

# ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2025年3月3日~3月7日)



**Amundi**  
Investment Solutions

Trust must be earned



“欧州で防衛とインフラへの支出を増大する必要性が認識されたことで投資意欲が高まり、市場はこのところ上向いています。”

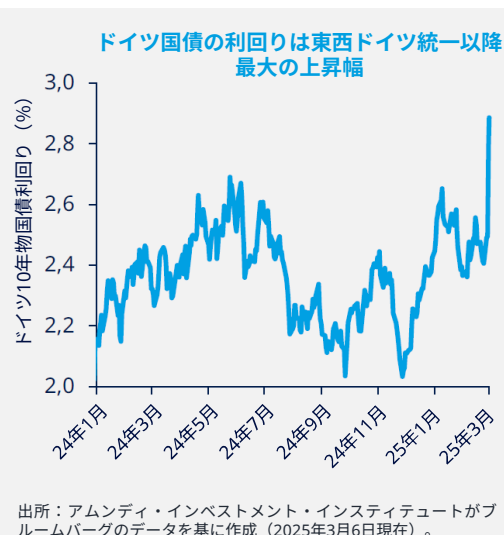
モニカ・ディフェンド  
アムンディ・インベストメント・インスティテュート・ヘッド

## ドイツ、支出拡大に向け歴史的 一步を踏み出す

ドイツの計画では、今後10年で最大1兆ユーロという同国GDPの5分の1を超える額の追加借入れが可能になると推定されます。

ユーロは対米ドルで上昇し、11月の米国大統領選に端を発する下落トレンドを脱しました。

ドイツ株は米国株を上回るパフォーマンスを示し、特に、国内情勢に左右されやすい中型株は大きく伸びました。



欧州、そしてドイツは、防衛の自律性を高めるべく前進を続けています。欧州委員会は3月4日、防衛費の増額に向けて財政規律の適用を4年間免除することを提案しました。欧州連合（EU）の首脳らは同案に支持を表明しましたが、ドイツはより長期にわたる変更を要請しました。こうした動きを受けて欧州債券の売りが強まり、ドイツ国債の利回りは、国債供給の大幅な増加が懸念されたことで、東西ドイツ統一以降最大の上昇幅を記録しました。株式は、経済成長が上向くとの期待から上昇しました。特にドイツは、9,000億ユーロを借入れ、それを防衛・インフラセクターをカバーする二つの基金に充てる意向を表明しました。財政支出においては伝統的に保守的であったドイツとしては、これは大きな転機と言えます。

## 実行可能な投資アイデア



### マルチアセット投資

マルチアセット投資を実施することで、柔軟かつバランスの取れた姿勢を維持できるほか、景気サイクルの循環に適應しながら、市場全体の成長機会から恩恵を受けることができる可能性があります。

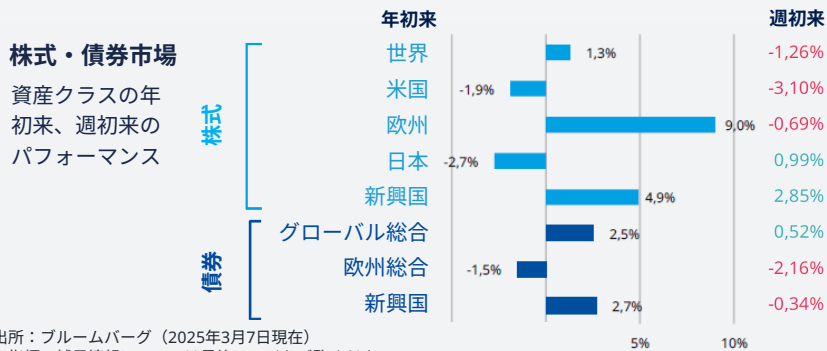


### 欧州株

魅力的なバリュエーションや着実に改善する経済成長は、欧州企業、特に強固なビジネスモデルや差別化された製品を有する企業にとって好材料となる可能性があります。

## 今週の市場動向

グローバル株式は、貿易政策を巡る不透明感や関税が経済成長に悪影響を与えるとの懸念から下落し、米国株も下がりました。欧州の国債利回りは、欧州域内の支出拡大計画が債務負担の増加につながるとの見方から上昇しました。コモディティでは、金（ゴールド）が安全資産としての需要から価格が下支えされた一方、原油価格は下落しました。



## 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   | 4,00 ▲ | 4,30 ▲ |
| ドイツ  | 2,24 ▲ | 2,84 ▲ |
| フランス | 2,39 ▲ | 3,55 ▲ |
| イタリア | 2,52 ▲ | 3,96 ▲ |
| 英国   | 4,20 ▲ | 4,64 ▲ |
| 日本   | 0,85 ▲ | 1,52 ▲ |

出所：ブルームバーグ（2025年3月7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) | 原油    | ユーロ/<br>米ドル | 米ドル/<br>日本円 | 英ポンド/<br>米ドル | 米ドル/<br>人民元 | EURIBOR<br>3ヵ月 | T-Bill<br>3ヵ月 |
|----------|-------|-------------|-------------|--------------|-------------|----------------|---------------|
| 2909,10  | 67,04 | 1,08        | 148,04      | 1,29         | 7,24        | 2,53           | 4,30          |
| +1.8%    | -3.9% | +4.4%       | -1.7%       | +2.7%        | -0.5%       |                |               |

出所：ブルームバーグ（2025年3月7日現在）  
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



#### 関税合戦で貿易政策の不透明感が高まる

米国が主要貿易相手国からの輸入品に関税を発動したことで、国際貿易を巡る不透明感が高まりました。中国は米国の関税に対抗し、米国からの輸出品に関税を課しました。全体として、こうした措置により企業の困難が増すばかりでなく、消費者の支出負担が増加することも懸念されます。やがては、米国の個人消費や経済成長にも影響が出る可能性があります。

### 欧州



#### ECBが予想通り利下げを実施

欧州中央銀行（ECB）は政策金利を0.25%引き下げ、利下げ路線を継続しました。同行は今年の経済成長見通しを下方修正しましたが、ドイツが先日、防衛とインフラへの投資を発表したことを受け、今後見通しを修正する可能性もあります。目下、域内の景気見通しは低迷していると当社ではみており、そのため、政策金利は年内に一段と引き下げられると引き続き予想しています。

### 中国全人代が開幕

年に一度行われる中国の全国人民代表大会（全人代）では、財政支出や金融支援、内需喚起に向けた追加的資金の投入により経済を下支えする計画が示されました。政府は財政赤字（歳出が歳入を超過する状態）の目標を対国内総生産（GDP）比3%から同4%に引き上げたほか、国債を追加発行する計画を発表しました。景気刺激策を実施するスピードが経済への刺激効果を見極める上で重要だと当社ではみています。

### アジア



## 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（2025年3月7日現在）。チャートはドイツ10年物国債利回りを示す。

\*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 **7 March 2025**. 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: **7 March 2025**.

Doc ID: 4301414

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

(4309492)