



チャールズ・マ
クライアント・インベストメント・ストラテジスト
グレーター・チャイナ&サウス・イースト・アジア
リテール・ディストリビューション

フライデー・メール

2017年3月24日

欧州: より魅力的な投資先に

このコラムを読んでいる方は、欧州経済が著しく改善していることを知っても驚かれることはないでしょう。欧州中央銀行(ECB)のマリオ・ドラギ総裁は、3月の政策決定会合の後、デフレに対する勝利を宣言し、ECBは「金利をさらに下げる必要があるとは思っていない」と述べました。欧州企業は利益成長を見せる四半期決算報告を行っており、企業収益の上昇モメンタムも勢いを増しています。以前は4四半期連続で業績が前期を下回りましたが、今回、2四半期連続で四半期業績が改善を見せています。ファンダメンタルズの改善により、欧州株式は一山越えた様相となっており、月初からMSCIヨーロッパ指数はユーロおよび米ドルベースの両方でS&P500指数を上回っています。一部の投資家はこれらの改善に気づいて、欧州株式ファンドへ再び資金を流入させていることが観測されました。

“欧州株式ファンドへ再び資金を流入させていることが観測されました。”

投資家は今その注目を4月23日に行われるフランス大統領選挙に向けつつあります。最近の世論調査によると、(ユーロ圏離脱を主張する)マリーヌ・ルペン氏と(親EU派の)エマニュエル・マクロン氏が第1回投票を勝ち抜き、最終投票となる第2回投票で、マクロン氏が勝利すると見られています。

来週は

来週、米国は次のマクロ経済データを発表する予定です。

1. 2016年第4四半期GDP: 在庫の増加により、2016年第4四半期の最終GDPが1.9%から2.0%に若干上方修正されると市場は見ています。
2. 個人消費: 自動車販売が横ばいであったこと、暖冬により光熱費が抑えられたことから、2月の個人消費の伸びが鈍化すると市場は予想しています。

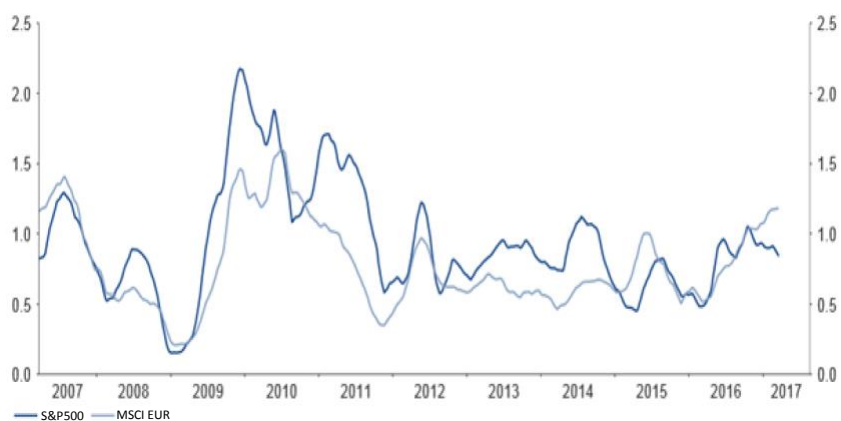
投資家は、欧州で事前予想を上回るマクロ経済統計が発表される最近のポジティブな傾向が、今後も継続する可能性があるかどうか注目しています。3月のハーモナイズド消費者物価指数(HICP)は、来週の金曜日に発表され、市場はその数値がほぼ横ばいになると見込んでいます。コモディティ価格が安定していることから、欧州のインフレ率は安定的とする見通しにつながることでしょう。英国は、2016年第4四半期のGDP確定値を発表します。強い家計消費が支えとなり、企業投資の減速を相殺することで、市場は第4四半期のGDPは0.7%の成長を見せると予想しています。

日本は鉱工業生産指数を発表します。1月は予想外の低水準となりましたが、おそらくその要因は中国の旧正月のため需要が減少したためと見られ、投資家は2月の工業生産額は回復すると見えています。中国の3月の中国統計局製造業購買担当者景気指数(PMI)は来週発表されます。製造業の状況が改善傾向にある中で、投資家は3月の数値は拡大ゾーンの目安となる50を超える51.2になると予想しています。

取るべき行動は

来月からの第1四半期の決算報告が発表されるまでは、投資家は前述のマクロデータに加え、企業収益の上方修正と政治的なイベントに注目するでしょう。欧州のリビジョンインデックス(企業の業績見通しの変化を表す指標)は引き続き改善していますが、米国のリビジョンインデックスは年初から下落しています。同様に、欧州の政治的リスクは低下していますが、米国では政治的リスクが依然として高まりを見せています。トランプ政権は、医療保険制度改革法「アフォーダブル・ケア・アクト(ACA)」が廃止された後に法人税改革が行われると述べています。トランプ氏の大統領選の勝利以来、法人税改革への期待も相俟って、米国株式市場が大幅に回復していることを考慮すると、ACAの廃止の遅れを示唆するトランプ政権や米国議会からのコメントは、市場からネガティブに受け止められかねません。業績見通しの改善、政治的リスクの低下、より魅力的なバリュエーション、米国よりも高い配当を有する欧州は、魅力的な投資先になっています。

今週のチャート:
欧州の業績改善のモメンタムは継続



出所: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Datastream. 2017年3月22日現在。
上昇・下落の予想値の3ヶ月移動平均。
過去の実績または予測は将来のパフォーマンスを保証するものではありません。

【ご留意事項】

- 本資料は、Allianz Global Investors GmbH(以下、AllianzGI GmbH)の持つ金融市場の見通し等についてアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社(以下、当社)が作成した資料です。本資料のお取り扱いには御社内限りをお願いいたします
- 本資料は、金融市場について情報を提供するものであり、AllianzGI GmbH及び当社の戦略等の勧誘を行うものではありません
- AllianzGI GmbH と当社はAllianz SEのグループ会社です
- 本資料の内容には正確を期していますが、必ずしもその完全性をAllianzGI GmbH及び当社が保証するものではありません
- 本資料には将来の市場の見通し等に関する記述が含まれている場合がありますが、それらは資料作成時における当社またはAllianzGI GmbHの見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません
- 本資料に記載されている内容は既に変更されている場合があります、また、予告なく変更される場合があります
- 最終的な投資の意思決定は、商品説明資料等をよくお読みの上、お客様ご自身の判断と責任において行ってください
- 本資料には、当社がAllianzGI GmbHから対外秘扱いで入手した情報が含まれていますので、AllianzGI GmbHまたは当社の事前の承諾なく第三者に開示すること、当該資料の一部または全部の使用、複製、転用、配布等をご遠慮ください

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・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424号

一般社団法人日本投資顧問業協会 加入

一般社団法人投資信託協会 加入