

市場動向

12月、世界の株式市場は典型的な年末の上げ相場となりました。同月のMSCI欧州指数は約+3.4%、MSCIワールド指数は約+4.2%、MSCIエマージング・マーケット指数は約+3.2%上昇しました（以上、全て現地通貨ベース）。世界の株式市場は、債券利回りの低下に引き続き非常にポジティブに反応しました。欧州中央銀行(ECB)と米連邦準備制度理事会(FRB)は、金融引き締めサイクルの終了を示唆しましたが、これは通常債券利回りのピークと重なりました。そのため、長期債が買われ債券利回りが低下したことで、株式の魅力が再び高まりました。株式市場の上昇は、主に株価収益率(PER)の上昇によってもたらされました。12月のバンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ・ドイツ国債指数は約+3.3%、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ・EMU国債指数は約+3.6%上昇しました。ユーロ円は、欧州債券の利回り低下により日欧間の金利差が縮小したことで、約155円70銭と下落して同月を終えました。

欧州経済

世界経済は再び急速な技術革新の時代に直面しています。人工知能、デジタル化、自動化の進展は、今後数年間で労働の在り方を大きく変えるとみられます。マクロ経済的には、これは生産性の向上、ひいては経済成長の加速を意味すると考えられます。1995年から2000年にかけてのニューエコノミー1.0では、インターネットを中心に高い生産性を実現する新しいビジネスモデルが次々と登場しましたが、我々はニューエコノミー2.0の可能性を確信しています。当時、ナスダックは生産性革命を見越して、その1~2年前にすでに大幅な上昇を記録していました。このような背景から、2023年にナスダック100が50%以上も上昇したことは、生産性上昇が加速するシグナルと解釈することが可能です。ニューエコノミー2.0は、2024年の株式市場にとっても総じてポジティブな基盤を提供するとみられます。2023年には、主に人工知能の開発者、つまり米国の大手テクノロジー企業が恩恵を受けましたが、2024年には、人工知能の応用に成功し、大幅な生産性向上を達成できる企業に焦点が移る可能性もあります。その場合、欧州企業にも好業績を上げる機会が生まれるとみています。特に欧州の中小企業には、将来性のあるビジネスモデルを持ち、非常に革新的な企業が多く存在しています。

欧州企業の利益成長見通し

12月にIBESのStoxx Europe 600の業績予想は、2023年は▲0.8%、2024年も▲0.9%下方修正されました。現在のIBESアナリスト予想では、欧州企業のEPS成長率は、2023年が+1.3%、2024年は+6.0%となっています。最近の軟調な経済指標を考慮すると、2024年の業績予想は楽観的であるように見えます。製造業購買担当者景気指数(PMI)と景況感指数は、欧州景気の停滞を示しています。12月末時点のStoxx Europe 600の12カ月先予想PERは12.7倍です。12ヶ月先予想PERの過去10年間の平均は約12.6倍であることから、Stoxx Europe 600はフェア・バリュエに近い水準にあるとみられます。Stoxx Europe 600のセクターのうち、2024年の予想EPS成長率が最も高いのは通信で約+31.0%、次いで化学が+25.1%、保険が+13.8%となっています。自動車・部品、公益、不動産は伸びが最も低く、それぞれ▲4.1%、▲0.6%、▲0.5%となっています。

- 本資料は、投資一任契約を踏まえた上で、メッツラーグループが提供する情報をメッツラー・アセット・マネジメント株式会社が翻訳・作成したものです。
- 本資料は、特定の年金基金及び機関投資家向けに作成したものです。
- 本資料は、当社が金融市場に関する情報提供のために作成した資料であり法令に基づく開示資料ではありません。
- 実際の投資には、有価証券の価格変動、流動性、信用、カントリー、為替変動等の諸リスクが発生し、損失が生じる場合があります、投資元本を割り込むこともあります。
- 手数料・費用等の投資家の負担は、個別の投資一任契約により異なりますので、その合計額や上限額をあらかじめ表示することはできません。
- 契約の際には事前に契約締結前交付書面等を必ずお読みください。
- 本資料に掲載された内容、意見、予測は今後予告なしに変更される場合があります、当社はその変更等に起因する損害について一切責任を負いません。
- 本資料は信頼できると判断される情報に基づき作成していますが、当社はこれら情報の正確性や信頼性、完全性を保証するものではありません。
- 本資料で紹介している運用実績等は、過去の実績によるものであり、将来の運用成果の獲得を示唆あるいは保証するものではありません。
- 本資料の全部又は一部を、当社の事前承諾なしに複写、複製若しくは配布することを禁じます。
- 本資料に引用した各インデックス（指数）の商標、著作権、知的財産権その他一切の権利は、各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および発表を停止する権利を有しています。

メッツラー・アセット・マネジメント株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町2-2-2 富国生命ビル23階

Tel : 03-3502-6610 (代表) Fax : 03-3502-6616

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第467号

加入協会 一般社団法人 日本投資顧問業協会