

# ウィークリー・マーケット・ ダイレクション (2025年4月21日~4月25日)



**Amundi**  
Investment Solutions

Trust must be earned



“政策と関税を巡る不確実性や米国の景気悪化を背景に、欧州や一部の新興国など、力強い成長が見込める地域へと、継続的に投資の軸足を移すことが求められます。”

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

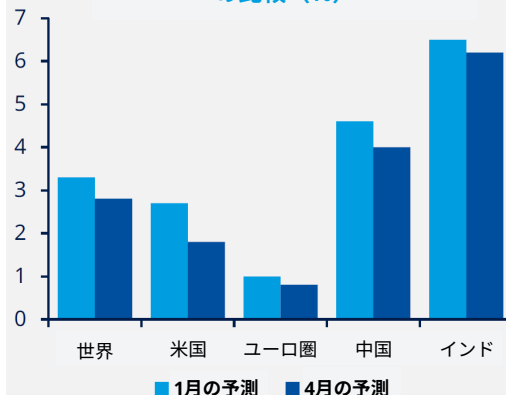
## 貿易戦争で世界経済に暗雲

IMFが今年のGDP成長率見通しを下方修正したことを受けて、政策の不確実性が世界の貿易や経済活動をいかに鈍らせるかが浮き彫りとなりました。

IMFによるインフレ見通しの上方修正は小幅にとどまっており、当社ではディスインフレ傾向が中期的に継続するとみえています。

各国中央銀行は景気下支えとインフレ抑制の両立を試みるなか、難しい舵取りを迫られています。

IMF2025年世界GDP成長率見通しの比較 (%)



出所：IMF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23日現在)

国際通貨基金（IMF）は先日公表した最新の見通しにおいて、世界の成長率を1月時点の予測から下方修正しました。今回の修正の背景には、米国に端を発する貿易戦争と政策の不確実性があります。2025年の世界の国内総生産（GDP）成長率見通しは3.3%から2.8%に引き下げられ、来年のGDP成長率は3.0%と予想されています。各国のGDP成長率見通しも軒並み引き下げられ、中でも米国の今年の成長率は1.8%と大幅に下方修正されました。消費を巡る懸念を受けて、当社では米国の経済成長について慎重な見方を強めています。今回のIMF見通しにおいて、欧州の成長率はそれほど影響を受けませんでした。2023年、2024年と2年連続でマイナス成長となったドイツは、今年もほぼ同程度の成長が見込まれています。中国経済には米国からの外的な圧力が予想されることから、同国の成長率も下方修正されました。

## 実行可能な投資アイデア



### グローバル債券

経済成長に不確実性があるなか、欧州連合（EU）諸国などの国債がある程度の安定をもたらす可能性があります。また、魅力的なリターンを求めてEUの格付けの高い社債を模索するのも一案です。

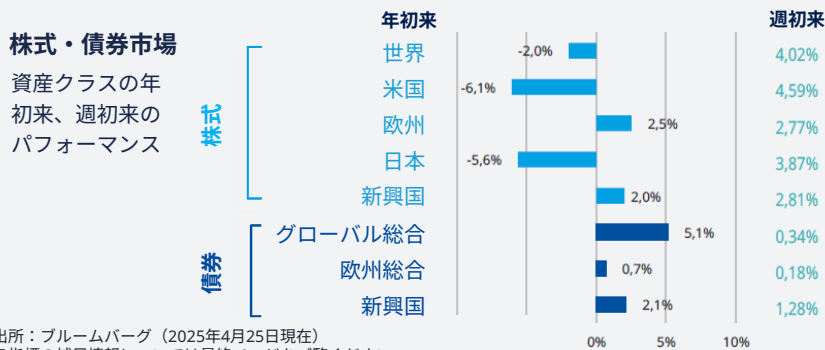


### 新興国株式

インドや中南米などの新興国株式は、グローバルな投資家にとって長期的な妙味があるとともに、有力な分散投資先\*となる可能性があります。

## 今週の市場動向

一部の大手企業が決算を発表した今週、トランプ米大統領が関税措置を緩和するとの期待から、株式市場にはつかの間の安堵感が広がりました。また、米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長が解任されるとの懸念も和らぎました。債券利回りはまちまちな動きとなり、金（ゴールド）は今週、最高値を更新しましたが、その後、小幅に下落しました。



出所：ブルームバーグ（2025年4月25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	3,75 ▼	4,24 ▼
ドイツ	1,72 ▲	2,47 ▼
フランス	1,87 ▼	3,19 ▼
イタリア	2,01 ▼	3,57 ▼
英国	3,85 ▼	4,48 ▼
日本	0,69 ▲	1,34 ▲

出所：ブルームバーグ（2025年4月25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
3319,72	63,02	1,14	143,67	1,33	7,29	2,17	4,30
-0,2%	-2,6%	+0,0%	+0,9%	+0,4%	-0,2%		

出所：ブルームバーグ（2025年4月25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



#### 米国労働市場は今のところ健全

4月12日までの1週間の米国の新規失業保険申請件数が21万5,000件と2月以来の低水準となったことで、今月は雇用が着実に増加していることが示唆されました。しかし、他の調査では、労働市場の状況がそれほど楽観的ではなく、企業の景況感も関税に伴う不確実性の影響を受けています。関税発表を巡る強い不透明感を考えると、今後数ヵ月で労働市場は悪化すると当社ではみています。

### 欧州



#### ユーロ圏総合PMIは好不況の境目50を依然上回る

4月のユーロ圏購買担当者景気指数（PMI）は、総合指数が50.1と3月の50.9から低下し、景気低迷を示す内容となりました。特に、サービス業PMIは5ヵ月ぶりに50を下回りましたが、その一方で製造業PMIは小幅に上昇しました。このデータからは、米国の通商政策によるユーロ圏の製造業への悪影響は今のところ限定的であることが示唆されます。しかし、このトレンドが今後も続くとは考えづらいでしょう。

### アジア



#### 関税を巡る懸念にもかかわらず企業の景況感は改善

米国の通商政策に市場が振り回されるなかでも、4月のアジア圏のPMI（速報値）は堅調な伸びを示しました。日本の4月の総合PMIは、サービス業の活況や製造業生産高の改善を受けて、51.1と先月の48.9から改善しました。インドの総合PMIは59.5から60に上昇し、新規輸出受注も予想外に持ち直しました。オーストラリアのPMIは小幅に低下しましたが、それでも50を上回る水準を維持しています。



## 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4月25日現在）。チャートはIMFによる各国・地域の2025年のGDP成長率見通しを示す。

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 **25 April 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: **25 April 2025**.

Doc ID: 4438668.

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

(4454996)