

# ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (12月2日～12月6日)



**Amundi**  
Investment Solutions

Trust must be earned



“欧州債券は今年後半に力強く上昇しました。ECBが利下げを進める見通しであることから、欧州債券の魅力は2025年に向けて依然として健在です。”

モニカ・ディフェンド  
アムンディ・インベストメント・インスティテュート・ヘッド

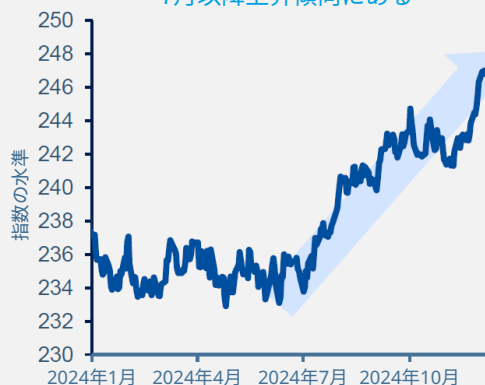
## ECB政策会合を控え、 欧州債券が本領を発揮

2025年の欧州はインフレが鈍化し、景気が小幅に回復すると予想されます。

ECBは次回の会合で追加利下げを実施する見通しです。

足元の経済環境はグローバルなクロスアセット投資の支援材料になります。

欧州総合債券インデックスは  
7月以降上昇傾向にある



出所：ブルームバーグのデータを基にアムンディ・インベストメント・インスティテュートが作成（2024年12月6日現在）。

欧州総合債券インデックスは今年後半に入り上昇傾向で推移しており、+5%前後のパフォーマンスを記録しています。欧州債券はインフレの鈍化や欧州中央銀行（ECB）の利下げ観測を背景に、引き続き強い魅力を保っています。こうした状況は、フランス債券の追い風にもなると予想されます。フランスでは政情不安によりミシェル・バルニエ首相が辞職に追い込まれる事態となり、このところ債券のボラティリティが高まっています。フランスの債券市場は高い流動性と厚みの特徴であり、すべての主要格付機関が同市場の再評価を実施しました。直近ではスタンダード＆プアーズ（S&P）が同国の格付を「AA-/A-1+」に据え置き、見通しも引き続き安定的としています。欧州周辺国の債券についても見通しは引き続き安定的であり、フランスの余波を受ける兆しもなく、欧州債券の魅力さをさらに高める要因となっています。

## 実行可能な投資アイデア



### 欧州債券全般

ECBの追加利下げが予想されるなか、欧州国債や高品質クレジット市場には引き続き需要が見込まれます。

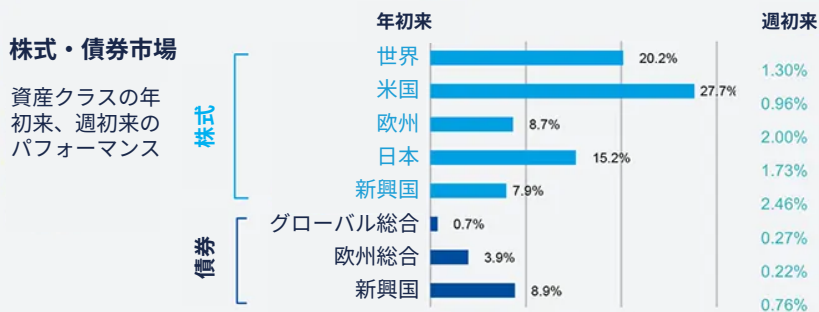


### マルチアセット投資

マルチアセット投資家は、欧州債券へのエクスポージャーを含め、資産クラス全体の投資機会を活用することが可能です。

## 今週の市場動向

株式市場と債券市場はどちらもプラスで週を終えました。中国株は11日から始まる中央経済工作会議を控え、政策支援への期待から上昇しました。債券利回りは、主要中央銀行の会合を前に投資家が重要な経済指標待ちで様子見となり、引き続き小動きにとどまりました。



出所：ブルームバーグ（2024年12月6日現在）  
各指標の補足情報については最終ページをご覧ください。

### 国債利回り

2年物、10年物国債利回り  
と直近1週間の  
変化

		2年物		10年物
	米国	4.11	▼	4.15
	ドイツ	2.00	▲	2.11
	フランス	2.17	▲	2.88
	イタリア	2.35	▲	3.19
	英国	4.26	▲	4.27
	日本	0.59	▲	1.05

出所：ブルームバーグ（2024年12月6日現在）  
直近1週間の変化を示したものを、補足情報については最終ページをご覧ください。

### コモディティ、為替、短期金利

金 (ゴールド) 米ドル/オンス	原油 米ドル/バレル	ユーロ/ 米ドル	米ドル/ 日本円	英ポンド/ 米ドル	米ドル/ 人民元	EURIBOR 3ヵ月	T-Bill 3ヵ月
2633.37	67.20	1.06	150.00	1.27	7.27	2.87	4.40
-0.4%	-1.2%	-0.1%	+0.2%	+0.1%	+0.4%		

出所：ブルームバーグ（2024年12月6日現在）  
直近1週間の変化を示したものを、補足情報については最終ページをご覧ください。

## 各地域のマクロ経済動向

### 南北アメリカ



#### 11月ISM景況感指数はまちまち

米サプライマネジメント協会（ISM）が発表した11月の製造業景況感指数は48.4と依然として縮小圏ながらも、前月の46.5からは上昇しました。一部の先行指標が改善したことが背景にあり、中でも新規受注は8ヵ月ぶりに拡大圏に浮上しました。回答者の間では関税が目先の懸念として挙がっています。サービス業景況感指数は52.1と拡大圏を維持したものの、前月の56.0から低下し、雇用の伸びも鈍化しました。両指数を総合すると、米国の経済成長はまずまずの水準となりながらも鈍化することが予想されます。

#### 10月ユーロ圏小売売上高、上昇に一服感

10月のユーロ圏小売売上高は前月比で0.5%低下しました。同指標の低下は6月以来初めてであり、夏の大幅加速の反動や、ホリデーシーズンを前にした買い控えや貯蓄の積み増しを表している可能性があります。あるいは、賃金上昇の加速やインフレ率の低下とは裏腹に、消費者が不安を募らせている兆しとも受け取れそうです。このデータは、2025年に向けて消費が徐々に上向くという当社の予想を裏付けるものです。

### 欧州



#### インド中銀、微妙なバランスを迫られる

インド準備銀行は市場予想に反して12月の会合で政策金利であるレポレートに6.5%に据え置くとともに、景気減速が小幅かつ一時的なものであるとの見方を示しました。これは、食品価格の上昇でインフレの再燃が見込まれる状況と、ドル建資産の長期的な上昇でルピーに下押し圧力がかかる状況を秤にかけた上での決断とも言えます。

### アジア



この日  
に注目



12月9日 中国CPI・PPI

12月11日 米国CPI（総合・コア指数）

12月12日 ECB金利判断、英国月次GDP、英国鉱工業生産

Amundi  
Investment Solutions

当資料のご使用に際し、必ず最終ページをご覧ください。

## 備考

ページ2

### 株式・債券市場（チャート）

出所：ブルームバーグ。各市場の指標として次の指数を使用しています。世界株=MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス（米ドルベース）、米国株=S&P 500（米ドルベース）、欧州株=欧州 Stocks 600（ユーロベース）、日本株=TOPIX（円ベース）、新興国株=MSCI新興国（米ドルベース）、グローバル総合=ブルームバーグ・グローバル総合（米ドルベース）、欧州総合=ブルームバーグ欧州総合（ユーロベース）、新興国債券=JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）

すべての指数はスポット価格で計算されており、手数料および税金控除前の数値となっています。

### 国債利回り（テーブル）、コモディティ、為替、短期金利

出所：ブルームバーグ（2024年12月6日現在）。チャートは欧州総合債券インデックスを示す。

\*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。

## IMPORTANT INFORMATION

This document is solely for informational purposes.

This document does not constitute an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation of any security or any other product or service. Any securities, products, or services referenced may not be registered for sale with the relevant authority in your jurisdiction and may not be regulated or supervised by any governmental or similar authority in your jurisdiction.

Any information contained in this document may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices.

Furthermore, nothing in this document is intended to provide tax, legal, or investment advice.

Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management SAS and is as of **6 December 2024**. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. This document is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management SAS and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product.

Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks.

Furthermore, in no event shall any person involved in the production of this document have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages.

Date of first use: **9 December 2024**.

Doc ID: 4078083

The content of this document is approved by Amundi Asset Management, a French société par actions simplifiée, a portfolio management company approved by the “Autorité des marchés financiers” or “AMF” under the number GP 04000036 whose registered office is located 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France -, under the Paris trade register number 437 574 452 RCS Paris - [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus

MSCI Disclaimer available [here](#)

当資料は、アムンディ・インベストメント・インスティテュートが一般・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・インベストメント・インスティテュートの見通し、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

(4088333)