

# ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2025年7月7日~7月11日)



**Amundi**  
Investment Solutions

Trust must be earned



“米国の取引主義的かつ一方的なアプローチにより関税を巡る不確実性が続いており、世界中の政策当局者是对応に苦慮する可能性があります。”

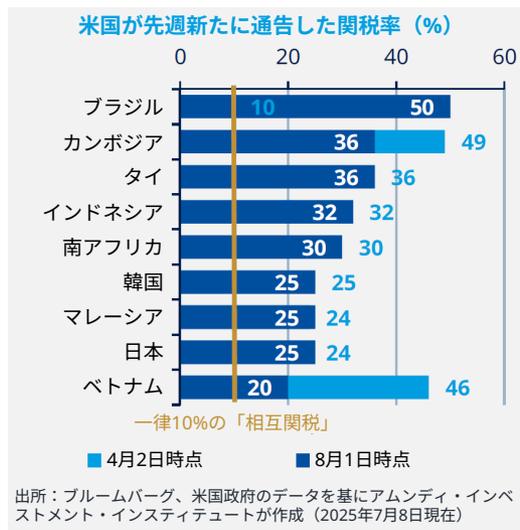
モニカ・ディフェンド  
アムンディ・インベストメント・インスティテュート・ヘッド

## 米国の関税発動が8月に延期

関税発動は延期されましたが、政策当局者や中央銀行は経済への影響が明確になるのを待っています。

こうした不確実性が、EUなど主要貿易相手国との貿易関係や外交関係をこじれさせています。

一部の国に対する関税は公表されましたが、米国は今後も取引主義的なアプローチを続ける可能性があります。



米国が設定した相互関税上乘せ分の90日間の発動猶予が先週期限を迎えました。トランプ米国大統領はいくつかの貿易相手国に対する新たな関税率を公表するとともに、発動の期限を8月1日に延期しました。例えば、日本と韓国に対する25%の新関税は同日付で発動することとなり、現行の10%の関税は延長され、各国にさらなる交渉猶予が与えられました。トランプ氏はまた、ブラジル製品や米国が輸入する銅に対する50%の関税を公表したほか、追加関税を脅し文句に他のBRICS加盟国にも揺さぶりをかけています。米国は他の貿易相手国とも交渉を進めている模様ですが、このような関税の先行き不透明を背景に、経済成長、米国の消費動向、インフレの不確実性が増しています。そのため、市場では今後も値動きの荒い展開が続くとみられ、ある程度の安定感をもたらす資産に注目する必要があります。

## 実行可能な投資アイデア



### 金 (ゴールド)

2025年上半年は米国の関税を巡る高い不確実性を背景に、金が力強く伸びました。不確実性の高い局面では、投資家は安全資産への投資に妙味を見出す可能性があります。



### マルチアセット

不確実性の高い局面では、様々なリターン向上策を活用するバランスの良い分散投資\*が有益であり、投資家がリスクを回避する一助となる可能性があります。

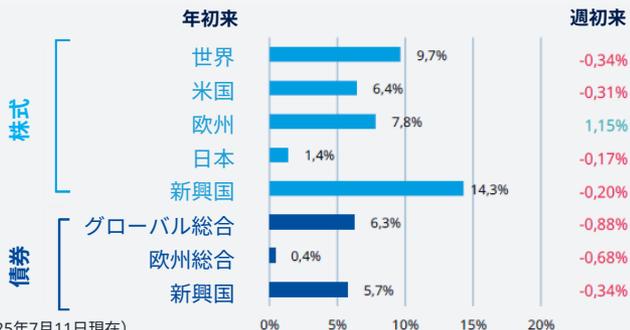
\*分散投資は利益を保証するものでも、損失を防止するものでもありません。

## 今週の市場動向

グローバル株式は、米国の関税政策を巡る緊張感の高まりを背景に概ね下落しました。一方で、国債利回りは上昇しました。米ドルは他のほとんどの主要通貨に対して上昇しましたが、金（ゴールド）は史上最高値に近い水準で推移しました。原油価格は、サウジアラビアが6月にOPECの定める生産枠を超過したにもかかわらず上昇しました。

### 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（2025年7月11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年物国債利回りと同週比の変化

		2年物		10年物	
	米国	3.89	▲	4.41	▲
	ドイツ	1.90	▲	2.72	▲
	フランス	2.19	▲	3.41	▲
	イタリア	2.12	▲	3.57	▲
	英国	3.85	▲	4.62	▲
	日本	0.77	▲	1.51	▲

出所：ブルームバーグ（2025年7月11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、短期金利の水準と同週比の変化

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 3ヵ月	T-Bill 3ヵ月
3355.59	68.45	1.17	147.43	1.35	7.17	2.03	4.34
+0.6%	+2.2%	-0.8%	+2.0%	-1.2%	+0.1%		

出所：ブルームバーグ（2025年7月11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



#### 政策不確実性が雇用の重荷となっている可能性

米労働省が発表した7月5日までの1週間の新規失業保険申請件数は22万7,000件と前週比で減少し、4週移動平均（現在23万6,000件）にひとまず頭打ち感が出ました。しかし、失業保険継続受給者数は196万5,000件と2021年以来の高水準となり、4週移動平均が上昇しました。労働者が離職後に再就職するのがますます難しくなっており、恐らくは政策不確実性の高まりにより企業が採用に慎重になっていることが要因だと考えられます。

#### 5月のユーロ圏小売売上高は減速

ユーロ圏の小売売上高（実質ベース）は3ヵ月連続の上昇から一転し、5月は前月比0.7%減となりました。一方で、前年同月比の伸び率は縮小したものの、1.8%とプラス圏を維持しました。月次ベースで見ると、食品、飲料、たばこ、非食品、燃料などの品目が低調でした。消費減速の背景には、イースター後の買い控え、あるいはトランプ大統領の関税政策を巡る不確実性の高まりがあると考えられます。

### 欧州



#### 中国、CPIが上昇する一方でPPIは低下

中国の6月の消費者物価指数（CPI）は総合の伸び率が前年同月比0.1%と予想を上回る小幅なプラスとなり、食品とエネルギーを除くコア指数の伸び率は同0.7%となりました。一方で、生産者物価指数（PPI）は貿易ショックの影響でマイナス幅を拡大し、伸び率が前年同月比-3.6%と2023年8月以来の低水準となりました。PPIの持続的かつ広範な低下はデフレ圧力の継続を示すものであることから、CPIの上昇は一時的なものだと思われる。

### 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7月11日現在）。チャートは一部貿易相手国に対する関税率を示します（4月2日に発表された関税と、8月1日に発動が見込まれる関税の両方を表示）。

\*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 **11 July 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: **11 July 2025**

Doc ID: **4656511**.

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

(4671716)