



週間マーケット情報

(2025年3月21日～2025年3月28日)

01 1週間のマーケット環境

米関税政策を巡る米景気への懸念が主要株式市場の重荷に

●債券・株式・リート市場

主要国債券はまちまちでした。ユーロ圏のインフレ鈍化が意識されたことなどから、ドイツの長期金利が低下（価格は上昇）しました。一方、日米長期金利は米経済指標の発表に一喜一憂して乱高下しましたが、週間ではほぼ横ばいとなりました。なお、円安の影響で外国債券の円換算値が押し上げられました。新興国債券も債券自体は小動きでしたが、円安の影響で円換算値が押し上げられました。

主要国株式は概ね軟調でした。米関税政策を巡る米景気への懸念や中国の半導体使用を巡る規制強化などを受けて半導体の需要減速が警戒されたことなどを背景に、外国株式や日本株式が下落しました。新興国株式は米関税政策の影響が小さいと想定されるアセアン株やインド株が上昇したものの、外国株式と同様の理由から韓国株や台湾株が大きく下落したほか、多くの市場が下落しました。リートは内外ともに堅調でした。

●為替市場

為替市場は、米ドル円相場は150円台に円安米ドル高となりました。3月期末が迫る中で日本の輸入企業などによる実需の円売り米ドル買いが優勢となりました。また、ユーロや豪ドルなどの主要通貨も対円で上昇しました。新興国通貨はまちまちで、対米ドルで上昇したインドルピーが対円でも上昇しました。

02 各資産の動向

資産クラス	3/21	3/28	騰落率
日本株式	4,826.67	4,797.94	-0.60%
外国株式	8,702.65	8,656.50	-0.53%
日本債券	347.89	348.03	0.04%
外国債券	594.89	601.11	1.04%
J-REIT	4,385.86	4,446.85	1.39%
外国REIT	1,738.59	1,764.52	1.49%
新興国株式	3,701.99	3,701.92	-0.00%
新興国債券	374.69	377.24	0.68%

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	3/21	3/28	騰落率
日経平均株価	37,677.06	37,120.33	-1.48%
NYダウ平均株価	41,985.35	41,583.90	-0.96%
DAX	22,891.68	22,461.52	-1.88%
FTSE100	8,646.79	8,658.85	0.14%
国債利回り	3/21	3/28	変化幅
日本	1.524%	1.543%	0.019%
米国	4.246%	4.249%	0.003%
ドイツ	2.765%	2.727%	-0.038%
為替 (対円レート)	3/21	3/28	騰落率
米ドル	148.99円	150.28円	0.86%
ユーロ	161.04円	162.64円	0.99%
商品	3/21	3/28	騰落率
WTI原油先物	68.28	69.36	1.58%
NY金先物	3,048.40	3,114.30	2.16%

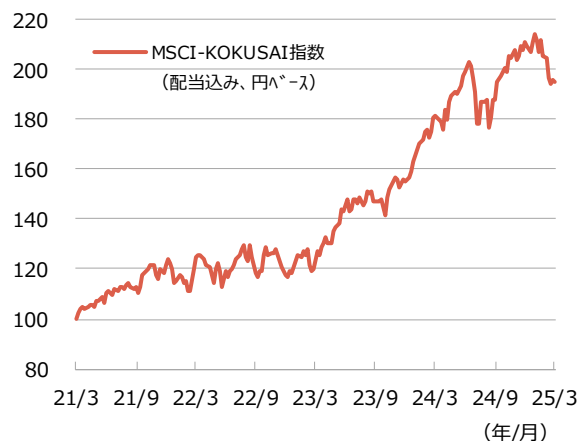
● 市場の休場等の場合は前日の値を使用します。為替については、マイナスは円高方向に動いたことを示します。
● 当資料中の各数値等は、当資料作成時点で確認できる情報に基づいて作成しております。従いまして、速報値等の情報を用いる場合もあるため、数値等が変更になる場合があります。
(出所) Bloomberg、FactSetデータを基に野村アセットマネジメント作成

グラフ期間：2021年3月26日～2025年3月28日
2021年3月26日を100として指数化

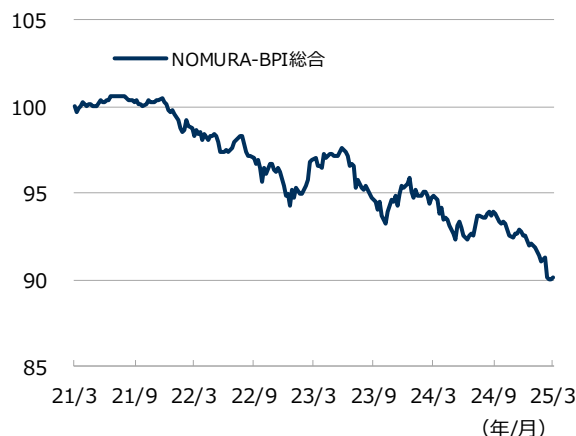
日本株式



外国株式



日本債券



外国債券



J-REIT



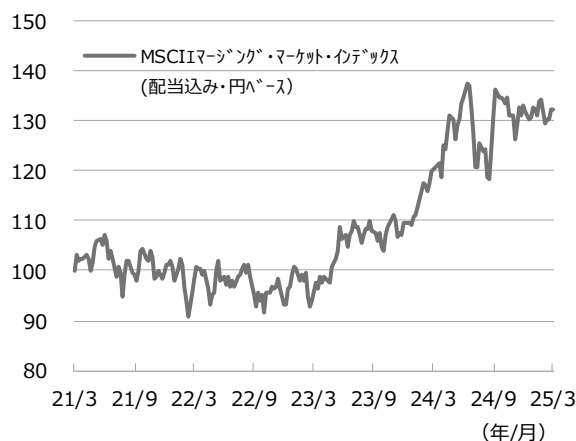
外国REIT



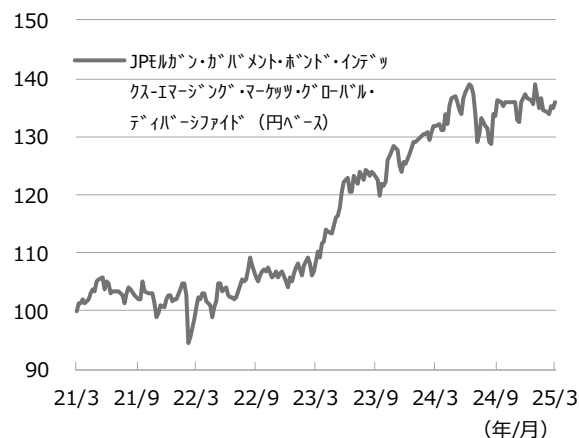
● 市場の休場等の場合は前日の値を使用します。
● 当資料中の各数値等は、当資料作成時点を確認できる情報に基づいて作成しております。従いまして、速報値等の情報を用いる場合もあるため、数値等が変更になる場合があります。
(出所) Bloomberg、FactSetデータを基に野村アセットマネジメント作成

グラフ期間: 2021年3月26日～2025年3月28日
新興国株式、新興国債券は2021年3月26日を100として指数化

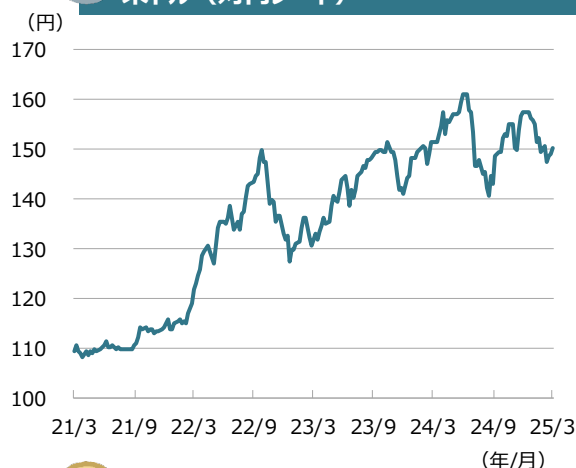
新興国株式



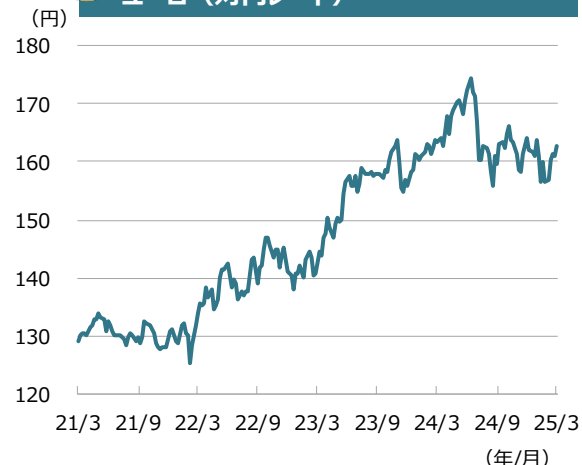
新興国債券



米ドル (対円レート)



ユーロ (対円レート)



今後発表予定の経済指標など

- 1日 日本・日銀短観 (3月調査)
- 1日 ユーロ圏・消費者物価指数 (3月)
- 1日 米国・ISM (サプライマネジメント協会) 製造業景況感指数 (3月)
- 4日 日本・家計調査 (2月)
- 4日 米国・雇用統計 (3月)

●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

●配当込みTOPIX (「東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)」といいます。)、 「東証REIT指数 (配当込み)」に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」といいます。)) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など「東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)」、「東証REIT指数 (配当込み)」に関するすべての権利・ノウハウ及び「東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)」、「東証REIT指数 (配当込み)」に係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、「東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)」、「東証REIT指数 (配当込み)」の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。●MSCI-KOKUSAI指数およびMSCIマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。●NOMURA-BPI総合的知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ & コンサルティング株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではありません。●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。●S&P先進国REIT指数はスタンダード・プアーズ・ファイナンス・サービシズ・エル・エル・シーの所有する登録商標です。●JPELガン・カバメント・ボント・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・デバース・ファイブは、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。●日経平均株価 (日経平均) に関する著作権、知的所有権その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。●「Dow Jones Industrial Average」(ダウ・ジョーンズ工業株価平均) はS&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJIL」) の商品です。Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLCの登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLCの登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJILに付与されています。●FTSE100指数は、FTSEにより計算され、指数に関するすべての権利はFTSEに帰属します。

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