

### 1. 先週の市場動向

### 【先週の市場の振り返り】

| ＜株式＞          | 先々週末      | 先週末       | 前週比    |
|---------------|-----------|-----------|--------|
| 2014/1/17     | 2014/1/24 |           |        |
| NYダウ(米国)      | 16,458.56 | 15,879.11 | ▲3.52% |
| 日経平均株価(日本)    | 15,734.46 | 15,391.56 | ▲2.18% |
| DAX指数(ドイツ)    | 9,742.96  | 9,392.02  | ▲3.60% |
| FTSE指数(英国)    | 6,829.30  | 6,663.74  | ▲2.42% |
| 上海総合指数(中国)    | 2,004.95  | 2,054.39  | 2.47%  |
| 香港ハンセン指数(中国)  | 23,133.35 | 22,450.06 | ▲2.95% |
| ASX指数(豪州)     | 5,305.87  | 5,240.93  | ▲1.22% |
| ＜リート＞         | 先々週末      | 先週末       | 前週比    |
| S&Pグローバルリート指数 | 154.42    | 153.38    | ▲0.67% |
| ＜債券＞(利回り)(%)  | 先々週末      | 先週末       | 前週比    |
| 米国10年国債       | 2.819     | 2.715     | ▲0.104 |
| 日本10年国債       | 0.670     | 0.625     | ▲0.045 |
| ドイツ10年国債      | 1.753     | 1.658     | ▲0.095 |
| 英国10年国債       | 2.831     | 2.772     | ▲0.059 |
| ＜為替＞          | 先々週末      | 先週末       | 前週比    |
| ドル円           | 104.32    | 102.31    | ▲1.93% |
| ユーロ円          | 141.25    | 139.98    | ▲0.90% |
| ユーロドル         | 1.3541    | 1.3678    | 1.01%  |
| 豪ドル円          | 91.60     | 88.83     | ▲3.03% |
| ＜商品＞          | 先々週末      | 先週末       | 前週比    |
| 商品(CRB指数)     | 278.41    | 282.54    | 1.48%  |
| 原油先物価格(WTI)   | 94.37     | 96.64     | 2.41%  |

#### ＜株式＞

米国株は、下落しました。週前半から週央にかけては小動きとなりました。週後半は、中国のHSBC製造業購買担当者景況感指数(PMI)が中立水準の50ポイントを下回ったことや、新興国の通貨が急落したことなどにより、株価は下落しました。

日本株は、下落しました。週前半から週央にかけては、為替市場で円がやや弱含んだことなどにより、株価は小幅に上昇しました。週後半は、中国のPMIが50ポイントを下回ったことや、為替市場で円高が進んだことなどにより、株価は週央までの上昇分を打ち消して下落しました。

#### ＜債券＞

米国債は、債券価格が上昇(利回りは低下)しました。週前半から週央にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)が量的金融緩和策(QE3)の縮小を継続するとの見方が強まり、債券価格は下落(利回りは上昇)しました。週後半は、中国のPMIが50ポイントを下回ったことや、新興国の通貨が急落したことなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、債券価格は週央までの下落分を打ち消して上昇(利回りは低下)しました。

ドイツ国債は、債券価格が上昇(利回りは低下)しました。週前半から週央にかけては小動きとなりました。週後半は、新興国の通貨が急落したことなどにより、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、債券価格は上昇(利回りは低下)しました。

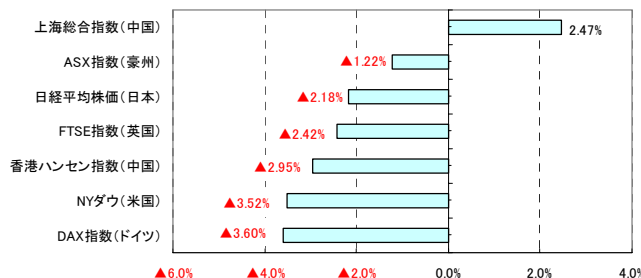
#### ＜為替＞

ドル円、ユーロ円ともに円が上昇しました。週前半から週央にかけては一進一退の動きとなりました。週後半は、中国のPMIが50ポイントを下回ったことや、新興国の通貨が急落したことなどにより、投資家のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇しました。

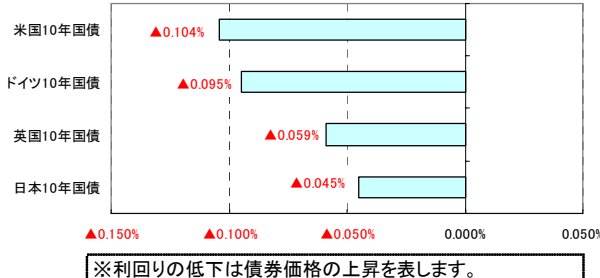
#### ＜商品＞

原油価格は、上昇しました。週前半から週央にかけては、国際エネルギー機関が2014年の世界の石油需要の見通しを上方修正したことや、米国のガソリンなどの在庫が減少するとの観測が強まったことなどにより、原油価格は上昇しました。週後半は、一進一退の動きとなりました。

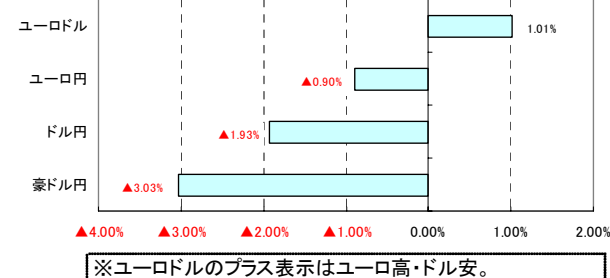
株式(前週比)



10年国債利回り(前週差)



為替(前週比)



(出所) Bloombergのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

当資料の最終ページに重要な注意事項を記載しておりますので、必ずご確認ください。



SMAM

# マーケット・ウィークリー(No.294) 【2014年1月20日～1月24日】

## <マーケットレポート No.3,411>

情報提供資料

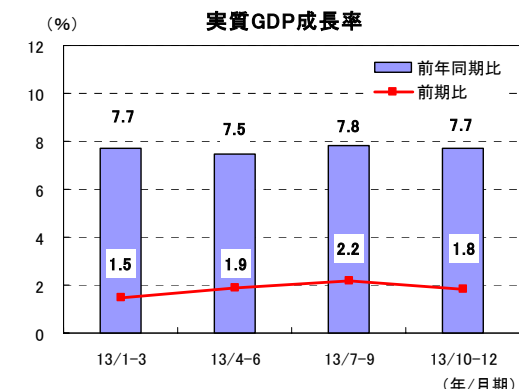
2014年1月27日

### 2. 先週のマーケット・デイリー/ウィークリー

|          | テーマ                 | ポイント                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1/20 (月) | 先週のマーケットの振り返り       | 1/13～1/17のマーケットの振り返り                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ☆        |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 1/21 (火) | 中国のGDP成長率(10-12月期)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・10-12月期の実質GDP成長率は前年同期比+7.7%、通年の成長率も+7.7%(目標は+7.5%)となりました。</li> <li>・市場は前期比での成長ベースや12月単月での生産、投資の伸びがやや鈍化したことを嫌気しました。</li> <li>・ただし、2013年は余裕をもって成長目標を達成しており、2014年も7%台での安定した成長が見込まれます。</li> </ul>                                                  |
| 1/21 (火) | 最近の指標から見るインド経済(1月)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・利上げの影響などから内需は勢いを欠き、生産は低迷が続くそうです。</li> <li>・12月の卸売物価指数の上昇率がインド準備銀行(中央銀行、以下RBI)の予想通り低下し、追加利上げ観測は後退しています。ただし、RBIはルピー安などを警戒し、金融引き締めスタンスを続けると見られます。</li> <li>・日銀の強力な金融緩和策継続もあり、ルピーは円に対し、底堅く推移すると思われます。</li> </ul>                                   |
| 1/22 (水) | トルコの金融政策(1月)        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・トルコ中央銀行(以下、中銀)は、各種政策金利を現行水準に据え置く一方、追加的な金融引き締め策を決定しました。インフレ見通しが悪化する場合には資金流動性を引き締め、市場金利を高めに誘導する方針です。</li> <li>・中銀が金融引き締めを強化したことなどから、足元のトルコリラの下落傾向は和らぐ可能性があります。ただし、重要な選挙を控え、政治的不透明感からリラの不安定な動きは当面続きそうです。</li> </ul>                               |
| ☆        |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 1/22 (水) | IMFの世界経済見通し(1月)     | <ul style="list-style-type: none"> <li>・IMFは世界経済の2014年の成長率見通しを+0.1%修正し+3.7%、2015年を修正なしの+3.9%としました。</li> <li>・2014年の修正は、米国の財政協議合意の寄与や、日本の景気刺激策の反映などが主な要因です。</li> <li>・世界経済は先進国の寄与も加わり成長が続くそうですが、各国の政策対応が不可欠であり、特に先進国の金融政策については、低インフレ環境などから緩和姿勢が続くそうです。</li> </ul>                       |
| 1/23 (木) | 最近の指標から見る中国経済(1月)   | <ul style="list-style-type: none"> <li>・2013年の実質GDP成長率は前年比+7.7%と、政府目標(同+7.5%)を達成しました。</li> <li>・12月は生産や投資が鈍化しましたが、2014年政府方針の発表前に様子見姿勢が強まったためと見られます。</li> <li>・原油輸入が量、額ともに増えたことなどから貿易黒字額は減少しましたが、輸出の回復基調は続いています。</li> <li>⇒ 2014年も7%台の成長が見込まれ、焦点は引き続き3月の全人代にかけての政策発表となりそうです。</li> </ul> |
| 1/24 (金) | 最近の指標から見るブラジル経済(1月) | <ul style="list-style-type: none"> <li>・堅調な外需が生産を下支えする一方、内需の伸び悩みから生産の拡大は今後も緩やかと思われます。</li> <li>・物価上昇率は当面高止まりと見られ、ブラジル中央銀行(以下、中銀)は次回2月の会合でも金融引き締め姿勢を維持する見込みです。ただし、景気の低迷にも配慮し、利上げ幅を縮小するとの見方も強まっています。</li> <li>・中銀のレアル買いの為替介入や、日銀の金融緩和策の影響などからレアルは対円で底堅く推移しそうです。</li> </ul>               |

### ☆先週の市場動向に関連する代表的な「グラフ・図表」

☆1/21【中国のGDP成長率(10-12月期)】  
～2013年の政府目標を余裕をもって達成～



(出所) Bloombergのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

☆1/22【IMFの世界経済見通し(2014年1月)】  
～2014年の見通しを上方修正～

IMFの世界経済見通し (%)

|        | 2014年 |      | 2015年 |      |
|--------|-------|------|-------|------|
|        | 成長率   | 修正幅  | 成長率   | 修正幅  |
| 世界全体   | 3.7   | 0.1  | 3.9   | 0.0  |
| 先進国    | 2.2   | 0.2  | 2.3   | ▲0.2 |
| 日本     | 1.7   | 0.4  | 1.0   | ▲0.2 |
| 米国     | 2.8   | 0.2  | 3.0   | ▲0.4 |
| ユーロ圏   | 1.0   | 0.1  | 1.4   | 0.1  |
| ドイツ    | 1.6   | 0.2  | 1.4   | 0.1  |
| 新興・途上国 | 5.1   | 0.0  | 5.4   | 0.1  |
| 中国     | 7.5   | 0.3  | 7.3   | 0.2  |
| アセアン   | 5.1   | ▲0.3 | 5.6   | 0.0  |
| インド    | 5.4   | 0.2  | 6.4   | 0.1  |
| ブラジル   | 2.3   | ▲0.2 | 2.8   | ▲0.4 |

(注) 上記アセアンはタイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン、ベトナムの5カ国。  
(出所) IMFの公表資料を基に三井住友アセットマネジメント作成

☆は右の「グラフ・図表」参照

当資料の最終ページに重要な注意事項を記載しておりますので、必ずご確認ください。



三井住友アセットマネジメント株式会社

### 3. 今週の主な注目材料

| 日付          | 米国                                                                            | 日本                                                                                         | 欧州                                                                                                                        | アジア・オセアニア・その他                                                                                                                |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1/27 (月)    | 12月新築住宅販売件数                                                                   | 12月貿易統計                                                                                    | ドイツ1月Ifo景況感指数                                                                                                             |                                                                                                                              |
| 1/28 (火)    | 11月S&P/ケース・シラー住宅価格指数<br>12月耐久財受注<br>12月製造業受注<br>1月消費者信頼感指数(コンファレンスボード)        | 1月中小企業景況判断                                                                                 | 英国10-12月期GDP(速報)                                                                                                          | インド金融政策決定会合 ☆<br>タイ12月貿易統計(29日まで発表予定)                                                                                        |
| 1/29 (水)    | 連邦公開市場委員会(FOMC、28～29日) ☆                                                      |                                                                                            |                                                                                                                           | 南アフリカ金融政策委員会                                                                                                                 |
| 1/30 (木)    | 10-12月期GDP(速報)<br>12月中古住宅販売成約件数                                               | 12月商業販売統計                                                                                  | ユーロ圏1月景況感指数                                                                                                               | フィリピン10-12月期GDP<br>ブラジル12月失業率                                                                                                |
| 1/31 (金)    | 12月個人所得・支出<br>1月ミシガン大学消費者信頼感指数(確報)                                            | 12月家計調査<br>12月完全失業率・有効求人倍率<br>12月消費者物価指数 ☆<br>12月鉱工業生産指数<br>12月自動車生産台数<br>12月住宅着工件数        | ユーロ圏12月失業率<br>ユーロ圏1月消費者物価指数(速報) ☆                                                                                         | 南アフリカ12月貿易統計<br>トルコ12月貿易統計<br>メキシコ金融政策決定会合                                                                                   |
| ☆<br>今週の注目点 | 12月のFOMCでは、1月からのQE3縮小開始が決定されました。新興国市場が混乱するなかQE3縮小は継続されるか、28日～29日開催のFOMCに注目です。 | 日本の消費者物価指数は、円高修正などを背景に上昇基調にありましたが、12月の消費者物価指数は上昇ペースが一足落ちてくると市場は予想しています。31日発表の消費者物価指数に注目です。 | ユーロ圏の消費者物価指数の上昇率は、欧州中央銀行が目標とする2%を大きく下回っています。1月の消費者物価指数の上昇率の市場予想は概ね前月と同水準となっており、引き続き低水準にとどまる見通しです。31日発表のユーロ圏の消費者物価指数に注目です。 | インド中央銀行は、足元の物価上昇率の水準は非常に高いと判断していますが、今後低下する可能性があるとしています。こうした見方もあり、今月の金融政策決定会合では政策金利が据え置かれると市場は予想しています。28日開催のインド金融政策決定会合に注目です。 |

※各経済指標・イベントは予定であり、変更されることがあります。

先週の注目の「マーケット・デイリー」

2014年01月21日【デイリー No.1,775】中国のGDP成長率(10-12月期) ～2013年の政府目標を余裕をもって達成～

2014年01月22日【デイリー No.1,778】IMFの世界経済見通し(2014年1月) ～2014年の見通しを上方修正～

先週の「マーケット・ウィークリー」

2014年01月20日【ウィークリー No.293】先週のマーケットの振り返り(2014/1/13-1/17)

先月の「マーケット・マンスリー」

2014年01月06日【マンスリー No.64】先月のマーケットの振り返り(2013年12月)

先週の注目の「マーケット・キーワード」

2014年01月20日【キーワード No.1,250】円安株高が押し上げた2013年の「百貨店売上高」(日本)

弊社マーケットレポート

検索!!

### 【重要な注意事項】

#### 【投資信託商品についてのご注意（リスク、費用）】

##### ●投資信託に係るリスクについて

投資信託の基準価額は、投資信託に組み入れられる有価証券の値動き等（外貨建資産には為替変動もあります。）の影響により上下します。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。

運用の結果として投資信託に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。したがって、投資信託は預貯金とは異なり、投資元本が保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものでもありません。

##### ●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。

◆直接ご負担いただく費用・・・申込手数料 上限3.675%（税込）

・・・換金（解約）手数料 上限1.05%（税込）

・・・信託財産留保額 上限3.50%

◆投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用・・・信託報酬 上限 年 1.995%（税込）

◆その他費用・・・監査費用、有価証券の売買時の手数料、デリバティブ取引等に要する費用（それらにかかる消費税等相当額を含みます。）、および外国における資産の保管等に要する費用等が信託財産から支払われます。また、投資信託によっては成功報酬が定められており当該成功報酬が信託財産から支払われます。投資信託証券を組み入れる場合には、お客さまが間接的に支払う費用として、当該投資信託の資産から支払われる運用報酬、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用等に関しましては、その時々取引内容等により金額が決定し、運用の状況により変化するため、予めその上限額、計算方法等を具体的には記載できません。

※なお、お客さまにご負担いただく上記費用等の合計額、その上限額および計算方法等は、お客さまの保有期間に応じて異なる等の理由により予め具体的に記載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、三井住友アセットマネジメントが運用するすべての投資信託（基準日現在において有価証券届出書を提出済みの未設定の投資信託を含みます。）における、それぞれの費用の最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれ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、事前に投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面等を必ずご覧ください。

●投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。

●投資信託は、クローズド期間、国内外の休業日の取扱い等により、換金等ができないことがありますのでご注意ください。

【2013年11月15日現在】

三井住友アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第399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

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。