

Active is: Anticipating what's ahead

2021年中間期からの見通し:

主に昨年の大幅な景気刺激策のおかげで、年央の時点では経済の見通しは明るいものとなっていますが、経済成長には代償が伴う可能性があります。



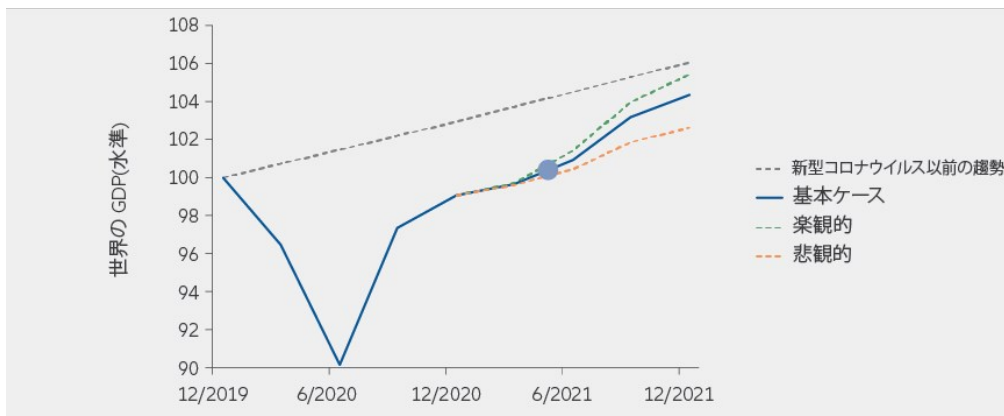
2021年の残りの期間はどうなるのでしょうか？

全体的には、昨年のパンデミックによる景気減速の後、経済は力強く回復してきており、資本市場にも活気を与えています。しかし、その成長率はパンデミック前の成長トレンドを何年も下回ったままとなる可能性があります(表参照)。新型コロナウイルスの危機はまだ終わっていませんが、ワクチンのおかげで世界のいくつかの地域は好転しつつあり、年が進むにつれてパンデミックのリスクが減少することが期待されています。このような経済と市場の活況には、少なくともインフレの上昇などの潜在的な代償が伴います。投資家は、国やセクターによって経済成長が異なることを理解することが重要となるでしょう。

投資への影響

- おそらく、今年以降も続くインフレ率の上昇により、購買力を維持するためには、さらなる収益源の確保が重要となります。
- 米連邦準備制度理事会(FRB)が決定した2023年での利上げの背景には、足元でのインフレ率の急上昇が大きく関係しています。また、市場では、FRBが債券購入における「テーパリング」を2022年に開始すると予想しており、今後のFRBの動向次第では、ボラティリティを高める懸念があります。
- 当社は、警戒感を持ちつつも、一部をリスク性資産へ投資するべきと考えています。投資家はポートフォリオをリスク・オフするべきではなく、少なくとも足元では、リスクとリターンの分析に沿ってより中立的なポジションを検討すべきだと考えています。

急激な回復にもかかわらず、世界の成長率は、新型コロナウイルス以前の趨勢を下回っています--すでに低迷
GDP予測(2020-2021年)



出典: Bloomberg, Allianz Global Investors (2021年5月現在のデータ)

め、当社の中期的な世界経済見通しについて語っています。Stefanは、現在の流動的な環境におけるポートフォリオのポジショニングと利用可能な機会という観点から、予測を説明しています。

投資家にとってのキーポイント



インフレに注意する



中国株の反落は好機



サステイナブルな投資が新しいスタンダード

中長期的な低金利が想定される中、インフレに注目する

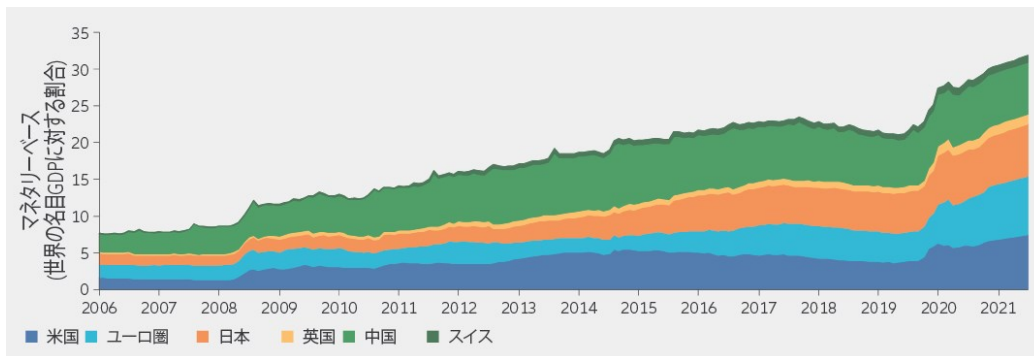
政府や中央銀行は、新型コロナウイルスの危機に対処するために大規模な財政出動を行っており、このような景気刺激策の動向は2021年下半期においても大きく影響を与えるでしょう。しかし、昨年実施された記録的な水準よりも低くなる可能性が高く、一部の新興国ではすでに利上げが予想されています。先進国市場、特に米国においては、景気刺激策が継続的に実施されると見られています。中央銀行がこの財政出動に資金を提供することで、事実上、政府の言いなり状況である「子守国家」への懸念を引き起こしています。主要な中央銀行のバランスシートの総資産は、拡大し続けており、過去最高水準となっています(表参照)。

財政刺激策により、第2四半期からインフレ率が顕著に上昇しています。FRBはすでに2023年の小幅な利上げを発表しており、他の中央銀行も追随する可能性があります。しかし、中長期的な観点では、経済成長率も低水準で推移する可能性が高いことから、インフレ調整後の実質金利は長期的な平均値よりも低い水準で推移すると見えています。

投資へ影響

- 債券：当社はデレーションを短くすることを重視しています。債券市場がインフレや中央銀行の動きに神経質になると、利回りが上昇(価格が下落)する可能性があります。この環境下では、投資家は、積極的に自分のポジションを調整する傾向にありますが、価格の低下が、新たな魅力的な機会をもたらす可能性もあります。現在の低利回りの環境では、インカムの代わりとなるものを探すことが引き続き課題となるでしょう。
- 株式：中央銀行からの流動性供給と一般的な「リスクオン」の姿勢が、株価を押し上げています。米国株は、割高感がありバブルにも感じられますが、短期的にはまだ上昇する可能性があると考えています。欧州やアジアの株式は、割安です。環境・社会・ガバナンス(ESG)を含むサステイナブルなビジネス慣行を重視する企業に焦点を当てることは乱高下した際の相場においても投資の一助となるでしょう。
- リスクマネジメント：機動的なリスク管理方法を検討することを推奨します。低金利の環境下では、多くの投資家が、目的を達成するために、より多くのリスクを取る必要があるでしょう。重要なことは、このリスクをしっかりと管理することです。

中央銀行は、すでに大規模な資産購入を拡大しています。
マネタリーベース(銀行預金残高+流通貨幣)の対GDP比



出典：Bloomberg, Allianz Global Investors(2021年5月現在のデータ)

2021年中間期の地域別展望



米国



ユーロ圏



中国



日本



新興国



Disclosure



¹ 2022: 世紀の成長機会、PwC(ブライスウォーターハウス)

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it will fluctuate and investors may not get back the principal invested. Equities have tended to be volatile, and do not offer a fixed rate of return. Investing in the bond market is subject to risks, including market, interest rate, issuer, credit, inflation risk, and liquidity risk. The value of most bonds and bond strategies are impacted by changes in interest rates. Bond prices will normally decline as interest rates rise. The impact may be greater with longer-duration bonds. Credit risk reflects the issuer's ability to make timely payments of interest or principal—the lower the rating, the higher the risk of default. Emerging markets may be more volatile, less liquid, less transparent, and subject to less oversight, and values may fluctuate with currency exchange rates. Investments in alternative assets presents the opportunity for significant losses including losses which exceed the initial amount invested. Some investments in alternative assets have experienced periods of extreme volatility and in general, are not suitable for all investors. Environmental, Social and Governance (ESG) strategies consider factors beyond traditional financial information to select securities or eliminate exposure which could result in relative investment performance deviating from other strategies or broad market benchmarks. 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 used only as supporting material to the offshore investment products offered by commercial banks under the Qualified Domestic Institutional Investors scheme pursuant to applicable rules and regulations. 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 his 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 (Australian Registered Body Number 160 464 200) 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; Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission; Allianz Global Investors Singapore Ltd., regulated by the Monetary Authority of Singapore [Company Registration No. 199907169Z]; 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 and Investment Trust Association, Japan]; and Allianz Global Investors Taiwan Ltd., licensed by Financial Supervisory Commission in Taiwan.

1678209

Active is: Allianz Global Investors

会社情報

インサイト

ソリューション

お知らせ

社長からのご挨拶

The Week Ahead

株式

会社概要

人工知能

マルチアセット

歴史	投資のテーマと戦略	債券
サステナビリティ	展望と解説	プライベート・マーケット
スチュワードシップ・議決権行使	A new investment era	リサーチ
What we do	Growth, The China Way.	保険資産管理
Our Culture	Don't downsize your dreams	risklab
企業責任		
Our Leadership Team		
Our Experts (Global)		
世界各地の拠点 (Global)		



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
 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
 /一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

© AllianzGI 2011-2019. All Rights Reserved.

[サイトマップ](#)
[当サイトのご利用にあたって](#)
[データ保護ポリシー](#)
[個人情報保護方針](#)
[勧誘方針](#)
[反社会的勢力に対する基本方針](#)
[苦情処理措置・紛争解決措置について](#)
[一括発注に係る基本方針](#)
[特定投資家制度に関する「期限日」について](#)
[ご注意事項](#)
[証券取等監視委員会](#)
[情報提供窓口](#)