


IAM MARKET INSIGHT
マーケット・インサイト

2024年1月9日

取締役 秋野 充成

今週のポイント いちよしアセットマネジメント**下落して始まった2024年の米国株式市場**

年始の米国株式市場は年末ラリーの反動から調整局面となりました。NYダウは週間で0.6%下落、ナスダック総合も3.24%下落(ともに10週ぶりの下落)となりました。

行き過ぎたFRBの早期緩和観測の後退が背景です。12月のFOMCでは3会合連続で利上げを見送り、パウエル議長は記者会見で利下げの時期を議論したと説明しました。ところが、3日に公表された12月のFOMC議事要旨では、全ての参加者が24年内の利下げシナリオを示した経済見通しについて「極めて不確実」と強調した上で、追加利上げもあり得ると指摘しています。また、複数人が「政策金利を据え置く期間は今の想定より長くなるかもしれない」と述べています。

議事要旨の公表を受けてOIS※1カーブは急上昇、米10年債利回りは一時4.1%まで上昇しています。金利上昇により、半導体を中心にハイテク株の下落が大きくなりました(年末ラリーにおいて集中的に買われたハイテク株の自律調整の範囲)。特に、アップルは昨年末比5.9%の下落となり(時価総額約24兆円減)、ハイテク株の反動調整の象徴となっています。

米国は早期緩和観測が後退する一方、日本はマイナス金利解除観測が後退

FRBの早期緩和観測は後退したものの、依然として3月利下げ確率は70%に達し、OIS金利から算定した24年中の利下げ幅は1.38%を織り込んでいます。従って、今後数週間は年末ラリー修正トレードが継続する可能性があります(金利上昇、ハイテク株安)。ただし、日本株に関しては、為替相場が大きく円安修正されていることから底堅い状況が続き、昨年来の高値水準を上抜けることが期待されます。能登半島地震の影響から日銀の早期マイナス金利解除観測が後退しています(1月解除確率7%、4月解除確率56%:OIS金利から算定)。ドル円相場は、1月中に148円台まで円安が進行する可能性があります。

また、注目された12月の米雇用統計※2は非農業部門雇用者数が21.6万人増(事前予想:17万人増)、失業率3.7%(事前予想:3.8%)、平均時給も事前予想を上回る前年同月比4.1%上昇となりました。堅調な雇用環境は、当然ながらFRBの早期緩和観測を後退させますが、米国経済のソフトランディング※3シナリオを強化させることにもなります。日本株にとっては、FRBの利下げ時期後ずれと好景況感継続は、円安継続による日本企業業績拡大、米国ハイグロース株からの分散(資金流出)により大きな恩恵があります。

注目高まる台湾総統選挙の行方

13日は世界が注目する台湾総統選挙です。与党・民主進歩党(民進党)の頼清徳・副総統が勝利すれば、中国による台湾への軍事侵攻を早め台湾が第二のウクライナになるとか、最大野党・国民党の侯友宜・新北市長が勝利すれば、台湾は第二の香港になるとか、極めて単純化された論理で解説されますが、実際の国際情勢は極めて複雑です。おそらく、台湾総統選挙から始まる台湾情勢は中東情勢の混迷、ウクライナ戦争の帰趨(きすう)、米国大統領選挙、そしてポスト岸田政権とも絡み合うことでマーケットの不確実性を大きく高めていくこととなります。

~ワンポイント用語集~

※1 OIS…Overnight Index Swapの略称で金利スワップの1種。一定期間のオーバーナイト無担保コールレートと固定金利を交換する取引。中央銀行の金融政策に対する市場の見方を示していると言われている。

※2 米雇用統計…米国の雇用情勢を示す統計で、景気状況を探る上で最も重要な経済指標の一つ。原則、毎月第1金曜日に米国労働省から発表される。米国の景気実体を表す最新の数値として、FRBの金融政策の変更にも影響を与えるため市場関係者が注視している。中でも注目される数字は、非農業部門雇用者数、失業率、平均時給など。

※3 ソフトランディング…過熱した景気が急激な景気後退や混乱を招くことなく、緩やかに減速し安定成長へと移行すること。

◆当資料は投資判断のご参考となる情報提供を目的としていちよしアセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申し込みにあたっては、販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認のうえ、お客様ご自身でご判断下さい。
◆当資料は信頼できると考えられる情報をもとに作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載は過去の実績であり、将来の成果を示唆、保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。