

Trust must be earned

# 好悪相半ばする市場

国際貿易関税、インフレ、経済成長を巡る懸念があるなかでも、市場では好地合いが続いています。過度な楽観ムードに流されたり、様子見を決め込んだりするよりも、質の高いリスク資産を探しつつ、分散投資\*を継続することが有効だと考えます。



Amundi Investment Institute



## 株高の裾野が 欧州、インドに拡大

今年の市場は、欧州が米国に比べて割安であることを考慮すると、欧州に株高の裾野が拡大するという当社の見方を裏付ける展開となっています。インドなどのアジア市場は最近の相場変動を受けてより一層魅力を増しているようです。



## 国債が困難な時期につかの間の 安堵をもたらす可能性

欧州や英国などの国債は、経済成長や地政学的緊張を巡る懸念のなか、良好なパフォーマンスを発揮する可能性があります。また、欧州中央銀行（ECB）が追加利下げを実施する見通しであり、それが欧州国債の支援材料になっています。



## 質の違いがクレジット間で 大きな差を生む可能性

財務状況が健全で債務水準の低い高格付社債には長期的に良好な投資機会があります。例えば、高品質の欧州クレジットは良好なリターンを提供する可能性があるほか、景気の不確実性に対しても耐性を発揮する可能性があります。



## 新興国債券の利回りが リターンを押し上げる可能性

地政学的リスクがくすぶるなか、インドをはじめとする新興国市場の債券は相対的な利回りや分散投資先\*としてのポテンシャルが高く、検討するに値します。



# リスクにポジティブな見方、 しかし過度な楽観は禁物

全体的な景気環境は穏やかですが、トランプ関税や地政学的緊張を背景に不透明感が高まっています。こうした状況下では、リスクに対してややポジティブな見方を維持しながらも、国債やコモディティ（金など）で引き続き守りを固めることが重要です。



## 重要事項

\*分散投資は利益を保証するものでも、損失を防止するものでもありません。

特に断りのない限り、この文書に含まれるすべての情報はアムンディ・アセットマネジメントによるものです。（2025年3月5日現在）

市場や経済の動向に関する見解は執筆者のものであり、必ずしもアムンディ・アセットマネジメントのものではありません。市場やその他の状況により随時変更される可能性があり、国、市場、セクターが期待通りに推移する保証はありません。これらの見解は、投資助言、証券推奨、またはアムンディ・アセットマネジメントの商品を代表とする取引の示唆として依拠されるべきものではありません。議論された市場予測が実現すること、またはこれらの傾向が継続することを保証するものではありません。投資には、政治的リスクや為替リスクを含む一定のリスクが伴います。投資収益および元本価値は下落することもあれば上昇することもあり、投資資金をすべて失う可能性もあります。本資料は、いかなる投資ファンドやサービスの購入を勧誘するものではありません。

Amundi Asset Management - Amundi AM, French joint stock company (Société par actions simplifiée) with a capital stock of 1 143 615 555. Portfolio management company approved by the French Financial Markets Authority (Autorité des marchés Financiers - AMF) under no.GP 04000036 Head office: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris – France

Date of First Use: 5 March 2025

Doc ID: 4297227

(4340358)

当資料は、アムンディ・アセットマネジメントが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を、アムンディ・ジャパン（以下、弊社）が一部翻訳したものです。当資料は、当資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料中に記載したアムンディ・アセットマネジメントの見通し、予測、予想意見等（以下、見通し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証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き作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。当資料に記載されている内容は、全て当資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。当資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。弊社の許可なく、当資料を複製または再配布することはできません。当資料中に引用した各インデックス（指数）の著作権・知的財産権及びその他一切の権利は、各インデックスの算出元に帰属します。また各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利及び発表を停止する権利を有しています。

商号等：アムンディ・ジャパン株式会社（金融商品取引業者） 関東財務局長（金商）第350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、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