

ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2024年7月29日～8月2日)



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned



“FRBは7月の利下げを見送りましたが、インフレ率の低下により年内の利下げに十分な確信を得ると予想されます。こうした状況は国債の追い風になる可能性が高いでしょう。”

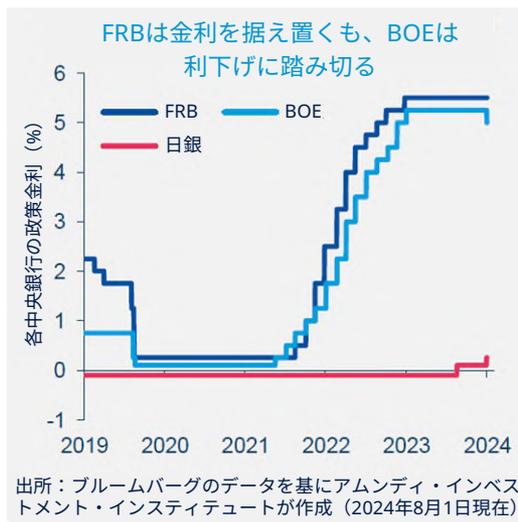
モニカ・ディフェンド
アムンディ・インベストメント・インスティテュート・ヘッド

主要中央銀行、 政策のかい離が鮮明に

FRBが政策金利を据え置く一方で、BOEは利下げに踏み切るなど、金融政策が若干かい離する兆しが見られました。

インフレはFRBの目標に向けて進むと考えられ、年内の会合で利下げが検討される可能性があります。

中央銀行の利下げやインフレ率の低下は債券の追い風になる可能性があります。



米連邦準備制度理事会（FRB）は直近7月の金融政策決定会合で金利の据え置きを決定しましたが、インフレ圧力が弱まりつつある点は認めました。これにより、FRBが年内に利下げを行う意欲が高まる可能性があります。大西洋を隔てた英国では、イングランド銀行（BOE）がインフレの緩和を受けて2020年序盤以来の利下げを実施しました。反対に、日本銀行（日銀）は物価の上昇圧力を抑えるべく、今年2度目となる利上げを実施しました。

こうした金融政策の一時的なかい離は、主に各国の経済環境の違いに起因するものだと考えます。したがって、今後発表されるインフレ・経済成長関連の指標は重要であり、金融政策の行方を左右することになりそうです。

実行可能な投資アイデア



米国債券

米国の経済活動は年後半に小幅な減速が見込まれ、インフレ率も低下していることから、国債の見通しは良好です。質の高い社債も魅力的です。

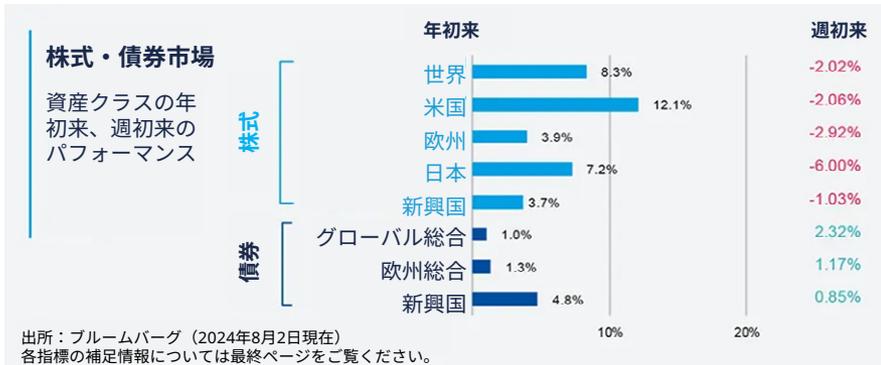


グローバル債券

新興国の好調な経済成長やBOEなど先進国中央銀行の利下げを受けて、グローバル債券や質の高いクレジットを模索する必要性が高まっています。

今週の市場動向

グローバル経済は米国経済の動向やハイテクセクターの業績を巡る懸念の影響を受けました。株式市場は日本を中心に世界中で下落する展開となり、一方で、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待で債券利回りは下押しされ、金（ゴールド）は安全資産としての需要から上昇しました。



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	3.88 ▼	3.79 ▼
🇩🇪 ドイツ	2.35 ▼	2.17 ▼
🇫🇷 フランス	2.62 ▼	2.97 ▼
🇮🇹 イタリア	2.88 ▼	3.63 ▼
🇬🇧 英国	3.59 ▼	3.83 ▼
🇯🇵 日本	0.40 ▲	0.94 ▼

出所：ブルームバーグ（2024年8月2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ヶ月	T-Bill 3ヶ月
2443.24	73.52	1.09	146.53	1.28	7.17	3.62	5.18
+2.3%	-4.7%	+0.5%	-4.7%	-0.5%	-1.1%		

出所：ブルームバーグ（2024年8月2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



米国労働市場に冷え込みの兆し

労働市場には引き続き減速の兆しが見られます。週次で公表される新規失業保険申請件数は直近で上昇トレンドを維持しました。こうしたなか、第2四半期の労働生産性（労働時間当たりの財・サービスの生産量）は改善しました。これは全体的な労働コストを下押しし、最終的にインフレの減速に寄与する可能性があります。

欧州



ユーロ圏の経済成長は予想を上回る

ユーロ圏の第2四半期の国内総生産（GDP）成長率は速報値で0.3%（前年同期比）となりました。ドイツ経済はわずかに縮小したものの、スペインやフランスは堅調なペースで拡大しており、特にスペインでは製造・サービスの両セクターで力強い活動が見られました。データからは、ユーロ圏が景気回復の途上にあるものの、国ごとに若干の格差があることがうかがえます。

アジア



日本銀行が金利を引き上げ

日本銀行（日銀）が予想外の利上げに踏み切るとともに、日本国債の買い入れを減らす決定を下しました。このタカ派的な動きを受けて、日本円は大幅に上昇しましたが、日本の実質金利（インフレ調整後の金利）は依然マイナスとなっています。当社では日銀幹部の発言を注視するとともに、同行が追加利上げを行う前に今後のインフレ指標を考慮に入れるとみています。

この日
に注目



8月5日

インドネシアGDP、
ユーロ圏PMI、
米国PMI

8月7日

貿易収支：
ドイツ、中国

8月8日

インド準備銀行、メキシコ
銀行政策金利

Amundi
Investment Solutions

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8月2日現在）。チャートではグローバル債券はブルームバーグ・グローバル総合債券インデックス、グローバル株式はMSCIワールド（両指数とも現地通貨ベース）で示されています。

*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 **2 August 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: **2 August 2024**.

Doc ID: 3765011

Document issued by Amundi Asset Management, “société par actions simplifiée”- SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 - Head office: 90-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 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・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

(3771009)