

markt:aktuell

~Metzler Weekly Market Update~

欧州経済の見通し

2020年11月24日

効果的なワクチンは方向転換を意味する

景気の見通しが明るくなる

米国大統領選以前は、2021年の見通しを巡って世界経済が二つの大きな不透明要素に覆われていたと思われる。一つは、ドナルド・トランプ氏が再選された場合、世界的な貿易戦争など、予測不可能なネガティブなシナリオが発生する可能性があったことですが、もう一つは、新型コロナウイルス感染の第二波が出現することで、世界経済が深刻な不況に追い込まれる恐れがあったことでした。ジョー・バイデン氏が米国新大統領に選出され、効果が高いと見られるワクチンが開発されたことで、状況は顕著に明るくなったと思われる。

実際に世界中の多くの国で人々にワクチンを接種することは、大きな物流上の課題を克服することが必要であり、実際に世界経済は非常に厳しい冬を迎えていることは確かだと思われる。それでも、ワクチンの開発に進捗が見られることは、パンデミックに終止符が打たれ、人々の生活が正常に戻り、厳格なロックダウン規制が不要となる見通しを切り拓くものと思われる。その結果、企業や個人の家計は将来に向けてより良い計画を立てることができるようになり、不確実性が高かった春頃よりも支出を抑えることが可能になったと考えられます。また政府は、単に医療システムに於ける過剰な負荷を避ける目的のみで、大規模なロックダウン措置を強化する必要がなくなる見込みがでてきたということも意味しています。

これにより、欧米では冬場に景気後退に見舞われる恐れがあるものの、その結果としての所得損失が、2021年の年間では急速に回復する可能性が高いと考えられます。今年の第3四半期の世界経済に見られた驚くほど力強い成長は、急速なパンデミック後のキャッチアップ・プロセスが可能であることを示していると思われ、結局、2021年第4四半期の米国と欧州の国民総生産の水準は、前年と殆ど変化が見られないであろうとメツラーでは予想しています。

経済指標：米国は依然強く、中国は力強い

米国ではパンデミックが制御不能な状態に陥ったと見られます。このため、新たなロックダウン措置が実施される見通しが高まっており、冬の間に米国経済が益々減速する可能性が示唆されています。

こうした中、10月の小売売上高や鉱工業生産指数などの経済指標は依然として力強い成長を示すことが予想されていますが、フィラデルフィア連銀の景況感指数には、弱気の最初の兆候が示される可能性が高いと見られます。

興味深いことに、米国とドイツの建設部門は、これまでのところパンデミックの影響をほとんど受けておらず、これは今後数ヶ月間も続くと思われます。このため、NAHB住宅指数の他、新築着工・許可、中古物件販

売等に関する建設業関連指標は堅調に推移することが予想されます。

目下、中国では、第二波の感染の兆候は見られておらず、中国では政府が経済拡大政策を維持していることから、今後も小売売上高や鉱工業生産指数などの経済指標にダイナミックな上昇が表れてくると予想されます。

エドガー・ヴァルク

メツラー・アセット・マネジメント GmbH

チーフ・エコノミスト

- 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、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、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

W20-030