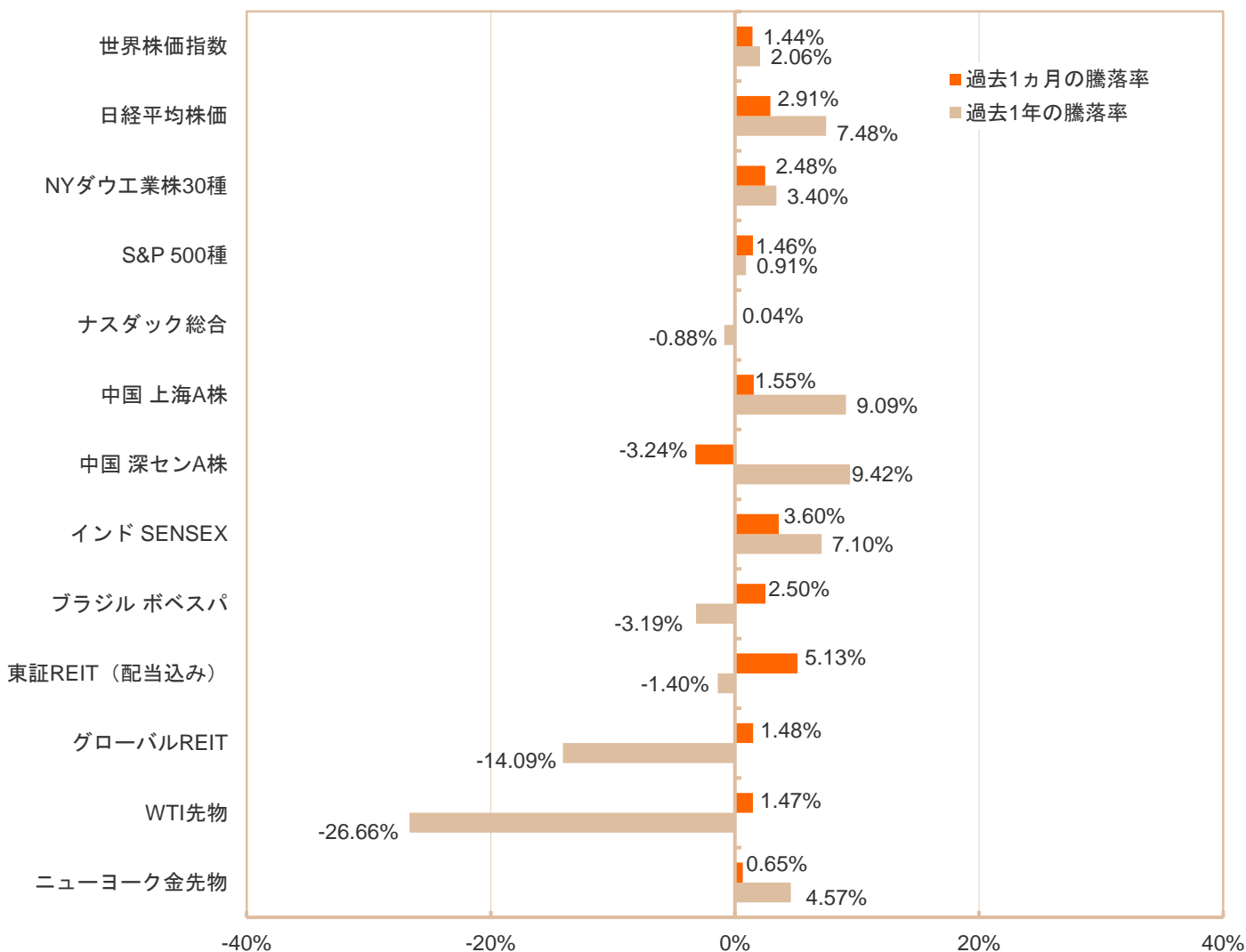


4月の世界株式は、良好な経済指標などを背景に、中国の景気回復期待が強まり、中旬にかけて上昇基調となりました。下旬には、米中堅銀行での大規模な預金流出が明らかになり、金融不安の再燃などから、それまでの上昇を帳消しとしたものの、月末にかけて発表された欧米主要企業の好調な決算などを受け、世界株式は急反発し、下旬の下げをほぼ埋めました。なお、日本株については、米著名投資家が強気の姿勢を示したほか、月末に、日銀がこれまでの金融政策の検証を時間をかけて行なうと発表したことなどを受けて、早期の政策修正観測が後退し、日経平均株価が年初来高値を更新しました。

主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2023年4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。

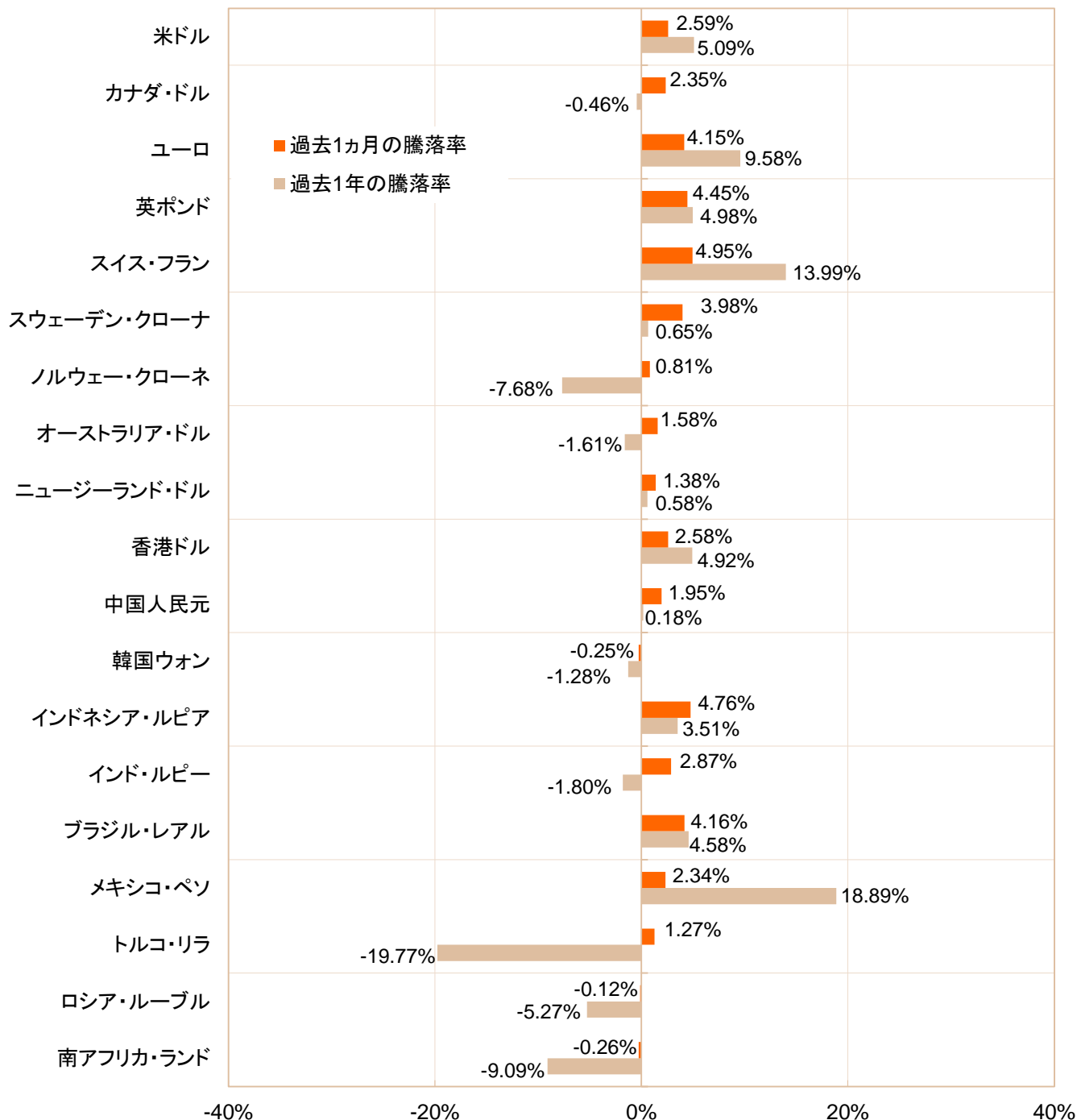
日興アセットマネジメント

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4月末現在)

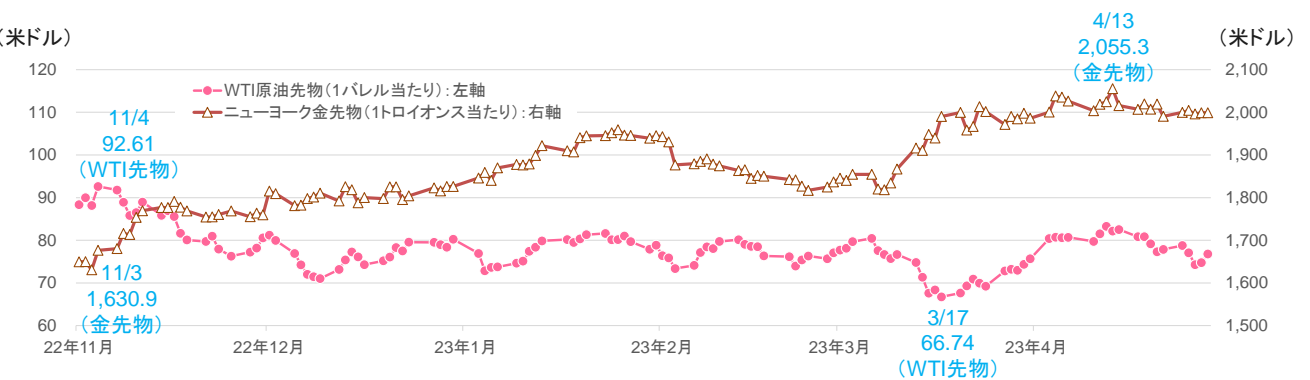
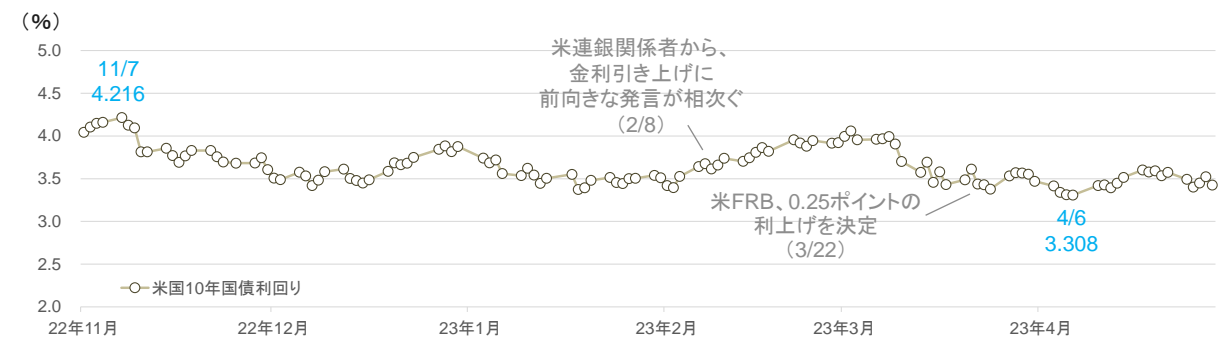
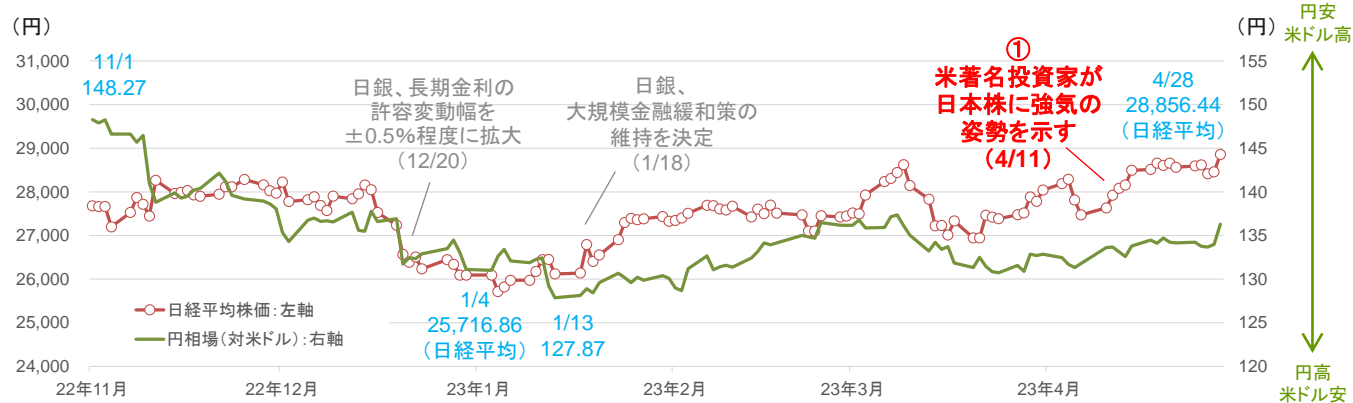
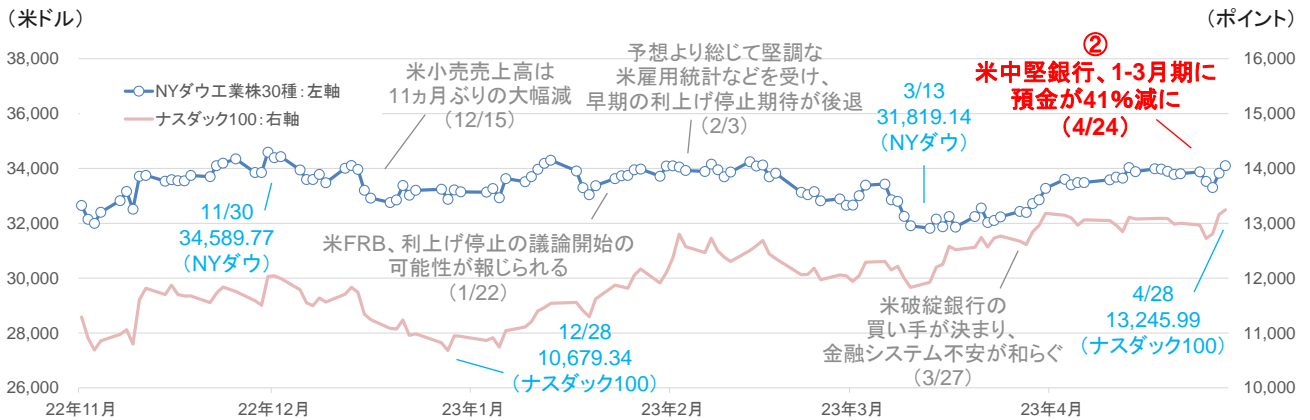
円高 ← → 各国通貨高



(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11月初～2023年4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。

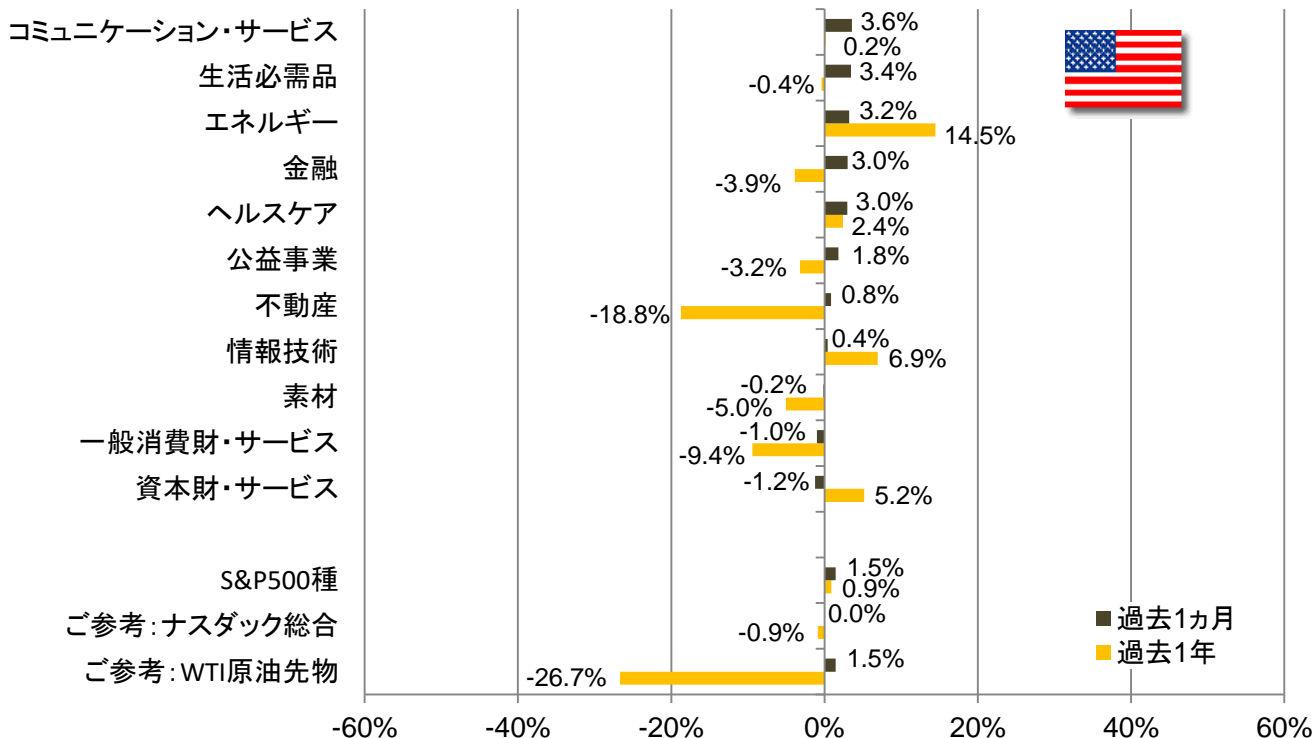
2023年4月の主な出来事

	出来事	市場の反応	内容
投資家動向	日本 米著名投資家が日本株に強気の姿勢を示す ①	○	11日、米著名投資家が、日本株への投資を拡大したことを明らかにしたほか、追加投資を検討していると報じられた。前夜の植田日銀総裁の会見を受けて円相場の先安観が強まり、輸出関連株が買われたこともあり、日本の株式相場が上昇した。
景気動向	中国 輸出が半年ぶりに増加	○	13日に発表された3月の貿易統計(米ドル・ベース)で、輸出が前年同月比+14.8%と、2022年9月以来の増加となったほか、輸入は▲1.4%と、予想ほどの落ち込みとはならなかった。輸出の増加を背景に景気回復期待が強まり、香港株式は上昇したが、中国本土では、銀行株などは買われたものの、ハイテク株が利益確定売りで押し下げられ、株式相場は下落した。
景気動向	中国 GDPの伸びは予想以上に加速	○	18日に発表された1-3月期のGDPは前年同期比+4.5%と、予想以上に伸びが加速、3月の小売売上高も前年同月比+10.6%と予想を上回り、2021年6月以来の高い伸びとなった。一方、同月の鉱工業生産は+3.9%と、1-2月から伸びが加速したが、予想を下回った。1-3月累計の都市部固定資産投資も前年同期比+5.1%と、予想を下回り、1-2月累計から伸びが鈍化した。株価は、中国本土ではマチマチ、香港では利益確定売りなどから反落した。なお、日本では株価が続伸し、日経平均株価は年初来高値を更新したが、アジアの他の市場では総じて株安となった。日本の国債利回りは低下した。また、欧州では、中国のGDP成長率の上振れを受け、資源株や高級ブランド株が買われたほか、旅行・娯楽関連株の上昇などもあり、株式相場が続伸し、ストックス・ヨーロッパ600指数が2021年11月以来の高値で引けた。国債利回りは上昇した。
米中対立	中国 米大統領が対中投資を制限する大統領令への署名をめざしていると報じられる	×	20日、バイデン米大統領が米国企業の対中投資を制限する大統領令に数週間以内に署名することをめざしていると、報じられた。21日には、米中対立の激化懸念に加え、利益確定売りなどもあり、ハイテク株を中心に中国本土・香港株式が下落した。アジアの他の市場でも株安となったところが目立った。
金融システム不安	米国 中堅銀行、1-3月期に預金が41%減に ②	×	24日、米中堅銀行の預金が1-3月期に41%減となったことが発表された。これを受け、25日には、同社株が前日比49%安となるなど、金融不安が高まった。また、4月の消費者信頼感指数は前月比▲2.7ポイントの101.3と、予想以上に落ち込み、2022年7月以来の低水準となった。一方、3月の新築住宅販売件数は前月比+9.6%の年率68.3万戸と、予想を上回り、2022年3月以来の高い水準となった。住宅ローン金利の低下が影響した。欧米の国債利回りが低下し、一時、米2年債で3.90%台、同10年債で3.37%台となった。銀行株が売られるなど、欧州では総じて株安となった。米国でも、地銀株が売られたほか、消費関連株をはじめとする景気敏感株なども売られ、株式相場が反落した。外国為替市場では、米ドルや円が買われ、円相場は1米ドル=133円台、1ユーロ=146円台に反発した。
企業決算	欧米 米IT大手や英・独の主要銀行の決算が好感される	○	米国では26日の引け後に大手IT企業が、欧州では27日に英・独の主要銀行が、予想を上回る1-3月期実績を発表した。27日、欧州では、銀行株が買われ、株式相場は総じて反発したが、英国株式は、金融引き締めに伴う景気減速懸念から続落した。米国では、ハイテク株を中心に株式相場が上昇した。
金融政策	日本 日銀が大規模金融緩和を維持、長期緩和のレビューを実施	○	28日、日銀は、大規模金融緩和の維持を金融政策決定会合で決めたほか、これまでの金融緩和策について、1年から1年半程度をかけた多角的なレビューを実施することとした。早期の政策修正観測が後退し、長期金利が低下、円相場は135円台に下落、株式相場は続伸した。なお、前日の米株高などを背景に、アジアの他の市場でもハイテク株などを中心に株高となったところが目立った。

(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

(2023年4月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2018年4月末～2023年4月末)

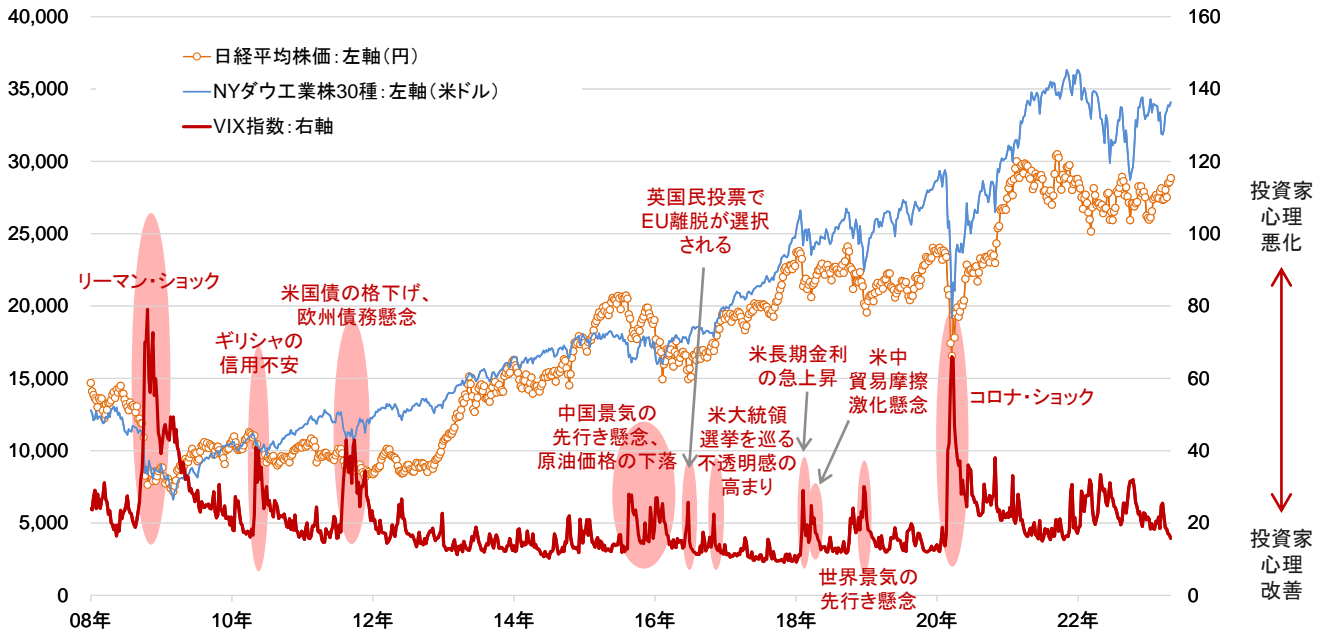


※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

(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4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4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	345.70	8.85	1.44	1.57	12.68	2.06	40.66	40.45	114.08
	先進国株価 注2	8,754.03	9.62	1.75	2.38	12.26	3.18	44.67	47.87	130.41
	先進国(除く日本)株価 注3	10,077.51	9.82	1.84	2.51	11.96	3.11	46.93	51.96	138.93
	新興国株価 注4	499.56	2.78	▲ 1.13	▲ 4.74	16.36	▲ 6.51	13.54	▲ 5.12	19.58
日本	日経平均株価	28,856.44	10.58	2.91	5.60	4.60	7.48	42.90	28.43	108.19
	JPX日経インデックス400	18,520.14	8.69	2.56	4.02	6.91	8.16	41.08	17.87	-
	TOPIX(東証株価指数)	2,057.48	8.76	2.69	4.16	6.64	8.31	40.54	15.77	76.59
	東証プライム市場指数 注5	1,058.68	8.77	2.70	4.15	6.63	8.35	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,062.75	6.77	0.89	3.54	6.91	10.09	-	-	-
東証グロース市場指数 注5	947.60	2.13	▲ 1.67	▲ 3.64	-0.02	7.81	-	-	-	
北米	NYダウ工業株30種	34,098.16	2.87	2.48	0.04	4.17	3.40	40.06	41.12	129.78
	S&P 500種	4,169.48	8.59	1.46	2.28	7.68	0.91	43.16	57.45	160.99
	ナスダック総合	12,226.58	16.82	0.04	5.54	11.27	▲ 0.88	37.54	73.03	267.30
	ナスダック100	13,245.99	21.08	0.49	9.45	16.14	3.04	47.17	100.53	358.75
	カナダ トロント総合	20,636.54	6.46	2.67	▲ 0.63	6.23	▲ 0.60	39.62	32.22	65.67
欧州	英国 FTSE100	7,870.57	5.62	3.13	1.27	10.94	4.32	33.37	4.81	22.40
	ドイツ DAX指数	15,922.38	14.36	1.88	5.25	20.13	12.94	46.59	26.25	101.20
	ユーロ・ストックス	461.22	12.50	0.89	3.02	17.21	8.38	43.15	18.13	69.44
	ストックス・ヨーロッパ600指数	466.64	9.83	1.92	2.96	13.21	3.61	37.23	21.10	57.27
アジア・オセアニア	中国 CSI300	4,029.09	4.07	▲ 0.54	▲ 3.07	14.83	0.32	2.98	7.25	64.63
	中国 上海A株	3,483.63	7.58	1.55	2.08	14.88	9.09	16.22	7.92	52.82
	中国 深センA株	2,150.91	4.08	▲ 3.24	▲ 4.04	8.99	9.42	16.57	15.79	126.04
	中国 創業板	2,324.72	▲ 0.94	▲ 3.12	▲ 9.92	2.63	0.24	12.34	28.75	161.39
	香港 ハンセン指数	19,894.57	0.57	▲ 2.48	▲ 8.92	35.46	▲ 5.67	▲ 19.27	▲ 35.42	▲ 12.50
	香港 ハンセン中国企業株(H株)	6,702.15	▲ 0.04	▲ 3.83	▲ 9.73	35.71	▲ 8.17	▲ 33.25	▲ 45.65	▲ 38.61
	香港 ハンセン中国レッドチップ	4,081.00	10.42	3.17	2.57	44.16	3.93	5.62	▲ 10.12	▲ 8.31
	台湾 加権指数	15,579.18	10.20	▲ 1.82	2.06	20.30	▲ 6.11	41.73	46.18	92.49
	韓国 KOSPI	2,501.53	11.86	1.00	3.15	9.07	▲ 7.18	28.44	▲ 0.55	27.37
	シンガポール ST	3,270.51	0.59	0.36	▲ 2.83	5.74	▲ 2.57	24.63	▲ 9.50	▲ 2.90
	タイ SET	1,529.12	▲ 8.36	▲ 4.97	▲ 8.52	▲ 4.95	▲ 8.30	17.47	▲ 14.10	▲ 4.30
	インドネシア ジャカルタ総合	6,915.72	0.95	1.62	1.12	▲ 2.58	▲ 4.33	46.63	15.37	37.38
	フィリピン 総合	6,625.08	0.89	1.93	▲ 2.48	7.66	▲ 1.58	16.21	▲ 15.27	▲ 6.31
	ベトナム VN	1,049.12	4.17	▲ 1.46	▲ 5.59	2.06	▲ 23.24	36.41	▲ 0.11	121.10
	インド SENSEX	61,112.44	0.45	3.60	2.62	0.60	7.10	81.25	73.81	213.33
豪州 S&P/ASX200	7,309.15	3.84	1.83	▲ 2.24	6.49	▲ 1.69	32.36	22.17	40.80	
ニュージーランド NZSX 浮動株50	12,019.84	4.76	1.14	0.44	6.01	1.14	14.13	42.35	160.49	
中南米	ブラジル ボベスバ	104,431.63	▲ 4.83	2.50	▲ 7.93	▲ 10.00	▲ 3.19	29.72	21.27	86.78
	メキシコ IPC	55,121.22	13.74	2.26	1.02	10.41	7.20	51.14	13.99	30.42
東欧	ロシア RTS(米ドル建て)	1,033.57	6.49	3.69	3.23	▲ 7.03	▲ 4.43	▲ 8.13	▲ 10.43	▲ 26.55
	トルコ イスタンブール100種	4,617.93	▲ 16.18	▲ 4.05	▲ 7.21	16.06	90.00	356.72	342.83	436.68
その他	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	78,218.37	7.08	2.78	▲ 1.58	17.32	7.98	55.39	34.31	101.93
	エジプト EGX30	17,667.74	21.02	7.61	7.43	55.35	59.92	67.40	▲ 3.43	239.99

● 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 : MSCIエマージング・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4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	
債券	日本国債 注6	352.72	3.72	0.34	4.18	1.23	▲ 1.54	-5.12	▲ 2.42	8.26
	先進国(除く日本)国債 注7	972.15	4.50	0.77	0.91	8.10	▲ 3.02	▲ 13.57	▲ 6.36	▲ 1.98
	新興国債券 注8	702.79	2.40	0.52	▲ 1.14	10.83	▲ 0.89	▲ 14.42	▲ 12.86	▲ 1.11
商品など	東証REIT(配当込み)	4,420.34	0.38	5.13	3.69	▲ 3.16	▲ 1.40	33.41	31.61	70.35
	グローバルREIT指数 注9	623.48	3.16	1.48	▲ 5.69	6.19	▲ 14.09	25.07	18.53	46.47
	WTI先物	76.78	▲ 4.34	1.47	▲ 2.65	▲ 11.27	▲ 26.66	307.54	11.97	▲ 17.85
	ニューヨーク金先物	1,999.10	9.47	0.65	2.77	21.84	4.57	18.00	51.54	35.80
	シンガポール鉄鉱石先物	104.81	▲ 10.53	▲ 16.37	▲ 17.56	33.40	▲ 28.36	30.25	59.33	-
	CRB指数	268.16	▲ 3.45	0.16	▲ 3.57	▲ 2.18	▲ 13.01	128.81	32.76	▲ 6.93
	S&P MLP トータルリターン指数	6,343.46	5.54	2.21	▲ 0.48	1.19	16.17	122.13	42.64	19.26
	S&P BDC トータルリターン指数	308.55	6.17	0.89	▲ 2.06	6.42	▲ 2.27	83.05	44.75	71.80
	ビットコイン	29,347.96	77.44	3.35	27.87	43.82	▲ 23.44	232.50	216	21,842

為替(米ドルインデックスを除き、対円)	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	
北米	米ドルインデックス	101.66	▲ 1.80	▲ 0.83	▲ 0.43	▲ 8.85	▲ 1.26	2.67	10.69	24.36
	米ドル	136.30	3.95	2.59	4.77	▲ 8.35	5.09	27.17	24.66	39.87
	カナダドル	100.58	3.95	2.35	2.88	▲ 7.81	▲ 0.46	30.87	18.14	3.97
欧州	ユーロ	150.07	6.88	4.15	6.19	2.11	9.58	27.81	13.65	16.95
	英ポンド	171.11	7.98	4.45	6.75	0.33	4.98	26.75	13.71	13.05
	スイス・フラン	152.35	7.46	4.95	7.31	2.61	13.99	37.21	38.07	45.32
	スウェーデン・クローナ	13.29	5.72	3.98	6.88	▲ 1.40	0.65	21.01	6.32	▲ 11.59
	アイスランド・クローネ	1.002	8.18	3.61	8.70	▲ 2.30	0.95	35.97	▲ 7.26	20.00
	ノルウェー・クローネ	12.78	▲ 4.45	0.81	▲ 1.89	▲ 10.63	▲ 7.68	22.17	▲ 6.27	▲ 24.30
アジア・オセアニア	デンマーク・クローネ	20.15	6.75	4.27	6.06	2.06	9.53	28.08	13.68	17.10
	中国人民幣元	19.68	2.71	1.95	2.14	▲ 3.40	0.18	29.89	13.94	24.52
	香港ドル	17.35	3.29	2.58	4.59	▲ 8.41	4.92	25.51	24.58	38.19
	台湾ドル	4.42	3.06	1.06	1.85	▲ 4.03	0.35	22.63	19.73	33.99
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.18	▲ 2.22	▲ 0.25	▲ 3.61	▲ 2.49	▲ 1.28	15.27	▲ 0.35	15.01
	シンガポール・ドル	102.06	4.33	2.30	3.07	▲ 2.79	8.75	34.27	23.79	28.99
	マレーシア・リンギ	30.50	1.70	0.96	▲ 0.17	▲ 2.87	1.95	23.05	9.40	▲ 4.96
	タイ・バーツ	3.99	5.14	2.65	0.72	2.12	5.45	20.91	15.19	19.95
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.928	9.97	4.76	6.91	▲ 2.70	3.51	29.94	18.14	▲ 7.30
	フィリピン・ペソ	2.45	3.09	0.10	2.88	▲ 3.78	▲ 1.59	16.06	16.01	3.39
中南米	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.579	3.56	2.33	4.55	▲ 3.31	2.57	26.61	20.57	24.35
	インド・ルピー	1.66	4.53	2.87	4.88	▲ 7.47	▲ 1.80	16.50	1.64	▲ 8.53
	オーストラリア・ドル	90.17	0.90	1.58	▲ 1.75	▲ 5.24	▲ 1.61	29.21	9.51	▲ 10.77
	ニュージーランド・ドル	84.26	1.21	1.38	0.58	▲ 2.52	0.58	28.31	9.56	1.12
	ブラジル・リアル	27.31	10.10	4.16	6.49	▲ 4.90	4.58	39.77	▲ 12.46	▲ 43.91
	メキシコ・ペソ	7.55	12.30	2.34	9.32	0.62	18.89	70.32	29.28	▲ 6.01
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	2.90	7.17	1.70	3.97	▲ 3.97	▲ 11.57	6.76	▲ 25.72	▲ 45.71
東欧	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	16.86	9.40	0.93	3.37	6.99	10.67	31.34	▲ 5.40	▲ 18.41
	ペルー・ヌエボ・ソル	36.72	6.62	4.05	8.56	▲ 1.53	8.55	15.64	9.23	▲ 0.39
	ロシア・ルーブル	1.71	▲ 3.46	▲ 0.12	▲ 7.95	▲ 28.96	▲ 5.27	18.39	▲ 1.72	▲ 45.49
	ポーランド・ズロチ	32.71	9.19	6.36	8.99	5.02	11.81	26.69	5.01	6.15
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.15	14.40	5.97	11.14	11.83	11.03	20.74	▲ 4.66	▲ 6.31
その他	ルーマニア・レイ	30.45	7.27	4.65	5.97	1.70	10.07	25.51	7.44	2.67
	トルコ・リラ	7.01	0.08	1.27	1.33	▲ 12.24	▲ 19.77	▲ 54.31	▲ 73.98	▲ 87.11
	南アフリカ・ランド	7.45	▲ 3.35	▲ 0.26	▲ 0.30	▲ 8.16	▲ 9.09	28.76	▲ 15.07	▲ 31.44
エジプト・ポンド	4.41	▲ 17.10	2.50	2.40	▲ 28.36	▲ 37.05	▲ 35.26	▲ 28.83	▲ 68.63	

● 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。