

ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2026年5月4日～5月8日)



Amundi
Investment Solutions



“新興国市場には、天然資源の輸出やIT分野の競争力、内需の底堅さを背景に多様な投資機会があります。中東の紛争が続くなかでも、多様な新興国市場には力強い経済成長や堅調な企業業績が見込める分野が存在します。”

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

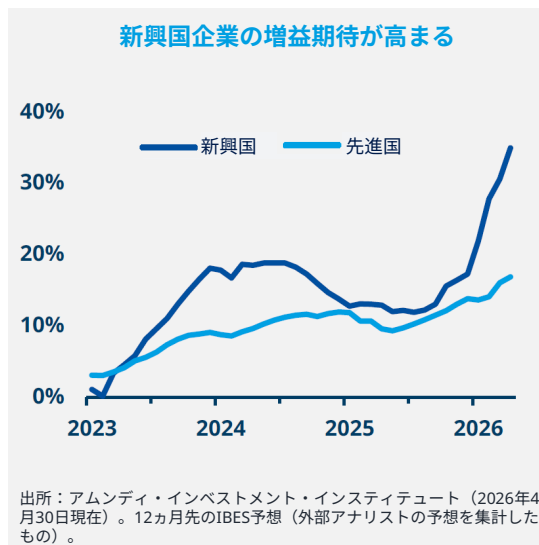
Trust must be earned

好調な企業業績が新興国 市場を下支え

イランでの軍事衝突にもかかわらず新興国株式は底堅く推移しており、企業業績の力強い伸びやIT分野の上昇が相場の下支えとなっています。

企業利益の伸びが新興国市場の底堅さを下支えしています。新興国市場は先進国市場に比べて割安感があり、分散投資*の機会も豊富です。

中南米はエネルギー輸出やファンダメンタルズの強さに加え、紛争地域からも離れていることで、投資環境が良好です。



新興国市場では企業の利益見通しが改善しており、引き続き多様な投資機会が存在しています。当初は中東情勢の緊迫化に振り回されましたが、新興国全体を見ると、市場が落ち着きを取り戻している様子がうかがえます。状況は依然として流動的ですが、長期的な投資機会は豊富に存在すると考えています。例えば**アジア新興国**の中では、韓国に特に大きな投資妙味があり、堅調な企業業績、人工知能（AI）ブームによるメモリー需要、ガバナンス改革といった要因が追い風となっています。対照的に中国では、企業業績を取り巻く環境があまり良好ではありません。インドについては、底堅い経済成長、堅調な企業業績、妥当なバリュエーション水準を受けて、長期的にはポジティブな見方をしていますが、短期的には中東情勢に起因する不透明感がくすぶっています。**中南米**はエネルギー輸出が多く、豊富な天然資源や柔軟な金融政策のほか、AI関連の上昇も期待できるなど、投資環境が良好です。ブラジルの見通しは良好ですが、インフレや政府債務、今年実施される総選挙の動向を注視しています。全体として、中南米、アジア地域を中心に新興国に対してポジティブな見方を維持しています。

*分散投資は利益を保障するものでも、損失を防止するものでもありません。

この日
に注目



5月12日

米国・ブラジル・インド
CPI、ユーロ圏ZEW景況感
指数

5月13日

ユーロ圏鉱工業生産、
ブラジル小売売上高

5月14日

米国小売売上高、米国
新規失業保険申請件数、
英国GDP

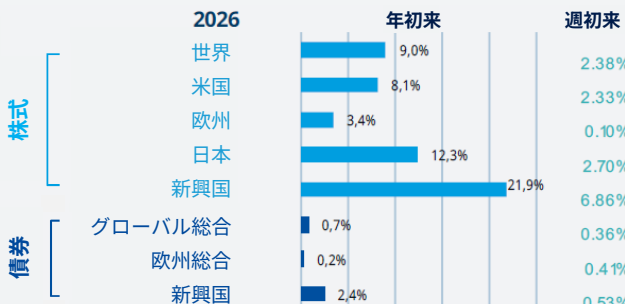
Amundi
Investment Solutions

今週の市場動向

グローバル株式は堅調な企業業績や米国とイランとの和平合意が期待され週を通して上昇し、また、和平合意への期待から原油価格は下落しました。新興国株式は、韓国などで人工知能（AI）関連のテーマに楽観的な見方が強まり大幅高となりました。債券利回りは米国の短期債を除いて多くの国で低下し、金（ゴールド）価格は上昇しました。

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（2026年5月8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	3.89 ▲	4.36 ▼
ドイツ	2.60 ▼	3.00 ▼
フランス	2.73 ▼	3.62 ▼
イタリア	2.75 ▼	3.72 ▼
英国	4.38 ▼	4.91 ▼
日本	1.37 ▼	2.47 ▼

出所：ブルームバーグ（2026年5月8日現在）
直近1週間の変化を示したもの。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） 米ドル/オンス	原油 米ドル/バレル	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 3ヵ月	T-Bill 3ヵ月
4715.25	95.42	1.18	156.68	1.36	6.80	2.23	3.68
+2.19%	-6.4%	+0.6%	-0.2%	+0.4%	-0.4%		

出所：ブルームバーグ（2026年5月8日現在）。*人民元の週次変化は2026年4月30日からのデータを集計。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



米企業の投資活動は引き続き堅調

3月の米国耐久財受注の確報値は前月比で0.8%増加しました。防衛関連の受注が増加する一方、防衛関連を除く受注は減少するなど強弱はあるものの、企業の投資にとって明るい兆しは維持されています。防衛関連と航空機を除くコア受注は前月比3.3%増、関連する出荷も同1.2%増となりました。全体として、今回のデータからはIT関連と機械を中心に投資活動の基盤がしっかりしており、事業支出の先行きが明るいことが示唆されます。

ドイツ鉱工業の回復に遅れ

3月のドイツの鉱工業生産は前月比で0.7%減少しました。エネルギーと機械の生産が減少した一方、自動車、建設業の生産は小幅に増加しました。エネルギー集約型産業の生産は前月比で1.2%増加しましたが、原油・ガス価格の上昇がまだ電力料金に反映されていません。効率化や低生産性事業の廃止でドイツの産業は2022年と比べてエネルギーショックの影響を受けにくくなっている可能性があるものの、高いエネルギーコストと構造問題が回復の重荷となり、財政支出拡大によるプラス効果を部分的に相殺しています。

欧州



アジア、原油高に伴う物価高対応は一様ではない

アジア各国の原油高への対応は一様ではありません。燃料コスト高が各国の国際原油価格に対する感応度だけでなく、燃料価格設定メカニズムに応じて転嫁されるためです。規制市場では、価格の上限設定、安定化基金、国営企業による負担吸収、減税といった措置で影響を緩和することが可能ですが、フィリピンなど自由化が進んだ市場では消費者物価への転嫁が速く進みます。価格設定の自由度が高く、財政余力が乏しい国ほどインフレ圧力は強いものの、多くのアジア中央銀行は金利を据え置くことが可能です。為替圧力や景気の鈍化は政策のばらつきをさらに拡大させます。

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（2026年5月8日現在）。チャートは新興国企業と先進国企業の12ヵ月先の利益予想を示します。

*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 **8 May 2026**. 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: **8 May 2026**

Doc ID: **5473052**

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 資産運用業協会、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

(5486624)