

ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2025年4月28日～5月2日)



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned



“ドナルド・トランプ氏が米国大統領に就任してからの100日間は波乱が多く、米国資産の支配的な役割に疑問が突き付けられたため、グローバル投資家は分散投資先*を求めて、欧州など他の市場へと目を向けるようになっていきます。”

モニカ・ディフェンド

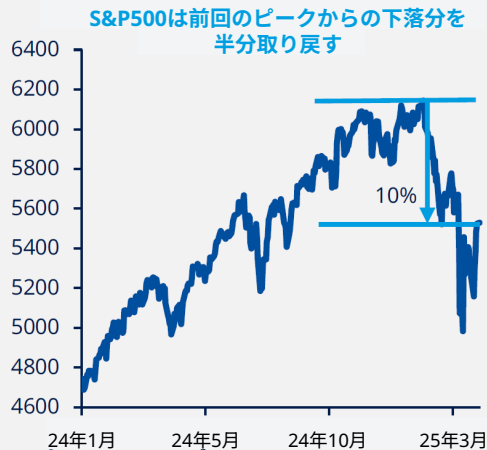
アムンディ・インベストメント・インスティテュート・ヘッド

トランプ大統領、就任100日

トランプ政権の支持率は現在41%と、就任100日目としてはアイゼンハワー政権以降で最低となっています。

90日間の関税停止が発表された後も米ドル相場は回復しておらず、米国の通商政策を巡る不確実性が重石となっています。

米国の政策を巡る不確実性の高まりを受けて、グローバル投資家は分散投資先*として、欧州市場に目を向ける可能性があります。



出所：ブルームバーグのデータを基にアムンディ・インベストメント・インスティテュートが作成 (2025年4月29日)

トランプ氏が米国大統領に就任してからの100日間でS&P500指数は約9%下落し、米国大統領の任期中では1973年のニクソン政権以降で最低のパフォーマンスを示しました。この下落は関税を嫌気した売りに影響されたものであり、その後90日間の停止が発表されると、米国市場は反発しました。S&P500指数は現在、下落分の半分を取り戻しています。米国株の値動きは依然として大きく、こうした動きは90日間の停止措置が見直される7月上旬まで続くと当社では考えています。全体としては、ミシガン大学消費者信頼感指数（数百世帯を対象にした月次調査）に表れているように、センチメントは依然として弱く、消費者はインフレや個人資産の見直しに対して、徐々に懸念を募らせています。

実行可能な投資アイデア



欧州国債

欧州諸国の国債は景気が低迷する環境が追い風となる可能性があり、米国資産の分散投資先*として期待されます。



欧州株

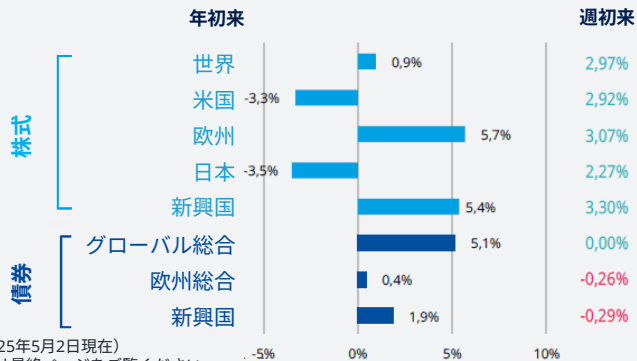
米国資産からの継続的な資金の引き揚げが欧州連合（EU）諸国の株式の追い風になるとみられ、財政刺激策やインフラ投資の恩恵により、米国関税の影響が相殺される可能性があります。

今週の市場動向

グローバル株式は、米中貿易協議の再開が期待されるなか、米国の一部ハイテク企業の決算が好調だったことが好感され上昇しましたが、状況は依然として流動的です。債券利回りは概ね上昇しました。原油価格は、OPECプラスからの供給増加の懸念や需要不安を受けて下落しました。

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5月2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 | 3,83 ▲ | 4,31 ▲ |
| ドイツ | 1,76 ▲ | 2,53 ▲ |
| フランス | 1,92 ▲ | 3,25 ▲ |
| イタリア | 2,04 ▲ | 3,64 ▲ |
| 英国 | 3,85 ▼ | 4,51 ▲ |
| 日本 | 0,60 ▼ | 1,26 ▼ |

出所：ブルームバーグ（2025年5月2日現在）
前週比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 |
| 3240,49 | 58,29 | 1,13 | 144,96 | 1,33 | 7,27 | 2,14 | 4,32 |
| -2,4% | -7,5% | -0,6% | +0,9% | -0,3% | -0,2% | | |

出所：ブルームバーグ（2025年5月2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



関税を控え米国経済が縮小

2025年第1四半期の米国経済はマイナス成長となりました。同国の国内総生産（GDP）成長率がマイナスとなったのは3年ぶりです。関税発表を前にした企業や消費者の駆け込み需要で輸入が急増したことが減速に寄与しました。個人消費の伸びも低調でしたが、一方で設備投資は堅調なペースで伸びています。要約すると、GDPには需要の減速が表れていますが、データは依然として変動が大きく、今後の発表を注視することがカギとなるでしょう。

欧州



ユーロ圏の第1四半期GDPは予想を上回る伸び

ユーロ圏の第1四半期のGDP成長率は前期比で0.4%となり、前期比で成長ペースが加速しました。成長率加速の背景には、インフレの緩和と借入コストの低下を受けた内需の拡大があります。こうした動きは、米国の関税政策に対する根強い懸念を相殺する一助となりました。主要経済国の中では、ドイツの成長率が0.2%となりましたが、スペインとイタリアはユーロ圏最大の経済国を上回る伸びを示しました。

アジア



中国、4月の経済指標は低調

中国の3月の製造業購買担当者景気指数（PMI）は49と、2月の50.5から低下しました。4月9日に発動した米国の懲罰的な高関税は、中国の輸出業者に打撃を与え始めています。輸出受注指数は、コロナ禍からの経済再開が本格化した2023年初頭以降で最低の水準に落ち込みました。指標の低迷を受けて、政策当局は支援を強化するとみられ、まずは金利の引き下げを実施すると予想されます。政府はまた、数ヵ月以内に見通しが改善することを期待しています。



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5月2日）。チャートはS&P500指数の推移を示す。

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 **2 May 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: **2 May 2025**.

Doc ID: 4463489.

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

(4483574)