

信頼こそ、
私たちの資産。

Amundi
ASSET MANAGEMENT
アムンディ アセットマネジメント

グローバル・インベストメント・ビュー | 2022年10月

情報提供資料

債券の利回りがより魅力的に



企業業績や経済成長、中央銀行によるタカ派的な利上げに対する懸念から、株式や債券のリプライシングが続いています。このため、債券市場は再び注目を集めるようになっていますが、投資家は柔軟かつ多様なスタンスを維持する必要があるとみています。

投資の着目点



国債をプロテクションとして活用

足元における米国10年債の魅力的なバリュエーション、世界経済成長への懸念、地政学的緊張などから、米国国債がポートフォリオにおいて保護的な役割を担うことを示しています。しかし、投資家は全体的に積極的な見方を維持しつつ、ユーロ圏市場で選択的な投資機会を探る必要があると考えます。



流動性の懸念には、質の高さで対応

我々は、過剰な債務を抱える企業よりも、企業のファンダメンタルズが強固で質の高い米国のクレジットを重視すべきと考えています。これは、収益環境が悪化した場合、質の低い企業はキャッシュフローの問題に直面する可能性があるためです。



株式の収益回復力を主眼に

消費者需要の減退は、当面の企業収益に影響を与える可能性があります。引き続き慎重さを維持しつつも、景気後退局面でも株主に報いることのできる安定したバランスシートを備えた、質の高いバリュー株を選別するべきであると考えています。米国は、欧州などの循環的な地域よりも良好なパフォーマンスを示すと思われます。



中国株には中立の姿勢で臨む

新興国市場の成長の勢いは改善しつつあるものの、ばらつきがあるとみています。例えば、ゼロ・コロナ政策や不動産セクターの脆弱さなどから、中国株に対しては中立とする一方、ブラジルを含むコモディティ輸出国の厳選された新興国債券には投資機会があると考えます。

経済・地政学的リスクへの警戒



成長率の鈍化や高いインフレ率、地政学的リスクから、クレジットなどのリスク資産には慎重なスタンスが必要です。我々は、低格付け債や厳選された新興国債券よりも、高格付けの米国債券を選好しています。また、米国国債も、最近の利回り上昇や経済成長の減速を踏まえるとやや魅力的とみられますが、投資家は積極的に行動すべきでしょう。株式については、強い価格決定力と強固なビジネスモデルを有する高クオリティなバリュー銘柄は、圧力に耐えることができると思われます。全体として、投資家はインフレ調整後のリターンの観点から、クレジットと株式の中でより質の高い資産に焦点を当てるべきであると考えます。

当資料のご利用に当たっての注意事項等

- ・ 当資料は、情報提供を目的としてアムンディ・アセットマネジメントの作成した資料をもとに、アムンディ・ジャパン株式会社が翻訳した資料であり、特定の金融商品取引の勧誘を目的とするものではありません。
- ・ 当資料は、各種の信頼できると考えられる情報をもとに作成されていますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。
- ・ 当資料の中で記載されている内容・数値・図表・意見・予測等は、当資料作成時点のものであり、将来の市場動向、運用成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。

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