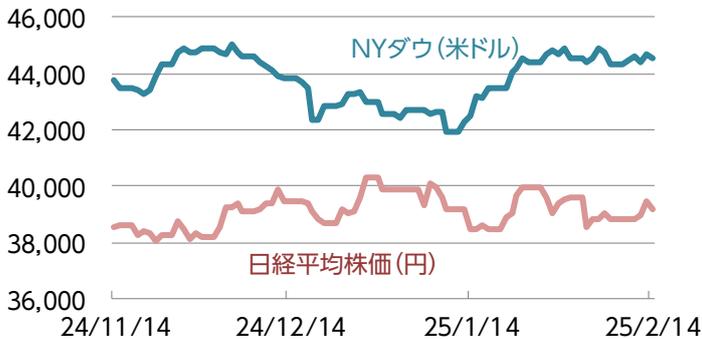


■先週の市場の動き

米国株式市場は上昇。決算が好調だった一部銘柄や半導体株、ハイテック株を中心に買われた。トランプ米政権が発表した貿易相手国への相互関税は即日の発動は回避され、貿易摩擦への過度な警戒が薄れた。一方、FRB（米連邦準備理事会）が利下げを急がない姿勢を示したほか、物価指標が市場予想を上回るなど利下げ観測の後退が重荷となった。

■株式市場



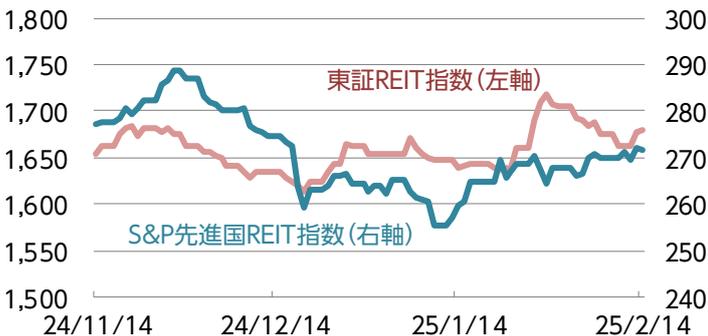
日経平均株価は上昇。トランプ米政権の関税政策が警戒された一方、好決算銘柄や円安・米ドル高の進行で輸出関連株が買われた。

■債券市場



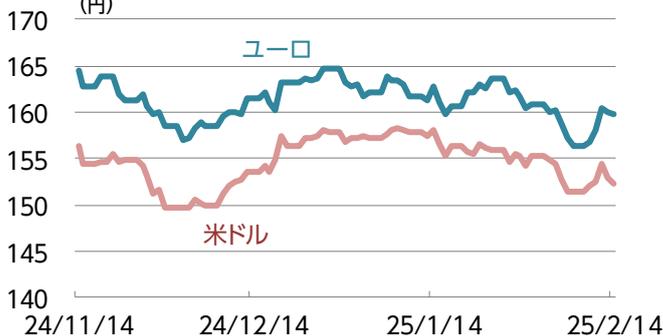
米10年国債利回りはほぼ横ばい。FRBの利下げ観測が後退し上昇したが、米景気指標が減速を示し週末にかけて低下。日本の10年国債利回りは上昇。米長期金利の上昇や日銀の追加利上げ観測で一時14年10カ月ぶりの高水準に上昇

■REIT市場



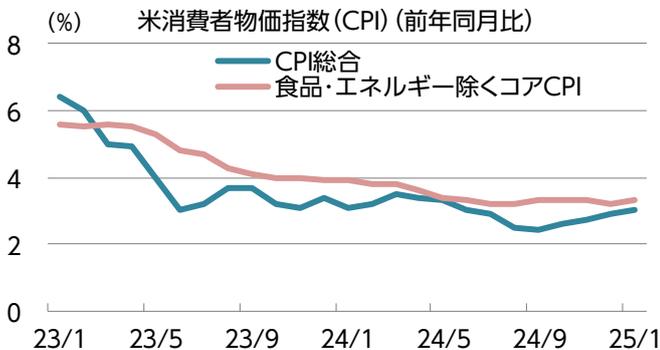
国内は反発。海外投資ファンドによるTOB（公開買い付け）の実施が発表され、連想買いが広がった。海外は続伸。

■為替市場（米ドル/円、ユーロ/円）



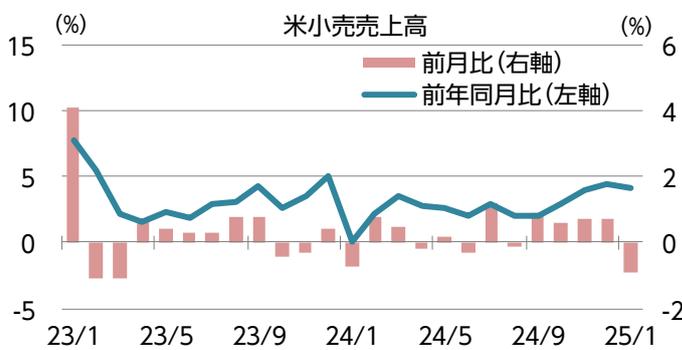
米ドル/円は上昇。週中に米インフレ再燃への懸念から長期金利が上昇し米ドル高が進行。週末はトランプ米政権による相互関税の先送りや日米金利差の縮小で、円買い・米ドル売りが優勢に。ユーロ/円は大幅上昇。

■経済指標グラフ



前年同月比+3.0%、4カ月連続で伸びは拡大。コア指数は同+3.3%、前月（+3.2%）、市場予想を上回る。コアの前月比は+0.4%に加速。

■経済指標グラフ



前月比▲0.9%、2023年3月以来の大幅減。市場予想を下回る。寒波や山火事の影響。自動車販売が▲2.8%。

(信頼できると判断したデータを基に三井住友トラスト・アセットマネジメント作成)

## ■主要指数の動き

	先週末	騰落率		
	2/14	1週間	1カ月	3カ月
日経平均株価	39,149.43	0.93%	1.75%	1.59%
TOPIX	2,759.21	0.80%	2.86%	2.15%
JPX日経インデックス400	24,892.80	0.68%	2.54%	1.19%
米国 NYダウ	44,546.08	0.55%	4.77%	1.82%
米国 S&P500指数(米ドルベース)	6,114.63	1.47%	4.65%	2.78%
フィラデルフィア半導体株指数	5,160.94	3.03%	2.28%	3.12%
株式				
米国 ナスダック総合指数	20,026.77	2.58%	5.16%	4.81%
英国 FTSE100	8,732.46	0.37%	6.47%	8.19%
ドイツ DAX	22,513.42	3.33%	11.06%	16.87%
欧州 STOXX600	552.41	1.78%	8.68%	8.95%
香港 ハンセン指数	22,620.33	7.04%	17.69%	16.38%
中国 上海総合	3,346.72	1.30%	3.26%	▲0.98%
インド S&P BSEセンセックス指数	75,939.21	▲2.47%	▲0.73%	▲2.12%
ブラジル ボベスバ	128,218.59	2.89%	7.48%	0.33%
債券				
日本10年国債利回り	1.350%	0.050	0.110	0.295
米国10年国債利回り	4.476%	▲0.018	▲0.316	0.041
ドイツ10年国債利回り	2.431%	0.059	▲0.221	0.090
その他				
東証REIT指数(配当なし)	1,679.94	0.26%	2.51%	1.52%
S&P先進国REIT指数	271.66	0.59%	4.68%	▲1.98%
NY金先物	2,900.70	0.45%	8.14%	12.74%
原油先物	70.74	▲0.37%	▲8.72%	2.97%

	先週末	変化率		
	2/14	1週間	1カ月	3カ月
為替レート(対円)				
米ドル	152.31	0.59%	▲3.58%	▲2.53%
ユーロ	159.83	2.21%	▲1.84%	▲2.87%
英ポンド	191.69	2.09%	▲0.66%	▲3.15%
豪ドル	96.74	1.88%	▲1.14%	▲4.09%
カナダ・ドル	107.44	1.44%	▲2.41%	▲3.34%
ノルウェー・クローネ	13.69	1.70%	▲1.41%	▲2.29%
ブラジル・リアル	26.72	2.47%	2.39%	▲1.00%
香港ドル	19.57	0.66%	▲3.57%	▲2.57%
シンガポール・ドル	113.74	1.74%	▲1.60%	▲2.02%
中国・人民元	20.99	1.13%	▲2.64%	▲2.71%
インド・ルピー	1.75	1.28%	▲3.81%	▲5.09%
インドネシア・ルピア	0.94	0.83%	▲3.47%	▲4.87%
トルコ・リラ	4.20	0.08%	▲5.53%	▲7.38%
南アフリカ・ランド	8.28	0.73%	▲0.83%	▲3.36%
メキシコ・ペソ	7.50	1.70%	▲2.68%	▲2.13%

※先週末休場の市場は直近値  
 ※国債の騰落率は利回りの変化幅  
 ※S&P先進国REIT指数は除く日本、米ドルベース、配当なし  
 ※NY金先物は1トロイオンス当たりの米ドル建価格  
 ※原油先物は1バレル当たりの米ドル建価格(WTI先物価格)  
 ※インドネシア・ルピアは100通貨単位での表示

## ■主要経済指標

### <国内>

景気ウォッチャー調査(1月)	現状判断指数は前月比▲0.4ポイントの48.6。3カ月ぶりの低下
企業物価指数(1月)	前年同月比+4.2%。前月(+3.9%)から伸びは拡大。市場予想を上回る

### <米国>

消費者物価指数(1月)	前年同月比+3.0%、4カ月連続で伸びは拡大。コア指数は同+3.3%、市場予想を上回る
生産者物価指数(1月)	前年同月比+3.5%、前月から横ばい。前月比は+0.4%、市場予想を上回る伸び
小売売上高(1月)	前月比▲0.9%、2023年3月以来の大幅減。市場予想を下回る。寒波や山火事の影響
鉱工業生産指数(1月)	前月比+0.5%、市場予想を上回る。製造業生産は同▲0.1%、自動車生産が急減

### <欧州>

英国実質GDP(国内総生産)成長率(10-12月期)	前期比+0.1%、年率換算は+0.4%。2四半期ぶり、市場予想外のプラス成長
ユーロ圏実質GDP成長率(10-12月期、改定値)	前期比+0.1%、速報値(0.0%)から上方修正。オランダ、スペインがプラス成長

## ■今後の焦点

日付	イベント
2/17	日本 実質GDP成長率(10-12月期、1次速報値)
2/19	日本 訪日外客数(1月)
2/19	日本 コア機械受注(船舶・電力を除く民需)(12月)
2/19	日本 貿易統計(1月)
2/19	英国 英国消費者物価指数(1月)
2/19	米国 住宅着工件数(1月)
2/20	中国 最優遇貸出金利(LPR)(2月)
2/21	日本 全国消費者物価指数(1月)
2/21	欧州 ユーロ圏総合PMI(購買担当者指数)(2月)
2/21	米国 製造業PMI(2月)
2/21	米国 中古住宅販売件数(1月)

日付	イベント
2/25	米国 消費者信頼感指数※(2月)
2/26	米国 新築住宅販売件数(1月)
2/27	米国 耐久財受注額(1月)
2/27	米国 実質GDP成長率(10-12月期、改定値)
2/28	日本 東京都区部消費者物価指数(2月)
2/28	日本 鉱工業生産指数(1月)
2/28	米国 個人消費支出デフレーター(1月)

※米コンファレンス・ボード調べ  
 (信頼できると判断したデータを基に三井住友トラスト・アセットマネジメント作成)

#### 【ご留意事項】

- 当資料は三井住友トラスト・アセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は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を伴います。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。
- 投資信託は預貯金や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると判断した各種情報等に基づき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- 当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータに基づき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他の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。