

市場動向

2月、世界の株式市場は上昇基調を維持しました。同月のMSCI欧州指数は約+2.3%、MSCIワールド指数は約+4.6%、MSCIエマージング・マーケット指数は約+5.1%上昇しました（以上、全て現地通貨ベース）。人工知能が生産性に与える可能性が引き続き米国株式市場の追い風となりました。さらに、米国の経済指標は引き続き堅調でした。アトランタ連銀の公式予想モデルGDPNowでは、第1四半期のGDP成長率は前期比年率+2.0%程度と推計されています。同時に、米国とユーロ圏のインフレ率は予想より上振れ、債券利回りの上昇を招きました。2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-1.6%、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ・EMU国債指数は約-1.2%の下落でした。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、162円00銭近辺までユーロ高が続伸して同月を終えました。

欧州経済

2月に発表された欧州の経済指標は引き続き低調で、欧州経済は停滞を続けているようです。これは主に、欧州中央銀行(ECB)の景気引き締めの金融政策によるものと我々は見ています。高い政策金利を背景に、主に不動産市場など金利敏感な域内セクターが低迷しています。加えて、欧州の輸出は中国の競争力の高さに押されています。したがって、欧州経済が勢いを取り戻すためには、利下げが必要であるとみられます。同時に、インフレ率の低下も確認されます。2月のユーロ圏コア消費者物価指数は前年比+3.1%まで低下しました。しかし、景気の低迷、コモディティ価格及び電力料金下落にもかかわらず、コアインフレ率は緩やかにしか低下していません。ECBは、3月のインフレ指標を確認してから、4月か6月に利下げの開始を決定すると予想します。

欧州企業の利益成長見通し

2月にIBESのStoxx Europe 600の業績予想は、2024年は-3.2%、2025年も-2.9%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年がわずかに+2.6%、2025年は+10.0%となっています。2月末時点のStoxx Europe 600の2025年のEPS予想に基づく予想PERは12.2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。最近の欧州の弱い経済指標を受けて、アナリストは業績予想を調整しているようです。ECBが利下げに踏み切るまで、ユーロ圏のGDP成長率が大幅に改善する可能性は低いと見ています。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+33.9%、次いで化学が+24.0%、保険が+15.0%となっています。石油・ガス、公益、自動車・部品は伸びが最も低く、それぞれ-4.7%、-4.1%、-3.5%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