

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の国内株式市場は、前週末比で上昇しました。
週前半はGPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の株式保有比率が上昇するとの思惑や米国による半導体規制から日本の適用除外が認められたこともあり買いが入りましたが、週末には、米国株式市場が下落した流れを受け、国内株式市場でも半導体関連株が売られ、上昇幅を縮めて週を終えました。

投資環境見通し（2024年12月）

国内株式相場はレンジ内で推移

企業業績については、所得環境の改善が個人消費の回復につながると考えられることに加えて、経済対策のプラス効果も期待されることから、底堅く推移するとみています。日米ともに減税に対する期待が広がる中、半導体需要の先行きに対する慎重な見方もあることに加えて、日銀による利上げ観測も重しとみられることから、国内株式相場はレンジ内で推移するとみています。

	12月6日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
TOPIX（東証株価指数）	2,727.22	1.73%	0.42%	▲1.09%	14.24%
日経平均株価	39,091.17	2.31%	▲0.99%	1.00%	16.88%

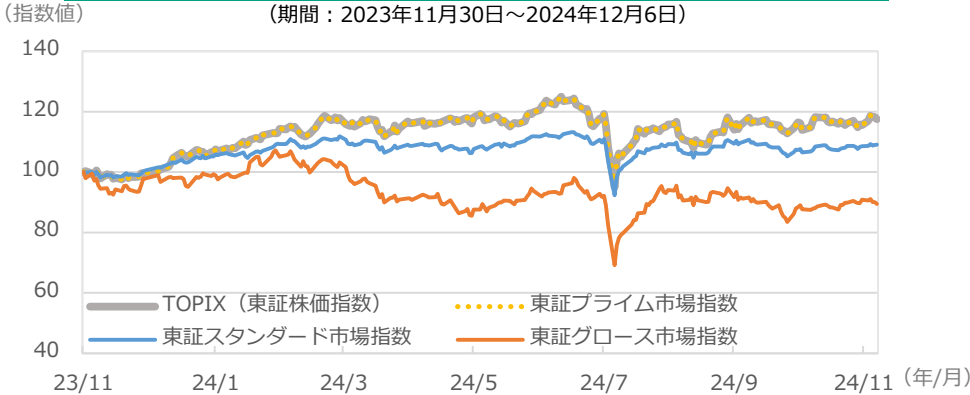
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202412_outlook.pdf

日経平均株価、TOPIXの推移



東証市場別指数の推移



※2023年11月30日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の米国株式市場は前週末比、S&P500種株価指数は上昇した一方、NYダウは下落しました。4日発表の11月の米国ISM非製造業景況感指数が市場予想を下回ったことを受け、12月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で0.25%の利下げを行うとの見方が強まり米国長期金利が低下したことから米国株式に買いが入りました。その後、週末発表の11月の米国雇用統計を控え、様子見の動きが見られましたが、発表後には買いが入りS&P500種株価指数は史上最高値を更新しました。欧州株式市場は、前週末比で上昇しました。

投資環境見通し（2024年12月）

外国株式相場は、米国、欧州ともに上昇

企業業績については、実質賃金の上昇が個人消費にプラスとみられることから、概ね堅調とみています。米国株式相場は、大統領選挙後の新政権による政策運営を巡り変動率が高まる可能性はありますが、景気が底堅く推移する中、堅調な企業業績を背景に上昇するとみています。欧州株式相場は、ドイツでは景気減速が懸念されますが、ECB（欧州中央銀行）の利下げ継続によって域内景気が緩やかに回復するとみられることから、上昇するとみています。

	12月6日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
S&P500種株価指数	6,090.27	0.96%	2.72%	13.77%	33.87%
NYダウ	44,642.52	▲0.60%	2.09%	14.80%	23.82%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

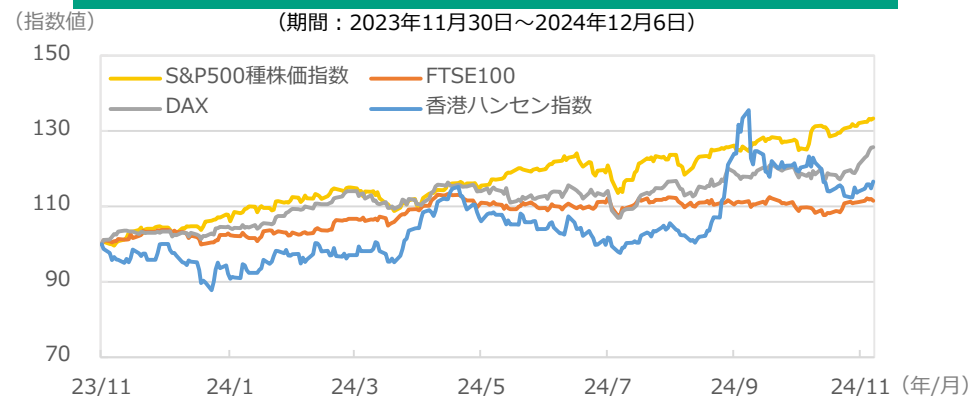
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202412_outlook.pdf

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

米国株価指数の推移



主要国株価指数の推移



※2023年11月30日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の国内債券市場は、前週末比で金利はほぼ横ばいでした。

週初は、前週末に公開された報道記事で植田日銀総裁の追加利上げが近いと示唆する内容が見られたことを受けて金利は上昇しました。その後、週半ばには12月の日銀金融政策決定会合で金利を据え置く可能性に関する英文報道が広がったことを受けて金利は低下しましたが、日銀の中村審議委員から12月会合利上げの可能性を否定しない内容の発言を受けて再度、金利は上昇に転じ、前週末比ほぼ横ばいで週を終えました。

クレジット市場は、ほぼ横ばいとなりました。

投資環境見通し（2024年12月）

国内長期金利はさらなる上昇余地

日銀総裁が、経済データが利上げに向けて想定通りに推移しているとの認識を示し、加えて一段の円安に対するリスクを指摘していることから、日銀による早期の利上げ観測が広がっています。国内長期金利は、来年1月までに追加利上げが行われるとの投資家の見方を背景に、さらなる上昇余地があるとみています。

	12月6日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
10年国債利回り（日本、%） （変動幅）	1.06	▲0.00	0.09	0.09	0.42
NOMURA-BPI総合 （騰落率）	358.10	0.03%	▲0.40%	▲0.52%	▲2.74%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202412_outlook.pdf

日本国債利回りの推移

（期間：2023年11月30日～2024年12月6日）



NOMURA-BPI総合指数の推移

（期間：2023年11月30日～2024年12月6日）



※2023年11月30日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の米国国債市場は、前週末比で金利は低下しました（債券価格は上昇）。
4日発表の11月の米国ISM非製造業景況感指数や6日発表の11月の米国雇用統計を受け、12月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で0.25%の利下げを行うとの見方が強まり、米国債券は買われ金利は低下しました。
欧州国債市場は、英国金利が上昇した一方、ドイツ金利は低下しました。

投資環境見通し（2024年12月）

長期金利は、米国、欧州（ドイツ）では低下傾向

米国：大統領および連邦議会選挙を終え、今後は次期政権の人事と政策運営の方向性が注目されるとみられます。当面は関税や移民などの景気抑制に影響する政策動向が意識される中、長期金利はレンジ内でやや低下するとみています。

欧州：経済関係の強い中国の景気減速やドイツをはじめとした経済成長が下振れするとの見方に加え、ECB（欧州中央銀行）による追加利下げ観測を背景に、ドイツ長期金利は低下するとみています。

	12月6日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
10年国債利回り（米国、%） （変動幅）	4.15	▲0.02	▲0.29	▲0.14	0.03
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース（騰落率）	597.99	0.04%	▲1.63%	▲1.50%	5.70%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202412_outlook.pdf

主要国国債利回りの推移

（期間：2023年11月30日～2024年12月6日）



FTSE世界国債インデックスの推移

（期間：2023年11月30日～2024年12月6日）



※2023年11月30日の値を100として指数化

※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の国内リート市場は、前週末比で下落しました。
12月の日銀金融政策決定会合での利上げが意識され、国内長期金利が上昇したことや株式市場が下落した局面での投資家心理の悪化などにより国内リートは下落しました。
セクター別では、オフィスセクターや住宅セクター、商業・物流等セクターが総じて下落しました。

投資環境見通し（2024年12月）

国内リート市場は、底堅く推移すると予想

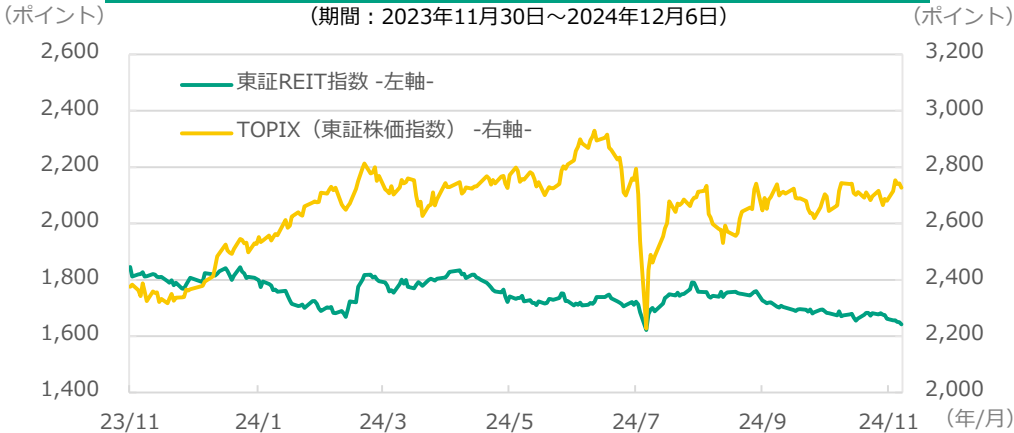
優秀な人材の確保を目的に魅力的なオフィスを求める企業が増加しており、オフィスの業績回復が期待されます。また、資本コストや投資口価格（株価に相当）への意識が高まり、成長性や投資主還元が向上しています。分配金利回りは5%、NAV倍率（株式で言う「PBR（株価純資産倍率）」のようなもの）は0.8倍台と割安な状況が続いており、過度に織り込まれた金利上昇懸念の後退により、国内リート市場は底堅く推移すると予想します。

	12月6日	騰落率			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
東証REIT指数	1,641.62	▲1.23%	▲2.76%	▲5.82%	▲10.18%
<ご参考> TOPIX（東証株価指数）	2,727.22	1.73%	0.42%	▲1.09%	14.24%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

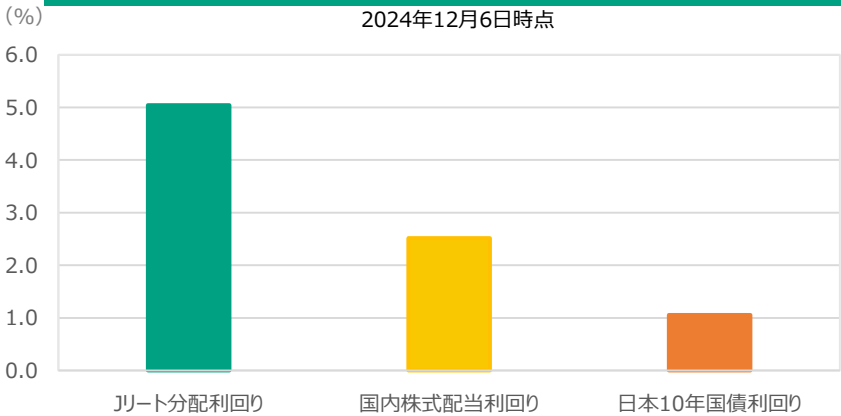
東証REIT指数、TOPIXの推移

（期間：2023年11月30日～2024年12月6日）



国内各種資産利回り

2024年12月6日時点



※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

マーケットの動き（2024年12月2日～12月6日）

先週の為替市場は、前週末比で米ドルは対円で下落（円高）しました。週半ばにFRB（米国連邦準備制度理事会）パウエル議長の発言により米国経済の底堅さが意識されたことで、円は売られ米ドルは買われました。週後半には、米雇用統計などを受け、12月の米利下げ観測が強まり、円買い・米ドル売りが優勢となりました。

ユーロは前週末比、対円で下落した一方、対米ドルではほぼ横ばいでした。

投資環境見通し（2024年12月）

円に対して米ドルはレンジ内で強含み、ユーロはやや弱含み

米ドル：日銀による利上げ観測が広がるものの、底堅い米国景気やFRB（米国連邦準備制度理事会）が利下げペースを減速するとの見方を背景に、ドルは円に対してレンジ内で強含みで推移するとみています。

ユーロ：域内景気の弱さを背景とした、ECB（欧州中央銀行）による追加利下げ観測に加え、日銀による利上げ観測もあり、ユーロは円に対してやや弱含みで推移するとみています。

	12月6日	変動幅（円）			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
米ドル/円	149.89	▲0.30	▲4.45	▲6.13	2.67
ユーロ/円	158.34	▲0.29	▲7.40	▲11.38	▲0.52

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

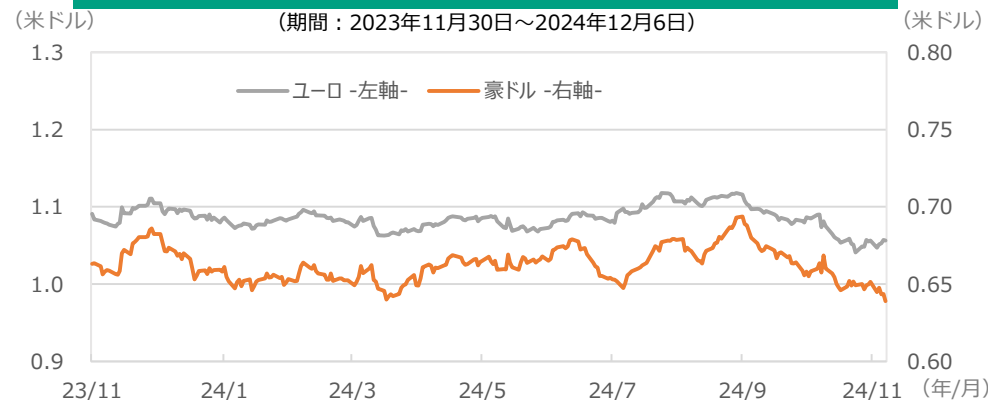
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。

https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202412_outlook.pdf

為替レートの推移（対日本円）



為替レートの推移（対米ドル）



※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。<https://www.myam.co.jp/market/report>

使用インデックスについて

●T O P I X（東証株価指数）、東証プライム市場指数、東証スタンダード市場指数、東証グロース市場指数、東証R E I T 指数の指数値及びT O P I X（東証株価指数）、東証プライム市場指数、東証スタンダード市場指数、東証グロース市場指数、東証R E I T 指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X 総研又は株式会社J P X 総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I X（東証株価指数）、東証プライム市場指数、東証スタンダード市場指数、東証グロース市場指数、東証R E I T 指数に関するすべての権利・ノウハウ及びT O P I X（東証株価指数）、東証プライム市場指数、東証スタンダード市場指数、東証グロース市場指数、東証R E I T 指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P X が有します。J P X は、T O P I X（東証株価指数）、東証プライム市場指数、東証スタンダード市場指数、東証グロース市場指数、東証R E I T 指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

●日経平均株価に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。なお、日本経済新聞社は対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し保証するものではありません。

●S&P500®は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P®およびS&P500®は、S&P Global, Inc. またはその関連会社（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

●NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は当社の個々のファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLC により運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLC は、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC に帰属します。

●その他当資料にて使用したDAX指数、FTSE100、NYダウ指数の知的財産権、その他一切の権利は、それぞれ、ドイツ取引所、FTSE社、S&P Dow Jones Indices LLCに帰属します。

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの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、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。●当資料の内容は作成日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。