

Your Private Bank



CGP Partners, Inc.

## 2023年8月のマーケット振り返り

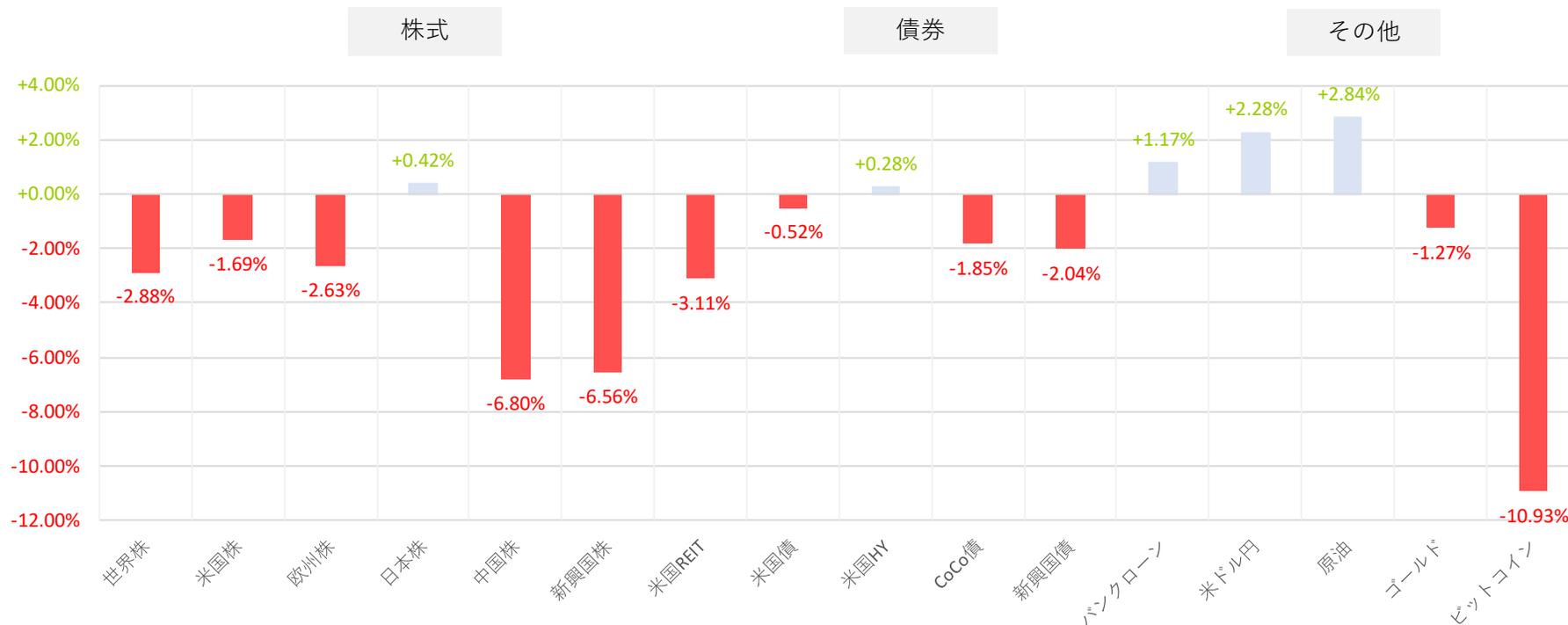
Sep 4, 2023

# 先月の各資産クラス

月末のジャクソンホールに向けて、中立金利の上昇を警戒する動きもあり、月初から米株式市場は軟調。米国債市場は長期や超長期金利の上昇が目立った。注目されたジャクソンホールでのパウエルFRB議長の講演は、ややタカ派な発言程度に留まったこともあり、イベント通過後はリスクオンの動きとなった。また中国市場では最大の不動産会社である碧桂園の経営危機が燦り、中国株は大きく下落。

各アセットクラスの月間騰落率

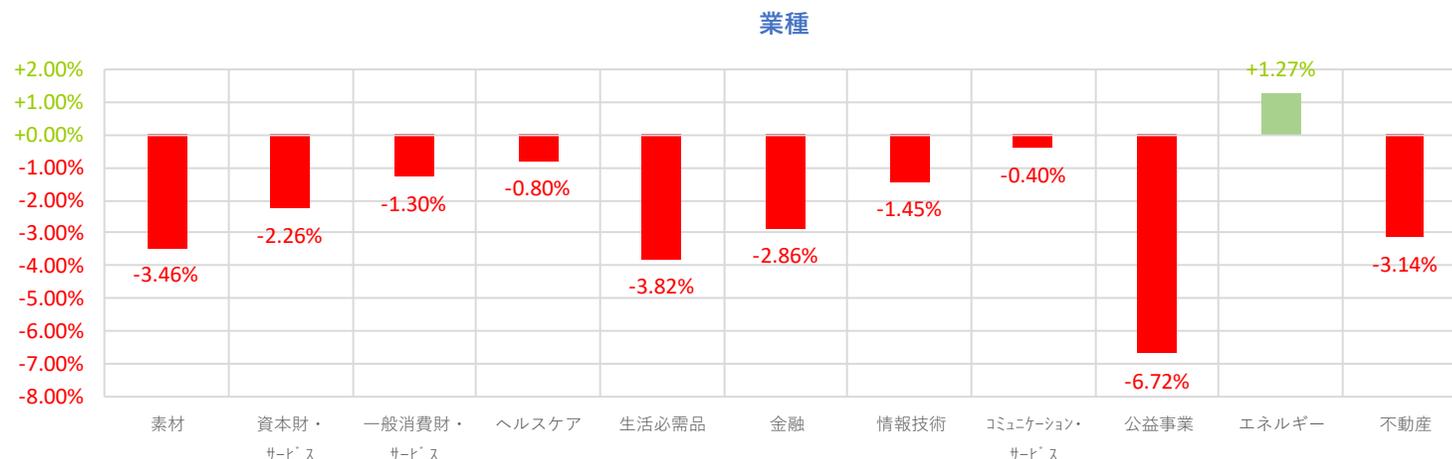
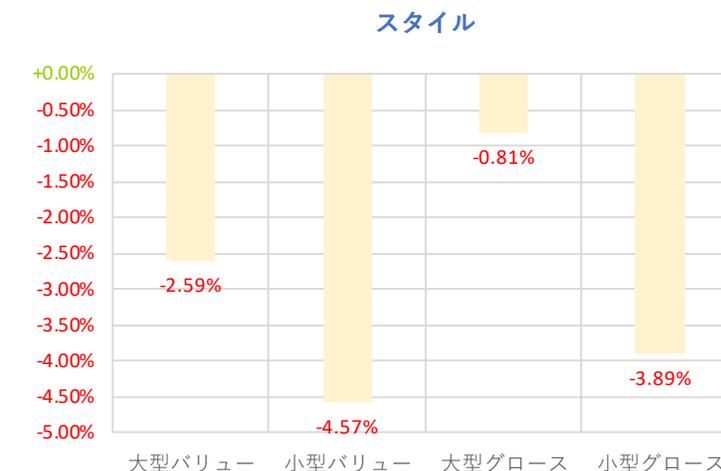
資産クラス	資産	前月比	年初来
株式・REIT	世界株	-2.88%	+13.41%
	米国株	-1.69%	+17.46%
	欧州株	-2.63%	+7.98%
	日本株	+0.42%	+23.09%
	中国株	-6.80%	-2.70%
	新興国株	-6.56%	+2.45%
	米国REIT	-3.11%	+5.00%
債券	米国債	-0.52%	+0.70%
	米国HY	+0.28%	+7.13%
	CoCo債	-1.85%	-1.62%
	新興国債	-2.04%	+2.05%
	バンクローン	+1.17%	+9.14%
為替 コモディティ等	米ドル円	+2.28%	+11.00%
	原油	+2.84%	+6.78%
	ゴールド	-1.27%	+6.37%
	ビットコイン	-10.93%	+56.90%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 終値は2023年8月末時点。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。  
 各資産は右記の通り。世界株/MSCIワールド,米国株/S&P500,欧州株/STOXX600,日本株/TOPIX,中国株/上海/深センCSI300,新興国株/MSCI EM,米国REIT/FTSE Nareit, 米国債/Bloomberg米国債指数,米国HY/Bloomberg USハイイールド債指数, CoCo債/Bloomberg Global CoCo Tier1指数,新興国債/Bloomberg EM現地通貨国債指数,バンクローン/S&P/LTSAレバレッジドローン指数,原油/WTI原油先物

# 米国株式

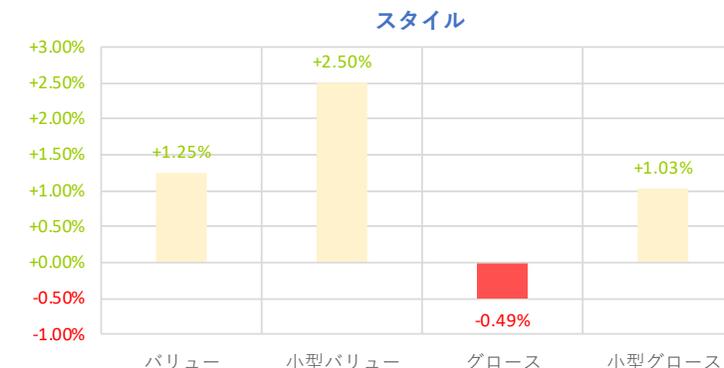
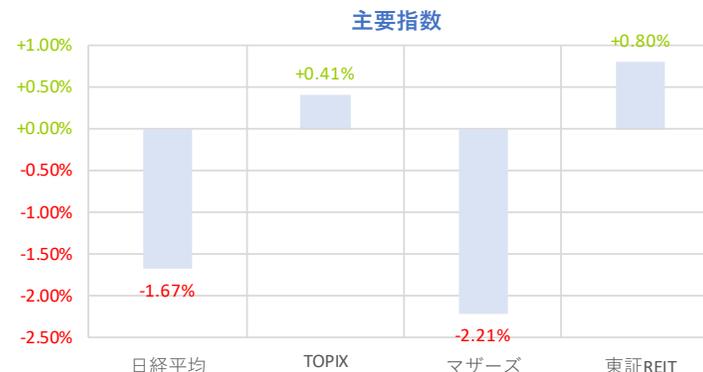
主要指数	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
S&P500	-1.77%	+17.40%	20.6倍	1.57%	22.8%
NYダウ	-2.36%	+4.75%	19.6倍	2.05%	23.4%
ナスダック100	-1.62%	+41.69%	27.8倍	0.84%	25.6%
SOX指数	-4.94%	+44.97%	30.0倍	1.30%	34.1%
スタイル(MSCI)	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
大型バリュー	-2.59%	+1.15%	15.7倍	2.78%	21.6%
小型バリュー	-4.57%	+3.17%	14.8倍	3.35%	32.6%
大型グロース	-0.81%	+38.99%	30.6倍	0.50%	26.7%
小型グロース	-3.89%	+15.39%	39.4倍	0.49%	30.3%
業種	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
素材	-3.46%	+6.39%	18.8倍	2.02%	27.5%
資本財・サービス	-2.26%	+9.80%	20.0倍	1.75%	27.5%
一般消費財・サービス	-1.30%	+33.75%	25.9倍	0.90%	28.9%
ヘルスケア	-0.80%	-2.29%	19.0倍	1.71%	20.2%
生活必需品	-3.82%	-1.94%	20.4倍	2.70%	18.5%
金融	-2.86%	+0.16%	13.9倍	2.22%	30.0%
情報技術	-1.45%	+43.69%	30.5倍	0.82%	26.8%
コミュニケーション・サービス	-0.40%	+44.14%	18.8倍	0.81%	24.9%
公益事業	-6.72%	-11.36%	16.8倍	3.55%	27.3%
エネルギー	+1.27%	+0.77%	11.8倍	2.98%	43.2%
不動産	-3.14%	-0.18%	35.4倍	3.68%	30.3%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※スタイルはMSCI各指数。業種はS&P各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

# 日本株式

主要指数	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
日経平均	-1.67%	+25.00%	21.8倍	1.88%	23.0%
TOPIX	+0.41%	+23.27%	15.2倍	2.33%	20.3%
マザーズ	-2.21%	+4.07%	N.A.	N.A.	33.6%
東証REIT	+0.80%	-0.10%	26.0倍	4.01%	32.7%
スタイル(MSCI)	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
バリュー	+1.25%	+27.13%	N.A.	N.A.	21.9%
小型バリュー	+2.50%	+24.46%	N.A.	N.A.	22.0%
グロース	-0.49%	+19.34%	N.A.	N.A.	20.4%
小型グロース	+1.03%	+13.14%	N.A.	N.A.	22.6%
業種(TOPIX-17)	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
食品	+4.48%	+19.69%	20.0倍	2.50%	16.0%
エネルギー・資源	+8.03%	+28.98%	7.4倍	3.79%	30.0%
建設・資材	+2.54%	+27.05%	13.2倍	3.22%	23.1%
素材・化学	+0.13%	+18.86%	19.5倍	2.21%	20.6%
医薬品	+4.09%	+8.18%	21.3倍	2.33%	22.8%
自動車・輸送機	+3.19%	+38.34%	10.9倍	2.86%	27.4%
鉄鋼・非鉄	+1.92%	+33.01%	8.9倍	3.56%	31.0%
機械	+0.24%	+34.05%	16.7倍	1.89%	25.6%
電機・精密	-3.65%	+26.62%	21.1倍	1.50%	25.4%
情報通信・サービスその他	+0.35%	+13.81%	25.0倍	2.17%	20.3%
電力・ガス	+6.10%	+31.88%	5.1倍	1.89%	20.2%
運輸・物流	+3.25%	+17.83%	13.0倍	2.12%	22.9%
商社・卸売	-1.26%	+40.62%	10.9倍	2.85%	23.8%
小売	+1.03%	+14.32%	22.4倍	1.45%	16.4%
銀行	+0.84%	+25.44%	10.0倍	3.48%	28.7%
金融(除く銀行)	-0.74%	+15.67%	12.0倍	3.59%	25.4%
不動産	+4.33%	+17.68%	12.6倍	2.43%	28.0%

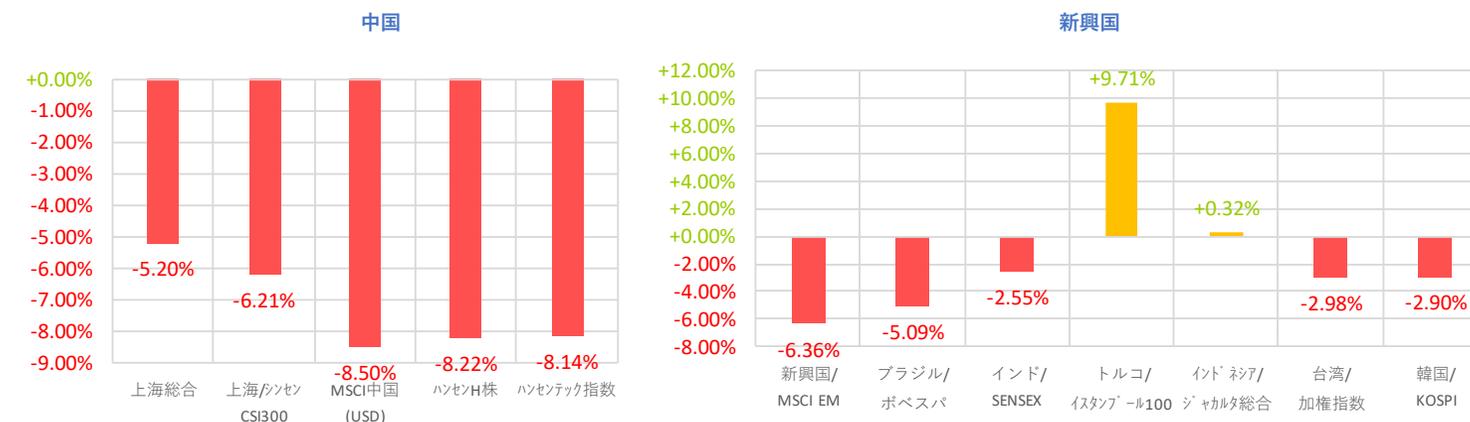
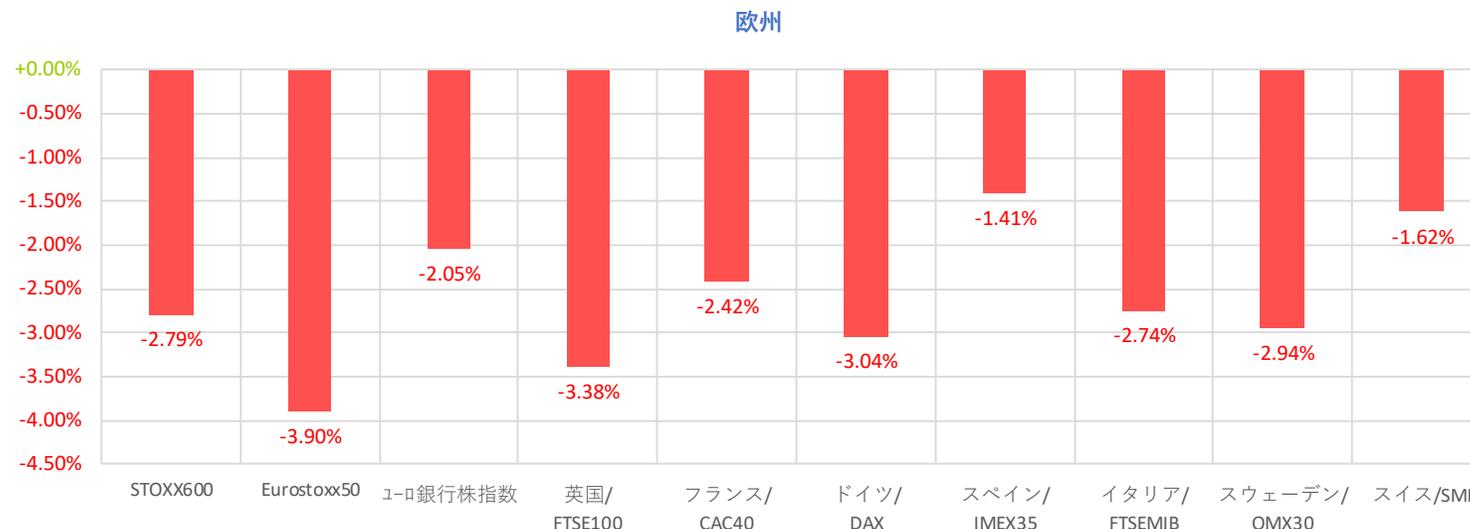


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※スタイルはMSCI各指数。業種はTOPIX-17各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

欧州・中国・新興国株

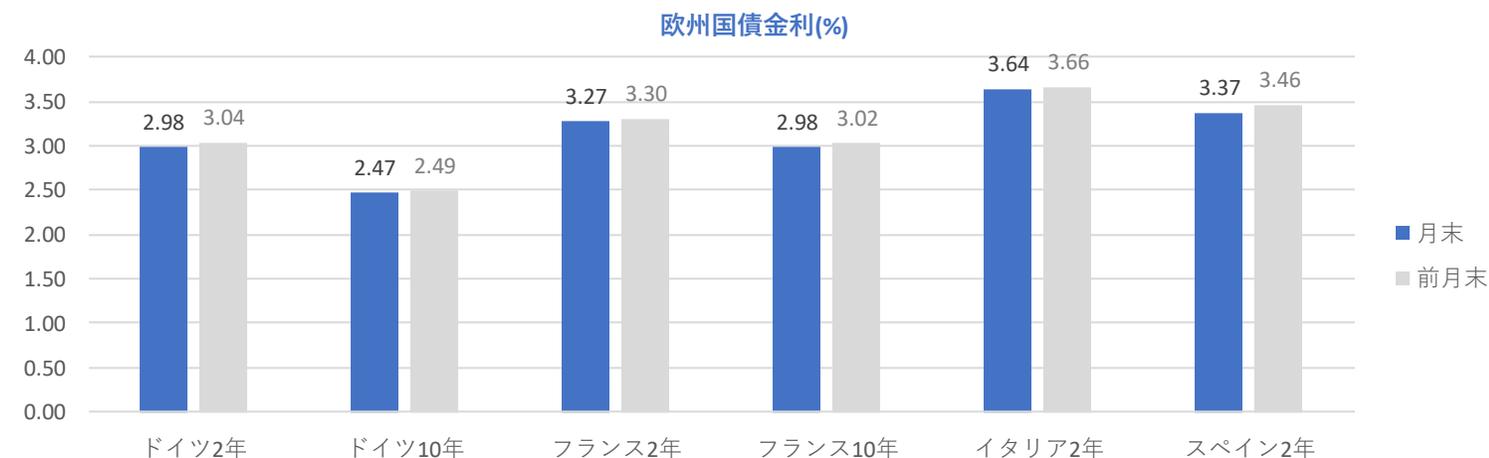
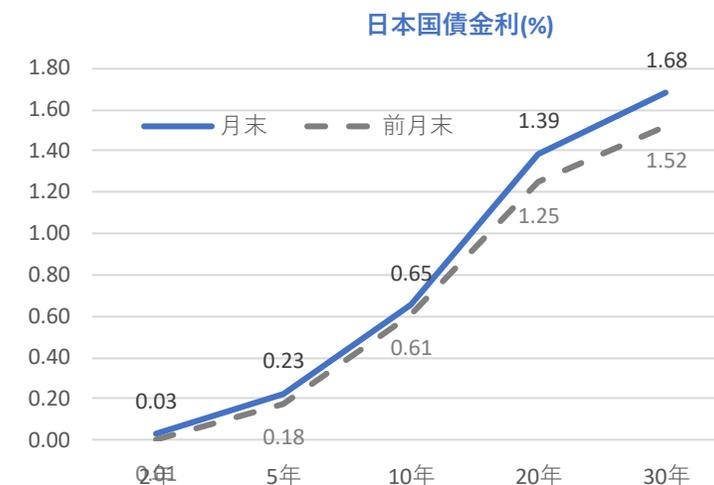
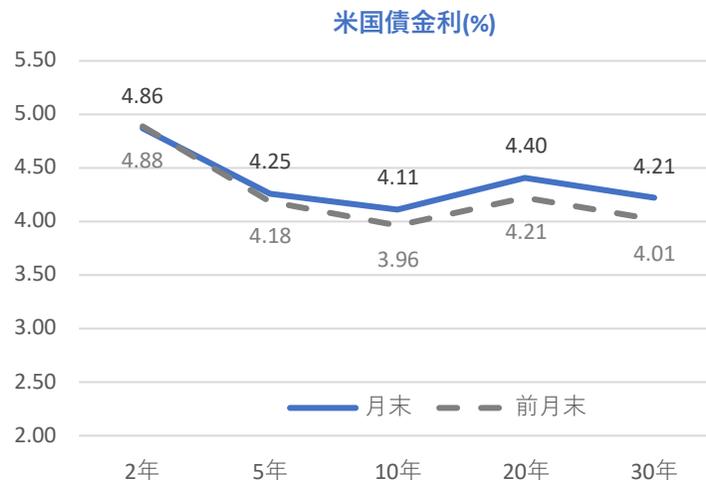
欧州	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
STOXX600	-2.79%	+7.84%	13.0倍	3.56%	20.6%
Eurostoxx50	-3.90%	+13.27%	12.2倍	3.54%	24.8%
ユーロ銀行株指数	-2.05%	+16.40%	6.3倍	7.30%	40.7%
英国/FTSE100	-3.38%	-0.17%	10.8倍	4.17%	19.6%
フランス/CAC40	-2.42%	+13.02%	12.7倍	3.30%	24.6%
ドイツ/DAX	-3.04%	+14.53%	11.5倍	3.43%	24.8%
スペイン/IMEX35	-1.41%	+15.52%	9.7倍	4.79%	25.6%
イタリア/FTSEMIB	-2.74%	+21.62%	8.0倍	5.38%	27.2%
スウェーデン/OMX30	-2.94%	+6.92%	14.5倍	3.63%	21.7%
スイス/SMI	-1.62%	+3.70%	17.7倍	3.17%	17.0%
中国	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
上海総合	-5.20%	+0.99%	11.1倍	3.22%	16.1%
上海/シテンCSI300	-6.21%	-2.75%	12.2倍	2.62%	19.0%
MSCI中国(USD)	-8.50%	-6.05%	11.0倍	2.44%	27.9%
ハンセンH株	-8.22%	-5.56%	8.5倍	3.64%	25.9%
ハンセンテック指数	-8.14%	+1.23%	26.3倍	0.49%	39.3%
新興国	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
新興国/MSCI EM	-6.36%	+2.50%	13.5倍	2.97%	20.6%
ブラジル/ボベスパ	-5.09%	+5.47%	8.5倍	6.48%	27.9%
インド/SENSEX	-2.55%	+6.56%	20.7倍	1.54%	21.7%
トルコ/イスタンブール100	+9.71%	+43.72%	6.4倍	3.22%	29.9%
インドネシア/ジャカルタ総合	+0.32%	+1.50%	14.1倍	3.94%	19.1%
台湾/加権指数	-2.98%	+17.66%	18.3倍	3.16%	19.5%
韓国/KOSPI	-2.90%	+14.30%	14.9倍	2.52%	22.1%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※終値、PER、配当利回、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

# 国債金利

米国債	終値(%)	前月比	年初来
2年	4.86	-1.4bp	+43.7bp
5年	4.25	+7.7bp	+25.0bp
10年	4.11	+14.9bp	+23.3bp
20年	4.40	+19.2bp	+26.0bp
30年	4.21	+20.1bp	+24.8bp
日本国債	終値(%)	前月比	
2年	0.03	+2.7bp	-0.7bp
5年	0.23	+4.7bp	-0.5bp
10年	0.65	+3.9bp	+22.9bp
20年	1.39	+13.8bp	+8.0bp
30年	1.68	+16.1bp	+6.5bp
欧州国債	終値(%)	前月比	
ドイツ2年	2.98	-6.0bp	+21.4bp
ドイツ10年	2.47	-2.6bp	-10.5bp
フランス2年	3.27	-2.9bp	+35.9bp
フランス10年	2.98	-4.2bp	-13.4bp
イタリア2年	3.64	-1.7bp	+33.0bp
スペイン2年	3.37	-8.3bp	+44.5bp



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※数字はいずれも2023年8月末時点

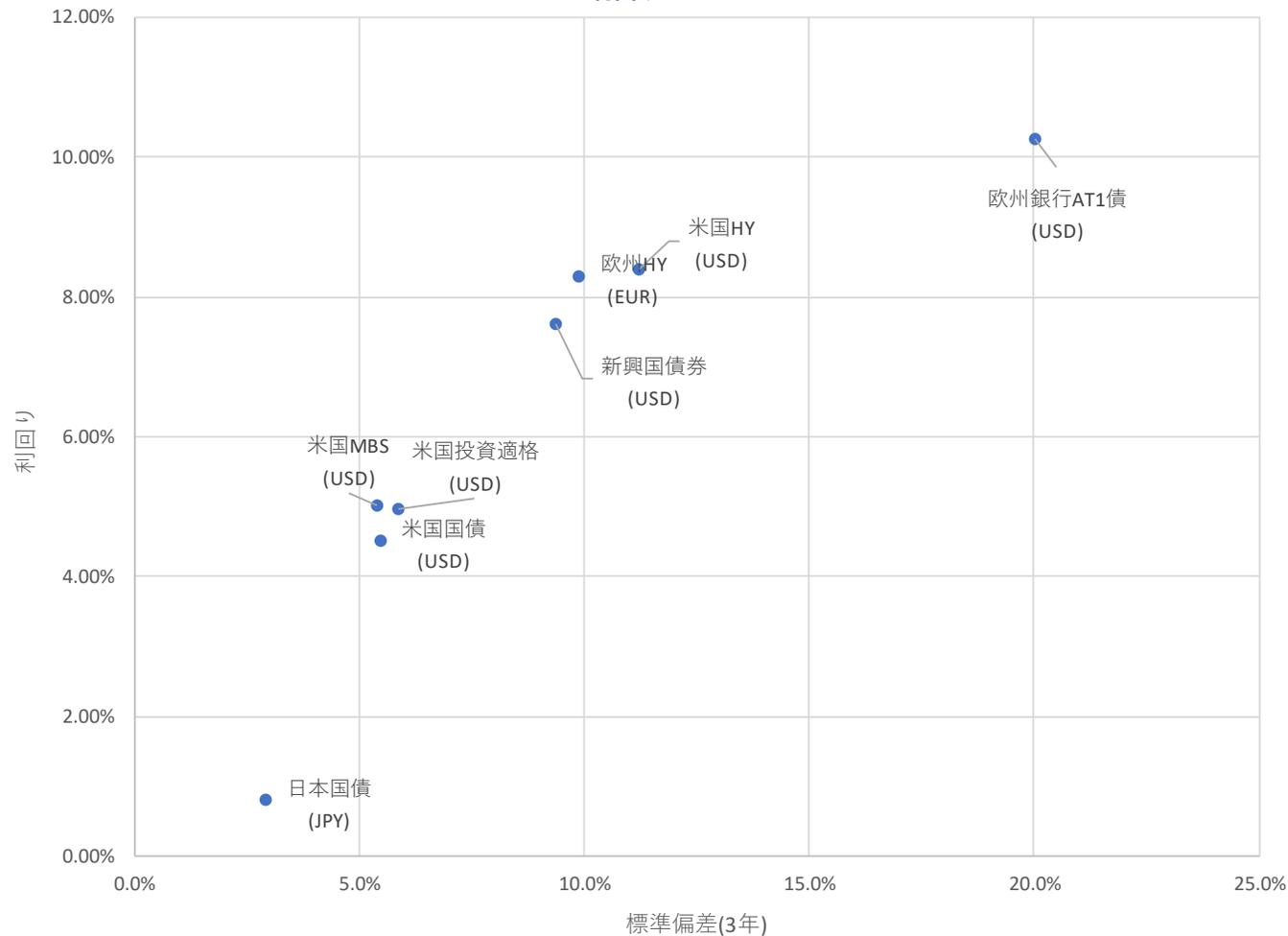
# 債券市場

主要指数	前月比	年初来	利回り	デュレーション	標準偏差
米国国債(USD)	-0.52%	+0.70%	4.51%	6.2年	5.5%
米国投資適格(USD)	-0.64%	+1.37%	4.97%	6.4年	5.9%
米国HY(USD)	+0.28%	+7.13%	8.41%	4.0年	11.2%
米国MBS(USD)	-0.82%	+0.95%	5.02%	6.3年	5.4%
欧州HY(EUR)	+0.32%	+6.45%	8.29%	3.2年	9.9%
欧州銀行AT1債(USD)	-1.91%	-1.50%	10.27%	3.1年	20.0%
日本国債(JPY)	-1.24%	+0.39%	0.80%	12.0年	2.9%
新興国債券(USD)	-1.20%	+3.26%	7.62%	6.3年	9.4%
バンクローン	+1.17%	+9.14%	N.A.	N.A.	9.0%

月間騰落率



利回りとリスク



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

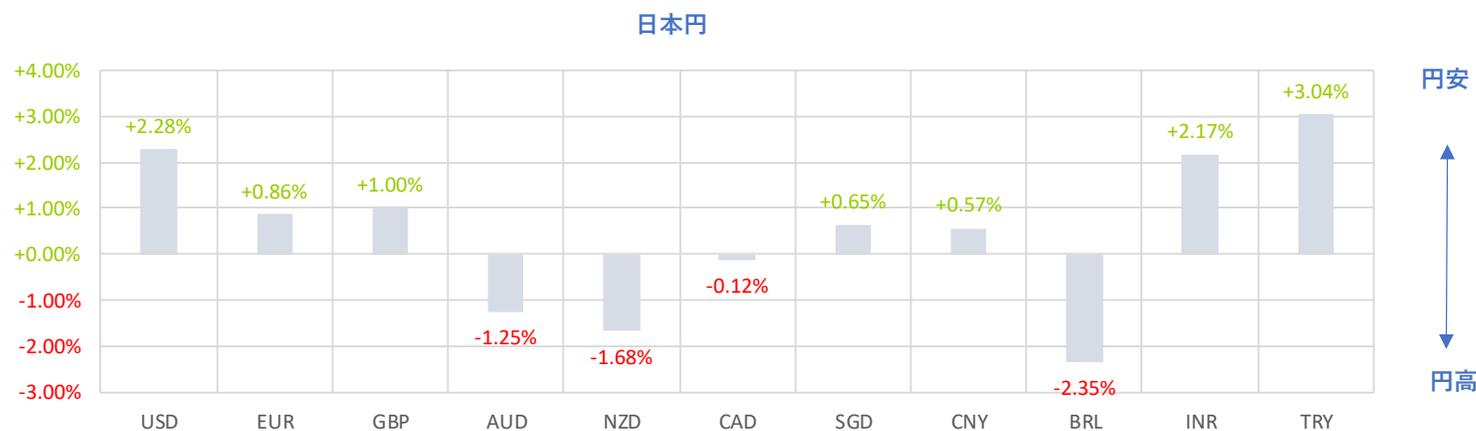
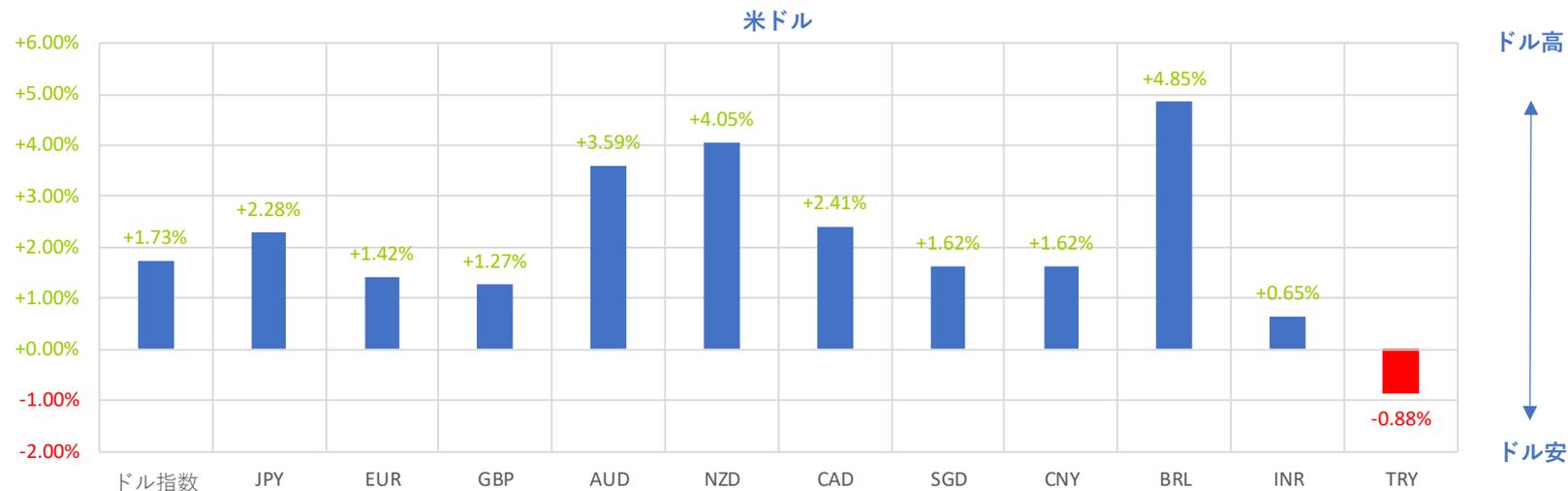
※米国国債、米国債券総合、米国HY、米国MBS、欧州HY、欧州銀行AT1債、日本国債、新興国債券は各ブルームバーグ債券指数、バンクローンはS&P/LTSA USレパレージドローン指数。終値、利回、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。棒グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

# 為替市場

USD	終値	前月比	年初来	標準偏差
ドル指数	103.62	<b>+1.73%</b>	+0.09%	7.9%
JPY	145.54	<b>+2.28%</b>	+11.00%	8.7%
EUR	0.922	<b>+1.42%</b>	-1.27%	8.4%
GBP	0.789	<b>+1.27%</b>	-4.66%	10.8%
AUD	1.542	<b>+3.59%</b>	+5.07%	13.0%
NZD	1.676	<b>+4.05%</b>	+6.42%	12.3%
CAD	1.351	<b>+2.41%</b>	-0.34%	7.6%
SGD	1.351	<b>+1.62%</b>	+0.87%	5.1%
CNY	7.259	<b>+1.62%</b>	+5.22%	4.6%
BRL	4.955	<b>+4.85%</b>	-6.16%	18.6%
INR	82.79	<b>+0.65%</b>	+0.06%	4.9%
TRY	26.70	<b>-0.88%</b>	+42.69%	34.4%

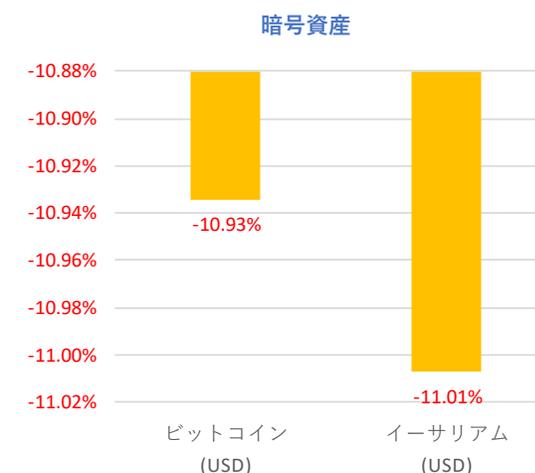
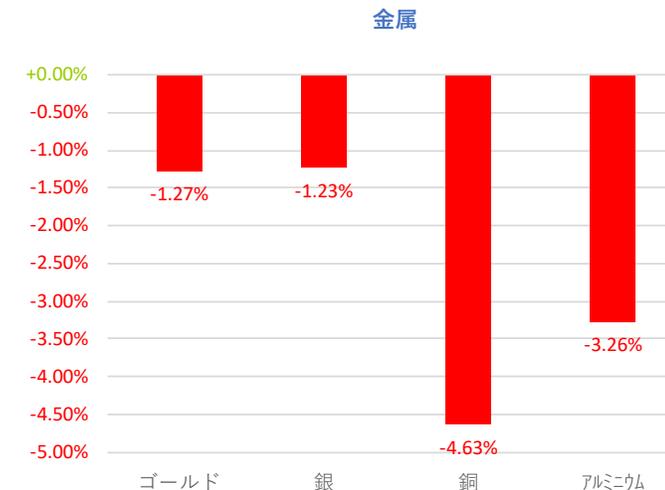
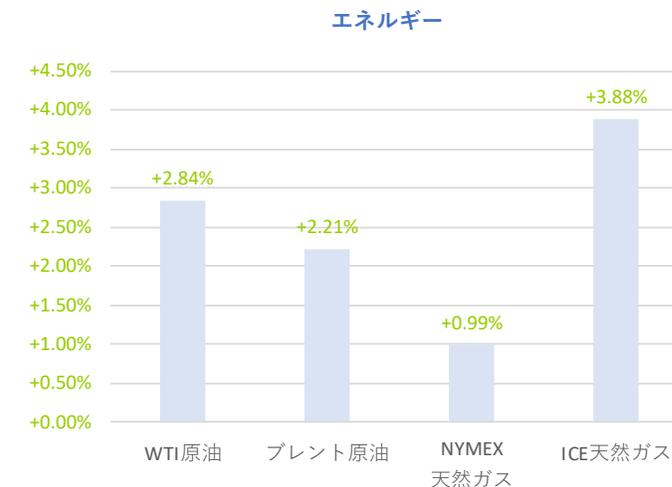
JPY	終値	前月比	年初来	標準偏差
USD	145.54	<b>+2.28%</b>	+11.00%	8.7%
EUR	157.82	<b>+0.86%</b>	+12.40%	8.6%
GBP	184.45	<b>+1.00%</b>	+16.39%	10.6%
AUD	94.38	<b>-1.25%</b>	+5.60%	12.1%
NZD	86.84	<b>-1.68%</b>	+4.31%	11.7%
CAD	107.75	<b>-0.12%</b>	+11.35%	9.8%
SGD	107.70	<b>+0.65%</b>	+10.11%	7.2%
CNY	20.04	<b>+0.57%</b>	+4.57%	7.7%
BRL	29.39	<b>-2.35%</b>	+18.47%	19.7%
INR	1.765	<b>+2.17%</b>	+10.92%	9.4%
TRY	5.441	<b>+3.04%</b>	-22.27%	32.3%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※終値、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

コモディティ・仮想通貨

エネルギー	終値	前月比	年初来	標準偏差
WTI原油	83.63	+2.84%	+6.78%	21.6%
ブレント原油	86.83	+2.21%	+5.77%	28.8%
NYMEX天然ガス	2.768	+0.99%	-33.68%	37.3%
ICE天然ガス	85.73	+3.88%	-57.82%	66.4%
金属	終値	前月比	年初来	標準偏差
ゴールド	1940.19	-1.27%	+6.37%	16.4%
銀	24.443	-1.23%	+2.04%	34.7%
銅	8422.5	-4.63%	+0.60%	23.4%
アルミニウム	2208	-3.26%	-7.15%	25.9%
農産物	終値	前月比	年初来	標準偏差
生牛	150.3065	+1.19%	+19.38%	16.0%
コーヒー	22.706	-5.51%	-1.16%	33.3%
トウモロコシ	25.2436	-7.20%	-15.26%	28.7%
綿	74.0937	+4.14%	+11.63%	31.4%
大豆	744.0416	+3.25%	+8.74%	22.3%
砂糖	324.6015	+4.42%	+44.22%	27.0%
小麦	12.4666	-12.65%	-27.80%	36.7%
暗号資産	終値	前月比	年初来	標準偏差
ビットコイン(USD)	26,013.1	-10.93%	+56.90%	73.6%
イーサリアム(USD)	1,649.2	-11.01%	+37.70%	94.1%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

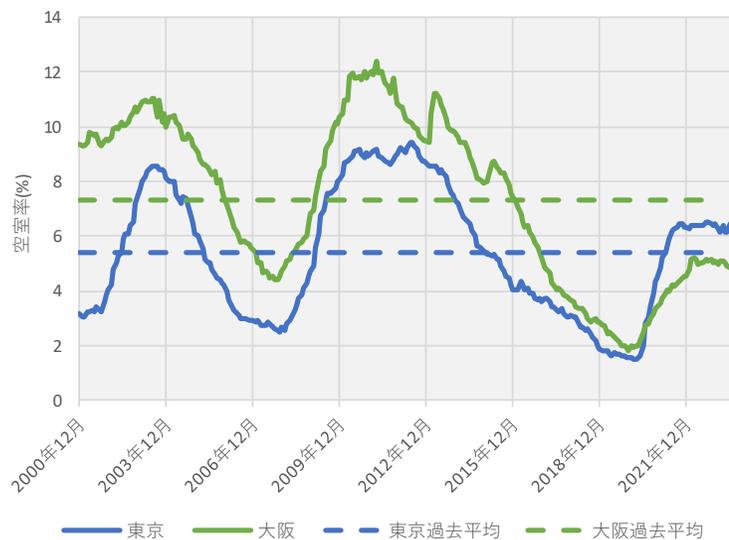
※エネルギー、銅およびアルミニウムは先物、ゴールド銀および仮想通貨は現物、農産物はBloomberg指数。終値、利回、標準偏差は2023年8月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年8月の月間騰落率を示す。

# 国内不動産(2023年6月末時点)

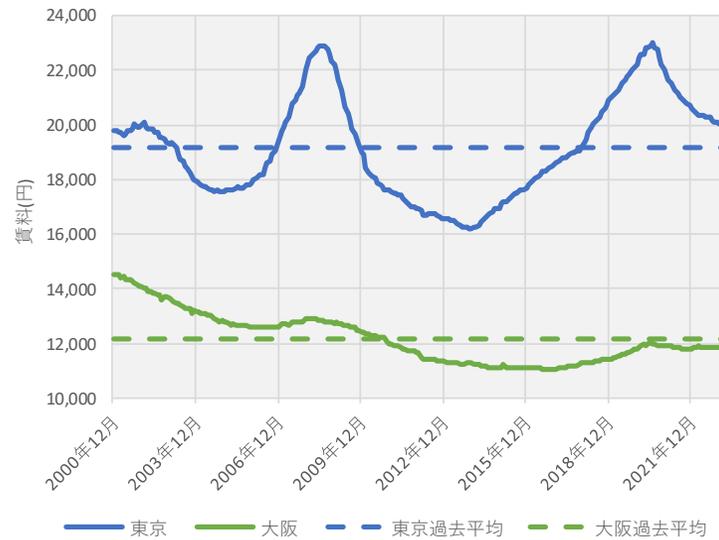
東京ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	6.48%	+0.32%pt	+0.01%pt
新築ビル	34.4%	+6.81%pt	+5.86%pt
既存ビル	5.8%	-0.01%pt	-0.43%pt
平均賃料	19,838円	-39円	-221円
新築ビル	27,133円	+691円	+1816円
既存ビル	19,703円	-51円	-249円
供給量(延床面積)	13,935,894坪	+0.92%	+1.58%

大阪ビジネス地区	直近	前月比	年初来
平均空室率	4.9%	-0.07%pt	-0.21%pt
新築ビル	23.3%	-0.39%pt	+1.88%pt
既存ビル	4.7%	-0.07%pt	+0.03%pt
平均賃料	11,874円	+0円	+2円
新築ビル	N.A.	N.A.	N.A.
既存ビル	119円	-11738円	-11691円
供給量(延床面積)	3,624,393坪	+0.00%	+0.32%

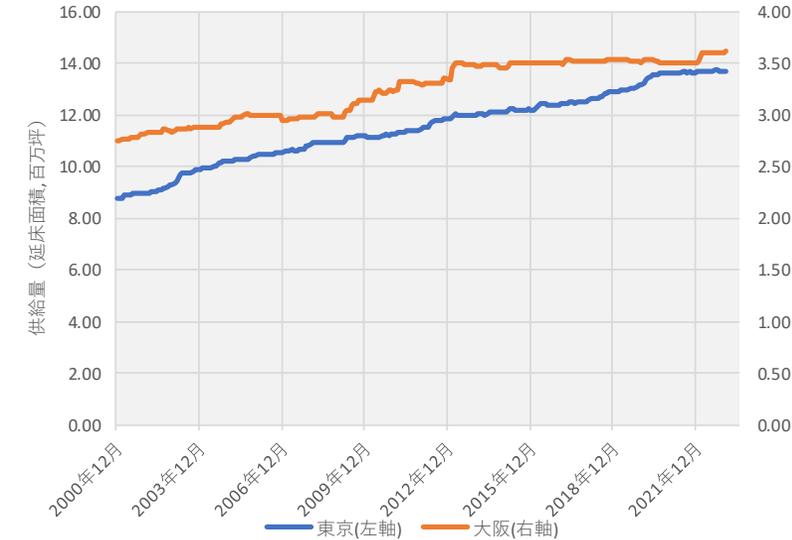
空室率



賃料

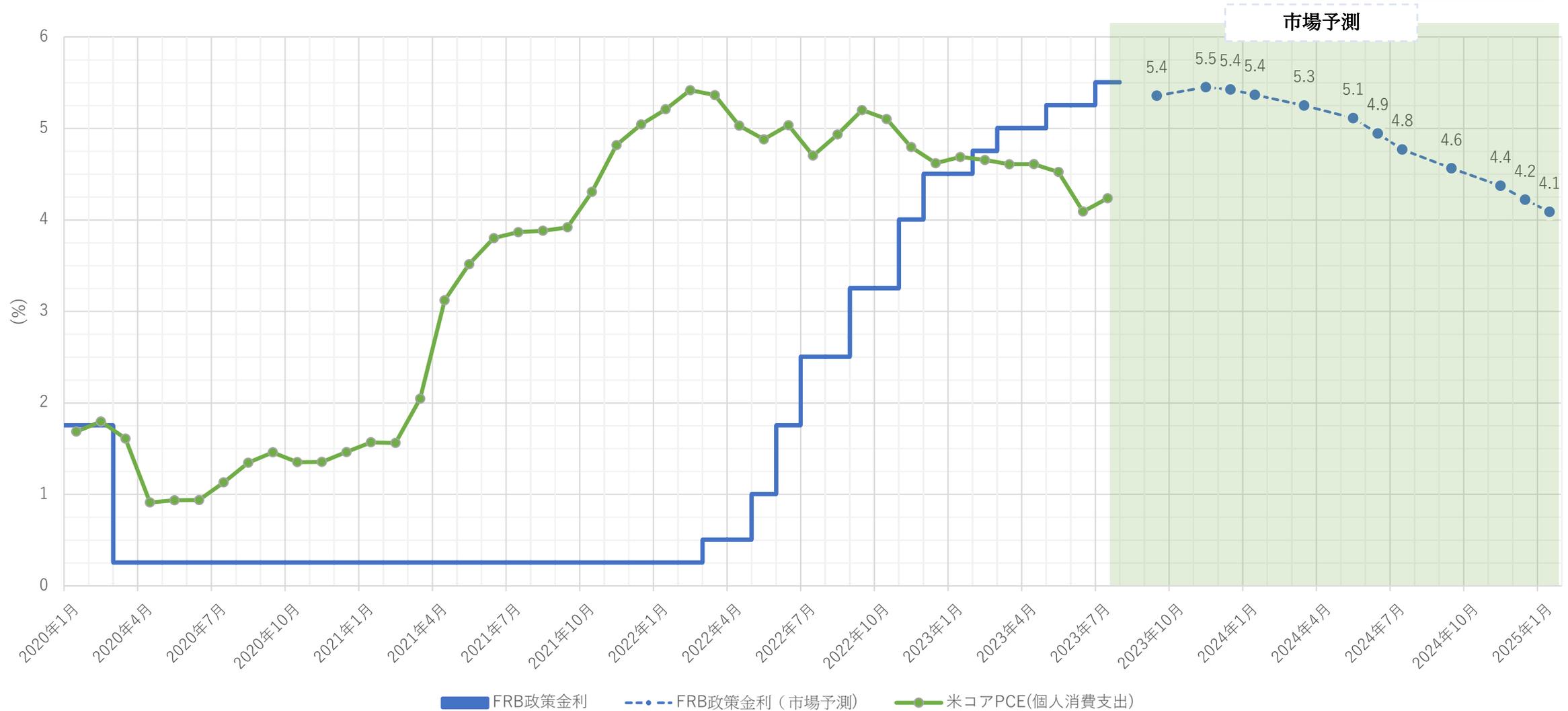


供給量(延床面積,百万坪)



出所：三鬼商事、BloombergよりCGPパートナーズが作成

## 米国政策金利と物価指数(2020年以降)

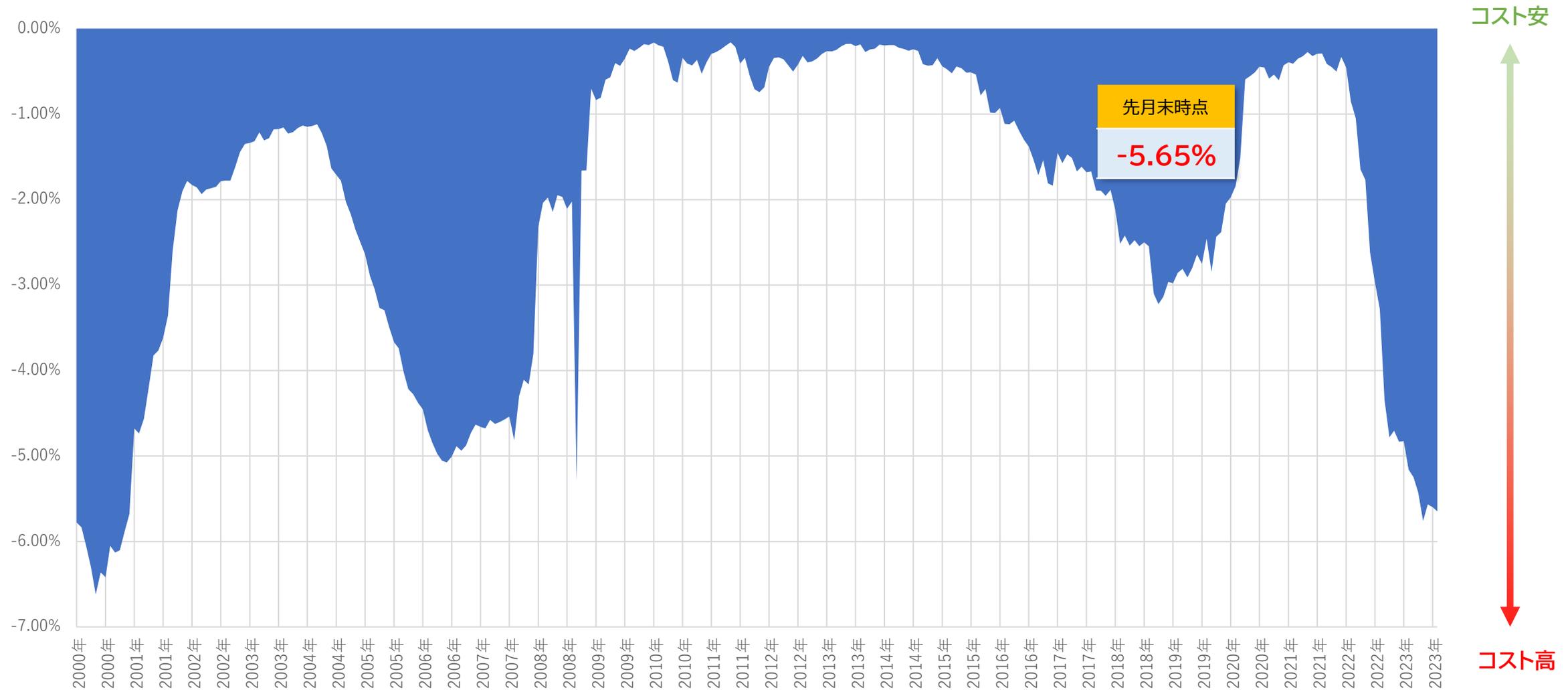


出所：Bloomberg, FRB政策金利(市場予測)は2023年8月末時点

## 資産間相関(過去1年)

	世界株	米国株	欧州株	日本株	中国株	新興国株	米国債	米国HY	CoCo債	新興国債	バンクローン	米ドル円	WTI原油	ゴールド	ビットコイン
世界株	1.00	0.97	0.83	0.53	0.44	0.75	0.39	0.82	0.56	0.70	0.55	-0.37	0.33	0.45	0.09
米国株		1.00	0.73	0.46	0.37	0.60	0.33	0.78	0.46	0.58	0.45	-0.29	0.28	0.38	0.15
欧州株			1.00	0.50	0.47	0.65	0.26	0.74	0.61	0.53	0.58	-0.13	0.33	0.24	-0.04
日本株				1.00	0.14	0.43	0.02	0.44	0.54	0.22	0.56	0.13	0.30	0.04	-0.13
中国株					1.00	0.35	0.48	0.46	0.20	0.52	0.21	-0.35	0.17	0.34	0.27
新興国株						1.00	0.35	0.59	0.45	0.77	0.57	-0.50	0.36	0.61	0.05
米国債							1.00	0.53	0.15	0.66	0.10	-0.45	-0.21	0.54	0.14
米国HY								1.00	0.61	0.68	0.58	-0.20	0.26	0.30	0.14
CoCo債									1.00	0.39	0.74	-0.12	0.34	0.00	-0.21
新興国債										1.00	0.37	-0.68	0.14	0.66	0.13
バンクローン											1.00	-0.11	0.52	0.07	-0.11
米ドル円												1.00	-0.15	-0.69	0.07
WTI原油													1.00	0.13	-0.02
ゴールド														1.00	0.23
ビットコイン															1.00

## 米ドル円為替ヘッジコスト(年率)



出所：BloombergよりCGPパートナーズが計算。当該通貨ペアの3か月先物レートを基に年率化。

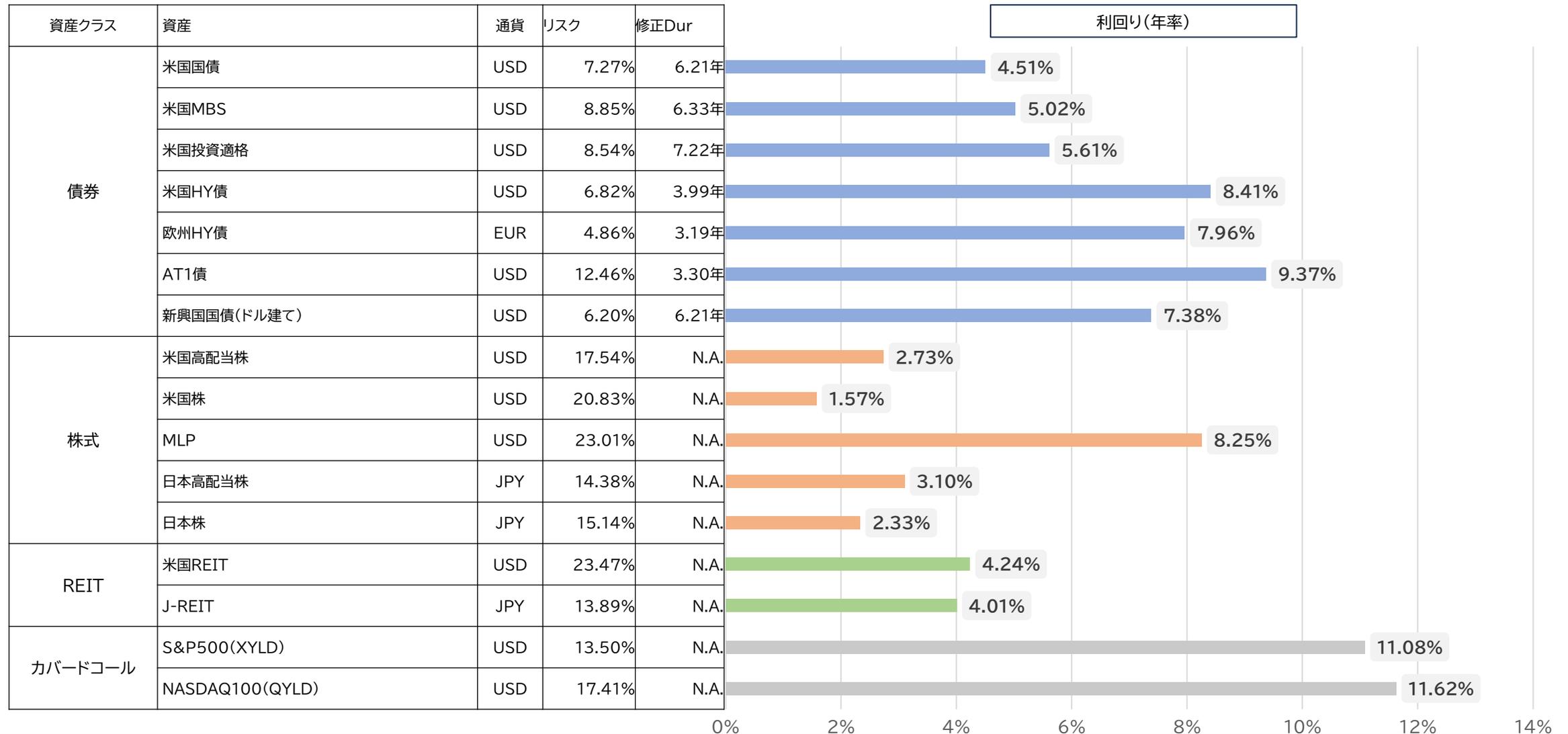
## 世界GDP/CPI見通し

	①GDP見通し(前年比)			②物価(CPI)見通し(前年比)		
	23	24	25	23	24	25
グローバル	2.7%	2.7%	3.0%	6.0%	4.1%	3.7%
米国	2.0%	0.9%	1.9%	4.1%	2.6%	2.3%
欧州	0.6%	0.9%	1.5%	5.5%	2.5%	2.1%
英国	0.3%	0.6%	1.5%	7.4%	3.0%	2.0%
中国	5.1%	4.5%	4.6%	0.7%	1.9%	2.0%
日本	1.6%	1.0%	1.0%	3.0%	1.9%	1.4%
オーストラリア	1.5%	1.4%	2.2%	5.6%	3.2%	2.6%
新興国	3.8%	4.0%	4.2%	5.8%	5.4%	4.0%
ブラジル	2.3%	1.5%	2.0%	4.8%	4.0%	3.7%
インド	7.0%	6.1%	6.4%	6.6%	5.3%	4.7%
メキシコ	3.0%	1.5%	2.0%	5.5%	4.0%	3.6%
インドネシア	5.0%	5.0%	5.2%	3.7%	3.0%	3.0%
トルコ	3.0%	2.5%	3.7%	47.6%	42.2%	26.0%

## 主要国の政策金利

国名	政策金利名	金利	次回会合日
日本	日銀:当座預金残高の政策金利	-0.10%	2023/09/22
米国	FOMC金利誘導目標	5.50%	2023/09/21 03:00:00
欧州	欧州中央銀行 発表金利	4.25%	2023/09/14 21:15:00
英国	英国 イングランド 銀行政策金利	5.25%	2023/09/21 20:00:00
カナダ	カナダ 銀行 翌日物貸出金利	5.00%	2023/09/06 23:00:00
豪州	オーストラリア RBA政策金利誘導目標	4.10%	2023/09/05 13:30:00
NZ	ニュージーランド 政策金利	5.50%	2023/10/04 10:00:00
韓国	韓国 金融政策決定委員会 政策金	3.50%	2023/10/19
インド	インド 準備銀行 レポ 締め切り、政策	6.50%	2023/10/06 13:30:00
メキシコ	メキシコ 銀行翌日物レート	11.25%	2023/09/29 04:00:00

# インカム資産の利回り比較



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。リスクは過去1年標準偏差。

## 【商号等の明示】金融商品取引法 第66条の10

金融商品取引法に基づき、金融商品仲介業者である当社は、以下の事項についてご説明します。

- (1) 当社の所属金融商品取引業者等は楽天証券株式会社、マネックス証券株式会社、あかつき証券株式会社、東海東京証券株式会社です。
- (2) 当社は所属金融商品取引業者等の代理権は有しません。
- (3) 当社はいかなる名目によるかを問わず、その行う金融商品仲介業に関して、お客様から金銭および有価証券のお預かりを行いません。
- (4) お客様のお取引の相手方となる金融商品取引業者等は、商品や取引をご案内する際にお伝えします。
- (5) お客様が行おうとする取引につき、お客様が支払う金額または手数料等が所属金融商品取引業者等により異なる場合は、その旨をご説明します。

当社は金融商品仲介業者であり、所属金融商品取引業者と「業務委託契約」を結び、研修等を通じて情報や法令順守の指導及び取扱商品等の提供を受け、お客様のお取引を所属金融商品取引業者に仲介する業務を行います。

## CGPパートナーズ株式会社

関東財務局長（金仲）第875号 宅建業免許番号 東京都知事（1）第105547号  
〒101-0061 東京都千代田区神田三崎町3-2-14 GLORKS水道橋  
03-6380-8470  
info@cgp-p.jp

### <所属金融商品取引業者>

#### 楽天証券株式会社

関東財務局長（金商）第195号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

#### マネックス証券株式会社

関東財務局長（金商）第165号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本暗号資産取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

#### あかつき証券株式会社

関東財務局長（金商）第67号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

#### 東海東京証券株式会社

東海財務局長（金商）第140号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本STO協会

## ディスクレマー

当資料は情報提供を目的としており、当社取り扱い商品に係る売買を勧誘するものではありません。情報の内容は正確性、完全性に慎重を期してはおりますが、これを保証するものではありません。記載された意見及び予測等は当資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがあります。当資料により生じた、いかなる損失、損害についても当社は責任を負いません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。



Choice of Global Pleasure