

Mitsubishi UFJ Asset Management Strategy Report
円高進行と世界同時株安を受けての相場展開
【為替市場では円が急騰、米国はじめ世界的に株価が急落】

昨日26日のニューヨーク外国為替市場では、円が主要通貨に対して急騰し、対ドルで118円台後半（前日は120円台半ば）、対ユーロで163円台前半（前日は165円台前半）となっております。また、同時に世界的に株価が急落しており、米国市場ではニューヨーク・ダウ工業株30種平均（NYダウ）が前日比 2.3%、S & P 500が同 2.3%、NASDAQ総合指数が 1.8%、欧州市場では、DAX指数が前日比 2.4%、英FT100指数が前日比 3.1%となりました。さらに、この動きを受けて本日の東京市場でも株式相場が急落し、東証株価指数（TOPIX）が前日比 2.2%、日経平均株価が同 2.4%となっております。

このたびの円急騰、および世界的な同時株価急落の根底には、円キャリー取引（低金利の円を借りて外貨建て資産に投資する取引）をベースとした先進国、エマージング（新興）諸国への株式投資や、鉱物資源をはじめとする商品などのリスク資産への投資が急増し、このところそうした投資にやや過熱感が出ていたことがあると考えています。また、7月に入って米国ではサブプライムローン（信用力が低い個人向け住宅ローン）の債務不履行やそれに関連した不動産証券化商品の格下げに対する懸念拡大などの問題が再燃し、円キャリー取引等を通じて潤沢に供給されてきた資金が不動産証券化商品のみならず、株式などのリスク資産からも流出するとの懸念が台頭してきたこと、さらにサブプライム問題の拡大から住宅市況が冷え込み米国景気への悪影響が広がるとの見方が浮上したこともあったとみています。

しかしながら、米国では企業業績が増益基調で推移するなか、雇用、所得、および個人消費が底堅く推移し住宅部門を除く経済分野はスローダウン気味ながらも比較的堅調に推移しています。加えて、4月に降米国の景気先行系指標の改善が鮮明化していることも勘案すると、今後は徐々に景気全般が持ち直し、サブプライム問題の影響は限定的なものにとどまる可能性が高いとみています。また、世界景気もインフラ投資等にけん引されたエマージング諸国の高成長が続くなか、今後は米国景気の持ち直しにつれ、ソフトランディング（軟着陸）を経て回復に向かう見込みです。こうした比較的底堅いファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を前提とすると、世界的に金利水準が大幅に下がる可能性は低く、今後も日本と海外との金利差は高水準で推移するとみています。

したがって、昨今の円キャリー取引の巻き戻しによる円急騰、および株価急落は、円キャリー取引等を通じたリスク資産投資が急速に行き過ぎたことによる反動、即ち需給面における過熱感の解消に向けた動きに過ぎないと考えています。このため、外国為替市場では、今後も内外金利差に着目した円から他通貨への投資は継続し、円が一方的に上昇する可能性は低く、投資家が株式などリスク資産へ資金を振り向ける動きはなお続く見込みです。以上の状況から、今後外国為替相場、および世界の株式相場は短期的に波乱含みの展開が想定されるものの、次第に上記のような底堅いファンダメンタルズを反映しながら落ち着いた展開に収束していくとみています。

直近の株式相場

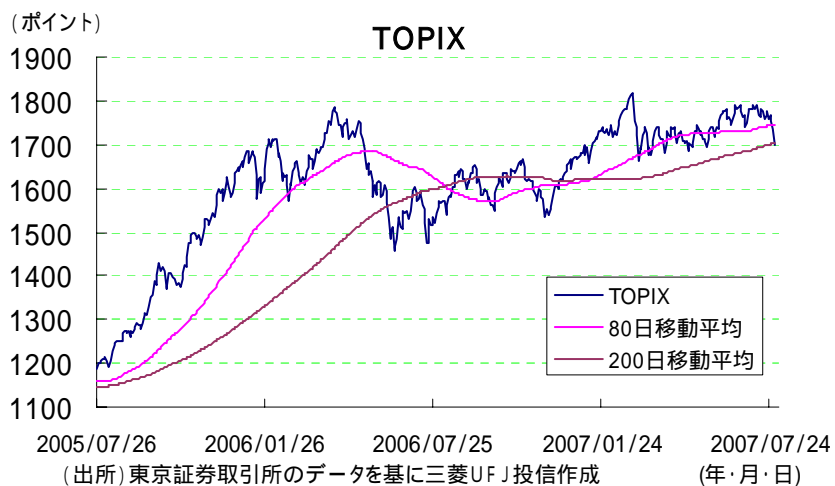
	直近値	前日値	前日比	
			騰落幅	騰落率
日経平均株価(日)	17283.81	17702.09	-418.28	-2.4%
TOPIX(日)	1699.71	1737.18	-37.47	-2.2%
NYダウ(米)	13473.57	13785.07	-311.5	-2.3%
S&P500(米)	1482.66	1518.09	-35.43	-2.3%
NSDAQ(米)	2599.34	2648.17	-48.83	-1.8%
DAX(独)	7508.96	7692.55	-183.59	-2.4%
FT100(英)	6251.20	6454.30	-203.1	-3.1%
ハンセン(香港)	22761.12	23211.69	-450.57	-1.9%
H株(香港)	12999.89	13357.02	-357.13	-2.7%

(注) 日本の直近値は7月27日大引け、香港の直近値は7月27日の12時35分(現地)現在。
 米・英・独の直近値は7月26日終値、前日値はそれぞれの直近値該当日の前日終値。

直近の為替相場

	7月27日	7月26日	前日比	
			騰落幅	騰落率
円・ドル	118.94	120.69	-1.75	-1.4%
円・ユーロ	163.44	165.45	-2.01	-1.2%
円・豪ドル	104.01	106.80	-2.79	-2.6%
円・香港ドル	15.20	15.42	-0.22	-1.4%
円・英ポンド	243.58	247.73	-4.15	-1.7%
円・カナダドル	112.87	115.84	-2.97	-2.6%
円・ニュージーランドドル	93.37	96.78	-3.41	-3.5%
円・メキシコペソ	10.85	11.15	-0.30	-2.7%
円・ハンガリーフォリント	0.65	0.67	-0.02	-3.0%
円・オランダスロチ	42.72	43.57	-0.85	-2.0%
円・南アフリカランド	16.89	17.51	-0.62	-3.5%

(注) 為替レートは、三菱東京UFJ銀行の対顧客レート仲値。



(注意) ドル・円のチャートは、2005年7月26日～2007年7月26日、ニューヨーク市場
TOPIXのチャートは、2005年7月26日～2007年7月27日、東京市場

以上