



週間マーケット情報

(2025年2月28日～2025年3月7日)

01

1週間の マーケット環境

大幅な財政拡大方針が示されドイツ長期金利が大幅上昇、ユーロ高

●債券・株式・リート市場

主要国債券は軟調でした。ドイツで大幅な財政拡大方針が示されたことなどからドイツ長期金利が大幅上昇（価格は下落）したほか、日銀の追加利上げ観測も加わり日本の長期金利も上昇しました。また、利益確定売りなどが広がり米長期金利も上昇しました。新興国債券は、円高の影響で円換算値が下落しました。

主要国株式はまちまちでした。米関税政策を巡る不透明感などから投資家の慎重姿勢が強まる中で、半導体関連株など幅広い業種が売られ米国株が下落しました。一方、ドイツの大幅な財政拡大方針が示されたことを好感し、ドイツ株は上昇しました。新興国株式は、中国の全人代開幕を受けて当局による経済政策への期待が高まったことなどから香港株が大きく上昇しました。また、政府が先端産業支援を表明したことなどから韓国株も上昇しました。長期金利上昇を嫌気し、リートは内外ともに軟調でした。

●為替市場

為替市場は、米ドル円相場は147円台へ円高米ドル安となりました。トランプ米大統領による円安けん制を受け円買いが広がりました。一方ユーロは欧州長期金利上昇を受け対米ドルで上昇、対円でも上昇しました。新興国通貨は対米ドルで総じて上昇しましたが、円高の影響でトルコリラやインドルピーが対円で下落しました。

02

各資産の動向

資産クラス	2/28	3/7	騰落率
日本株式	4,616.34	4,661.95	0.99%
外国株式	9,107.74	8,744.43	-3.99%
日本債券	352.61	348.30	-1.22%
外国債券	598.12	587.97	-1.70%
J-REIT	4,379.01	4,259.70	-2.72%
外国REIT	1,828.04	1,762.47	-3.59%
新興国株式	3,624.02	3,649.42	0.70%
新興国債券	372.89	371.84	-0.28%

日本株式 : 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
外国株式 : MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円ベース)
日本債券 : NOMURA-BPI総合
外国債券 : FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)
J-REIT : 東証REIT指数 (配当込み)
外国REIT : S&P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み・円ベース)
新興国株式: MSCI Emerging Markets Index (配当込み・円ベース)
新興国債券: JPIM Emerging Markets Index (配当込み・円ベース)
国債利回り : ブルームバーグ・ジェネリック10年国債利回り
為替 : WMロイター・ロンドン時間16時

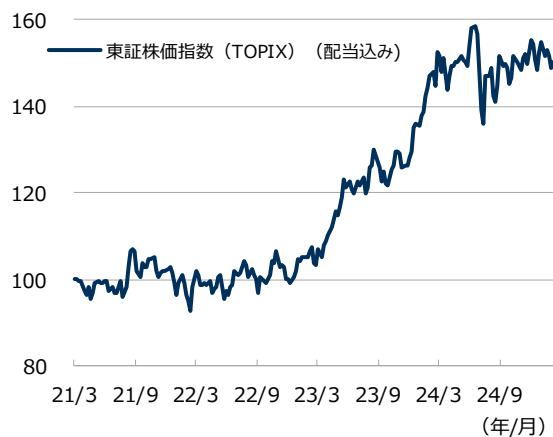
株式	2/28	3/7	騰落率
日経平均株価	37,155.50	36,887.17	-0.72%
NYダウ平均株価	43,840.91	42,801.72	-2.37%
DAX	22,551.43	23,008.94	2.03%
FTSE100	8,809.74	8,679.88	-1.47%
国債利回り	2/28	3/7	変化幅
日本	1.378%	1.520%	0.142%
米国	4.208%	4.301%	0.093%
ドイツ	2.406%	2.836%	0.430%
為替 (対円レート)	2/28	3/7	騰落率
米ドル	150.70円	147.49円	-2.13%
ユーロ	156.72円	160.32円	2.30%
商品	2/28	3/7	騰落率
WTI原油先物	69.76	67.04	-3.90%
NY金先物	2,848.50	2,914.10	2.30%

- 市場の休場等の場合は前日の値を使用します。為替については、マイナスは円高方向に動いたことを示します。
- 当資料中の各数値等は、当資料作成時点で確認できる情報に基づいて作成しております。従いまして、速報値等の情報を用いる場合もあるため、数値等が変更になる場合があります。
(出所) Bloomberg、FactSetデータを基に野村アセットマネジメント作成

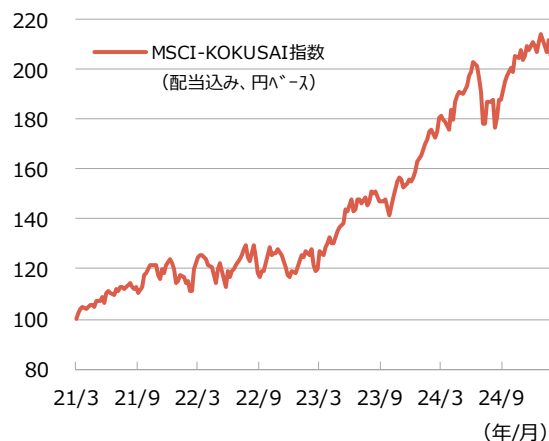
当資料は、参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

グラフ期間: 2021年3月26日～2025年3月7日
2021年3月26日を100として指数化

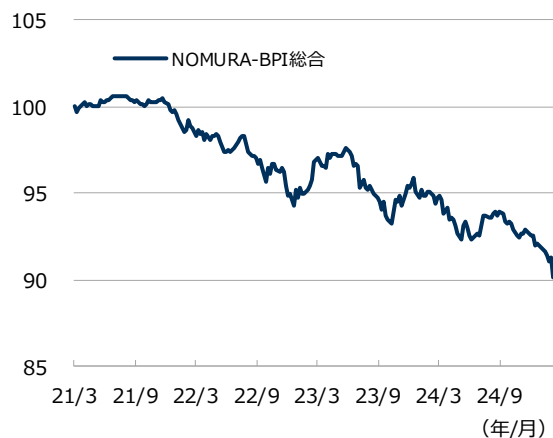
日本株式



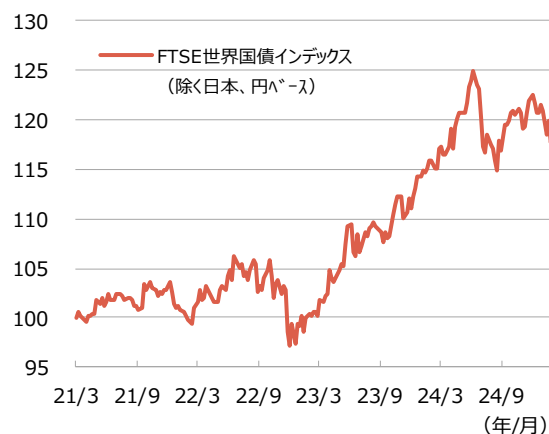
外国株式



日本債券



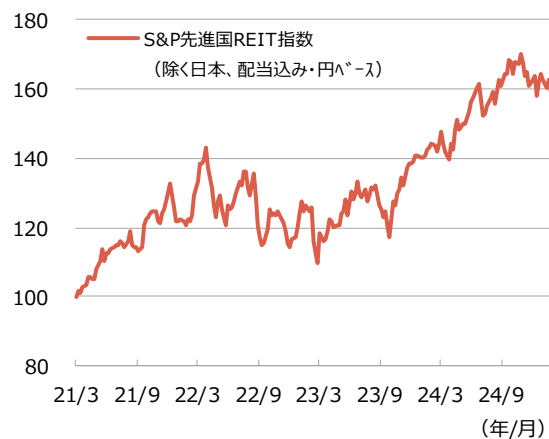
外国債券



J-REIT



外国REIT



- 市場の休場等の場合は前日の値を使用します。
- 当資料中の各数値等は、当資料作成時点で確認できる情報に基づいて作成しております。従いまして、速報値等の情報を用いる場合もあるため、数値等が変更になる場合があります。
(出所) Bloomberg、FactSetデータを基に野村アセットマネジメント作成



新興国株式



Line graph showing the monthly average price (円) of a specific item (likely a type of rice) from March 2021 to March 2024. The price starts around 130 yen in March 2021, fluctuates, and then shows a significant upward trend starting around September 2022, peaking at approximately 175 yen in January 2024 before declining to around 158 yen by March 2024.

年月	平均価格 (円)
21/3	130
21/9	130
22/3	135
22/9	145
23/3	150
23/9	160
24/3	170
24/9	158

NOMURA
野村アセットマネジメント

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれ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、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2025年3月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家がその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンドの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。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ができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡する投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

商号：野村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373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／
 一般社団法人第二種金融商品取引業協会