

ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (12月9日～12月13日)



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned



“中国が政策スタンスを変化させたことは重要な動きですが、市場の関心はこれらの政策の実施に次第に移っていくと当社では考えています。”

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

中国の動向に全世界が注目

値動きの荒い展開は続きそうですが、中国の政策当局が広範な緩和も辞さない構えを見せている点は吉兆です。

新トランプ政権の下では、貿易上の報復や為替レートの引き下げよりも、景気刺激策の拡大のほうが有効だとみられます。

2025年前半には0.50%の利下げが実施され、2025年内に追加の財政支出が投げられると予想されます。

市場は中国株式市場のさらなる
上値余地を探る



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5日現在）。

9月下旬に金融緩和が最初に示唆された後、市場は政策当局が緩和姿勢をさらに強める兆しを待っていました。直近の小売売上高をはじめ景気減速を裏付けるデータが出ていることから、今後も値動きの荒い展開が続くとみられますが、米国の通商政策に不透明感が顕著に高まっていることを受け、指導部が明確な成長志向に転じ、広範な緩和も辞さない構えを示している点も注目されます。年次の中央経済工作会議では、財政支出の拡大と金融緩和の強化により個人消費を上向かせ、投資リターンを改善することが2025年の優先課題であると決議されました。中国政府は国家の戦略的事業への投資を継続しながらも、家計支援を目的とした消費財の買い替え推進政策を強化し、不動産市場や株式市場を安定化することを約束しました。

実行可能な投資アイデア



新興国株式

新興国市場には、中国以外に、インドや中南米諸国など異なる成長ストーリーに基づく投資機会が豊富にあります。

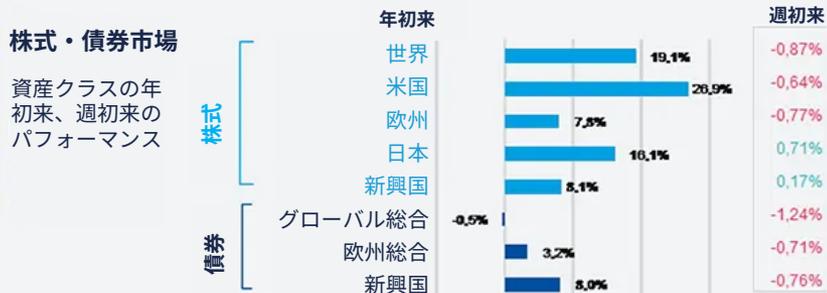


マルチアセット投資

マルチアセット投資家は資産クラス全体の投資機会や、新興国市場に開ける可能性のある戦術的な機会を活用することが可能です。

今週の市場動向

グローバル株式と米国株式は、市場が米連邦準備制度理事会（FRB）の政策方針を見極めようと様子見姿勢が強まり下落しました。ほとんどの長期債利回りはじり高となり、コモディティ市場では金（ゴールド）と原油の価格が上昇しました。米国による新たな制裁や、中国の景気刺激策への期待が原油の下支えとなりました。



出所：ブルームバーグ（2024年12月13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	4.25 ▲	4.40 ▲
ドイツ	2.07 ▲	2.26 ▲
フランス	2.23 ▲	3.04 ▲
イタリア	2.42 ▲	3.39 ▲
英国	4.30 ▲	4.41 ▲
日本	0.56 ▼	1.03 ▼

出所：ブルームバーグ（2024年12月13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か月	T-Bill 3か月
2648.23	71.29	1.05	153.65	1.26	7.27	2.84	4.33
+0.6%	+6.1%	-0.6%	+2.4%	-1.0%	+0.0%		

出所：ブルームバーグ（2024年12月13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



米国CPI、小幅に加速

11月の米国の消費者物価指数（CPI）は前月比+0.3%と伸びが小幅に加速しましたが、引き続き予想通りの水準となりました。主に住居費と食料が上昇をけん引した格好です。食料とエネルギーを除いたコアCPIは前月と同水準にとどまりました。今後、インフレ率は低下基調を維持するとみられるものの、特定の物価項目の高止まりにより、いくらか変動する可能性もあります。

欧州



ECBがGDP成長率予測を下方修正

欧州中央銀行（ECB）は域内総生産（GDP）成長率の見通しを下方修正し、2024年は0.7%、2025年は1.1%としました。ECBはまた、予想通り今年4度目となる利下げを実施しました。同行には、金融緩和で企業の投資を活発化する狙いがあります。その一方で、実質賃金の上昇が家計消費を後押しするとみられます。

アジア



韓国の政情不安は長期化、緩和拡大の算高まる

韓国の尹錫悦（ユン・ソンニョル）大統領の弾劾に伴う政情不安は、2025年に入っても続く見通しです。値動きの荒い状況は長引くと当社ではみています。こうした状況は、早期利下げや補正予算を含む追加の金融・財政緩和を促すと予想されます。政情不安の高まりを受けて、韓国資産には短期的に課題がくすぶっていますが、中期的には投資機会が生じる可能性があります。



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13日現在）。チャートはCSI300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 **13 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: **13 December 2024**.

Doc ID: 4096113

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

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

(4110386)