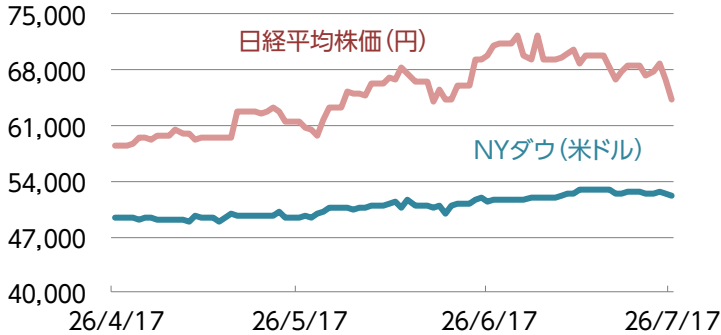


■先週の市場の動き

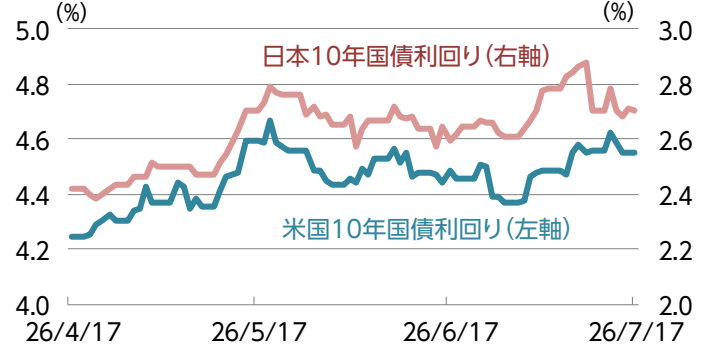
NYダウは下落。トランプ米大統領がイランに対する海上封鎖を再開するなど中東情勢が悪化し原油価格が急騰、リスク回避の動きが広がった。米6月CPI(消費者物価指数)やPPI(生産者物価指数)が市場予想を下回ったことでインフレ懸念が一時和らいだものの、アジア市場で半導体関連株が急落し、この流れが米半導体関連銘柄にも波及、フィラデルフィア半導体株指数は10%近い下落となった。

■株式市場



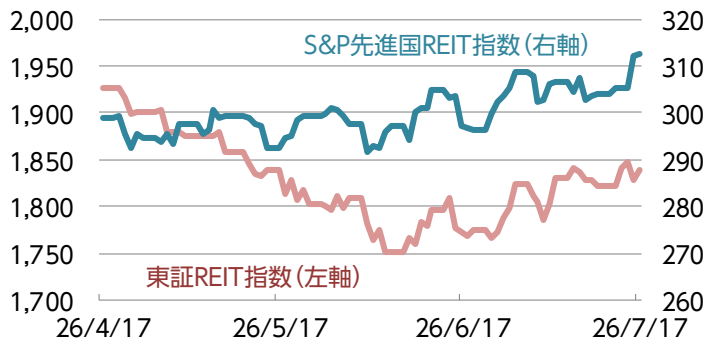
日経平均株価は大幅下落。中東情勢が再び悪化する中、世界的にAI(人工知能)・半導体銘柄を中心にリスクオフとなり、日本でも関連銘柄が急落となった。日経平均は、週間で過去最大の下げ幅(▲4,416円)となった。

■債券市場



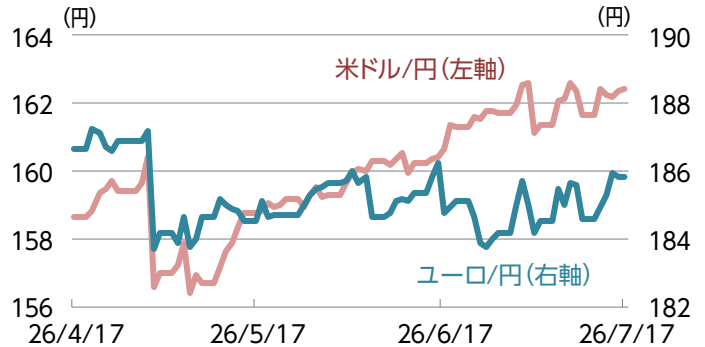
米10年国債利回りは低下した。6月のCPIやPPIが相次いで落ち着いた結果となり、FRB(米連邦準備理事会)による早期の利上げ観測が後退した。日本の10年国債利回りは上昇。公的年金による円資産購入拡大が難しいとの一部報道などが影響した。

■REIT市場



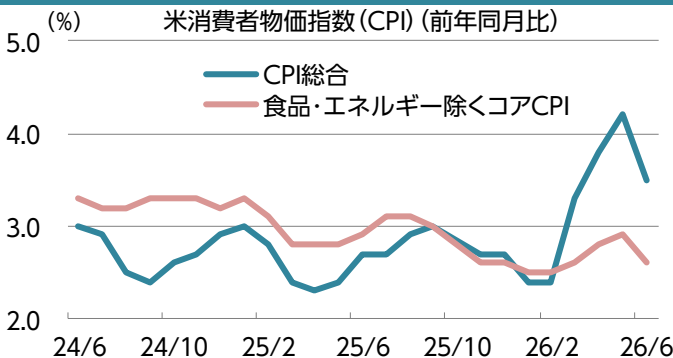
国内は反発。海外も上昇した。FRBの早期利上げ観測が後退し、金利先高観が弱まったことが影響した。

■為替市場(米ドル/円、ユーロ/円)



米ドル/円は上昇。原油価格が上昇したことや、日本の公的年金による円資産購入拡大が難しいとの一部報道がドル買い・円売りにつながった。ユーロ/円は、上昇した。

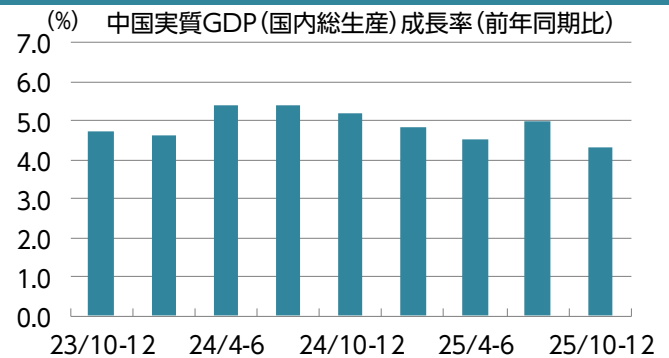
■経済指標グラフ



6月のCPI総合は前年同月比+3.5%と前月(+4.2%)から鈍化し、市場予想(+3.8%)も下回る。ガソリン価格が前月比▲9.7%と大きく下落したことが影響。食品・エネルギーを除いたコア指数は前年同月比+2.6%。前月や市場予想を下回る。

(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)

■経済指標グラフ



中国の4-6月期GDP成長率は、前年同期比+4.3%。前期(+5.0%)から減速し、市場予想(+4.5%)も下回る。2026年上半期を通してみると、実質GDP成長率は+4.7%。

## ■主要指数の騰落率と為替レート

|             |                     | 先週末       | 騰落率    |         |         |
|-------------|---------------------|-----------|--------|---------|---------|
|             |                     | 7/17      | 1週間    | 1ヵ月     | 3ヵ月     |
| 株<br>式      | 日経平均株価              | 64,141.12 | ▲6.44% | ▲8.24%  | 9.69%   |
|             | TOPIX               | 3,919.21  | ▲2.90% | ▲2.34%  | 4.21%   |
|             | JPX日経インデックス400      | 35,448.85 | ▲3.07% | ▲2.68%  | 4.11%   |
|             | 米国 NYダウ             | 52,146.42 | ▲0.93% | 1.27%   | 5.46%   |
|             | 米国 S&P500指数(米ドルベース) | 7,457.69  | ▲1.55% | 0.51%   | 4.65%   |
|             | フィラデルフィア半導体株指数      | 11,673.89 | ▲9.97% | ▲13.38% | 22.16%  |
|             | 米国 ナスダック総合指数        | 25,520.24 | ▲2.90% | ▲1.93%  | 4.30%   |
|             | 英国 FTSE100          | 10,600.37 | 0.98%  | 0.87%   | ▲0.63%  |
|             | ドイツ DAX             | 24,830.98 | ▲0.94% | ▲0.42%  | 0.52%   |
|             | 欧州 STOXX600         | 641.53    | 0.07%  | 0.35%   | 2.39%   |
|             | 香港 ハンセン指数           | 24,562.24 | 1.60%  | 1.03%   | ▲6.11%  |
|             | 中国 上海総合             | 3,764.16  | ▲5.81% | ▲8.37%  | ▲7.09%  |
|             | インド S&P BSEセンセックス指数 | 78,151.45 | 0.75%  | 1.29%   | ▲0.44%  |
|             | ブラジル ボベスパ           | 173,714.1 | ▲2.33% | 3.12%   | ▲11.25% |
|             | 日本10年国債利回り          | 2.705%    | 0.005  | 0.110   | 0.285   |
|             | 米国10年国債利回り          | 4.547%    | ▲0.014 | 0.060   | 0.299   |
|             | ドイツ10年国債利回り         | 3.126%    | 0.061  | 0.199   | 0.166   |
| そ<br>の<br>他 | 東証REIT指数(配当なし)      | 1,838.29  | 0.96%  | 3.76%   | ▲4.62%  |
|             | S&P先進国REIT指数        | 312.41    | 2.77%  | 5.07%   | 4.56%   |
|             | NY金先物               | 4,018.80  | ▲2.31% | ▲7.80%  | ▲17.27% |
|             | 原油先物                | 82.49     | 15.52% | 7.42%   | ▲1.62%  |

|                                           |            | 先週末    | 変化率    |        |        |
|-------------------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
|                                           |            | 7/17   | 1週間    | 1ヵ月    | 3ヵ月    |
| 為<br>替<br>レ<br>ー<br>ト<br>(<br>対<br>円<br>) | 米ドル        | 162.40 | 0.45%  | 1.09%  | 2.37%  |
|                                           | ユーロ        | 185.81 | 0.68%  | 0.56%  | ▲0.44% |
|                                           | 英ポンド       | 218.49 | 0.80%  | 2.32%  | 1.90%  |
|                                           | 豪ドル        | 113.41 | 0.85%  | 0.65%  | ▲0.37% |
|                                           | カナダ・ドル     | 115.84 | 1.34%  | 1.67%  | ▲0.04% |
|                                           | ノルウェー・クローネ | 16.83  | 1.84%  | 0.74%  | ▲0.50% |
|                                           | ブラジル・レアル   | 31.76  | 0.34%  | 1.04%  | ▲0.31% |
|                                           | 香港ドル       | 20.71  | 0.43%  | 1.04%  | 2.27%  |
|                                           | シンガポール・ドル  | 125.72 | 0.41%  | 0.79%  | 0.65%  |
|                                           | 中国・人民元     | 23.98  | 0.50%  | 1.01%  | 3.19%  |
|                                           | インド・ルピー    | 1.69   | ▲0.61% | ▲0.55% | ▲0.75% |
|                                           | インドネシア・ルピア | 0.91   | 1.21%  | 0.17%  | ▲1.82% |
|                                           | トルコ・リラ     | 3.44   | ▲0.00% | ▲0.55% | ▲2.67% |
|                                           | 南アフリカ・ランド  | 9.82   | ▲1.07% | 0.26%  | 0.99%  |
|                                           | メキシコ・ペソ    | 9.26   | 0.05%  | ▲0.23% | 1.06%  |

※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>

|                        |                                        |
|------------------------|----------------------------------------|
| コア機械受注(船舶・電力を除く民需)(5月) | 前月比▲12.4%、9,620億円。2ヵ月ぶりの減少。製造業は同▲14.9% |
|------------------------|----------------------------------------|

### <米国>

|                      |                                                   |
|----------------------|---------------------------------------------------|
| 消費者物価指数(6月)          | 総合は前年同月比+3.5%と前月(+4.2%)から鈍化。コア指数は同+2.6%           |
| 生産者物価指数(6月)          | 前年同月比+5.5%。前月(+6.0%)と市場予想(+6.2%)を下回る。コアPPIは同+4.7% |
| ニューヨーク連銀製造業景況指数(7月)  | 前月から+9.9ポイントの15.6。市場予想(+9.2)を上回る                  |
| 小売売上高(6月)            | 前月比+0.2%と市場予想通り。コア売上高も市場予想通りの同+0.5%               |
| 鉱工業生産(6月)            | 前月比+0.1%で前月から横ばい。市場予想(+0.2%)を下回る                  |
| 消費者信頼感指数(7月、ミシガン大調べ) | 前月から+4.9の54.4。1年後のインフレ期待は前月(4.6%)から4.2%に低下        |

### <中国>

|                       |                                            |
|-----------------------|--------------------------------------------|
| 貿易収支(6月)              | 輸出は前年同月比+27.0%。8ヵ月連続でプラス。市場予想(+19.0%)を上回る  |
| 実質GDP(国内総生産)成長率(4-6月) | 前年同期比+4.3%。前期(+5.0%)から減速し、市場予想(+4.5%)も下回る。 |
| 小売売上高(6月)             | 前年同月比+1.0%、市場予想(▲0.1%)を大きく上回る。2ヵ月ぶりのプラス    |
| 鉱工業生産(6月)             | 前年同月比+5.3%と、前月(+4.5%)を上回る。ハイテク産業がけん引       |

## ■今後の焦点

| 日付   | イベント |                     | 日付   | イベント |                             |
|------|------|---------------------|------|------|-----------------------------|
| 7/22 | 日本   | 貿易収支(6月)            | 7/27 | 米国   | 耐久財受注(6月)                   |
| 7/23 | 欧州   | ECB(欧州中央銀行)主要政策金利発表 | 7/28 | 米国   | 消費者信頼感指数(7月、米コンファレンス・ボード調べ) |
| 7/24 | 日本   | 全国消費者物価指数(6月)       | 7/30 | 米国   | FOMC(米連邦公開市場委員会)結果発表        |
| 7/24 | 日本   | 製造業PMI(購買者担当指数)(7月) | 7/31 | 日本   | 東京都都区消費者物価指数(7月)            |
| 7/24 | 日本   | 全国百貨店売上高(6月)        | 7/31 | 日本   | 失業率(6月)                     |
| 7/24 | 欧州   | ユーロ圏総合PMI(7月)       | 7/31 | 日本   | 小売売上高(6月)                   |
| 7/24 | 米国   | 製造業PMI(7月)          | 7/31 | 日本   | 鉱工業生産(6月)                   |
| 7/24 | 米国   | 新築住宅販売件数(6月)        | 7/31 | 日本   | 日銀金融政策決定会合の結果発表・展望レポート      |
|      |      |                     | 7/31 | 中国   | 製造業PMI(7月、政府発表分)            |
|      |      |                     | 7/31 | 中国   | 非製造業PMI(7月、政府発表分)           |
|      |      |                     | 7/31 | 欧州   | ユーロ圏消費者物価指数(7月)             |

米コアPPI(生産者物価指数):食品、エネルギーを除いた指数

米コア売上高:自動車、ガソリン、建設資材、食品サービスを除いた指数

(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へ帰属します。
- 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。