

金融市場NOW

高まる不確実性と身構える市場

世界貿易の停滞観測等を背景に経済の不確実性が高まる

- ▶ 世界の「経済政策不確実性指数」は2018年に入り上昇基調となっている。米中貿易摩擦の過熱や中東情勢を巡る懸念の高まり等が背景にあるものと思われる。
- ▶ 好調さを持続してきた米国株価に変調の兆しが出始めている。追加関税に対する報復措置で世界貿易の停滞感が高まる等の事態に陥れば、米株価が一段と調整色を強めることも考えられる。

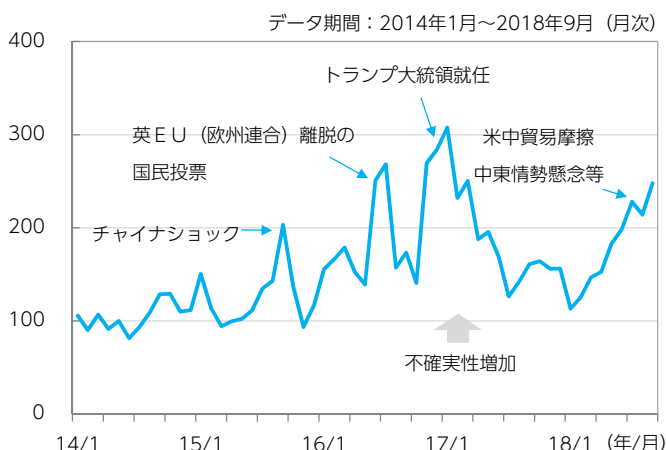
～ 高まる世界経済の不確実性 ～

- 世界経済の先行きに不確実性が高まっているようです。米経済学者らが算出する世界の「経済政策不確実性指数」は2018年9月時点で、2017年3月以来の高い水準となる247まで上昇しました。同指数は、トランプ氏が米大統領に就任した2017年1月の307をピークに、大幅減税により米景気や企業業績の拡大への安心感の高まり等を受けて低下傾向となっていました。しかし、2018年に入ると再び上昇基調へと変化し、足元はその勢いを強めつつあります（図表1）。
- 米中貿易摩擦の過熱化による中国経済の減速懸念、米国とイランとの関係悪化、米金利上昇等による新興国の通貨や株価の下落等を背景に、世界経済の先行き不透明感が強まったことが要因になっているものと考えられます。10月に入り、イタリア予算案を巡る同国とEU（欧州連合）の対立激化、英国のEUからの離脱が「合意無き離脱」となる懸念等、更に不透明要因が増しており、世界の「経済政策不確実性指数」は9月より更に上昇している可能性があります。

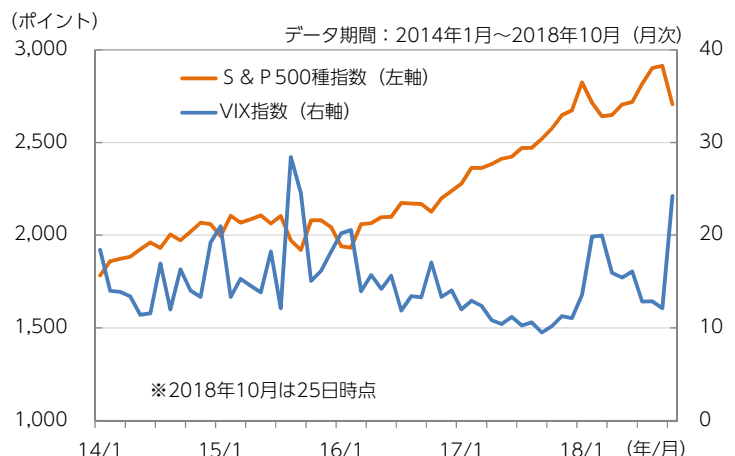
～ 好調さを持続してきた米企業業績や株価に変調の兆し ～

- 好調な経済や企業業績拡大期待等を背景に2016年以降上昇基調入りし、2018年1月をピークに一旦調整したものの、3月の底入れ後は再び上昇の勢いを取り戻した米株価ですが、10月に入り再び変調の兆しを見せ始めています（月末値ベース）（図表2）。世界経済の先行き不透明感の高まりから投資家心理が弱気に傾きかけている中で、大幅減税の効果等もあり大幅増益を続けて来た米企業業績に陰りが見え始めたこと等が影響しているものと思われます。2018年7～9月期の決算を発表した企業の中に、原材料費の上昇や中国での販売不振を理由に、2018年通期の業績見通しを下方修正するところも出始めています。
- 別名「恐怖指数」とも呼ばれるVIX指数^(注)は足元急上昇しています（図表2）。トランプ政権の『米国第一主義』の政策により世界貿易の停滞感が強まる、英国のEUからの離脱が双方の合意の伴わない無秩序なものとなる等の事態に陥れば、世界の「経済政策不確実指数」は更に高まり、VIX指数の上昇等を嫌気して米株価が一段と調整色を強めることも考えられます。

図表1：世界の「経済政策不確実性指数」



図表2：米国株価とVIX指数



(注) VIX指数とはシカゴオプション取引所がS&P500種指数のオプション取引の値動きをもとに算出・公表している指数。一般的に、数値が高いほど投資家が先行きに対して不安を感じているとされ、別名「恐怖指数」とも呼ばれる。

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、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。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>