

2023年後半の見通し

2023年6月



執筆者



ROBERT M. ALMEIDA, JR.

ポートフォリオ・
マネジャー兼
グローバル・
インベストメント・
ストラテジスト



株式

- インフレ減速の一方、価格決定力と需要の落ち込みによる収益低下
- 賃金と利払いの増加によるコストへの上昇圧力
- 固定費が高く製品の独自性に欠ける企業の苦戦
- 希少価値が高い企業による持続的なキャッシュフローの享受
- クオリティやキャッシュフローがマクロやスタイル要因を凌駕
- 利益の頑健性およびバリュエーションの優位性により米国外の企業を相対的に選好
- 設備投資拡大の恩恵を受けやすい小型株を相対的に選好



債券

- インフレ率低下により、終了が近づく世界の中央銀行による金融引き締めサイクル
- 景気後退に備えクオリティの高い長期債券を選好
- 高い信用力と魅力的なバリュエーションにより、米国地方債を選好
- 景気後退および利益低下リスクに脆弱な投資適格債、一方で銘柄選択のチャンス
- 米国の倒産件数増加と信用逼迫によるハイイールド債（特にバンクローン）デフォルトリスクの上昇



10年国債利回り予想*

- 米国国債：3.00% – 4.00%
- ドイツ国債：1.75% – 2.75%
- 日本国債：0.50% – 1.00%

*予想は上記の株式および債券市場の見通しに基づいています。予想は変更されることがあり、将来の成果を保証するものではありません。

2023年後半の見通し

2023年6月



当レポートの中の意見は執筆者個人のものであり、予告なく変更されることがあります。また意見は情報提供のみを目的としたもので、特定証券の購入、勧誘、投資助言を意図したものではありません。予想は将来の成果を保証するものではありません。

特に記載のない限り、ロゴ、商品名、サービス名はMFS®およびその関連会社の商標であり、一部の国においては登録されています。

当社の事前の許可なく、当レポートの複製、引用、転載、再配布を行うことを禁じます。

当レポートは、情報提供を目的としてマサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニー (MFS) および当社が作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。当レポートは、MFSもしくは当社が信頼できると判断したデータ等に基づき作成しましたが、その正確性および完全性を保証するものではありません。当レポートは作成日時点のものであり、市場環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。当レポートのデータ・分析等は過去の一定期間の実績に基づくものであり、将来の投資成果および市場環境の変動等を保証もしくは予想するものではありません。特定の銘柄・有価証券や業種等への言及がある場合は例示目的であり、それらを推奨するものではなく、また、必ずしもMFSの現在の見方を反映しているとは限りません。当レポートは特定の金融商品もしくはファンドの勧誘を目的とするものではありません。当社が提供する金融商品は、市場における価格の変動等により、元本欠損が生じる場合があります。また、お客様にご負担いただく手数料等は、各商品、サービスにより異なり、運用状況等により変動する場合がありますため、予め金額または計算方法等を表示することはできません。当レポートに基づいてとられた投資家の皆様の投資行動の結果については、MFS および当社は一切責任を負いません。詳しくは契約締結前交付書面その他の開示資料等をお読みください。

MFSインベストメント・マネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第312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

MFSE_FLY_1990284_6_23
55127.1

当レポートは、機関投資家の利用を目的として作成しており、個人投資家の利用を目的としたものではありません。