高調整の売りなどから反落したが、香港株式は 続伸した。日本では、前日の米株高に加え、円相場が一時、146円18銭前後と、約1ヵ月 ぶりの円安・ト・ル高水準となったことなどもあり、株式相場が続伸した。また、米国と各国と の貿易協議が進展するとの期待などから投資家心理が改善し、国債利回りは上昇した。
					0	米国	トランプ大統領、対中関税は80%が適切とSNSに投稿

■今週の主な注目点■

米国では、4月の消費者物価指数(13日)、5月のニュ-ヨ-ク連銀製造業景気指数およびフィラデルフィア連銀景 気指数、4月の小売売上高(15日)、5月のミシガン大学消費者信頼感指数速報および4月の住宅着工件数 (16日)の発表が予定されているほか、パウェル議長(15日)をはじめとするFRB高官や地区連銀総裁の講演な どが相次ぐ。日本では、日銀が4月30日・5月1日に開いた金融政策決定会合での主な意見(13日)の公表や、 1-3月期のGDP速報(16日)の発表が予定されている。

(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)

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・

米中、閣僚級貿易協議を開催へ

米中の閣僚が10.11日に貿易問題について協議すると6日夜に発表された。7日には、中

国人民銀行(中央銀行)が7日物リバースレポ金利および預金準備率の引き下げを表明した。

|中国本土·香港株式が続伸した。なお、日本では、米中協議のニュ-スは好感されたが、為

替が連休前と比べて円高・ドル安に振れ、輸出関連株の見送りにつながったことなどから、

主要株価指数はマチマチとなった。また、連休前の米長期金利の上昇や、国債の買入れオ

ペで超長期債の需給の緩みが示されたことなどから、国債利回りが上昇した。

7⊟

(水)

アシ゛ア

日興アセットマネジメント