

ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2025年8月25日～8月29日)



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned



“米国企業の決算や良好な経済指標が好感され、株式市場が史上最高値を更新しました。米国市場が過度に割高な水準に逆戻りしたことで、市場は割高感の低い他のセクターや地域への資金移動を模索する可能性があります。”

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

米国株が史上最高値を更新

米国の株式市場は先週、AIを巡る熱狂や予想を上回る決算が好感され、史上最高値を更新しました。

大型株やITセクターが相場をけん引する展開となっていますが、それにより集中リスクも高まっています。

米国市場の一角が過度に割高な水準に逆戻りしたことで、市場は割高感の低い他のセクターや地域への資金移動を模索する可能性があります。



米国株の主要指数であるS&P500が先週、情報技術（IT）セクターの活況や人工知能（AI）ブームを巡る楽観論を背景に、史上最高値を更新しました。予想を上回る好決算や、米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを実施するとの期待もまた市場心理を押し上げました。

しかし、こうして夏の間に上昇局面が続いたことで、ごく一部の銘柄やセクターがリターンを押し上げる米国市場では集中リスク増大の懸念が高まっています。さらに、新たな輸入関税が企業業績に与える影響は依然として不透明です。関税とは実質的に消費者の可処分所得に課される税であり、米国では個人消費が経済成長の要であることから、そが落ち込めば、経済に影響が及ぶ可能性があることと当社では考えています。先行きには不透明感が漂っており、市場はマクロ経済指標やFRBの出方を注視するものと予想されます。

実行可能な投資アイデア



超大型以外の米国株

大型グロース株以外の割安な銘柄への投資は、米国の経済成長や好決算の恩恵を享受するのに良い手段だと考えられます。



グローバル株式

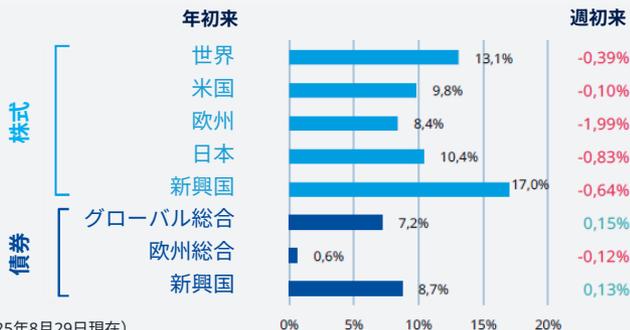
英国、日本、欧州などの国には、強固なビジネスモデルや内需に依存する割安な銘柄がある可能性があります。このようなアプローチを取ることで、投資家はグローバルな投資機会を発掘できる可能性があります。

今週の市場動向

グローバル株式は米国株、欧州株、日本株に引きずられて下落しました。欧州では、フランス国内の政治的安定が脚光を浴びました。米国の債券利回りがFRBの利下げ観測を背景に低下した一方、欧州の債券利回りはまちな動きとなりました。コモディティ市場では、金と原油の価格が上昇して週を終えました。

株式・債券市場

資産クラスの年初来、週初来のパフォーマンス



出所：ブルームバーグ（2025年8月29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年物国債利回りと前週比の変化

		2年物		10年物	
	米国	3,62	▼	4,23	▼
	ドイツ	1,94	▼	2,72	▲
	フランス	2,19	▲	3,51	▲
	イタリア	2,21	▲	3,59	▲
	英国	3,94	▼	4,72	▲
	日本	0,87	▲	1,60	▼

出所：ブルームバーグ（2025年8月29日現在）
直近1週間の変化を示したものです。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、短期金利の水準と前週比の変化

金 (ゴールド)	原油	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	T-Bill
米ドル/オンス	米ドル/バレル	米ドル	日本円	米ドル	人民元	3ヵ月	3ヵ月
3447,95	64,01	1,17	147,05	1,35	7,13	2,06	4,15
+2,3%	+0,5%	-0,3%	+0,1%	-0,2%	-0,5%		

出所：ブルームバーグ（2025年8月29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



米国の経済活動が底堅さを見せる

第2四半期の米国実質国内総生産（GDP）改定値は事前予想を上回る結果となり、根底にある消費意欲が高まっていることが示唆されました。企業の設備投資と個人消費も上方修正されました。前半に政策不確実性が大幅に高まったにもかかわらず、経済活動は底堅く推移しています。

欧州



8月の景況感はやや低迷

欧州委員会が発表した企業と消費者の景況感は伸び悩んだものの、依然として景気拡大を示す結果となりました。米国の輸入関税の影響を最も受けやすい製造業の景況感が小幅に上昇した一方、サービス業や建設業の景況感は低下しました。消費者信頼感が悪化していることから、今後は家計支出が低水準で推移するとともに、貯蓄率が短期的に平均を上回るとの見方が裏付けられます。

アジア



米国がインドに2次関税を課す

米国大統領がインドに対して、ロシア産原油購入への制裁である25%の2次関税を含む50%の関税を発動しました。こうした動きは、米国の前政権がインドとの戦略的関係を深めるべく努力していたのとは対照的です。こうした状況は、インドの対米輸出や経済活動に影響を与えると当社ではみていますが、物品・サービス税の改革や軽減といった措置が国内消費を押し上げることで、マイナスの影響が部分的に相殺されると予想されます。



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（2025年8月29日現在）。チャートは年初来のS&P500のパフォーマンスを示します。

*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 **29 August 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: **29 August 2025**

Doc ID: **4786080**.

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

(4791992)