

# インフレ動向、中央銀行、地政学が市場を左右

中央銀行に加え、政府の政策や国際関係が経済の行方を占う上でますます重要になっています。当社では分散投資\*を心がけつつ、株式やクレジットなどのリスク資産にややポジティブな見方をしています。



Amundi Investment Institute



## 主要中銀の政策は短期的にかい離

欧州中央銀行（ECB）とは異なり、米連邦準備制度理事会（FRB）は最近の政策決定会合の後、金利を据え置きました。しかし、インフレが低下していることで、FRBが利下げに傾く可能性があり、そうなれば米国国債の魅力が増すことになりそうです。



## 株式にとって重要な米国の個人消費

米国の個人消費が縮小すれば、同国の株式に影響が出る可能性があります。当社では割高なセクターを模索するよりも、米国ではバリュー投資に、グローバルでは、見通しが改善しつつある欧州株や英国株に投資機会があるとみています。



## 価格圧力の低下でクレジットに追い風

欧米の質の高いクレジットは追加的な収益と流動性の高さのバランスが優れています。しかし、バランスシートに過剰な債務を抱えた企業には慎重な見方をしています。



## グローバルのマクロ環境が新興国資産の下支えに

先進国の利下げや新興国の高成長が見込まれることは、新興国の債券や株式にとって好材料です。債券市場では、追加的なインカムが期待されるインドとメキシコを選好しており、株式市場では、韓国、インドネシア、インドの見通しが良好だとみています。



# 価格決定力と収益力の強さに注目

株式とクレジットについては資産の質に基づくアプローチの下、価格決定力の強い企業を選好しています。それでも、ボラティリティの高まりに備えてポートフォリオの守りを固め、金（ゴールド）を組み入れることが推奨されます。



## 用語

- 1. インフレ**：財やサービスの全体的な価格水準が上昇し、その結果、購買力が低下すること。
- 2. 中央銀行**：国または通貨同盟の通貨および金融政策を管理し、経済と金融の安定化を図る機関。
- 3. 米国公債**：米国によって発行される国債のこと。
- 4. 価格圧力**：証券が大量に取引された際の価格の変化。
- 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. 収益力**：企業が長期的に収益を生み出す能力のこと。

## 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7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、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 July 2024

Doc ID: 3699835

(3721943)

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