

# 急変したマーケットと当面の金融市場見通し

- 161円台まで進んだドル円相場は、為替介入観測やトランプ前大統領発言などを受け155円台までの円高に調整。
- 米国株では半導体関連を中心にメガテック株に調整が見られ、バリュー株や中小型株が買われるなど、一極集中相場からの修正が起きている。
- 日経平均株価も42000円台から2000円ほど下落を見せているが、日本企業の増益基調は崩れていないと見る。

## 一極集中相場の修正

### 急変したマーケット

足元の為替市場では円高ドル安が進行し、日米株式市場にも物色の変化が見られます。

1ドル161円台まで円安が進行していたドル円相場は、先週の政府・日銀による為替介入観測に加えて、トランプ前大統領によるドル高円安への不満発言等が円安修正のきっかけになり、155円台まで円高が進行しました。

7月中旬に史上最高値を更新し、一時42000円台を付けた日経平均株価は、円高の進行を受けて2000円ほど値下がりしました(7月18日前引時点)。米国株でも、メガテック株や半導体関連株が高値波乱に見舞われていたところに、襲撃事件を受けた大統領選挙でのトランプ・勝利シナリオの織り込みからバリュー株や中小型株が買われるなど、物色が大きく変化しています。

### 当面の金融市場見通し

既往の円安ドル高基調は、①依然として大きい日米金利差、②キャリートレード通貨としての円の魅力、③日本からの構造的な資金流出、などが背景でした。しかし足元では日米金利差が縮小傾向にあることに加えて、ドル円相場の動きが大きく、短期的には円売りポジション解消が円高リスクを拡大しやすい局面と考えます。他方、事実として、日本からの対外証券投資や日本のデジタル収支赤字といった構造的な円安要因は残っており、円高ドル安基調に転じたとまでは考えていません。

これまで一方的なメガテック株選好が続いてきた米国株ですが、メガテック株の割高感は否めない面もあり、当面は他の銘柄が物色されやすい状況が続くと見えます。調整の進展後にはメガテック株の見直し余地も出てくると考えますが、これまで物色の圏外だった高配当株やREITなどが選好されやすいと考えます。

日本株は、短期的に円高による悪影響を受けるとみられます。リターンリバーサルの流れを受けて、中小型株や高配当株などが選好されることが想定されます。他方、足元のドル円相場は昨年度平均(1ドル145円程度)に比べると遥かに円安水準であることから、日本企業の増益基調は崩れないと見えています。やや割高感が出つつあったところからは適度な値幅調整が進んだと見ることもでき、下値は底堅く推移すると予想します。

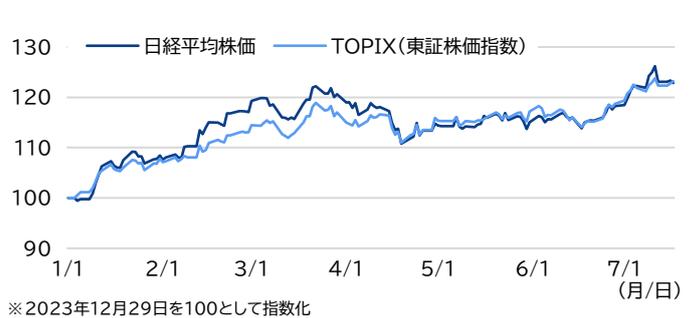
図表1 ドル円とドル指数

(期間 2024年1月1日~2024年7月17日、日次)



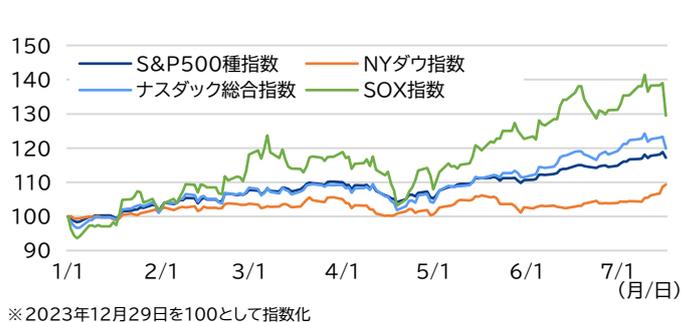
図表2 国内主要株価指数の推移

(期間 2024年1月1日~2024年7月17日、日次)



図表3 米国主要株価指数の推移

(期間 2024年1月1日~2024年7月17日、日次)



## 留意事項

## SBI岡三アセットマネジメントについて

商号：SBI岡三アセットマネジメント株式会社

SBI岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長(金商)第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

## 投資信託のリスク

- 投資信託は、株式や公社債など値動きのある証券等(外貨建資産に投資する場合は為替リスクがあります。)に投資しますので、基準価額は変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。

## 留意事項

- 投資信託のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込みの受付が中止となる可能性、換金代金の支払いが遅延する可能性があります。
- 投資信託の収益分配は、各ファンドの分配方針に基づいて行われますが、必ず分配を行うものではなく、また、分配金の金額も確定したものではありません。分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

## お客様にご負担いただく費用

- お客様が購入時に直接的に負担する費用  
購入時手数料：購入金額(購入価額×購入口数)×上限3.85%(税抜3.5%)
- お客様が換金時に直接的に負担する費用  
信託財産留保額：換金時に適用される基準価額×0.3%以内
- お客様が信託財産で間接的に負担する費用  
運用管理費用(信託報酬)の実質的な負担：純資産総額×実質上限年率2.046%(税抜1.86%)  
※実質的な負担とは、ファンドの投資対象が投資信託証券の場合、その投資信託証券の信託報酬を含めた報酬のことをいいます。  
なお、実質的な運用管理費用(信託報酬)は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。
- その他費用・手数料  
監査費用：純資産総額×上限年率0.0132%(税抜0.012%)  
※上記監査費用の他に、有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産から間接的にご負担いただく場合があります。  
(監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。)
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法を示すことはできません。

## &lt;本資料に関してご留意いただきたい事項&gt;

- 上記のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。各費用項目の料率は、委託会社であるSBI岡三アセットマネジメント株式会社が運用する公募投資信託のうち、最高の料率を記載しております。■投資信託のリスクや費用は、個別の投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に、個別の投資信託の「投資信託説明書(交付目論見書)」の【投資リスク、手続・手数料等】をご確認ください。
- 本資料は、投資環境に関する情報提供を目的としてSBI岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成日時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■購入の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

(2024年6月末現在)

## &lt;本資料に関するお問い合わせ先&gt;

フリーダイヤル 0120-048-214 (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)