

現実を突きつける夏、 市場の期待に冷や水

この夏の波乱相場は、企業業績や経済成長率などのファンダメンタルズから目を逸らしてはいけなことを思い知らせるものでした。当社では、引き続き規律ある投資を継続するべきであり、割安な投資先の発掘を検討する余地があると考えます。



Amundi Investment Institute



国債に柔軟なアプローチ

市場の一部は割高ですが、米国国債や欧州債券は魅力的な利回りと分散投資効果*をもたらす可能性があります。現段階では、機動性が国債市場でのカギになるとみています。



株式市場のローテーションに対応する

米国経済が緩やかに減速し、企業業績が改善すれば、割高な米国ハイテク株以外の銘柄へのローテーションが進む可能性があります。米国バリュー株などのセクターや、欧州、日本、新興国などの地域に投資機会を発掘できる可能性があります。



欧州クレジットが狙い目

欧州などの市場の社債は魅力的なリターンをもたらす可能性があり、バリュエーションも割安です。投資家が銘柄のクオリティや、潤沢なキャッシュフローを維持し得る企業に傾斜する可能性があると考えます。



経済成長率の違いが 新興国資産の追い風に

米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げが間近に迫るなか、国ごとに経済成長率が異なる新興国市場に投資機会が生まれつつあります。インドやインドネシアなどの国は株式の見通しが良好です。新興国債券（ブラジル、ペルー）も選別すれば魅力的な銘柄がありそうです。



市場の熱狂ではなく ファンダメンタルズに注目

リスク資産にややポジティブな見方をしつつ、市場の一部に投資機会を見出しています。また、金（ゴールド）などの金属を通して分散投資*を継続することで、米国大統領選や地政学的要因を巡るボラティリティを回避できる可能性があります。



用語

1. 国債：支出や債務を支えるために政府が発行する債務証券。

2. 経済減速：経済成長率がほとんど伸びなくなる状態。

3. 米国国債：米国政府が発行する国債。

4. ボラティリティ：特定の期間において、ある株式の価格が変化する比率。

5. バリューストック投資：株価が過度に割安と判断され、今後の株価上昇が強く期待できる企業に投資する戦略のこと。

6. ローテーション：あるセクターから別のセクターへの投資の戦略的な再配分。

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。（2024年9月9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用した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り、上昇することもあり、投資資金をすべて失う可能性があります。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: 9 September 2024

Doc ID: 3848718

(3881866)

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