

**Mitsubishi UFJ Asset Management Strategy Report**
**円高進行と日米株価下落を受けての相場展開**
**【為替市場では円が急騰、日米で株価が下落】**

昨日15日から本日16日にかけての日米の外国為替市場では、円が主要通貨に対して急騰し、15時40分現在（東京市場）、対ドルで115円台後半（昨日15日の三菱東京UFJ銀行の対顧客レート仲値は117円台前半）、対ユーロで155円台後半（同158円台後半）となっております。また、昨日の米国株式相場下落の影響から本日の国内市場では株価が下落し、東証株価指数（TOPIX）が前日比 1.7%、日経平均株価が同 2.0%となりました（大引け）。

昨今の円急騰、および株価下落の背景は、7月に再燃した米国の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住宅ローン担保証券等の不動産証券化商品の格下げなどの問題によって信用リスクが増大したことでありとされています。それにより、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）等を通じた資金流入によって上昇してきた不動産証券化商品や株式などのリスク資産の価格が急落し、それらに供給されてきた資金が逆に流出し始め円キャリー取引の巻き戻しにつながったとみています。さらに、8月に入ると、欧州の大手金融機関が傘下の住宅ローン債権関連商品に投資するファンドの凍結を発表するなどサブプライムローン問題の影響が欧州など米国以外の地域に波及し世界的に信用リスクが一段と増大、不動産証券化商品価格や株価などが一層下落し、円キャリー取引の巻き戻しの進展から円が対主要通貨で急騰する結果になったと考えられます。

しかしながら、サブプライムローン問題の影響が欧州で表面化した直後、ECB（欧州中央銀行）、FRB（米連邦準備制度理事会）など主要国の中央銀行が短期金融市場で資金を豊富に供給、事態収拾に強い姿勢を示したことから、信用リスク懸念は収束する方向にあると考えています。また、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もありますが、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月以降米国の景気先行系指標が改善する方向にあ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漸減していく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の過熱を解消する動き、即ち需給調整の色彩が濃いとみています。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と考えられます。さらに、上記のとおり世界経済のファンダメンタルズが底堅く推移するなか、為替相場が落ち着きを取り戻すにつれて、短期的には波乱含みの展開が想定されるものの、日米の株価はともに底固めから徐々に安定的な動きに移行していくとみています。

**直近の株式相場**

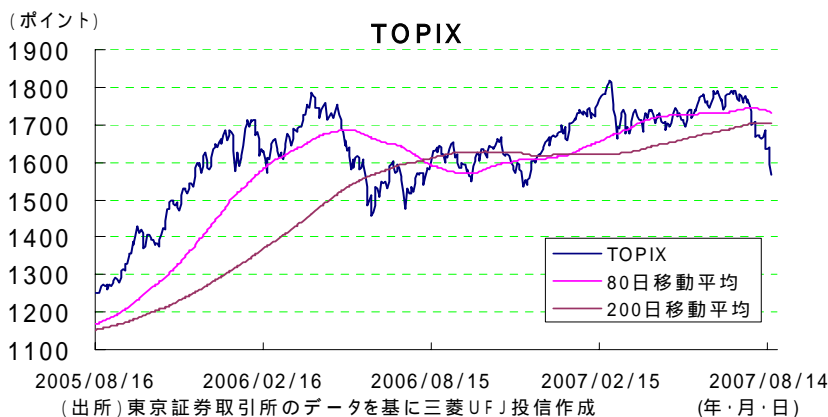
	直近値	前日値	前日比	
			騰落幅	騰落率
日経平均株価（日）	16148.49	16475.61	-327.12	-2.0%
TOPIX（日）	1567.46	1594.15	-26.69	-1.7%
NYダウ（米）	12861.47	13028.92	-167.45	-1.3%
S&P500（米）	1406.70	1426.54	-19.84	-1.4%
NASDAQ（米）	2458.83	2499.12	-40.29	-1.6%
DAX（独）	7445.90	7425.07	20.83	0.3%
FT100（英）	6109.30	6143.50	-34.2	-0.6%
ハンセン（香港）	20621.70	21375.72	-754.02	-3.5%
H株（香港）	11392.64	11989.16	-596.52	-5.0%

（注）日本の直近値は8月16日大引け。香港の直近値は8月16日の14時40分（現地）現在。  
 米・英・独の直近値は8月15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

	8月16日	8月15日	前日比	
			騰落幅	騰落率
円・ドル	116.57	117.44	-0.87	-0.7%
円・ユーロ	156.33	158.83	-2.5	-1.6%
円・豪ドル	95.20	97.80	-2.6	-2.7%
円・香港ドル	14.92	15.02	-0.1	-0.7%
円・英ポンド	231.40	234.12	-2.72	-1.2%
円・カナダドル	107.75	109.80	-2.05	-1.9%
円・ニューシラランドドル	81.73	84.83	-3.1	-3.7%
円・メキシコペソ	10.38	10.60	-0.22	-2.1%
円・ハンガリーフォリント	0.60	0.62	-0.02	-3.2%
円・オランダスロチ	40.90	41.87	-0.97	-2.3%
円・南アフリカランド	15.68	16.05	-0.37	-2.3%

(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8月16日～2007年8月15日、ニューヨーク市場  
TOPIXのチャートは、2005年8月16日～2007年8月16日、東京市場

以上