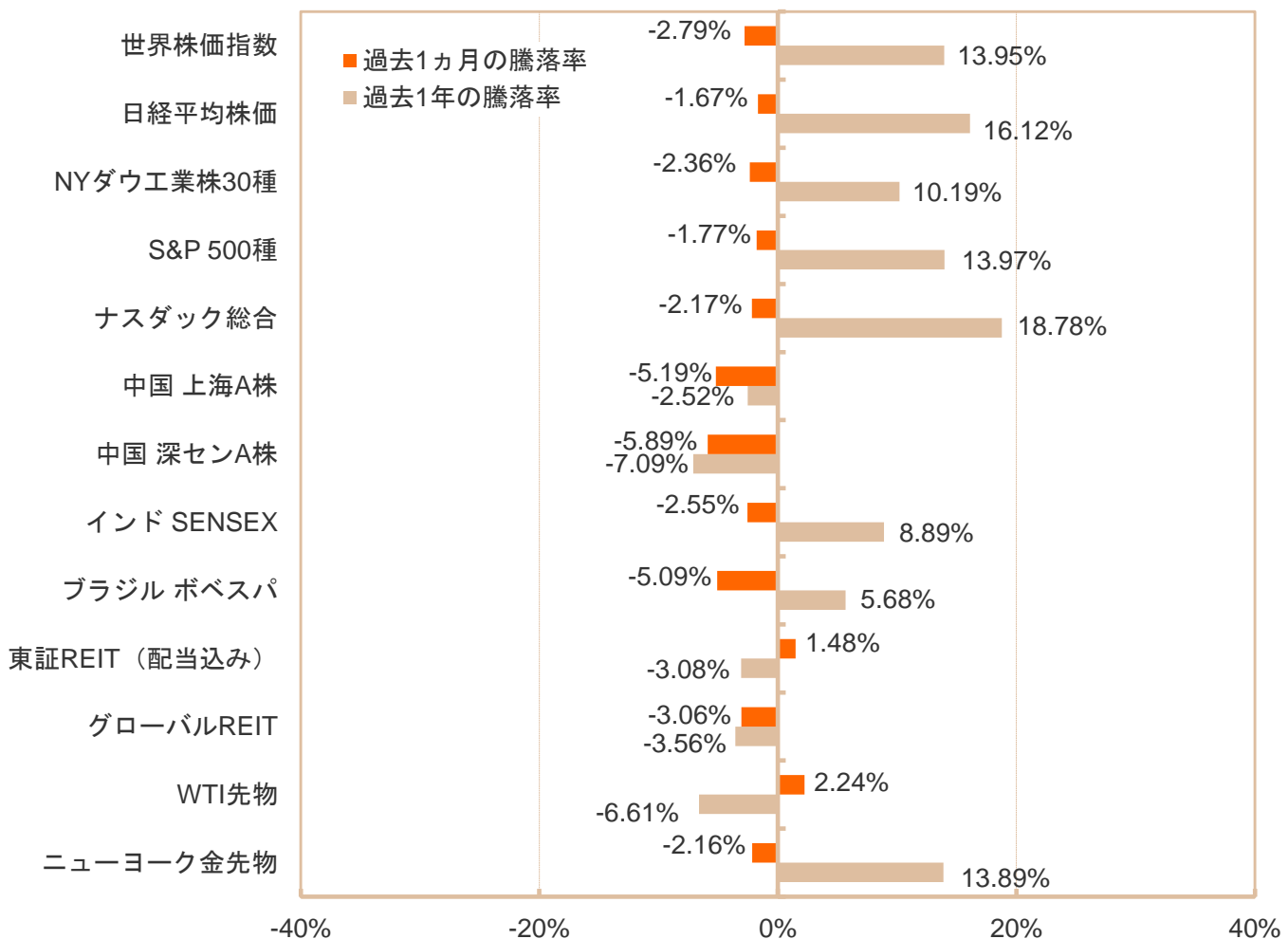


8月の世界株式は、格付会社による米国債の格下げや中国景気の先行き懸念などから、初旬に下落しました。さらに、中旬には、中国景気に対する懸念が深まったほか、中国の不動産大手の経営不安や米金融引き締め長期化観測などから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落が加速しました。しかし、下旬には、米パウエルFRB(連邦準備制度理事会)議長のジャクソンホール会議での講演内容が想定内だったことや中国の市場支援策が好感されたほか、米経済指標の下振れやユーロ圏のコア消費者物価指数の伸び率鈍化などを受け、欧米の利上げ観測が後退し、月末にかけて下げ幅を縮めました。

### 主な指標の騰落率(株式、REIT、コモディティ)

(2023年8月末現在)



※世界株価指数:MSCIオールカントリーワールド・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)  
 ※グローバルREIT:S&PグローバルREIT指数(米ドル・ベース、トータルリターン)

(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。

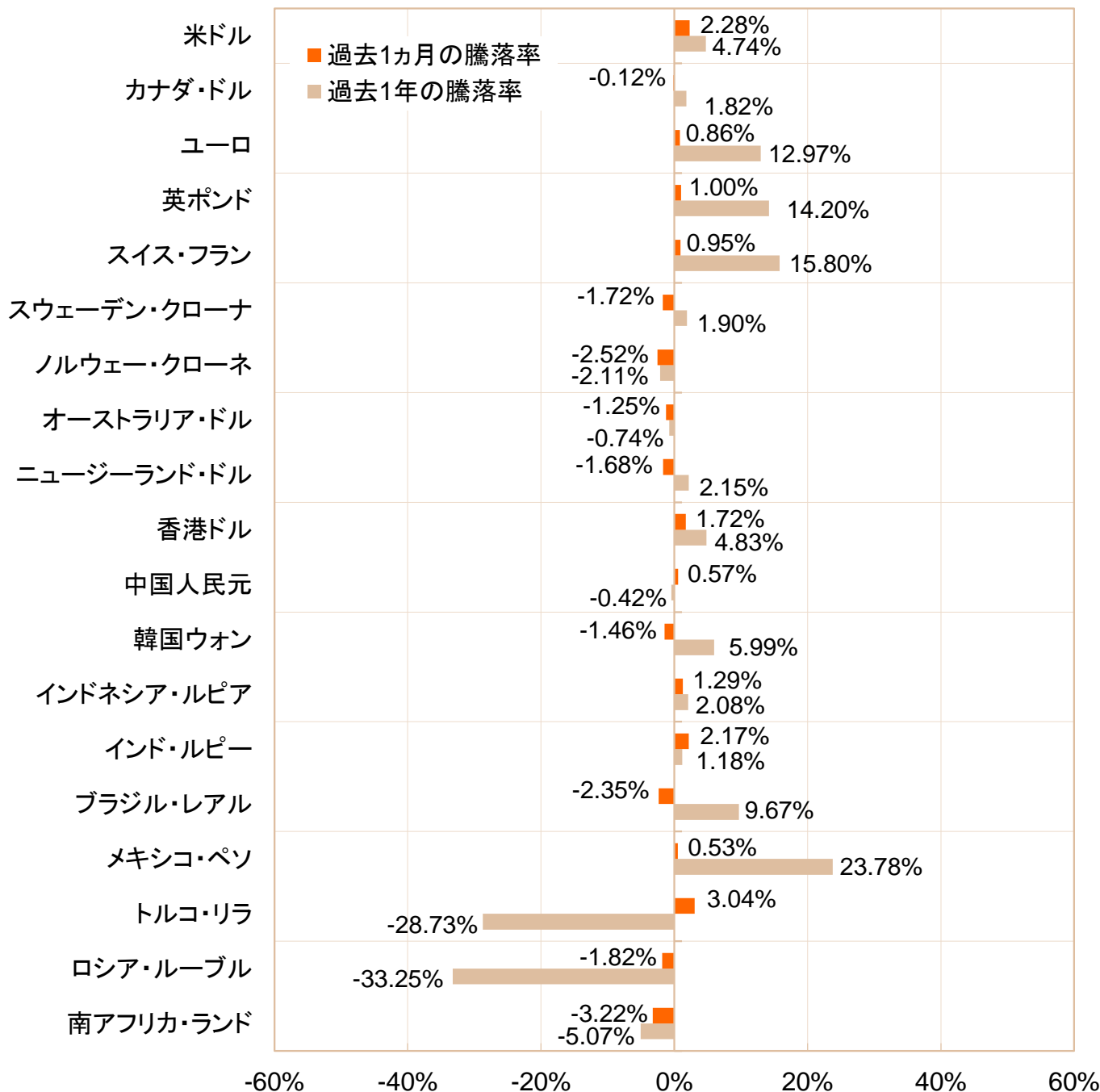
日興アセットマネジメント

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。

主な為替の騰落率

(2023年8月末現在)

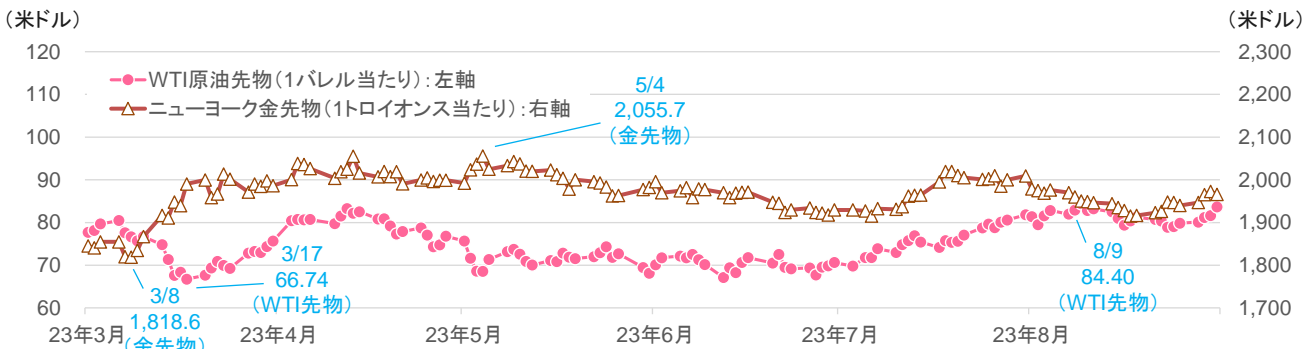
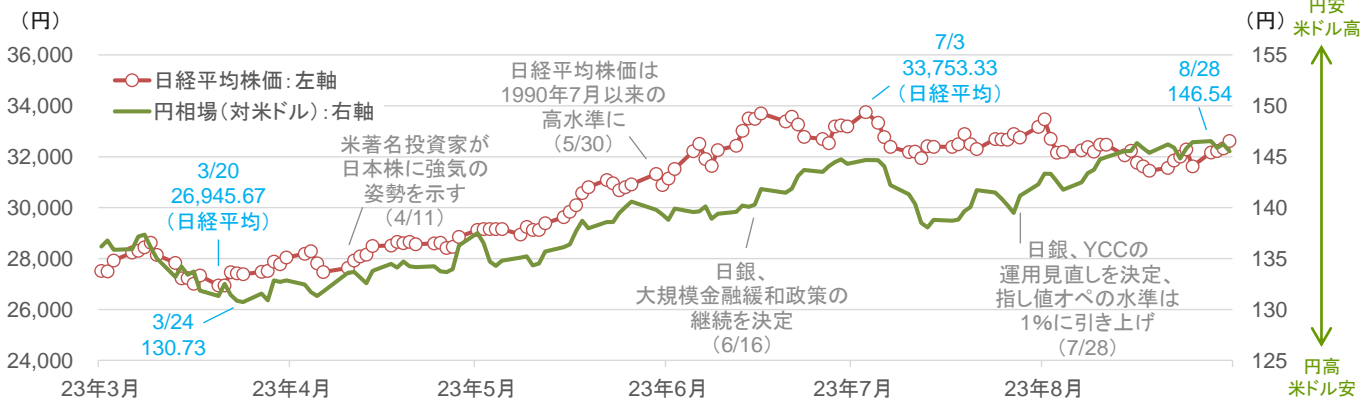
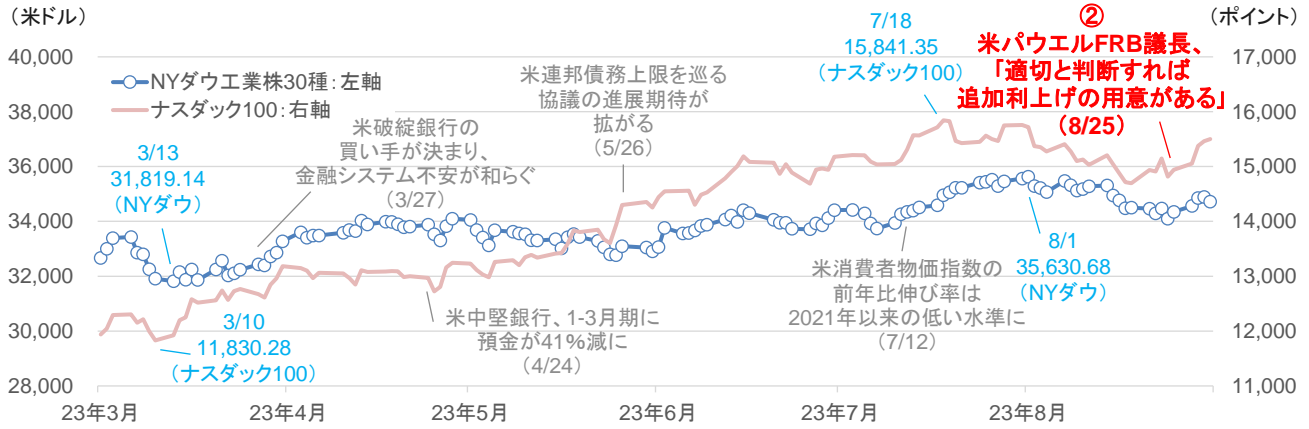
円高 ← → 各国通貨高



(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

(2023年3月初～2023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。

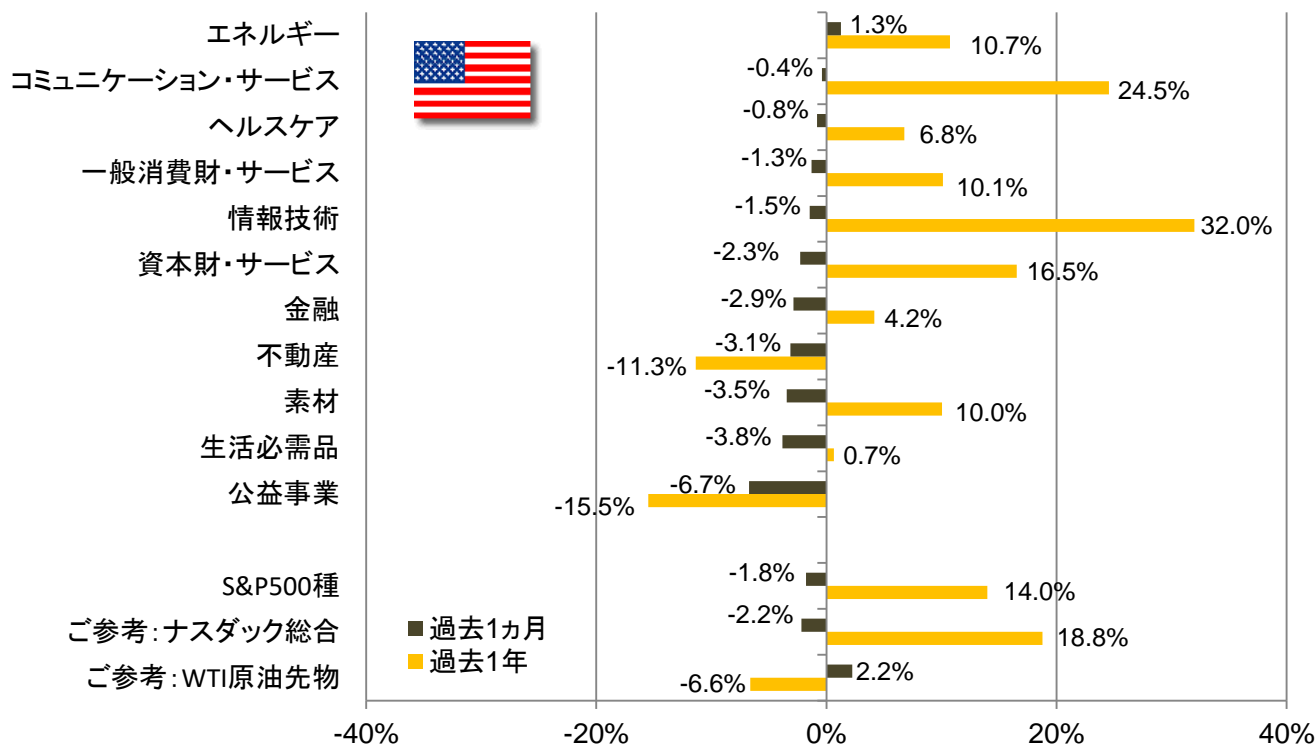
2023年8月の主な出来事

出来事	市場の反応	内容
<p>格付動向</p> <p>米国 格付会社が 米国債を格下げ ①</p>	×	1日、格付会社フィッチは、外貨建て長期債務における米国の発行体格付けを最上位のAAAからAA+へと1段階引き下げたと、市場の引け後に発表した。向こう3年で予想される財政悪化、高水準で拡大する政府債務負担、連邦債務上限問題を巡る党派対立によるガバナンス(統治)不全などが背景とされた。
<p>インフレ動向</p> <p>中国 消費者物価指数の 前年比は2年5か月ぶりの マイナスに</p>	×	9日に発表された7月の消費者物価指は前年同月比▲0.3%と、2021年2月以来の低下、生産者物価指数は▲4.4%だった。景気への懸念が強まり、中国本土株式が続落したが、香港株式は、自律反発狙いの買いや政策期待などを背景に反発した。人民元も反発した。主要国有銀行が人民元買いを行なった模様と一部で報じられた。
<p>景気動向</p> <p>中国 7月の主要指標は 揃って予想を下回る</p>	×	15日に発表された7月の鉱工業生産は前年同月比+3.7%、小売売上高は+2.5%、1-7月累計の都市部固定資産投資も前年同期比+3.4%と、いずれも市場予想を下回り、前月から伸びが鈍化した。また、中国国家统计局は、若年層の失業率など、年齢層で分けた失業率の公表を一時停止すると発表した。景気の先行き懸念が強まり、中国本土・香港株式が続落したほか、人民元も大幅続落となった。
<p>金融政策</p> <p>米国 7月のFOMCでは、 大部分の参加者が さらなる金融引き締め の可能性を指摘</p>	×	16日、7月のFOMC(連邦公開市場委員会)の議事要旨が公表され、大部分の参加者が、インフレの上振れリスクが大きいとして、さらなる金融引き締めが必要となる可能性を指摘した一方、一部の参加者は、過度な利上げによる経済へのリスクを警戒していることが明らかになった。国債利回りは、金融引き締めの長期化観測などから上昇した。ハイテク株や銀行株などが売られ、株式相場は続落した。
<p>不動産関連</p> <p>中国 経営再建中の 不動産大手が 米国で連邦破産法の 適用を申請</p>	×	17日、中国人民銀行が不動産政策を適時、調整・最適化する方針を示したほか、人民元相場の過度な調整リスクを防ぐと表明した。また、人民元安を抑えるべく、国有銀行に対して、為替介入を強化するよう指示したと報じられた。さらに、経営再建中の不動産大手は、米国での資産差し押さえなどの回避に向け、米連邦破産法の適用を申請した。これらを受けて、18日には、人民元が反発したが、景気や不動産セクターへの懸念などから、中国本土株式は反落、香港株式も大幅続落となった。
<p>金融政策</p> <p>米国 パウエルFRB議長、 「適切と判断すれば追加 利上げの用意がある」 ②</p>	△	25日、FRB(連邦準備制度理事会)のパウエル議長はジャクソンホール会議での講演で、インフレ率はなお高過ぎるとして、適切と判断すれば追加利上げに動く用意があると述べたほか、インフレ率が2%の物価目標に向かって持続的に低下していると確信できるまで、金利を景気抑制的な水準に据え置くとの考えを示した。同議長の発言を受け、欧米の国債利回りは上昇したが、米国では引けにかけて上げ幅が縮まり、10年債ではほぼ横ばいとなった。米国株式は、売られる場面もあったが、その後、パウエル議長の発言は想定内との受け止め方が広がったことなどから買いが入り、引けでは反発した。
<p>政策支援</p> <p>中国 住宅ローン関連の 規制緩和や市場支援策 が打ち出される</p>	○	当局が住宅ローン関連の規制を緩和したと25日に報じられたほか、27日には、株式取引にかかる印紙税率の引き下げ、株式売買手数料の軽減、企業の大株主による自社株売却の制限、IPO(新規株式公開)のペース抑制などの市場支援策が打ち出された。28日には、中国本土・香港株式が反発したが、人民元は続落した。
<p>景気動向</p> <p>米国 求人件数は 2年4か月ぶりの 低い水準</p>	○	29日に発表された7月の求人件数は前月比▲33.8万人の882.7万人と、予想を大きく下回り、2021年3月以来の低い水準となった。また、8月の消費者信頼感指数は前月比▲7.9ポイントの106.1と、予想に反して低下した。低調な経済指標の発表を受け、米政策金利の据え置き観測が強まり、欧米の国債利回りが低下した。長期金利の低下に加え、中国での市場支援策が引き続き好感されたこともあり、欧州株式が続伸したほか、米国でも、大型成長株を中心に株式相場が続伸した。

(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

(2023年8月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2018年8月末～2023年8月末)

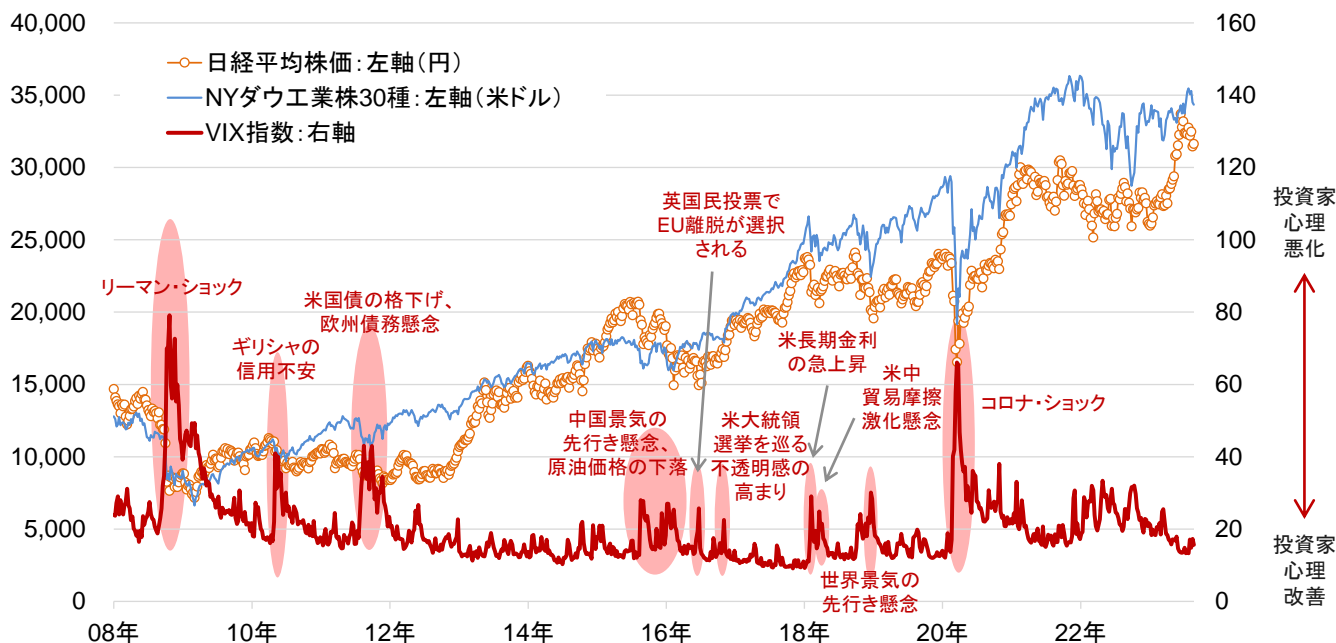


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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～2023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

(2023年8月末現在)

指標	当月末	騰落率(%)								
		2022年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年	
株式	世界株価 注1	364.62	14.80	▲ 2.79	6.61	10.29	13.95	23.30	43.28	127.32
	先進国株価 注2	9,272.62	16.11	▲ 2.39	6.99	11.11	15.60	27.40	49.17	142.79
	先進国(除く日本)株価 注3	10,670.14	16.28	▲ 2.39	7.15	11.10	15.62	28.57	52.10	150.11
	新興国株価 注4	508.19	4.55	▲ 6.16	3.47	3.62	1.25	▲ 4.10	5.00	34.26
日本	日経平均株価	32,619.34	25.00	▲ 1.67	5.61	18.85	16.12	40.97	42.66	143.63
	JPX日経インデックス400	21,080.70	23.72	0.18	9.05	17.29	19.24	44.28	37.49	110.81
	TOPIX(東証株価指数)	2,332.00	23.27	0.41	9.45	16.99	18.79	44.11	34.38	110.84
	東証プライム市場指数 注5	1,200.12	23.30	0.40	9.46	17.01	18.80	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,131.16	13.64	0.98	6.22	7.07	11.72	-	-	-
	東証グロース市場指数 注5	971.17	4.67	▲ 2.08	2.06	1.58	2.92	-	-	-
北米	NYダウ工業株30種	34,721.91	4.75	▲ 2.36	5.51	6.32	10.19	22.13	33.73	134.44
	S&P 500種	4,507.66	17.40	▲ 1.77	7.84	13.54	13.97	28.78	55.36	176.04
	ナスダック総合	14,034.97	34.09	▲ 2.17	8.50	22.52	18.78	19.19	73.07	290.96
	ナスダック100	15,501.07	41.69	▲ 1.62	8.75	28.72	26.31	27.99	102.51	404.29
	カナダトロン総合	20,292.63	4.68	▲ 1.62	3.68	0.35	4.98	22.88	24.78	60.37
欧州	英国 FTSE100	7,439.13	▲ 0.17	▲ 3.38	▲ 0.09	▲ 5.55	2.13	24.74	0.09	16.00
	ドイツ DAX指数	15,947.08	14.53	▲ 3.04	1.81	3.79	24.25	23.19	28.98	96.80
	ユーロ・ストックス	455.35	11.07	▲ 3.16	2.28	▲ 0.14	17.01	26.28	20.02	64.58
	ストックス・ヨーロッパ600指数	458.19	7.84	▲ 2.79	1.42	▲ 0.63	10.38	25.01	19.86	54.11
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,765.27	▲ 2.75	▲ 6.21	▲ 0.88	▲ 7.47	▲ 7.69	▲ 21.82	12.92	62.72
	中国 上海A株	3,271.00	1.01	▲ 5.19	▲ 2.63	▲ 4.85	▲ 2.52	▲ 8.09	14.61	48.93
	中国 深センA株	2,037.32	▲ 1.42	▲ 5.89	▲ 2.79	▲ 9.09	▲ 7.09	▲ 15.20	34.27	95.86
	中国 創業板	2,102.57	▲ 10.41	▲ 6.00	▲ 4.14	▲ 13.44	▲ 18.20	▲ 22.94	46.50	77.41
	香港 ハンセン指数	18,382.06	▲ 7.07	▲ 8.45	0.81	▲ 7.10	▲ 7.88	▲ 26.99	▲ 34.09	▲ 15.41
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	6,332.42	▲ 5.56	▲ 8.22	2.74	▲ 3.78	▲ 7.76	▲ 36.62	▲ 41.77	▲ 35.55
	香港 ハンセン中国レッドチップ	3,597.54	▲ 2.66	▲ 6.42	▲ 1.39	▲ 6.73	▲ 2.88	▲ 9.55	▲ 16.66	▲ 15.30
	台湾 加権指数	16,634.51	17.66	▲ 2.98	0.34	7.29	10.20	32.11	50.35	107.36
	韓国 KOSPI	2,556.27	14.30	▲ 2.90	▲ 0.81	5.94	3.41	9.89	10.05	32.70
	シンガポール ST	3,233.30	▲ 0.55	▲ 4.17	2.36	▲ 0.90	0.36	27.67	0.62	6.75
	タイ SET	1,565.94	▲ 6.16	0.63	2.11	▲ 3.48	▲ 4.45	19.48	▲ 9.04	20.99
	インドネシア ジャカルタ総合	6,953.26	1.50	0.32	4.82	1.61	▲ 3.14	32.73	15.53	65.75
	フィリピン 総合	6,175.25	▲ 5.96	▲ 6.31	▲ 4.66	▲ 5.81	▲ 6.20	4.95	▲ 21.39	1.65
	ベトナム VN	1,224.05	21.54	0.09	13.85	19.46	▲ 4.41	38.84	23.70	158.95
	インド SENSEX	64,831.41	6.56	▲ 2.55	3.53	9.95	8.89	67.83	67.76	248.19
	豪州 S&P/ASX200	7,305.27	3.79	▲ 1.42	3.02	0.65	4.56	20.54	15.60	42.27
	ニュージーランド NZSX 浮動株50	11,554.48	0.71	▲ 4.16	▲ 2.19	▲ 2.86	▲ 0.40	▲ 3.21	24.07	154.45
	中南米	ブラジル ボベスバ	115,741.81	5.47	▲ 5.09	6.84	10.30	5.68	16.48	50.95
メキシコ IPC		53,020.98	9.40	▲ 3.28	0.54	0.50	18.04	43.92	7.01	34.28
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,059.17	9.13	0.16	0.36	11.94	▲ 15.84	▲ 15.85	▲ 3.03	▲ 17.95
	トルコ イスタンブール100種	7,917.93	43.72	9.71	62.02	51.18	149.68	634.09	753.93	1092.57
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	74,953.73	2.61	▲ 5.10	▲ 0.15	▲ 3.58	11.44	35.11	27.76	77.50
	エジプト EGX30	18,873.82	29.29	7.26	7.88	11.01	88.76	66.06	17.89	258.29

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注1 世界株価指数 : MSCIオールカントリーワールド・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注2 先進国株価指数 : MSCIワールド・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注3 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、ネット・トータルリターン)
- 注4 新興国株価指数 : MSCIEマージング・マーケット・インデックス(米ドル・ベース、ネット・トータルリターン)
- 注5 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

(2023年8月末現在)

指標	当月末	2022年末比	騰落率(%)							
			1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年	
債券										
日本国債 注6	341.23	0.35	▲ 1.28	▲ 3.13	▲ 0.88	▲ 3.73	▲ 7.02	▲ 5.04	5.31	
先進国(除く日本)国債 注7	950.14	2.13	▲ 1.06	▲ 0.17	2.09	0.25	▲ 19.59	▲ 6.46	▲ 0.37	
新興国債券 注8	711.44	3.66	▲ 1.45	2.59	3.57	4.90	▲ 22.78	▲ 8.22	13.06	
商品など										
東証REIT(配当込み)	4,539.20	3.07	1.48	2.03	4.80	▲ 3.08	21.53	31.28	112.24	
グローバルREIT指数 注9	622.19	2.95	▲ 3.06	3.57	▲ 1.58	▲ 3.56	13.84	10.13	70.23	
WTI先物	83.63	4.20	2.24	22.82	8.54	▲ 6.61	96.27	19.81	▲ 22.31	
ニューヨーク金先物	1,965.90	7.65	▲ 2.16	▲ 0.82	7.03	13.89	▲ 0.64	62.92	40.81	
シンガポール鉄鉱石先物	114.16	▲ 2.55	6.33	16.02	▲ 8.00	13.47	▲ 6.40	72.97	▲ 16.64	
CRB指数	281.91	1.50	▲ 0.10	11.05	4.47	▲ 2.93	83.99	46.10	▲ 3.18	
S&P MLP トータルリターン指数	6,923.52	15.19	1.22	11.41	10.20	17.07	147.65	38.76	31.53	
S&P BDC トータルリターン指数	344.76	18.63	▲ 0.53	11.13	7.55	11.92	73.12	48.24	95.95	
ビットコイン	26,013.12	57.28	▲ 10.93	▲ 4.07	12.38	28.80	122.74	269.26	20542.06	

為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	2022年末比	騰落率(%)						
			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	103.62	0.09	1.73	▲ 0.68	▲ 1.19	▲ 4.67	12.45	8.91	26.23
米ドル	145.54	11.00	2.28	4.45	6.88	4.74	37.42	31.08	48.25
カナダドル	107.75	11.35	▲ 0.12	4.96	7.98	1.82	32.74	26.50	15.65
欧州									
ユーロ	157.82	12.40	0.86	5.96	9.60	12.97	24.85	22.49	21.59
英ポンド	184.45	16.39	1.00	6.40	12.67	14.20	30.27	28.16	21.19
スイス・フラン	164.73	16.19	0.95	7.66	13.98	15.80	40.57	43.71	56.06
スウェーデン・クローナ	13.28	5.69	▲ 1.72	3.44	2.07	1.90	8.49	9.42	▲ 10.41
アイスランド・クローナ	1.111	19.89	2.43	11.62	17.38	12.64	44.16	7.64	35.61
ノルウェー・クローナ	13.69	2.34	▲ 2.52	8.98	4.37	▲ 2.11	12.97	3.40	▲ 14.71
デンマーク・クローナ	21.18	12.18	0.87	5.89	9.42	12.73	24.70	22.48	21.71
アジア・オセアニア									
中国人民元	20.04	4.57	0.57	2.26	2.20	▲ 0.42	29.65	23.48	24.91
香港ドル	18.56	10.47	1.72	4.29	6.95	4.83	35.82	31.19	46.61
台湾ドル	4.58	6.72	1.24	0.64	2.69	0.24	27.09	26.60	39.55
韓国ウォン(100ウォン当たり)	11.00	5.69	▲ 1.46	4.67	6.89	5.99	23.40	10.46	24.42
シンガポール・ドル	107.70	10.11	0.65	4.52	6.64	8.30	38.34	33.04	39.90
マレーシア・リングギ	31.47	4.93	▲ 0.33	3.76	3.26	1.64	23.74	16.80	5.37
タイ・バーツ	4.16	9.46	0.02	3.47	7.41	9.36	21.91	22.58	36.09
インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.956	13.25	1.29	2.89	7.03	2.08	31.57	27.02	8.86
フィリピン・ペソ	2.58	8.40	▲ 0.54	3.64	4.30	4.43	18.12	24.52	17.13
ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.606	8.32	1.00	1.75	5.82	2.44	32.48	27.03	30.29
インド・ルピー	1.76	10.92	2.17	4.35	7.10	1.18	22.66	12.78	18.96
オーストラリアドル	94.38	5.60	▲ 1.25	4.15	2.96	▲ 0.74	20.82	18.24	8.01
ニュージーランドドル	86.84	4.31	▲ 1.68	3.56	3.10	2.15	21.78	18.10	14.46
中南米									
ブラジル・レアル	29.39	18.47	▲ 2.35	6.67	12.90	9.67	52.44	7.32	▲ 28.62
メキシコ・ペソ	8.54	27.07	0.53	8.42	14.78	23.78	76.55	46.83	16.43
コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.56	31.60	▲ 1.89	13.54	26.87	13.30	25.51	▲ 2.45	▲ 29.98
チリ・ペソ(100ペソ当たり)	17.05	10.61	0.54	▲ 0.88	3.52	9.95	24.99	4.35	▲ 11.28
ペルー・ヌエボ・ソル	39.44	14.50	0.17	3.89	9.82	9.34	31.95	17.31	12.87
東欧									
ロシア・ルーブル	1.52	▲ 13.92	▲ 1.82	▲ 11.26	▲ 16.18	▲ 33.25	6.35	▲ 7.52	▲ 48.34
ポーランド・ズロチ	35.27	17.73	▲ 0.72	7.20	15.18	19.25	22.73	17.79	16.06
ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	41.40	17.97	2.43	2.99	8.74	18.71	16.39	4.90	▲ 3.97
ルーマニア・レイ	31.94	12.53	0.69	6.54	9.18	10.73	22.24	14.94	9.12
トルコ・リラ	5.44	▲ 22.27	3.04	▲ 18.48	▲ 24.55	▲ 28.73	▲ 62.27	▲ 67.96	▲ 88.70
その他									
南アフリカ・ランド	7.71	0.07	▲ 3.22	9.16	3.90	▲ 5.07	23.36	1.88	▲ 19.26
エジプト・ポンド	4.70	▲ 11.58	2.16	4.27	5.63	▲ 34.90	▲ 29.55	▲ 24.51	▲ 66.55

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注6 日本国債指数 : FTSE日本国債インデックス(円ベース)
- 注7 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8 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9 グローバルREIT指数 : S&PグローバルREIT指数(米ドル・ベース、トータルリターン)

(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。