

- 11日に日経平均株価は前日比909.75円安の28,608.59円と、下げ幅は約2ヵ月半ぶりの大きさに。米国ではNYダウ大幅下落も、前日まで急落のナスダック総合指数は下げの大半を取り戻す展開に。
- 大幅下落の背景には米金利や物価の上昇が先行き加速するとの見方も。一方、米国長期金利は4月以降もみ合いで、市場の見方は分かれているか。今後の米国長期金利の動向に注視が必要。

日米株式はともに約2ヵ月半ぶりの下げ幅を記録

11日の国内株式市場は急落し、日経平均株価は前日比909.75円安の28,608.59円と、4営業日ぶりに29,000円を割り込みました。前日比の下げ幅は2月26日以来、約2ヵ月半ぶりの大きさでした。

米国株式市場では、ダウ・ジョーンズ工業株価平均(NYダウ)は同473.66ドル安の34,269.16ドルと、2月25日以来、約2ヵ月半ぶりの下げ幅を記録しました。ハイテク株を中心とするナスダック総合指数は、前日に3月18日以来、およそ2ヵ月ぶりの下落率を記録した後、5月11日には過去最高値を付けた4月26日からの下落率が一時、7.3%まで拡大する場面もありましたが、取引終了にかけては下げの大半を取り戻す展開となりました。

株式市場の急落の背景には米金利や物価上昇の見方も

足もとの米国株式市場の急落の背景には、追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン接種が進むことで景気拡大期待が高まるなか、金利や物価の上昇が先行き加速するとの見方が強まっているとみられることが挙げられます。

米金利が大幅に上昇すれば過去と比較して割高な株式の魅力が低下するため、ハイテク株を中心に売却する動きが強まったと考えられます。また、NYダウが5月5日からの3営業日連続で過去最高値を更新した後、ポジション調整の動きが強まった可能性もあります。

国内株式市場の11日の急落は、こうした動きに連れたものといえます。

今後の米国長期金利の動向に注目

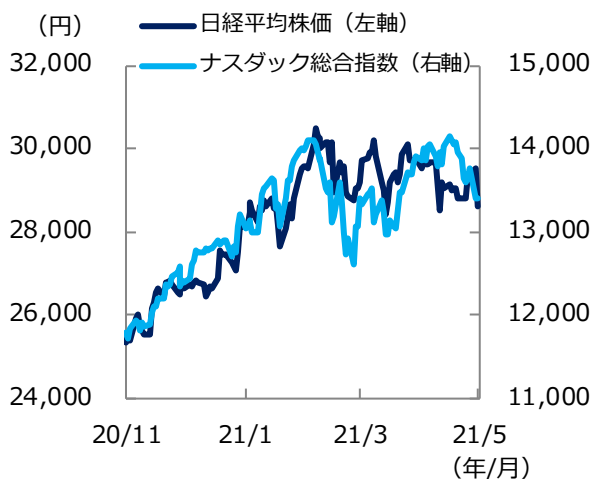
市場参加者のインフレ期待(予想)を表す指標の1つである、ブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)は、11日に2013年3月以来、およそ8年ぶりの高水準を記録しました。

一方、米10年国債利回りは5日の1.56%台から11日には1.62%台へ上昇しましたが、総じてみれば4月以降は1.5~1.6%台でもみ合いとなっています。

このような米国長期金利の動きは、米国経済の先行きに対する市場の見方が必ずしも強気一辺倒ではなく、見方が分かれていることを示すものといえます。

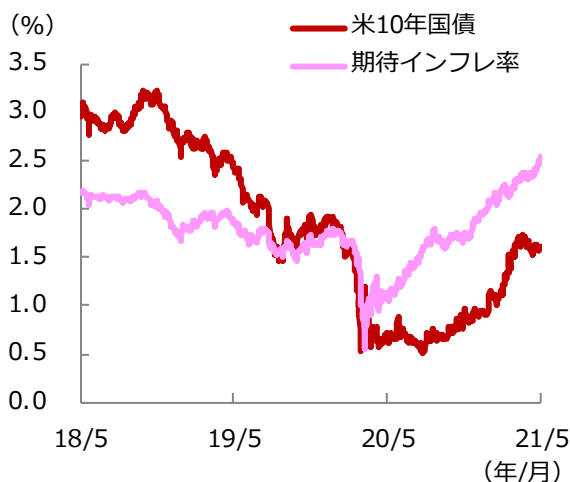
こうしたことから、今後の米国長期金利の動向に注視が必要です。

日米株式市場の推移



※期間：2020年11月11日～2021年5月11日(日次)

米国債利回りと期待インフレ率の推移



※期間：2018年5月11日～2021年5月11日(日次)
期待インフレ率はBEI(米10年国債)

出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。



アセットマネジメントOne

商号等：アセットマネジメントOne株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第324号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者のみなさまの投資元本は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。ファンドの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.85%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さま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）：上限 年率2.09%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

【ご注意事項】

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。
- 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、
 1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
 2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
 3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

【指数の著作権等】

- 「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体および「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。
- ダウ・ジョーンズ工業株価平均は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、ダウ・ジョーンズ工業株価平均のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。
- ナスダック総合指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はNasdaq Stock Market, Inc.に帰属します。