

2023年の展望: 新たな始まりへの準備を

2023年の展望のポイント

市場は大きく変化しています。再び資本の調達コストの高まりが懸念され、株式以外の選択肢を検討する必要があるかもしれません。2023年は市場が調整され、安定し始めるにつれて、投資家にとって潜在的な機会が出現する可能性があると考えています。

記事全文はこちら:
jp.allianzgi.com/2023outlook



景気後退入り目前、 転機となるか？

- 米国経済は2023年に景気後退に陥る可能性があります。歴史的に見ると、投資家が回復の兆しを見せると、株価は景気後退中に底を打つ傾向にあります。
- 収益に対する期待は依然高く、資金調達コストの上昇と可処分所得の減少が米国経済を圧迫するため、収益に対する期待は低下するだろうと思われます。
- 欧州は早期に景気後退に陥る可能性があり、その見通しはエネルギー危機への対応に左右されるでしょう。
- 中国は構造的な住宅市場の悪化と、ゼロコロナ政策の影響で苦戦しています。

市場への影響

- リスク資産は当面荒波にさらされることになりそうですが、景気の悪いニュースが市場にとって良いニュースとなる時期が近づいているかもしれません。
- 歴史的に見ても、景気後退の最中では、株式市場の再エントリーの好機がありました。
- ドルの動向にも注目しましょう。ドル高が弱まった新興国市場にとって課題となることが考えられます。



高インフレと金融引き締め策、 ここに留まるのか？

- インフレ率は1980年代前半以来の高水準にありますが、2023年に向けて前年比のインフレ率は低下する可能性があるでしょう。
- インフレ率の緩和だけでは中央銀行が引き締めをやめるには十分ではないだろうと思われます。
- 脱グローバル化のような長期的な要因と、コロナウイルスによるサプライチェーン・ショックのような短期的な要因が、インフレ圧力を下支えしていると考えられます。
- 中央銀行がインフレ抑制を目指す中、今後さらに金利が上昇すると予想されます。

市場への影響

- 市場はまだ金利の行く末を過小評価しており、投資家は安全への逃避から恩恵を受ける可能性のあるコア金利市場に目を向けることも検討すべきでしょう。
- お金には再びコストがかかる。これは市場にとって重大な変化であり、短期的には収益に影響を与えるかもしれませんが、長期的にはより強い企業を促進するのに役立つと思われます。
- 債券と株式は、市場の金利上昇への期待が必要な調整を終えれば、安定し、反発すると考えられます。



Navigating
Rates

Allianz 
Global Investors

アリアンツGIの専門家による2023年の展望



シュテファン・ホーフリヒタ
エコノミクス& ストラテジーヘッド

金融政策のさらなる引き締めは避け難いでしょう
「景気後退(リセッション)の影響を軽減するために各国政府が財政刺激策を講じて、金融政策のさらなる引き締めは避け難いでしょう」



フランク・ディクスマエ
債券グローバル責任者

戦術的なレラティブ・バリュー・ポジションに向けた状況
「市場はますます戦術的なレラティブ・バリュー・ポジションに向けた状況になっています」



ヴィルジニー・メゾヌーヴ
株式グローバル責任者

長期的な投資機会に備える
「2023年は、長期的なポートフォリオ・ポジショニングを行うチャンスになり得るでしょう」



グレガー・ハート
マルチアセットグローバル責任者

経済移行を柔軟に対応する
「リセッションへの環境の変化に対処しつつ、柔軟にポートフォリオ・ポジショニングを行っていく構えです」



ゲストの見解: ヴォヤ・インベストメント・
マネジメント * | 米国の見解

マット・トムス
グローバル責任者、
ヴォヤ・インベストメント・マネジメント

クオリティの高いインカム源と米国株
「クオリティの高いインカム創出資産に投資する戦略は魅力的なりターンを生み出すことができるかもしれません」

*Allianz Global Investors (AllianzGI) and Voya Investment Management (Voya IM) have entered into a long-term strategic partnership, and as such, as of 25 July 2022, the investment team transferred to Voya IM and Voya IM became the delegated manager for the Allianz Fund referenced in this presentation. AllianzGI continues to provide information and services to Voya IM for this investment through a transitional service agreement. None of the composition of the team's investment professionals, the investment philosophy nor the investment process have changed as a result of these events. Allianz Global Investors GMBH is the manager for the Allianz Fund represented in this presentation and Voya IM is the sub-advisor.

検討すべき投資アイデア

💡 債券戦略

- 短期の現物債券をデリバティブベースのオーバーレイ戦略と組み合わせることを検討するべきでしょう。オーバーレイ戦略は金利、スプレッド、通貨のボラティリティを最小限に抑えることが期待されます。
- 金利リスクが比較的低い短期社債へのエクスポージャーを増やすもう一つの方法が、変動利付債です。変動利付債の利回りは固定金利社債の利回りより低くなる傾向があります。
- 投資適格クレジットは景気後退期に入って3か月経過するとリスクを積み増すエントリーポイントが生まれる可能性があります。
- その他の投資機会として、サステナビリティ関連債券、ハイイールド社債、新興国の対社債が考えられます。

💡 株式戦略

- マネーにコストが伴う時代の再来は、適者生存の促進、優良企業そしてその収益拡大につながる可能性があります。
- 低ボラティリティのマルチファクター戦略に固定し、ポートフォリオ構築のための安定した基盤づくりを目指します。
- 利益だけでなく質的価値や成長機会を追及します。
- 2023年は、国家安全保障、気候変動への対応力、イノベーション、持続可能性など確信度の高いテーマに焦点を当てた長期的なポートフォリオの構築を行います。

💡 マルチアセット戦略

- 株式以外の選択肢を検討する上で、債券を安全な投資先の候補としてマルチアセット専門チームは考えています。
- 長期の投資家にとって、米国債をはじめとする政府債は真っ先に投資すべき資産になり得るでしょう。
- 欧州株式市場のバリュエーションは比較的公正に見えますが、より建設的なスタンスが妥当かどうか明らかになるのは、市場の弱体化後でしょう。
- エネルギーをはじめとする商品価格は、多くの投資家の予想を上回る底堅さを見せています。

Allianz Global Investors is a leading active asset manager with over 600 investment professionals in over 20 offices worldwide and managing EUR 521 billion in assets. We invest for the long term and seek to generate value for clients every step of the way. We do this by being active – in how we partner with clients and anticipate their changing needs, and build solutions based on capabilities across public and private markets. Our focus on protecting and enhancing our clients’ assets leads naturally to a commitment to sustainability to drive positive change. Our goal is to elevate the investment experience for clients, whatever their location or objectives.

Active is: Allianz Global Investors

Data as at 30 September 2022. Total assets under management are assets or securities portfolios, valued at current market value, for which Allianz Asset Management companies are responsible vis-à-vis clients for providing discretionary investment management decisions and portfolio management, either directly or via a sub-advisor. This excludes assets for which Allianz Asset Management companies are primarily responsible for administrative services only. Assets under management are managed on behalf of third parties as well as on behalf of the Allianz Group.

Diversification does not guarantee a profit or protect against losses.

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it will fluctuate and investors may not get back the principal invested. Past performance is not indicative of future performance. This is a marketing communication. It is for informational purposes only. This document does not constitute investment advice or a recommendation to buy, sell or hold any security and shall not be deemed an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security.

The views and opinions expressed herein, which are subject to change without notice, are those of the issuer or its affiliated companies at the time of publication. Certain data used are derived from various sources believed to be reliable, but the accuracy or completeness of the data is not guaranteed and no liability is assumed for any direct or consequential losses arising from their use. The duplication, publication, extraction or transmission of the contents, irrespective of the form, is not permitted.

This material has not been reviewed by any regulatory authorities. In mainland China, it is for Qualified Domestic Institutional Investors scheme pursuant to applicable rules and regulations and is for information purpose only. This document does not constitute a public offer by virtue of Act Number 26.831 of the Argentine Republic and General Resolution No. 622/2013 of the NSC. This communication's sole purpose is to inform and does not under any circumstance constitute promotion or publicity of Allianz Global Investors products and/or services in Colombia or to Colombian residents pursuant to part 4 of Decree 2555 of 2010. This communication does not in any way aim to directly or indirectly initiate the purchase of a product or the provision of a service offered by Allianz Global Investors. Via reception of this document, each resident in Colombia acknowledges and accepts to have contacted Allianz Global Investors via their own initiative and that the communication under no circumstances does not arise from any promotional or marketing activities carried out by Allianz Global Investors. Colombian residents accept that accessing any type of social network page of Allianz Global Investors is done under their own responsibility and initiative and are aware that they may access specific information on the products and services of Allianz Global Investors. This communication is strictly private and confidential and may not be reproduced. This communication does not constitute a public offer of securities in Colombia pursuant to the public offer regulation set forth in Decree 2555 of 2010. This communication and the information provided herein should not be considered a solicitation or an offer by Allianz Global Investors or its affiliates to provide any financial products in Brazil, Panama, Peru, and Uruguay. In Australia, this material is presented by Allianz Global Investors Asia Pacific Limited (“AllianzGI AP”) and is intended for the use of investment consultants and other institutional/professional investors only, and is not directed to the public or individual retail investors. AllianzGI AP is not licensed to provide financial services to retail clients in Australia. AllianzGI AP is exempt from the requirement to hold an Australian Foreign Financial Service License under the Corporations Act 2001 (Cth) pursuant to ASIC Class Order (CO 03/1103) with respect to the provision of financial services to wholesale clients only. AllianzGI AP is licensed and regulated by Hong Kong Securities and Futures Commission under Hong Kong laws, which differ from Australian laws.

This document is being distributed by the following Allianz Global Investors companies: Allianz Global Investors U.S. LLC, an investment adviser registered with the U.S. Securities and Exchange Commission; Allianz Global Investors Distributors LLC, distributor registered with FINRA, is affiliated with Allianz Global Investors U.S. LLC; Allianz Global Investors GmbH, an investment company in Germany, authorized by the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; in HK, by Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission; in Singapore, by Allianz Global Investors Singapore Ltd., regulated by the Monetary Authority of Singapore [Company Registration No. 199907169Z]; in Japan, by Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., registered in Japan as a Financial Instruments Business Operator [Registered No. The Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424], Member of Japan Investment Advisers Association, the Investment Trust Association, Japan and Type II Financial Instruments Firms Association; in Taiwan, by Allianz Global Investors Taiwan Ltd., licensed by Financial Supervisory Commission in Taiwan; and in Indonesia, by PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia licensed by Indonesia Financial Services Authority (OJK).

【ご留意事項】

- 本資料は、アリアンツ・グローバル・インベスターズまたはグループ会社（以下、当社）が作成したものです。
- 特定の金融商品等の推奨や勧誘を行うものではありません。
- 内容には正確を期していますが、当社がその正確性・完全性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個別の有価証券、銘柄、企業名等については、あくまでも参考として申し述べたものであり、特定の金融商品等の売買を推奨するものではありません。
- 過去の運用実績やシミュレーション結果は、将来の運用成果等を保証するものではありません。
- 本資料には将来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の見解または信頼できると判断した情報に基づくものであり、将来の動向や運用成果等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・見解は、特に記載のない場合は本資料作成時点のものであり、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。
- 投資にはリスクが伴います。投資対象資産の価格変動等により投資元本を割り込む場合があります。
- 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。
- 本資料の一部または全部について、当社の事前の承諾なく、使用、複製、転用、配布及び第三者に開示する等の行為はご遠慮ください。
- 当社が提案する戦略および運用スキームは、グループ会社全体の運用機能を統合したものであるため、お客様の意向その他のお客様の情報をグループ会社と共有する場合があります。
- 本資料に記載されている運用戦略の一部は、実際にお客様にご提供するにあたり相当程度の時間を要する場合があります。

投資顧問契約および投資一任契約のお客様は以下をお読みください。

対価とリスクについて

1. 対価の概要について

当社の提供する投資顧問契約および投資一任契約に係るサービスに対する報酬は、最終的にお客様との個別協議に基づき決定いたします。これらの報酬につきましては、契約締結前交付書面等でご確認ください。投資一任契約に係る報酬以外に有価証券等の売買委託手数料、信託事務の諸費用、投資対象資産が外国で保管される場合はその費用、その他の投資一任契約に伴う投資の実行・ポートフォリオの維持のため発生する費用はお客様の負担となりますが、これらはお客様が資産の保管をご契約されている機関(信託銀行等)を通じてご負担頂くことになり、当社にお支払い頂くものではありません。これらの報酬その他の対価の合計額については、お客様が資産の保管をご契約されている機関(信託銀行等)が決定するものであるため、また、契約資産額・保有期間・運用状況等により異なりますので、表示することはできません。

2. リスクの概要について

投資顧問契約に基づき助言する資産又は投資一任契約に基づき投資を行う資産の種類は、お客様と協議の上決定させていただきますが、対象とする金融商品及び金融派生商品（デリバティブ取引等）は、金利、通貨の価格、発行体の業績・財務状況等の変動、経済・政治情勢の影響を受けます。従って、投資顧問契約又は投資一任契約の対象とさせて頂くお客様の資産において、元本欠損を生じるおそれがあります。ご契約の際は、事前に必ず契約締結前交付書面等をご覧ください。

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に加入

一般社団法人投資信託協会に加入

一般社団法人第二種金融商品取引業協会に加入