

8月9日海外株式市場急落について

臨時レポート

2007.8.10

米国のサブプライム問題が欧州に飛び火したことから、世界的な信用収縮が起きるとの懸念が浮上し、8月9日の株式市場は再び世界的に下落しました。その結果、米国株式市場は今年2月下旬の世界同時株安以来の大幅下落となりました。一方、質への逃避から債券市場は上昇した一方、為替市場では円高が進行しています。

こうした事態を受けて、ブラックロック・ロンドンにおいて資産配分を担当するストラテジック・インベストメント・グループの見解を報告致します。私たちは、現時点において米国のサブプライムローンの焦げ付き問題が、グローバルなマクロ経済や株式市場に影響を与えて中長期的に世界の株式市場が下落、低迷する可能性は低いと考えています。その結果、株式は債券と比較して依然相対的に魅力度が高い資産であると判断しています。

但し、当面信用市場の収縮懸念から、株式市場の変動性は高位で推移することが予想されることから、私たちは今後の動向に対し注視していきたいと考えます。

【株式市場下落の背景】

- ドイツ中堅銀行IKBドイツ産業銀行が、サブプライム住宅ローン関連投資で損失を被り、株主であるKfWドイツ復興金融公庫が救済に乗り出す事が明らかになった。
- フランス銀行BNPパリバが資産担保証券関連の3ファンドについて、適正な資産評価ができなくなっているとして一時的に償還、新規投資を凍結した。
- こうした問題に伴い、米国のサブプライム問題が欧州金融機関にも拡大するとの懸念が高まり、欧州短期金融市場で信用収縮懸念が浮上。信用不安の発生拡大を防ぐため欧州中央銀行が緊急措置として15兆円相当の資金供給を実施した(2001年の米同時テロ発生時以来)。同行は、引き続き政策金利4%で供給する事を表明。また、米国においても、FFレートが目標水準5.25%を上回る水準に上昇、ニューヨーク連銀が6月以来の大規模な資金供給を実施するなど信用収縮懸念に対応した。
- こうした一連の動きの中、米国のサブプライム問題が世界的に信用収縮につながるなどの懸念から、欧米の株式市場は全面安となった。

【今後の見通し】

現時点においては、次の理由からサブプライムローンの焦げ付き問題が、マクロ経済や株式市場全般に構造的な影響を及ぼすとは考えていません。

- 米国経済は、引き続き緩やかなペースで拡大する見込みである一方、欧州並びにアジアの経済圏も総じて堅調で、グローバル経済は長期トレンド並みの成長を予測していること。
- 企業は保有キャッシュが豊富で、収益状況も良好、且つ財務状況は健全であること。また、金融機関も資本基盤をしっかりとさせていること。

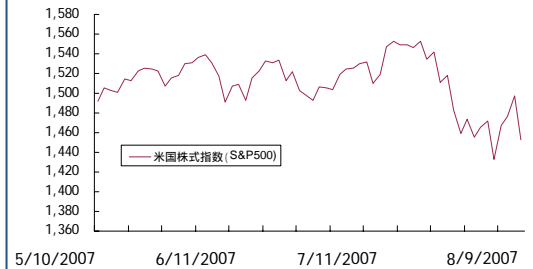
その結果、足許、バリュエーション上においては、緩やかな株式市場の成長を勘案すると、引き続き株式は債券より魅力的な資産であると判断しています。

但し、私達は今後、サブプライムローン問題は調達コストの上昇に伴うM & Aのペースダウンや市場変動性の上昇という形で現れることにも注視していきたいと考えます。

以上

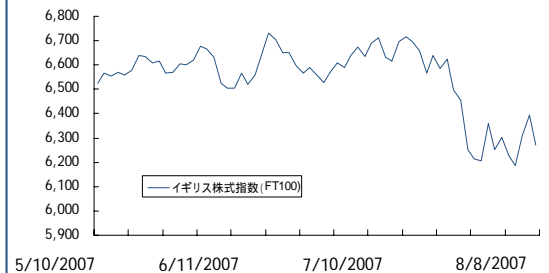
当資料は情報提供を目的として作成されたものであり、有価証券の売買の勧誘を目的とするものではありません。当資料は弊社が信頼できると判断した資料・データ等に基づいて作成しておりますが、その正確性および完全性について保証するものではありません。また、当資料中の各種情報(予測を含む)及びデータは過去のものであり、今後の成果を保証するものではありません。更に、当資料中のコメントは作成日現在の弊社の判断を示したものであり、今後の経済動向や市場環境等の変化、あるいは金融取引手法の多様化に伴う変化に対応し予告なく変更される可能性があります。投資信託は株式等の値動きのある証券(外貨建資産には為替リスクもありません)に投資しますので基準価額は運用実績によって変動し、その元金の保証や一定の成果をお約束することはできません。従いまして投資信託に投資した資産の価値の減少を含むリスクは投資信託をご購入のお客様が負うこととなります。弊社の投資信託を取得される場合には、投資信託説明書(目論見書)を取得申込み前または申込みと同時に御渡し致しますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。尚、投資信託は預金保険機構の対象商品ではありません。

米国株式指数(S&P500)の推移



出所: ブルームバーグ

イギリス株式指数(FT100)の推移



出所: ブルームバーグ

市場動向

	8月8日	8月9日	騰落
S&P500	1,497.49	1,453.09	-2.96%
FT100	6,393.90	6,271.20	-1.92%
ドイツDAX	7,605.94	7,453.59	-2.00%
フランスCAC40	5,749.29	5,624.78	-2.17%
米国10年債	4.88%	4.79%	-0.09%
米国2年債	4.66%	4.44%	-0.22%
ドイツ10年債	4.42%	4.39%	-0.04%
ドイツ2年債	4.38%	4.29%	-0.09%
ドル円	119.7	118.2	-1.6
ユーロ円	165.2	161.6	-3.6

出所: ブルームバーグ 株式市場は下落率、
債券・為替市場は前日比下落幅