

マンスリーレビュー & アウトルック

2024年8月

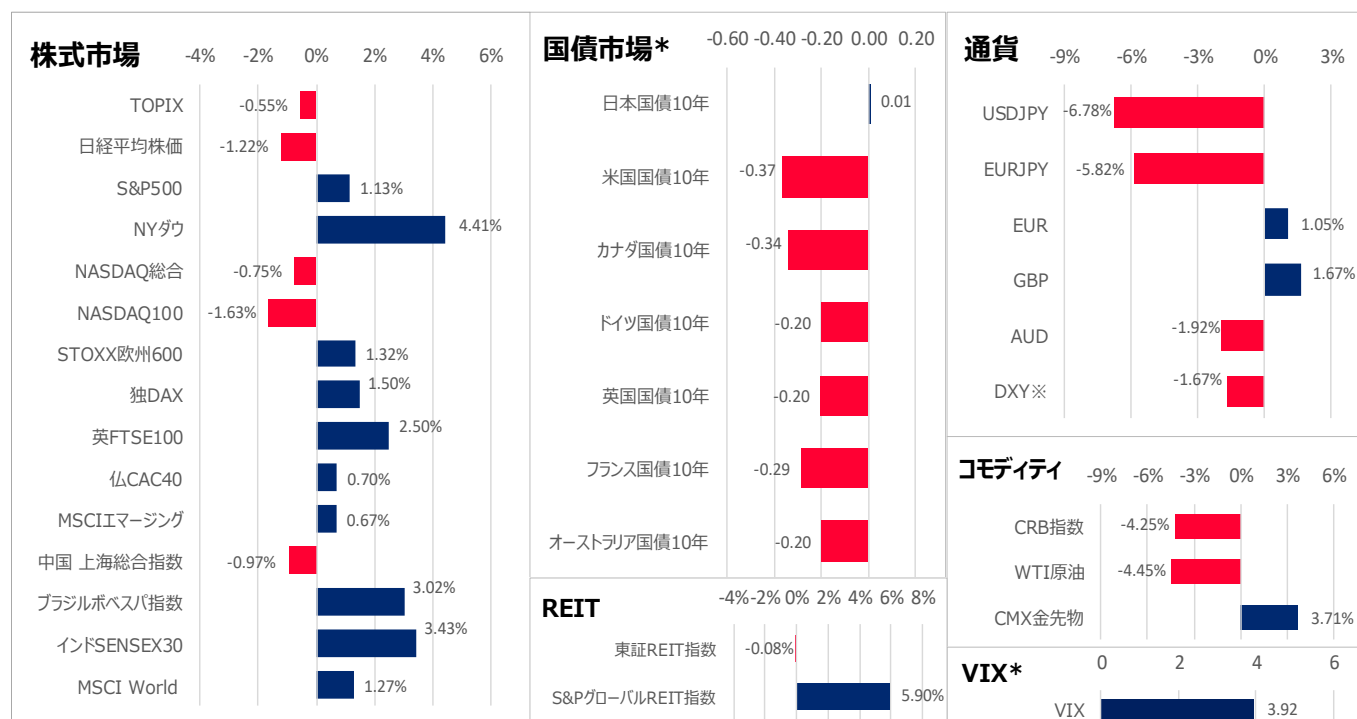
2024年7月の市場概況

<株式> 日米欧の株式は、フランス政局に対する警戒感が後退したことや、軟調な米雇用統計を受けて米国の利下げ期待が高まったことから、中旬にかけて堅調に推移。その後は、バイデン米政権による厳格な対中貿易規制のニュースや、中国の冴えないGDP統計などが売り材料視され、反落した。

<債券> 米欧の国債利回りは、低調な経済指標の発表や、早期利下げに言及する米連邦準備理事会（FRB）高官の発言などが材料視され、低下基調で推移。日本の国債は、要人発言を受けて7月の決定会合での利上げ実施観測が浮上、月末にかけて利回りが上昇した。

<為替> ドル円レートは、米物価指標の伸び鈍化や本邦当局による為替介入とみられる動きから中旬以降大きく下落、日銀の追加利上げ見通しを背景に月末にかけて一段安の動きに。ユーロは、フランスの国民議会選挙を巡る極右勢力台頭への警戒感が後退したことから、対ドルで底堅く推移。

2024年7月（6/28～7/31）のグローバル市場動向



※前月末比騰落率、*は騰落幅。

※DXYは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

株式

OUTLOOK
プラス要因

- 米国の利下げ期待
- 米欧のインフレ鈍化傾向

OUTLOOK
マイナス要因

- 米欧の利下げ観測の後退
- 米中貿易摩擦の激化

	2024/7/31	過去1か月	3か月	年初来
TOPIX	2,794.26	-0.55%	1.86%	18.08%
日経平均株価	39,101.82	-1.22%	1.81%	16.85%
S&P500	5,522.30	1.13%	9.66%	15.78%
NYダウ	40,842.79	4.41%	8.00%	8.37%
NASDAQ総合	17,599.40	-0.75%	12.40%	17.24%
NASDAQ100	19,362.43	-1.63%	11.02%	15.07%
STOXX欧州600	518.18	1.32%	2.63%	8.18%
独DAX	18,508.65	1.50%	3.21%	10.49%
英FTSE100	8,367.98	2.50%	2.75%	8.21%
仏CAC40	7,531.49	0.70%	-5.68%	-0.15%
MSCIエマージング（現地通貨建て）	178,485.36	0.67%	5.56%	11.95%
中国 上海総合指数	2,938.75	-0.97%	-5.35%	-1.22%
ブラジルボブスパ指数	127,651.81	3.02%	1.37%	-4.87%
インドSENSEX30	81,741.34	3.43%	9.75%	13.15%
MSCI World（現地通貨建て）	13,030.02	1.27%	7.94%	15.17%

国内株式：

- ◆ 円安ドル高の進行や米国株式市場の上昇が好感された他、**米大統領選でトランプ前大統領が有利との見方を背景に防衛関連銘柄が買われた**ことから、中旬にかけて上昇基調で推移
- ◆ その後は、**バイデン米政権による厳格な対中貿易規制のニュースが売り材料視**されたことや、本邦当局による為替介入とみられる動きから急速に円高ドル安が進んだことが嫌気され、反落した

米国株式：

- ◆ フランス政局に対する警戒感が後退したことや、**労働需給の緩和を示す米雇用統計を受けて利下げ期待が高まった**ことから、上昇して始まった
- ◆ その後も、軟調な経済指標が買い材料となった他、好決算銘柄が物色されたことから堅調に推移
- ◆ 下旬は、対中貿易規制強化のニュースが嫌気され、**ハイテク株比率が高いナスダック総合株価指数が続落する一方、ダウ工業株30種平均は買い戻しの動きになるなど、跛行色の強い展開**に

欧州株式：

- ◆ **フランスの国民議会選挙を巡る極右勢力台頭への警戒感が後退**したことや、米国株式市場の上昇が好感されたことから、中旬にかけて上昇
- ◆ その後は、**4～6月期の中国のGDP統計が冴えない結果**になったことや、バイデン米政権による厳格な対中貿易規制の報道を受けて米中貿易摩擦の激化が懸念されたことなどを背景に、下落基調で推移

債券

OUTLOOK
プラス要因

- インフレ鈍化を背景とした米欧の利下げ期待
- 世界経済減速や株安、政治リスク等を背景としたリスク回避の動き

OUTLOOK
マイナス要因

- 緩慢なデysinフレを背景とした米欧の政策金利の高止まり観測
- 堅調な経済状況や財政拡張への懸念

	2024/7/31	過去1か月	3か月	年初来
(国債利回り)	(利回り %)	(利回り騰落幅)		
日本国債10年	1.06	0.01	0.18	0.44
米国国債10年	4.03	-0.37	-0.65	0.15
カナダ国債10年	3.16	-0.34	-0.66	0.05
ドイツ国債10年	2.30	-0.20	-0.28	0.28
英国国債10年	3.97	-0.20	-0.38	0.43
フランス国債10年	3.01	-0.29	-0.04	0.45
オーストラリア国債10年	4.12	-0.20	-0.31	0.16
(トータルリターン…騰落率、スプレッド…騰落幅)				
USD投資適格社債_トータルリターン		2.39%	4.93%	2.38%
USD投資適格社債_対米国債スプレッド	+0.97	+0.01	+0.06	-0.07
USDハイイールド社債_トータルリターン		1.77%	3.63%	4.59%
USDハイイールド社債_対米国債スプレッド	+3.54	+0.11	+0.15	+0.12

※日本の国債利回りは、国内の市場慣行として「単利」（利金の再投資収益を考慮しない）表示が一般的ですが、上表のすべての国債利回りは、国際比較の観点から、世界的な標準である「複利」（利金の再投資収益を勘案した利回り）に統一して表示しています。ただし、日本国債のコメントは国内のメディア等で一般に使用される「単利」にて記載しています。

日本国債：

- ◆ 日本10年国債利回りはほぼ横ばい。一時0.995%と6月下旬以来の水準に低下
- ◆ 月初は**米国債利回りの上昇や為替市場での円安進行**に連れ、日本10年国債利回りは上昇
- ◆ その後は米国債利回りの低下や日本国債入札の底堅い結果を受け、同利回りは低下
- ◆ 本邦当局の**為替市場での円買い介入観測は利上げ観測の後退に繋がり**、同利回り低下を下支え
- ◆ 一部閣僚や与党幹部から利上げを求める発言もあり、**7月日銀会合での利上げ実施観測**も浮上
- ◆ 月末に開催された日銀金融政策決定会合では、**0.25%への追加利上げが決定**
- ◆ 国債買い入れの減額計画は概ね市場予想通りとなり、市場では冷静な受け止めが広がった模様

米国債：

- ◆ 米国10年国債利回りは低下。月末に4.03%と3月上旬以来の水準に低下
- ◆ 大統領選の**トランプ氏優勢の見方で財政拡張やインフレへの懸念**から、同利回りは月初に上昇
- ◆ その後発表の**米経済指標は低調な内容が多く**みられ、米国債利回りは低下に転じた
- ◆ FRB要人が**インフレ鈍化の進展や早期利下げの可能性に言及**したことも同利回り低下を下支え
- ◆ 月末に開催された**米連邦公開市場委員会（FOMC）では、政策金利の据置きが決定**。次回**9月会合の利下げの可能性**に言及

欧州債：

- ◆ 独10年国債利回りは低下。月末に2.30%と4月上旬以来の水準に低下
- ◆ 月初は米国債利回りの上昇に連れ、独10年国債利回りは一時2.64%と6月中旬以来の水準に上昇
- ◆ その後は低調な米経済指標を受けた米国債利回りの低下に連れ、独国債利回りも低下に転じた
- ◆ 18日の**欧州中央銀行（ECB）理事会では予想通り、政策金利の据置きが決定**。今後の政策判断はデータ次第に
- ◆ デギンドスECB副総裁は**9月にはより多くの情報を元に、金融政策を見直すことが出来る**と発言
- ◆ ユーロ圏の企業景況感が予想外に前月から悪化し、**域内景気悪化懸念**から独国債利回りは低下
- ◆ 周縁国の対独国債利回りスプレッドは縮小。フランスは6月の拡大幅対比では7月の縮小幅は限定的

通貨

OUTLOOK
米ドル
プラス要因

- 欧州景気の下振れリスク
- 仏政治リスクの再燃

OUTLOOK
米ドル
マイナス要因

- 米大統領選を巡る不確実性の高まり
- 日米金利差縮小観測

	2024/7/31	過去1か月	3か月	年初来
USDJPY（米ドル/円）	149.98	-6.78%	-4.96%	6.34%
EURJPY（ユーロ/円）	162.36	-5.82%	-3.48%	4.26%
EUR（ユーロ/米ドル）	1.0826	1.05%	1.50%	-1.93%
GBP（英ポンド/米ドル）	1.2856	1.67%	2.91%	0.98%
AUD（オーストラリアドル/米ドル）	0.6542	-1.92%	1.07%	-3.96%
DXI（米ドルインデックス）※	104.10	-1.67%	-2.00%	2.73%
CRB指数	278.12	-4.25%	-4.58%	5.42%
WTI原油	77.91	-4.45%	-4.91%	8.74%
CMX金先物	2,426.50	3.71%	5.37%	17.12%
VIX*	16.36	+3.92	+0.71	+3.91
東証REIT指数	1,722.58	-0.08%	-4.76%	-4.67%
S&PグローバルREIT指数	180.31	5.90%	10.49%	1.39%

※DXIは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数

*期間騰落は変化幅

米ドル：

- ◆ 7月のドル円相場は、**中旬より下落基調に転じ、月末にかけ急速に円高が進む**展開
- ◆ 6月からのドル高基調を受け継いで、上旬のドル円レートは161円台で推移
- ◆ **6月の米消費者物価指数が市場予想を下回り、米利下げ観測が高まった**ことから11日のドルは急落、**本邦当局による介入と見られるドル売りの動き**も相まって、一時161円台から157円台半ばまで**ドル安が加速**した
- ◆ 月末の日米の金融政策見直しを前に、日米金利差縮小観測から、下旬にかけても円買いが優勢
- ◆ 30日には**複数のメディアで日銀の追加利上げ見通しが報じられ**、円買いが加速
- ◆ 日銀の金融政策決定会合では、事前の観測報道どおり**政策金利の引き上げと国債買い入れオペ削減額が決定**された。9月利下げを示唆するパウエル米FRB議長発言もドル売りの材料となって、31日の海外市場では**150円を割りこむ水準まで円高が進んだ**

ユーロ：

- ◆ 7月のユーロは**対ドルで上昇し、対円で下落**
- ◆ フランス国民議会選挙で**予想外に極右勢力が失速**したことから、フランスの欧州連合（EU）離脱リスク等への過度な警戒感が後退し、**上旬のユーロは強含んだ**
- ◆ 米インフレ率の鈍化を受けた**米国の利下げ観測もユーロ買い**の材料となって、半ばにかけ1ユーロ=1.09ドル台までユーロ高が進んだ
- ◆ その後は景気減速を示すユーロ圏の経済指標や、追加緩和に前向きなECB高官発言などからユーロは軟調に転じ、1ユーロ=1.08ドル台で月を終えた
- ◆ 11日の米インフレ統計を境に急速に円買いの動きが強まったことから、ユーロ円レートも1ユーロ=175円台の過去最高値をピークに、下旬にかけて円高基調で推移、日銀が追加利上げを発表した31日には、1ユーロ=162円台まで円が買われた

2024年8月のイベント

日本・中国		米国		欧州・その他	
1日	中国財新製造業PMI(7月)	1日	ISM製造業景況指数(7月)、 非農業部門労働生産性・ 単位労働コスト(4-6月)	1日	英中銀金融政策会合、 ユーロ圏失業率(6月)
5日	中国財新非製造業PMI (7月)			5日	ユーロ圏PPI(6月)
6日	日本家計支出・ 毎月勤労統計(6月)	2日	雇用統計(7月)、製造業受 注・耐久財受注確報(6月)	6日	ユーロ圏小売売上高(6月)、 ドイツ製造業受注(6月)
7日	中国貿易収支(7月)	5日	ISM非製造業景況指数 (7月)、FRB銀行貸出担当 者調査(7月)	7日	ドイツ貿易収支(6月)
8日	日本経常収支(6月)、 7月日銀金融政策決定会合 の主な意見	6日	貿易収支(6月)	8日	ドイツ鉱工業生産(6月)
				9日	ドイツCPI確報値(7月)
9日	中国CPI・PPI(7月)	13日	PPI(7月)	12日	ドイツ経常収支(6月)
13日	日本企業物価指数(7月)	14日	CPI(7月)	13日	ドイツZEW景気指数(8月)、 英国失業率(7月)・週平均 賃金(6月)
15日	日本GDP速報値(4-6月)・ 鉱工業生産確報(6月)、 中国鉱工業生産・小売売上 高・固定資産投資(7月)	15日	NY連銀製造業景気指数 (8月)、小売売上高・輸入物 価指数・鉱工業生産(7月)	14日	ユーロ圏GDP改定値 (4-6月)・鉱工業生産(6月)、 英国CPI・PPI(7月)
19日	日本機械受注(6月)	16日	ミシガン大学消費者信頼感 (8月)、住宅着工件数・建設 許可件数(7月)	15日	英国GDP速報値(4-6月)、 鉱工業生産・製造業生産・ 貿易収支(6月)
20日	中国最優遇貸出金利	19日	民主党全国大会(-22日)	16日	ユーロ圏貿易収支(6月)、 英国小売売上高(7月)
21日	日本貿易収支(7月)	21日	FOMC議事要旨	20日	ユーロ圏CPI確報値(7月)・ 経常収支(6月)、 ドイツPPI(7月)
23日	日本CPI(7月)	22日	製造業/非製造業PMI(8月)、 中古住宅販売件数(7月)、 ジャクソンホール会議(-24日)	22日	ユーロ圏・英国製造業/非製 造業PMI(8月)、 ユーロ圏交渉賃金(4-6月)
27日	企業向けサービス価格指数 (7月)	23日	新築住宅販売件数(7月)	26日	ドイツIFO企業景況感(7月)
30日	東京CPI(8月)、日本失業 率・有効求人倍率・鉱工業 生産・小売売上高・住宅着 工件数(7月)	26日	耐久財受注・製造業受注 (7月)	27日	ドイツGDP確報値(4-6月)
31日	中国製造業・非製造業PMI (8月)	27日	CB消費者信頼感(8月)	29日	ドイツCPI(8月)
		29日	GDP改定値(4-6月)	30日	ユーロ圏CPI速報値(8月)・ 失業率(7月)、 ドイツ失業者数(8月)
		30日	個人所得・支出・PCEデフ レータ(7月)		

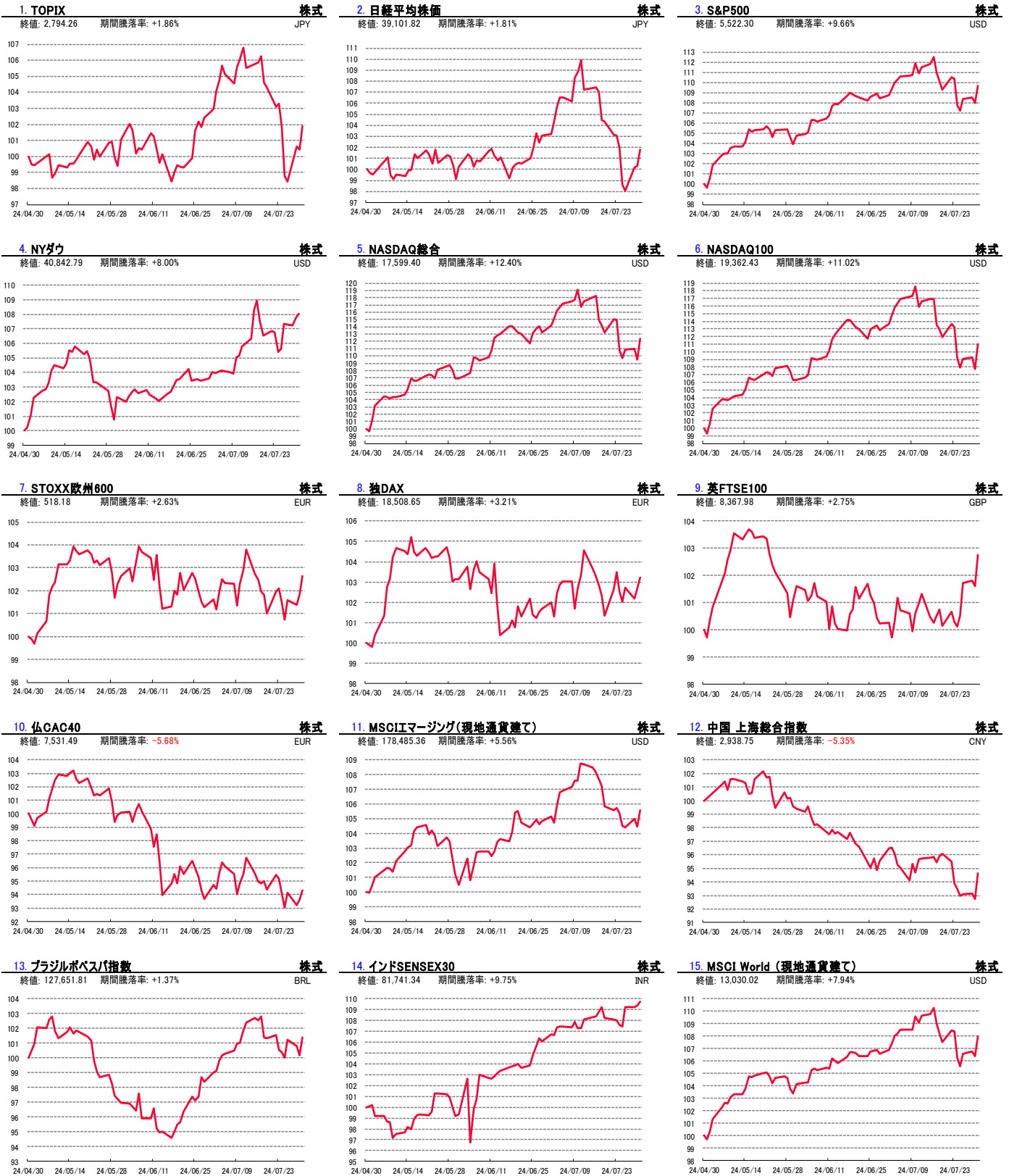
【英略語表記について】(アルファベット順)

ADP：オートマチック・データ・プロセッシング社、BSI：ビジネスサーベイインデックス、CB：コンファレンスボード、CPI：消費者物価指数、ECB：欧州中央銀行、FOMC：連邦公開市場委員会、FRB：連邦準備制度理事会、GDP：国内総生産、IFO：IFO経済研究所（ドイツ）、ISM：全米供給管理協会、JOLTS：求人労働異動調査、OECD：経済協力開発機構、PCE：個人消費支出、PMI：購買担当者景気指数、PPI：生産者物価指数、ZEW：欧州経済研究センター（ドイツ）

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

株式



※ 直近3カ月（2024年5月～2024年7月）の日足チャートです。起点（2024年4月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

債券

16. 日本国債10年

債券



17. 米国国債10年

債券



18. カナダ国債10年

債券



19. ドイツ国債10年

債券



20. 英国国債10年

債券



21. フランス国債10年

債券



22. オーストラリア国債10年

債券



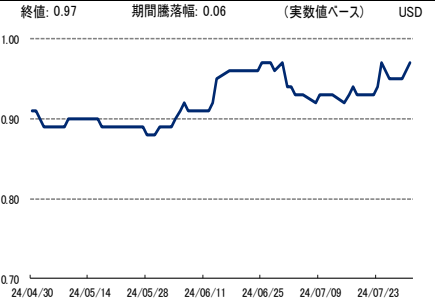
23. USD投資適格社債 トータルリターン

債券



24. USD投資適格社債 対米国債スプレッド

債券



25. USDハイイールド社債 トータルリターン

債券



26. USDハイイールド社債 対米国債スプレッド

債券



※ 直近3カ月（2024年5月～2024年7月）の日足チャートです。起点（2024年4月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

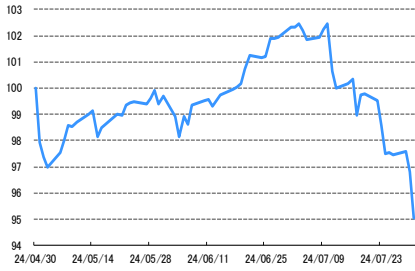
為替/コモディティ/VIX/REIT

27. USDJPY(米ドル/円)

終値: 149.98 期間騰落率: -4.96%

為替

JPY

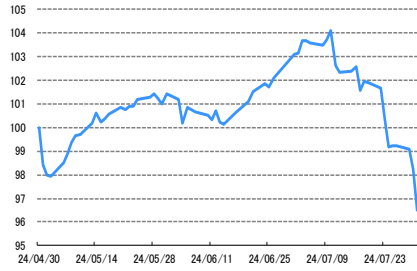


28. EURJPY(ユーロ/円)

終値: 162.36 期間騰落率: -3.48%

為替

JPY

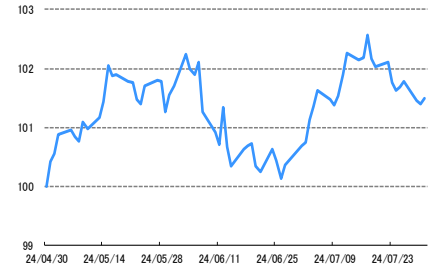


29. EUR(ユーロ/米ドル)

終値: 1.08 期間騰落率: +1.50%

為替

EUR

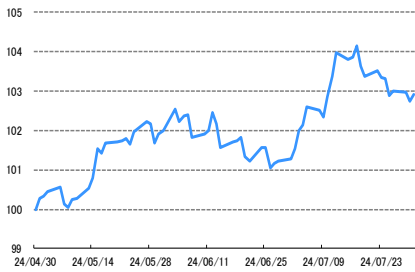


30. GBP(英ポンド/米ドル)

終値: 1.29 期間騰落率: +2.91%

為替

GBP

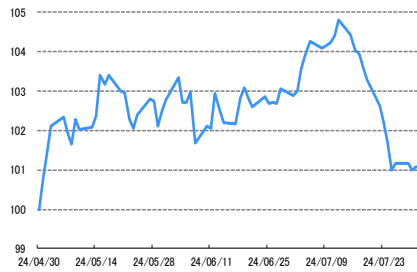


31. AUD(オーストラリアドル/米ドル)

終値: 0.65 期間騰落率: +1.07%

為替

AUD

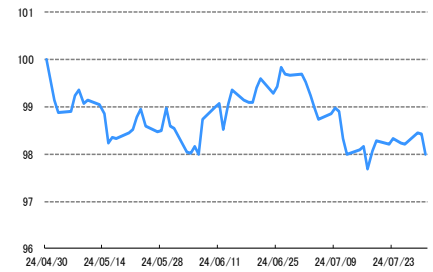


32. DXY(米ドル・インデックス)

終値: 104.10 期間騰落率: -2.00%

為替

USD

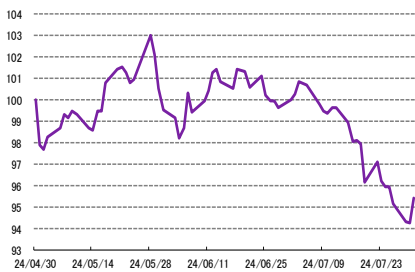


33. CRB指数

終値: 278.12 期間騰落率: -4.58%

コモディティ

USD



34. WTI原油

終値: 77.91 期間騰落率: -4.91%

コモディティ

USD

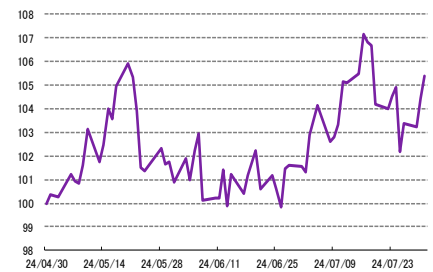


35. CMX金先物

終値: 2,426.50 期間騰落率: +5.37%

コモディティ

USD

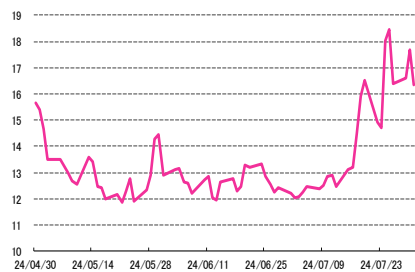


36. VIX

終値: 16.36 期間騰落率: 0.71 (実数値ベース)

VIX

USD

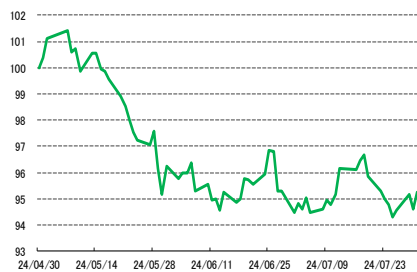


37. 東証REIT指数

終値: 1,722.58 期間騰落率: -4.76%

REIT

JPY

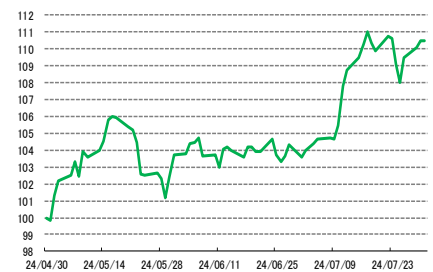


38. S&PグローバルREIT指数

終値: 180.31 期間騰落率: +10.49%

REIT

USD



※ 直近3カ月（2024年5月～2024年7月）の日足チャートです。起点（2024年4月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。

※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。

※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について

当資料は情報提供を目的としてPayPayアセットマネジメント株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中に記載した内容、数値、図表等は、当資料作成時点のものであり、今後、予告なく変更することがあります。当資料で使用している各指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。なお、当資料のいかなる内容も将来の投資成果を示唆しないし保証するものではありません。

使用している指数は以下の通り（すべて現地通貨建て）

【株式】TOPIX：東証株価指数、S&P500：S&P500種株価指数、NYダウ：ダウ工業株30種平均指数、NASDAQ総合：ナスダック総合指数、NASDAQ100：ナスダック 100指数、STOXX欧州600：STOXX Europe 600種株価指数、独DAX：ドイツDAX指数、英FTSE100：イギリスFTSE100指数、仏CAC40：フランスCAC40指数、MSCIエマージング（現地通貨建て）：MSCIエマージング・グロス・トータルリターン・インデックス、中国 上海総合指数：中国 上海総合指数(Shanghai Stock Exchange Composite Index)、ブラジルボベスパ指数：ブラジル ボベスパ指数 (Ibovespa Index)、インドSENSEX30：S&P BSEセンセックス指数（S&P BSE Sensex Index）、MSCI World（現地通貨建て）：MSCIワールド・グロス・トータルリターン・インデックス

【債券】USD投資適格社債_トータルリターン*：ICE BofA US Corporate Constrained Index、USDハイイールド社債_トータルリターン*：ICE BofA 0-5 Year US High Yield Constrained Index

【コモディティ】CRB指数：TR/CC CRB Excess Return Index、WTI原油：WTI原油先物価格1番限、CMX金先物：COMEX金先物価格1番限、VIX：CBOE S&P500ボラティリティ・インデックス

【REIT】S&PグローバルREIT指数：S&P Global REIT USD Index

出所：ブルームバーグ

*この資料で使用するICE BofA 債券指数はICE data indices, LLC（以下ICE Data）の商品で、同社の許可を得て使用しています。ICE®はICE data またはその関連会社の登録商標で、BofA®はBank of America Corporationおよびその関連会社からライセンスを受けたBank of America corporation の登録商標であり、書面による事前承認なしに使用することはできません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、明示又は黙示を問わず、提供するインデックスデータに関し、その継続性、正確性、完全性を保証するものではなく、当該データ提供に係り発生し得る損害についてもその事由の如何を問わず責任を負うものではありません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、PayPayアセットマネジメント株式会社又はその商品もしくはサービスを後援、推薦又は推奨するものではありません。

なお本稿は英文版Disclaimer, Attributionを正本とし、ご参考として説明のためにPayPayアセットマネジメントが抄訳したものであり、日本語版と英語版に矛盾や齟齬がある場合には英文版が優先します。

ICE BOFA FIXED INCOME INDICES (THE "INDEX") ARE PRODUCTS OF ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA") AND ARE USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES, AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES ("BOFA") AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA'S PRIOR WRITTEN APPROVAL. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS, EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. INCLUSION OF A SECURITY WITHIN AN INDEX IS NOT A RECOMMENDATION BY ICE DATA TO BUY, SELL, OR HOLD SUCH SECURITY, NOR IS IT CONSIDERED TO BE INVESTMENT ADVICE. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND PAYPAY ASSET MANAGEMENT CORPORATION, OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

ICE BofA Fixed Income Indices are products of ICE Data Indices, LLC and are used with permission. ICE® is a registered trademark of ICE Data Indices, LLC or its affiliates and BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers and along with the ICE BofA trademarks, has been licensed for use by PayPay Asset Management Corporation. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks.