

中国株急落後の各市場の見通し

2015年7月16日

7月14日の中国株式市場は、上海総合指数が前日比-1.16%となり、4営業日ぶりに反落しました。上海総合指数は6月中旬の高値から3割近く下落した後、金融当局や証券会社による株価支援策に伴い先週後半から切り返しているものの、深セン市場を中心に売買停止中の銘柄も依然として多く、方向感の定まらない不安定な展開が続いています。

【中国株式市場について発表された主な株価対策】

- ・証券大手21社は、2015年6月末時点の純資産の約15%を拠出し、合計1,200億元を超える資金で優良株の上場投資信託（ETF）を購入する。また、上海総合指数が4500ポイント以下の水準では、証券会社の自己売買部門は当面、売り越しをしないことを決定。
- ・証券当局は、一旦承認した28社の新規株式公開（IPO）を一時停止したうえ、当面IPOや新株発行を承認しないこととした。
- ・中国人民銀行（中央銀行）は、株式市場に「潤沢な流動性」を供給すると表明。
- ・中国証券監督管理委員会（CSRC）は、持ち株が5%以上の株主を対象に、向こう6か月間、株式売却を禁止する措置を発表。
- ・公安部は、違法性のある空売り等について調査を開始。

【日本株式市場】

日本株式市場は、中国株式市場やギリシャ情勢など外部環境の不透明感が幾分和らいできたことから、底堅い展開が予想されます。国内景気の回復や企業業績の拡大期待などに加え、良好な株式需給環境が続いていることがその背景です。今月下旬から本格化する2015年度第1四半期（4-6月期）決算発表が進むにつれて、好調な企業業績を評価する動きが強まると考えます。

中国上海総合指数の推移


（出所） Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

日経平均株価の推移


（出所） Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

【J-REIT市場】

東証REIT指数が、年初来のボックス圏の下値とみられてきた1800ポイントを割り込んだため、当面は不安定な動きとなることが予想されます。ただ、J-REITの予想配当利回りは3%台半ばに上昇しており、相対的に高い利回りに着目した投資家の買いが増加する可能性があると思われます。

また、J-REIT価格が下落したことによって公募増資が減少するとみられることや、日本の不動産市場が改善基調にあることなどから、徐々に落ち着きを取り戻し、回復局面に入るものと考えます。

【米ドル相場】

中国株式市場やギリシャ情勢など外部環境が幾分和らいだものの、積極的にリスクを取る動きは限定的で、当面は、対円で上値の重い展開が想定されます。ただ、中期的には日銀が強力な金融緩和策を継続する一方、米国では米連邦準備制度理事会（FRB）による年内の利上げ開始が見込まれていることから、世界的な金融市場の不透明感が一巡すれば、米ドル高・円安傾向が強まるものと考えます。

【オーストラリアドル相場】

オーストラリアの主要な輸出国である中国の景気の先行き不透明感や、主要輸出品である鉄鉱石価格の下落を背景に、対円で下値不安の残る展開が想定されます。ただ、オーストラリア経済は、利下げ効果から内需が堅調に推移しています。また、主要国と比較して利回り水準は高く、世界的な金融市場の不透明感が一巡するに伴い、豪ドルは対円で戻りを試す動きになると考えます。

東証REIT指数の推移

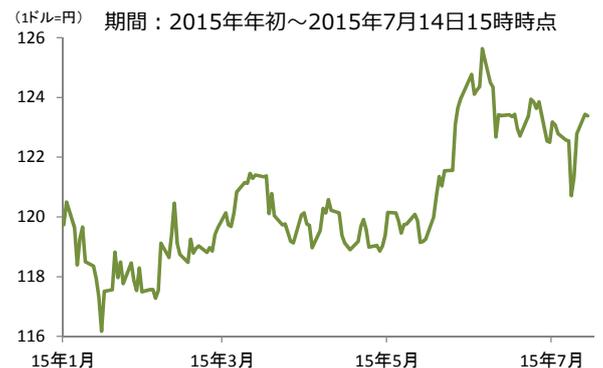
期間：2015年年初～2015年7月14日



(出所) Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

米ドル相場（対円）の推移

期間：2015年年初～2015年7月14日15時時点

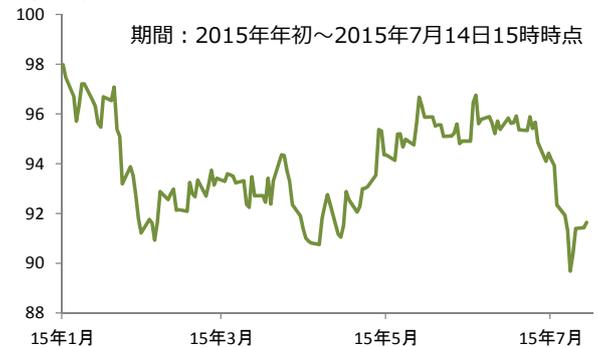


(出所) Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

オーストラリアドル相場（対円）の推移

(1オーストラリアドル=円)

期間：2015年年初～2015年7月14日15時時点



(出所) Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

以上 （作成：投資情報部）

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

皆様の投資判断に関する留意事項

【投資信託のリスク】

投資信託は、株式や公社債など値動きのある証券等（外貨建資産に投資する場合は為替リスクがあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた損益は、すべて投資者の皆様へ帰属します。

【留意事項】

- 投資信託のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 投資信託の収益分配は、各ファンドの分配方針に基づいて行われますが、必ず分配を行うものではなく、また、分配金の金額も確定したものではありません。分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

【お客様にご負担いただく費用】

- お客様が購入時に直接的に負担する費用

購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.78%（税抜3.5%）

- お客様が換金時に直接的に負担する費用

換金時手数料：公社債投信 1万口当たり上限108円（税抜100円）

その他の投資信託にはありません

信託財産留保額：換金時に適用される基準価額×0.3%以内

- お客様が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）の実質的な負担

：純資産総額×実質上限年率2.052%（税抜1.90%）

※実質的な負担とは、ファンドの投資対象が投資信託証券の場合、その投資信託証券の信託報酬を含めた報酬のことをいいます。なお、実質的な運用管理費用（信託報酬）は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。

その他費用・手数料

監査費用：純資産総額×上限年率0.01296%（税抜0.012%）

※上記監査費用の他に、有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産から間接的にご負担いただく場合があります。

※監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。

- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法を示すことはできません。

【岡三アセットマネジメント】

商 号：岡三アセットマネジメント株式会社

事業内容：投資運用業、投資助言・代理業及び第二種金融商品取引業

登録：金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第370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

上記のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。各費用項目の料率は、委託会社である岡三アセットマネジメント株式会社が運用するすべての公募投資信託のうち、最高の料率を記載しております。投資信託のリスクや費用は、個別の投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に、個別の投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」の【投資リスク、手続・手数料等】をご確認ください。

<本資料に関するお問い合わせ先>

カスタマーサービス部 フリーダイヤル **0120-048-214**（9:00～17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く）

この資料は情報提供を目的として作成したものであり、特定の商品の投資勧誘を目的として作成したものではありません。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

金融商品取引法に基づきお客様にご留意いただきたい事項を以下に記載させていただきます。

むさし証券の概要

商号等：むさし証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第105号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

リスクについて

国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券(上場有価証券等)の売買等に当たっては、株式相場、金利水準等の変動や、投資信託、投資証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品等(裏付け資産)の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格等が変動することによって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等に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

◎ 新株予約権、取得請求権等が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。

◎ 上場有価証券等が外国証券である場合、為替相場(円貨と外貨の交換比率)が変化することにより、為替相場が円高になる過程では外国証券を円貨換算した価値は下落し、逆に円安になる過程では外国証券を円貨換算した価値は上昇することになります。したがって、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。

※ 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。

※ 新規公開株式、新規公開の投資証券及び非上場債券等についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等諸費用について

当社取り扱いの商品等にご投資いただく場合

各商品毎の所定の手数料をご負担いただく場合がありますが、商品毎に異なるため、ここでは表示することができません。

また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

投資信託につきましては、手数料の他、信託報酬等・その他の費用(監査費用、運営・管理費用等)等を御負担いただきますが、これらの費用等は、事前に計算できませんので表示しておりません。

当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書またはお客さま向け資料等をよくお読みください。

【広告審査済】