



マーケット・ウォッチ 2020年9月号

1. 先月の回顧と今後の相場見通し（要旨）

<先月の回顧>

① 株式市場

日経平均株価は前月比+1,429 円上昇（騰落率+6.59%、月末終値 23,139 円）。米中経済の改善およびワクチン開発への期待感により株価は月初から堅調に推移し、25日には一時、2月21日のコロナショックによる株価急落前の水準（23,386 円）を超える 23,431 円まで上昇。その後、28日には安倍首相の辞任表明で日経平均株価は前日比▲326 円下落したが、31日には現政権の基本方針は継続との見方から前日比+257 円高と反発。

② 為替市場

米ドル円相場は横ばい圏で推移（騰落率 +0.07%、月末気配 1 ドル 105 円 88 銭）。米経済対策による景気回復期待からのドル高要因に対し米中対立の激化懸念によるドル安要因が牽制し、月間の値幅が 1 円 94 銭（105.10 ~ 107.04 円）と狭いレンジでもみ合った。

③ 債券市場

日本 10 年国債利回りは、前月比+0.035%上昇（月末値 0.045%）。株高によるリスク選好姿勢に加え、米金利上昇を受けて債券利回りは上昇。

<今後の相場見通し>

① 株式市場

日経平均株価は底堅い推移を予想。日経平均株価は 2 月急落前の水準に戻ったが、政府および日銀は財政出動・金融緩和の継続姿勢を見せているため、高値警戒感による一時的な株価の急落はあっても、株式市場の堅調地合いの展開を見込む。

（今月の予想レンジ） 日経平均株価 22,500 ~ 24,500 円 NY ダウ 27,000 ~ 30,000 ドル

② 為替市場

米ドル円相場は米ドルの底堅い展開を予想。日米金利差のこれ以上の縮小は見込みづらく、また国内勢の対外投資によるドル買い需要は引き続き強いため、緩やかなドル高円安推移を見込む。

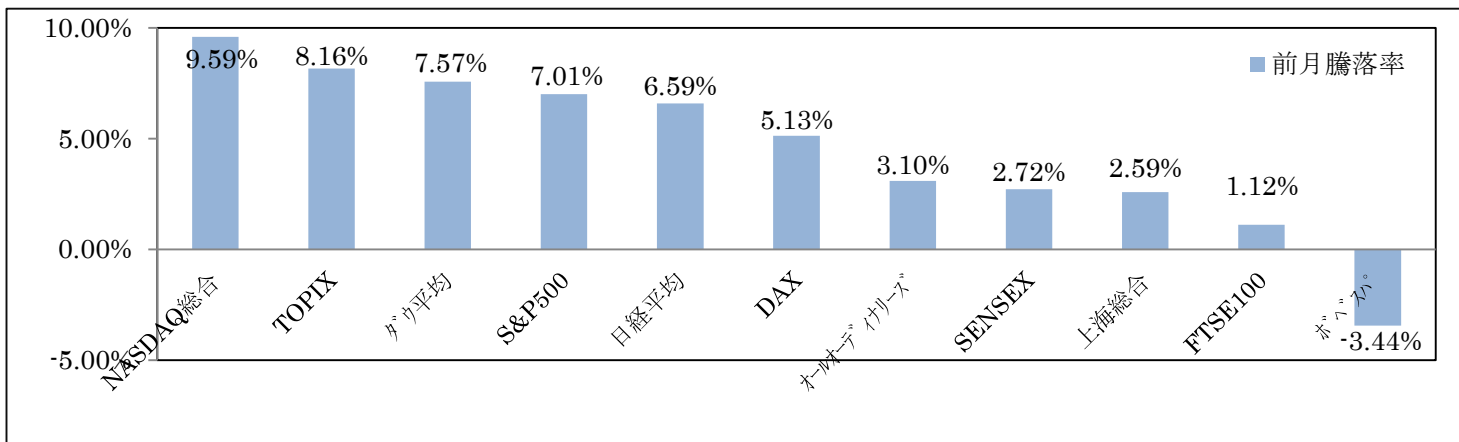
（今月の予想レンジ） 米ドル円 105 ~ 109 円 ブラジルリアル円 19 ~ 22 円

③ 債券市場

日本 10 年国債利回りは、横ばい圏推移を予想。世界各国で金融緩和が続くなか、日銀は物価安定目標 2% までは金融緩和姿勢を継続するため、引き続き 10 年国債利回りはゼロ%程度での推移を想定。

（今月の予想レンジ） 日本 10 年国債利回り 0.00 ~ 0.06 % 米国 10 年国債利回り 0.50 ~ 0.70 %

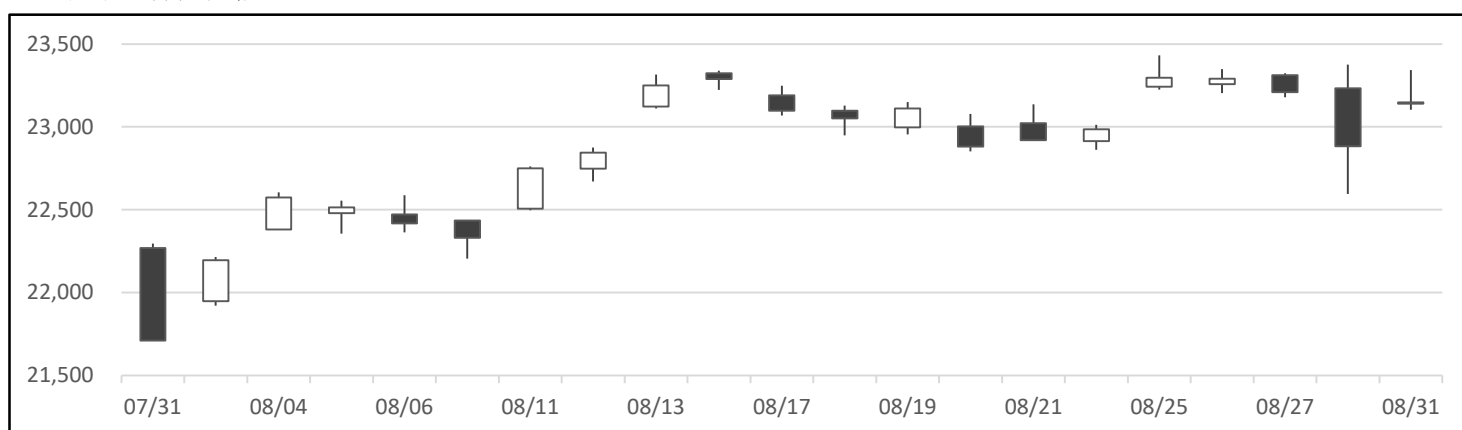
2. 株式 < 主要株式指標 前月騰落率 >



< 主要株式指標 月末終値 >

日経平均	TOPIX	NYダウ	S&P500	NASDAQ	DAX	FTSE100	豪州ダウ・インデックス	上海総合	香港ハンズ (香港)	SENSEX
日本	日本	アメリカ	アメリカ	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	中国	ブラジル	インド
23,139.76	1,618.18	28,430.05	3,500.31	11,775.456	12,945.38	5,963.57	6,245.9	3,395.6775	99,369.15	38,628.29

< 日経平均株価推移 >



(出所) : QUICK のデータを基に静銀ティーム証券が作成

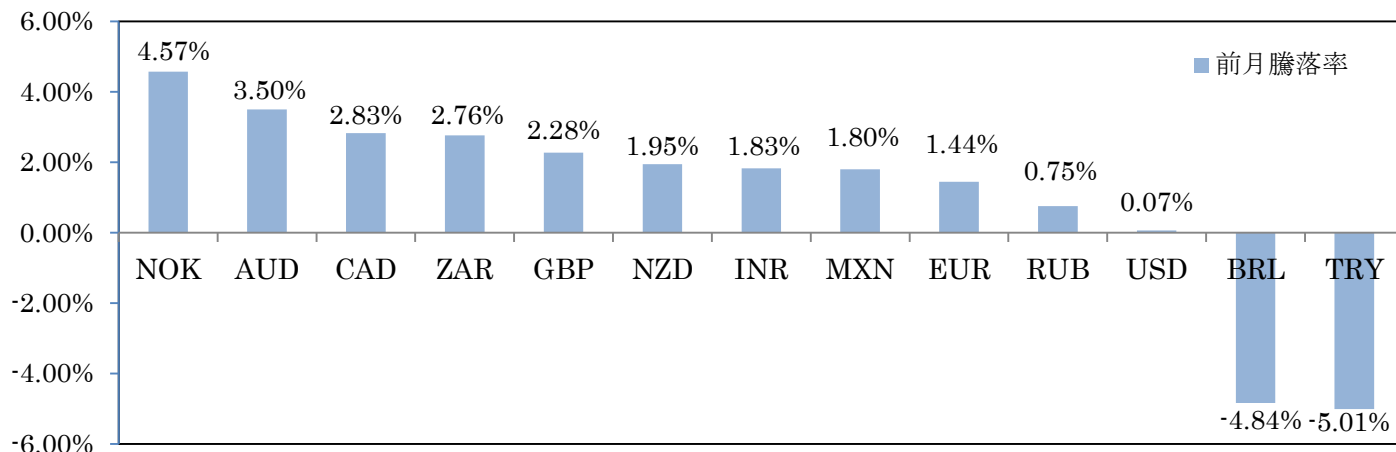
< 先月の回顧 >

- ① 日経平均株価は前月比+1,429 円上昇 (騰落率+6.59%、月末終値 23,139 円)。米中経済の改善およびワクチン開発への期待感により株価は月初から堅調に推移し、25 日には一時、2 月 21 日のコロナショックによる株価急落前の水準 (23,386 円) を超える 23,431 円まで上昇。その後、28 日には安倍首相の辞任表明で日経平均株価は前日比▲326 円下落したが、31 日には現政権の基本方針は継続との見方から前日比+257 円高と反発。
- ② NY ダウ (米国株式) は前月比+2,001 ドル上昇 (騰落率+7.57%、月末終値 28,430 ドル)。ハイテク株の割合が高いナスダックは前月比+1,030 ポイント (騰落率+9.59%、月末終値 11,775 ポイント) と大きく上昇し史上最高値を更新。4-6 月期の大手ハイテク企業業績が好調なことから、株式市場は堅調に推移。

< 今後の見通し >

- ① 日経平均株価は底堅い推移を予想。日経平均株価は 2 月急落前の水準に戻ったが、政府および日銀は財政出動・金融緩和の継続姿勢を見せているため、高値警戒感による一時的な株価の急落はあっても、株式市場の堅調地合いの展開を見込む。
- ② 米国株式は堅調な展開を予想。8 月 27 日発表の FRB (米連邦準備制度理事会) の『新たな指針』は、物価が 2% を超えても景気が確実に回復するまでの金融緩和継続を示しており、ゼロ金利政策は少なくとも 2023 年まで続く可能性が高く、業種等の偏りおよび一時的な乱高下はあっても、大統領選に向け株式市場全体では堅調推移を想定。
(今月の予想レンジ) 日経平均株価 22,500 ~ 24,500 円 NY ダウ 27,000 ~ 30,000 ドル

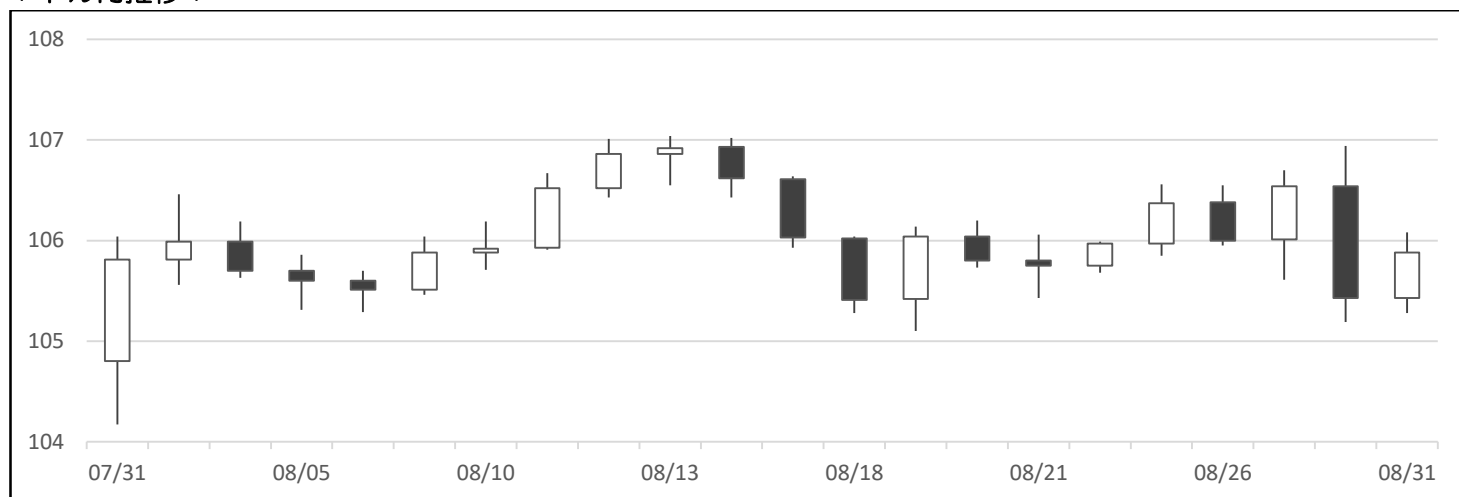
3. 外国為替 < 主要通貨対円 前月騰落率 >



< 主要通貨対円 月末気配レート >

USD	EUR	GBP	AUD	CAD	NZD	NOK	BRL	INR	MXN	RUB	ZAR	TRY
アメリカ	EU	イギリス	オーストラリア	カナダ	ニュージーランド	ノルウェー	ブラジル	インド	メキシコ	ロシア	南アフリカ	トルコ
105.88	126.41	141.56	78.09	81.15	71.27	12.12	19.27	1.4381	4.8252	1.4323	6.33	14.4

< ドル円推移 >



(出所) : QUICK のデータを基に静銀ティーム証券が作成

< 先月の回顧 >

- ① 米ドル円相場は横ばい圏で推移 (騰落率 +0.07%、月末気配 1ドル 105円 88銭)。米経済対策による景気回復期待からのドル高要因に対し米中対立の激化懸念によるドル安要因が牽制し、月間の値幅が 1円 94銭 (105.10 ~ 107.04円) と狭いレンジでもみ合った。
- ② 新興国通貨については、まちまちの展開。インドルピー(前月比+1.83%)、メキシコペソ(前月比+1.80%)は上昇したが、トルコリラ(前月比▲5.01%)、ブラジルレアル(前月比▲4.84%)は下落。ブラジルではコロナ感染拡大による景気後退の長期化懸念に加え、財政支出拡大に抗議する経済省幹部の辞任などからレアルは大幅に下落。

< 今後の見通し >

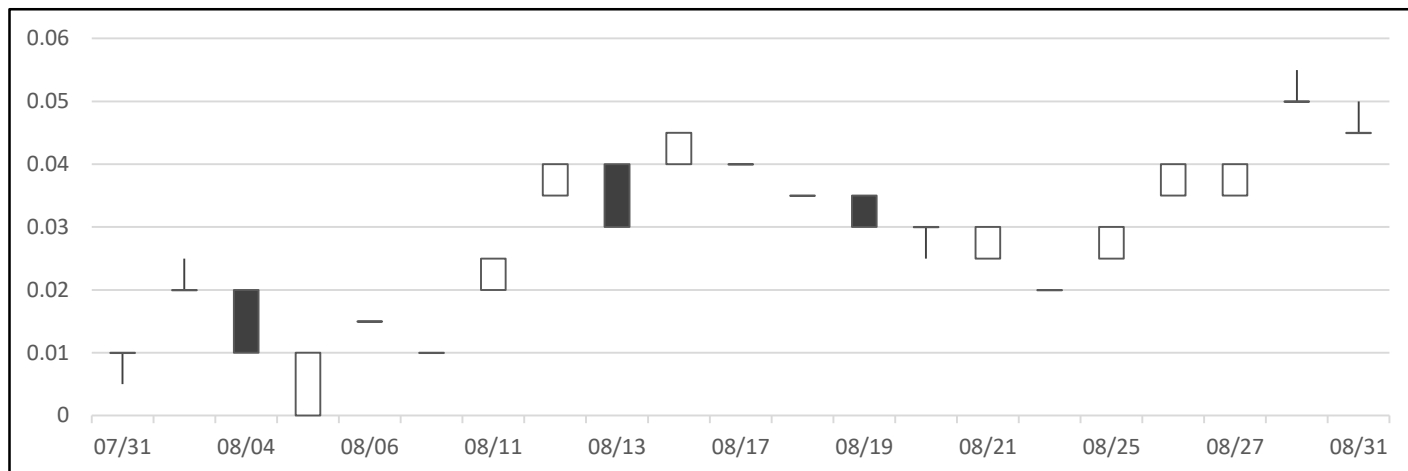
- ① 米ドル円相場は米ドルの底堅い展開を予想。日米金利差のこれ以上の縮小は見込みづらく、また国内勢の对外投资によるドル買い需要は引き続き強いいため、緩やかなドル高円安推移を見込む。
- ② ブラジルレアルは緩やかな上昇を予想。周辺国の経済活動の厳しい制限と比べブラジルの規制は緩やかで、4~6月期のGDPの落ち込みは周辺国と比べ小さく、市場では7~9月期に回復基調に戻るとの見方は多く、レアルは緩やかな回復基調を想定。

(今月の予想レンジ) 米ドル円 105 ~ 109円 ブラジルレアル円 19 ~ 22円

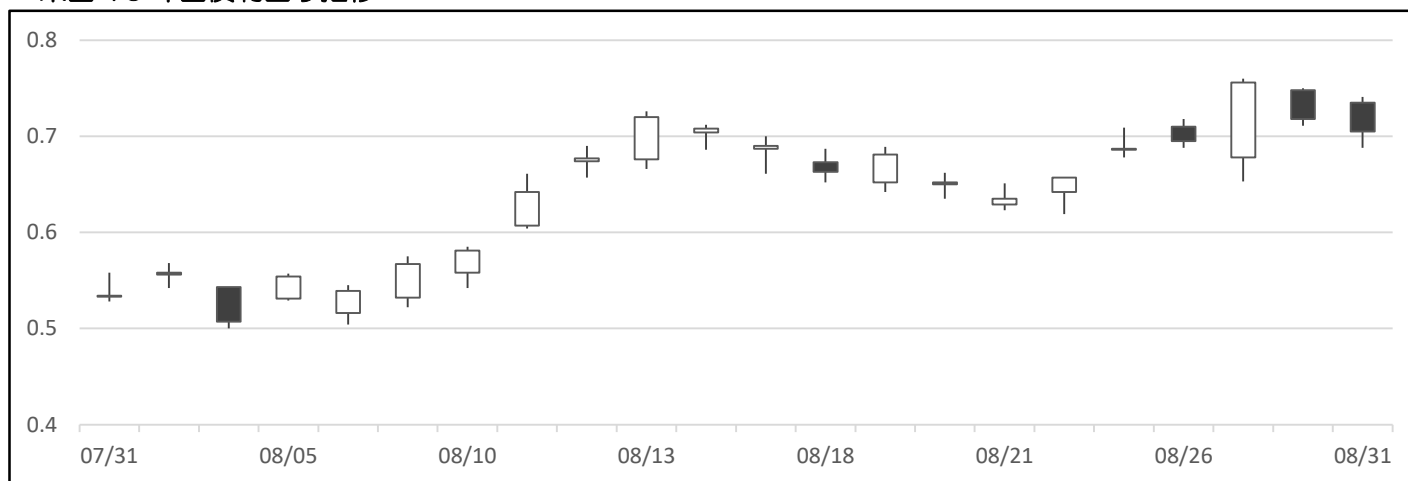
4. 債券 < 10年国債利回り 前月騰落幅 >

	日本	アメリカ	ドイツ	イギリス	インド	ブラジル	メキシコ
10年国債利回り	0.045	0.705	-0.398	0.314	6.1175	6.769	5.801
前月騰落幅	0.035	0.172	0.127	0.212	0.278	0.747	0.143

< 日本 10年国債利回り推移 >



< 米国 10年国債利回り推移 >



(出所) : QUICK のデータを基に静銀ティーム証券が作成

< 先月の回顧 >

- ① 日本 10年国債利回りは、前月比+0.035%上昇（月末値 0.045%）。株高によるリスク選好姿勢に加え、米金利上昇を受けて債券利回りは上昇。
- ② 米国 10年国債利回りは、前月比+0.172%上昇（月末値 0.705%）。トランプ米大統領が追加経済対策を、議会の承認なく大統領令で発動したことから、国債増発に対する警戒感により金利は上昇したが、27日にパウエルFRB議長が2%超の物価上昇を容認する「新たな指針」を発表したため金利は上げ幅を縮小。

< 今後の見通し >

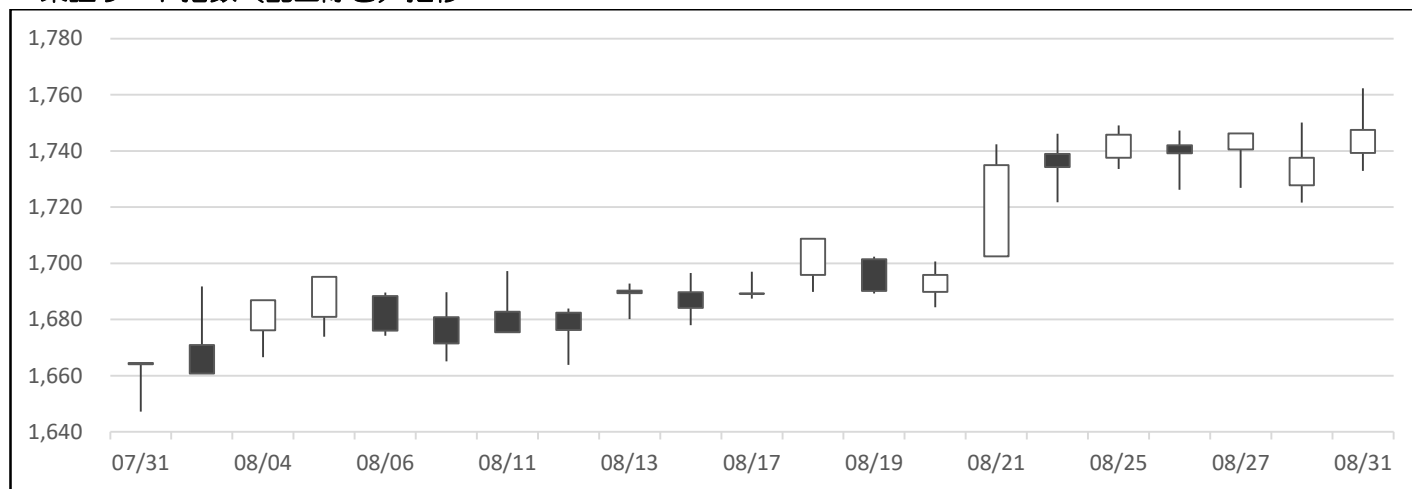
- ① 日本 10年国債利回りは、横ばい圏推移を予想。世界各国で金融緩和が続くなか、日銀は物価安定目標2%までは金融緩和姿勢を継続するため、引き続き10年国債利回りはゼロ%程度での推移を想定。
- ② 米国 10年国債利回りは、レンジ内推移を予想。FRBの「新たな指針」により金融緩和は実質的に強化されるため、長期金利の低位安定を想定。

(今月の予想レンジ) 日本 10年国債利回り 0.00 ~ 0.06 % 米国 10年国債利回り 0.50 ~ 0.70 %

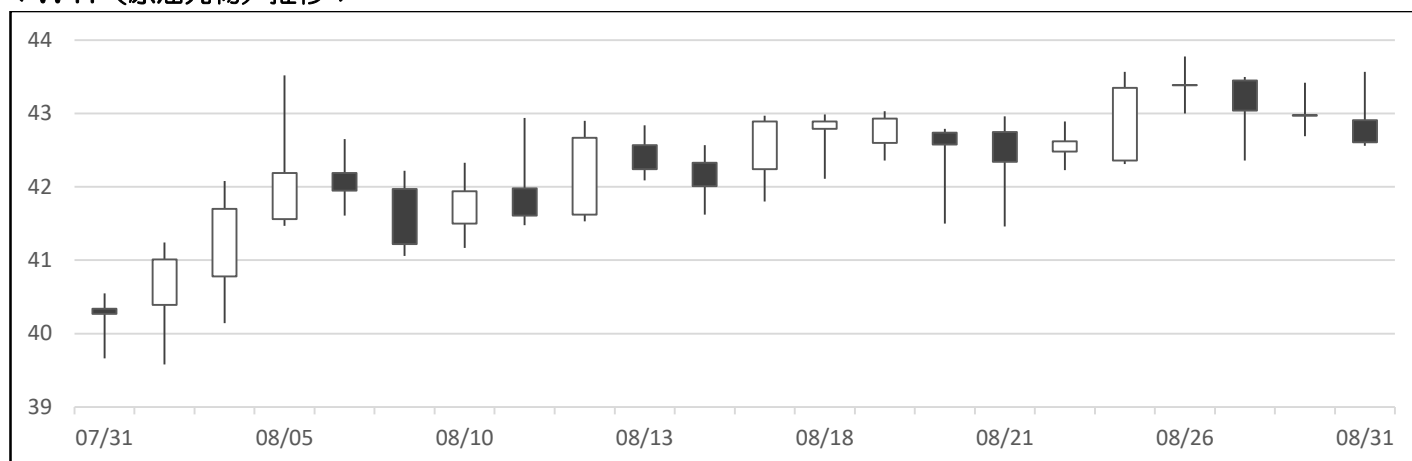
5. その他「リート、商品」〈月末気配値または終値及び前月騰落率〉

	リート（配当除き）			商品（米ドル建）	
	東証リート指数	S&P 米国リート指数	S&P 豪州リート指数	原油 WTI 先物	金 COMEX 先物
指数（配当除き）	1,747.53	288.64	137.59	42.61	1,978.6
前月騰落率	4.99%	0.54%	8.04%	5.81%	-0.37%

〈東証リート指数（配当除き）推移〉



〈WTI（原油先物）推移〉



（出所）：QUICK のデータを基に静銀ティーム証券が作成

〈先月の回顧〉

- ① Jリート（日本の不動産投資信託）市場の東証リート指数は、前月比+83 ポイント上昇（騰落率 +4.99%、月末終値 1,747 ポイント）。コロナ急落前の水準まで回復した日経平均株価と比べ戻りの遅いJリートに対し、分配金目当ての資金が流入。
- ② WTI（原油先物）は、前月末比 2.3 ドル上昇（騰落率 +5.81%、月末終値 42.61 ドル）。米国株式市場の堅調推移による景気回復期待に加え、イスラエルと UAE の国交回復で安心感が広がり、石油価格は緩やかに上昇。

〈今後の見通し〉

- ① 東証リート指数は、上値の重い展開を予想。Jリートは3～4%の比較的高い分配金が魅力で資金流入していたが、ホテル系リートを中心に分配金減少が相次ぎ、好調な物流系リートとの二極化を想定。
- ② WTI（原油先物）は横ばい推移を予想。原油消費国の経済活動再開に伴う需要の回復を見込むが、それに伴い主要産油国の原油生産活動も再開し、原油価格の上値を抑える展開を想定。

（今月の予想レンジ） J リート 1,650 ～ 1,770 ポイント WTI 40 ～ 50 ドル

6. 2020年9月のスケジュール

日本		米国		その他	
1日	7月失業率	1日	8月ISM 製造業景況指数	1日	豪準備銀行政策金利
8日	7月国際収支・貿易収支 4-6月GDP(改定値)	2日	8月ADP 雇用統計		ブラジル4-6月GDP
		4日	8月雇用統計	8日	欧州域内4-6月GDP(確定)
10日	7月機械受注	11日	8月消費者物価指数(CPI)	10日	欧州中央銀行政策金利
16日	8月貿易統計	16日	8月小売売上高 FOMC 政策金利発表	11日	英国7月GDP
17日	日銀政策金利発表			16日	ブラジル中銀政策金利
18日	8月全国CPI	24日	8月新築住宅販売件数	17日	欧州域内8月消費者物価指数
30日	8月小売業販売額 8月鉱工業指数(速報)	30日	4-6月期実質GDP(確定値) PCEコアデフレーター		イングランド銀行政策金利
				30日	カナダ7月GDP

(出所)：各種報道機関等の情報を基に静銀ティーエム証券が作成

7. セミナー開催の中止について

「新型コロナウイルス」の感染防止のため、お客さまの健康と安全を最優先に考慮し、当面の間セミナーを中止させていただいております。何卒ご理解のほどよろしくお願い申し上げます。

8. 事業所案内

支店名	住 所	電話番号	支店名	住 所	電話番号
本 社	〒420-0853 静岡市葵区追手町1番13号 (アゴラ静岡4F)	0120-23-1184	富士支店	〒417-0055 富士市永田町1丁目70番地 (静岡銀行富士中央支店2F)	0545-51-2211
本店営業部	〒420-0853 静岡市葵区追手町1番13号 (静岡銀行呉服町支店2F)	054-255-7511	浜松支店	〒430-0944 浜松市中区田町322番地の7 (アゴラ浜松2F)	053-458-7700
静岡駅南支店	〒422-8067 静岡市駿河区南町11番1号 (静銀・中京銀静岡駅南ビル2F)	054-282-5700	掛川支店	〒436-0056 掛川市中央1丁目22番地の10 (静岡銀行掛川支店2F)	0537-22-0080
清水支店	〒424-0812 静岡市清水区小芝町2番1号 (静岡銀行清水中央支店2F)	054-367-2000	磐田支店	〒438-0073 磐田市二之宮東1番地1 (静岡銀行磐田支店2F)	0538-36-1411
藤枝支店	〒426-0034 藤枝市駅前1丁目6番4号 (静岡銀行藤枝駅支店2F)	054-645-2110	浜松西支店	〒432-8061 浜松市西区入野町9784番地の1 (静岡銀行入野支店1F)	053-449-5500
島田支店	〒427-0022 島田市本通3丁目6番の2 (静岡銀行島田支店1F)	0547-34-5040	浜松北支店	〒433-8114 浜松市中区葵東1丁目5番2号 (静岡銀行葵町支店2F)	053-420-1851
沼津支店	〒410-0055 沼津市高島本町1番地の1 (静岡銀行沼津駅北支店2F)	055-921-1811	浜北中央支店	〒434-0038 浜松市浜北区貴布祢318番地の1 (静岡銀行浜北支店2F)	053-586-7811
熱海支店	〒413-0013 熱海市銀座町14番8号 (静岡銀行熱海支店3F)	0557-83-5081	横浜支店	〒220-0011 横浜市西区高島2丁目19番12号 (スカイビル22階)	045-548-4888
三島支店	〒411-0838 三島市中田町10番29号 (静岡銀行三島支店2F)	055-972-9100	横浜支店 藤沢営業所	〒251-0052 藤沢市藤沢東横須賀556番地の76 (静岡銀行藤沢支店2F)	0466-22-6781

【作成】 静銀ティーエム証券(株) 商品部

佐野 寿宏 (公益社団法人日本証券アナリスト協会 認定アナリスト・日本FP協会認定CFP/1級FP技能士)

本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は、投資環境等に関する情報提供のために静銀ティーエム証券が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 各ページのグラフ・データ等は、過去の実績・状況であり、また、見通ししないし分析は作成時点での見解を示したものです。したがって、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また税金・手数料等は考慮しておりません。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の静銀ティーエム証券商品部の見解です。また、静銀ティーエム証券が取り扱う商品における投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。

● 投資信託にかかるご注意

◆ お客様にご負担いただく費用

直接ご負担いただく費用 ・ 申込手数料 上限 3.85% (税込) ・ 信託財産留保額 上限 0.5%

間接的にご負担いただく費用 ・ 信託報酬 上限 2.42% (税込) ・ その他の費用 監査報酬、売買委託手数料等

※「その他の費用」につきましては、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を表示できません。

また、費用等の合計額につきましても、申込金額や保有期間等に応じて異なりますので表示できません。

※上記の費用の料率につきましては、当社が販売する投資信託のうち、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※外貨建て外国投資信託の売買、償還等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、当社が決定した適用為替によるものとします。

◆ 投資信託のリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や債券、REIT、その他の有価証券等を投資対象としますので、組入有価証券等の価格の下落（価格変動リスク）や、組入有価証券等の発行会社の倒産や財務状況の悪化（信用リスク）、また外貨建資産に投資する場合には為替の変動（為替リスク）等の影響により基準価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。ファンドによっては、換金できない期間がある場合や、1日あたりの換金額が制限される場合があります。

詳細は各ファンドの契約締結前交付書面（投資信託説明書（交付目論見書）および補完書面）をご確認ください。

● 上場有価証券等にかかるご注意

◆ お客様にご負担いただく費用

上場有価証券等の売買にあたっては以下の手数料をいただきます。

- ・ 日本株式 約定代金に対して税込み最大 1.21% (最低料金 2,750 円)
- ・ 新株予約権付社債 約定代金に対して税込み最大 1.21% (最低料金 2,750 円)
- ・ 外国株式 約定代金に対して税込み最大 1.1%

◆ 上場有価証券等のリスクについて

株式相場、金利水準、為替相場等の変動等によって上場有価証券等の価格が変動し、損失が生じるおそれがあります。上場有価証券等の発行者等の業務や財産の状況の変化によって上場有価証券等の価格が変動し、損失が生じるおそれがあります。

上場有価証券等のお取引の際は、あらかじめ上場有価証券等書面をよくお読みください。

● 円貨建て・外貨建て債券にかかるご注意

◆ お客様にご負担いただく費用

債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入する場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

外貨建て債券の売買、償還等にあたり円貨と外貨を交換する際には、当社が決定した為替レートによるものとします。

◆ 債券のリスクについて

債券の市場価格は、基本的に市場の金利水準の変化に対応して変動します。したがって売却の場合は売却損が生じるおそれがあります。

外貨建て債券は為替相場の状況によっては為替差損が生じるおそれがあります。債券の発行者等の業務や財産の状況の変化によって債券の価格が変動し、売却損が生じるおそれがあります。

上記は、債券のすべてのリスクを表記したものではありませんので、お取引の際は、あらかじめ契約締結前交付書面をよくお読みください。

SHIZUGIN TM SECURITIES



静岡ディーエム証券株式会社

静岡市追手町1番13号(アゴラ静岡4階) 〒420-0853

TEL.(054)254-6111 FAX.(054)205-1925

URL <http://www.shizuginm.co.jp/>