

マーケットの動き（2025年5月12日～5月16日）

先週の米国株式市場は、前週末比で上昇しました。

週初は、前週末にスイスで行われた米中の関税協議において、米中関税引き下げが合意されたことを受け、米国株式市場は上昇しました。その後も、15日発表の4月の米国PPI（卸売物価指数）の上昇率が市場予想を下回り、米国金利の利下げ期待が高まったことなどから、米国株式市場は上昇しました。

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（2025年5月）

外国株式相場は、米国、欧州ともに上値は重い

企業業績については、エネルギー価格の下落は下支えになるとみられますが、米国関税政策の不確実性を背景に下振れが懸念されます。米国株式相場は、関税政策の不確実性が足元の景況感に影響を与え、中国との貿易摩擦緩和には相当の時間を要するとみられる中、当面の上値は重いとみています。今後の関税政策については妥協点を見極める段階に入るとみられるものの、不確実性は残り、引き続き神経質な展開が予想されます。欧州株式相場は、ECB（欧州中央銀行）が利下げ姿勢を継続するとみられる中、米国関税政策の不確実性による域内景気の下押し圧力が懸念されることから、上値の重い展開になるとみています。

	5月16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	5,958.38	5.27%	12.94%	1.49%	12.48%
NYダウ	42,654.74	3.41%	7.53%	▲1.82%	6.99%

※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。

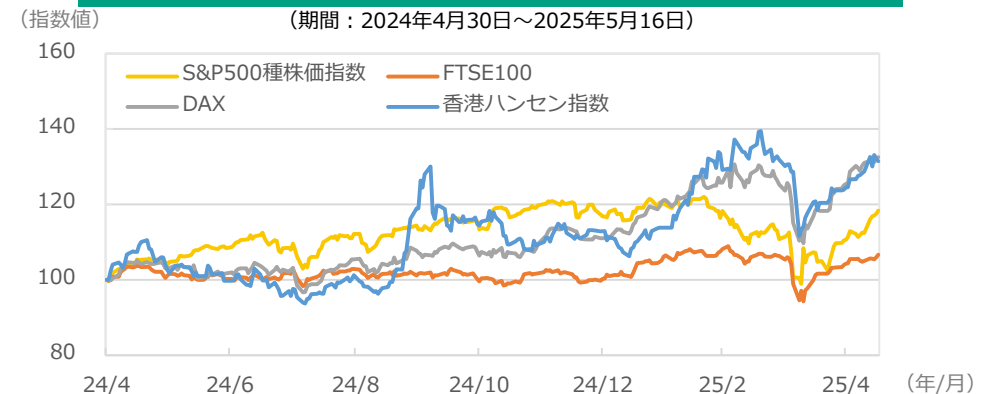
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202505_outlook.pdf

●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



※2024年4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