

市場動向

1月、2024年の世界の株式市場は概ね良好なスタートとなりました。同月のMSCI欧州指数は約+1.3%、MSCIワールド指数は約+1.8%上昇した一方、MSCIエマージング・マーケット指数は約-3.4%の下落となりました（以上、全て現地通貨ベース）。エマージング市場の下落は、主に中国に牽引されました。中国経済の低迷により、中国株式市場には相当な下落圧力がかかっているとみられます。さらに、同国の脱グローバル化リスクや、社会主義経済化が強まりつつあるとの見方から、海外投資家は中国株式市場に対する慎重な姿勢を強めています。米国株式市場は引き続き好調でしたが、これは人工知能と将来の生産性向上の可能性が考慮されたためとみられます。経済見通しの改善は金融市場にも反映され、株式市場は上昇し、利下げ期待が後退したことから債券市場は下落しました。1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-0.7%、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ・EMU国債指数は約-0.5%と下落しました。ユーロ円は、欧州債券の利回り上昇により日欧間の金利差が拡大するなか、158円80銭近辺まで反発して同月を終えました。

欧州経済

ユーロ圏の経済指標は年初に低水準ながら安定しましたが、概して景気停滞を示していると考えられます。特に個人消費はここしばらく軟調に推移しています。高金利は消費を抑制し、高い貯蓄性向をもたらしているとみられます。同時に、前月までみられたインフレ率の急低下は1月までは続きませんでした。1月には、多くの欧州諸国で行政によって指示される管理価格が引き上げられ、年次の賃金改定が行われます。例えばドイツでは、レストランの付加価値税が7%から19%に引き上げられ、炭素価格が引き上げられました。しかし2月は、軟調な景気が再度インフレに大きく影響し、インフレ率は引き続き低下傾向となるでしょう。我々は、依然として欧州中央銀行(ECB)は4月に利下げを開始すると予想しています。利下げは、欧州の消費者がパンデミックにより発生した余剰貯蓄をまだ使い切っていない中、2025年には個人消費に顕著な好影響を与える可能性が高いとみています。

欧州企業の利益成長見通し

1月にIBESのStoxx Europe 600の業績予想は、2024年は-1.1%、2025年も-0.7%と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、2024年が+4.6%、2025年は+9.7%となっています。1月末時点のStoxx Europe 600の2025年のEPS予想に基づく予想PERは11.9倍です。12ヶ月先予想PERの過去10年間の平均は約12.4倍であることから、Stoxx Europe 600はフェア・バリューに近い水準にあるとみられます。2023年の欧州株式市場は、エネルギー危機と金融引き締めが景気後退の要因となると予想されていたため、ネガティブなセンチメントが特徴的にみられました。しかし、欧州経済は市場予想をはるかに上回る好調さで、GDP成長率は前年比+0.5%のプラスとなりました。2024年は、欧州経済が安定を維持し、人工知能のような新技術が欧州経済の生産性向上をもたらすという期待もあり、ここまでのセンチメントは過度に強気ではないながらも改善しています。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+36.0%、次いで化学が+21.0%、保険が+13.8%となっています。金融サービス、自動車・部品、公益は伸びが最も低く、それぞれ-9.7%、-5.1%、-1.4%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