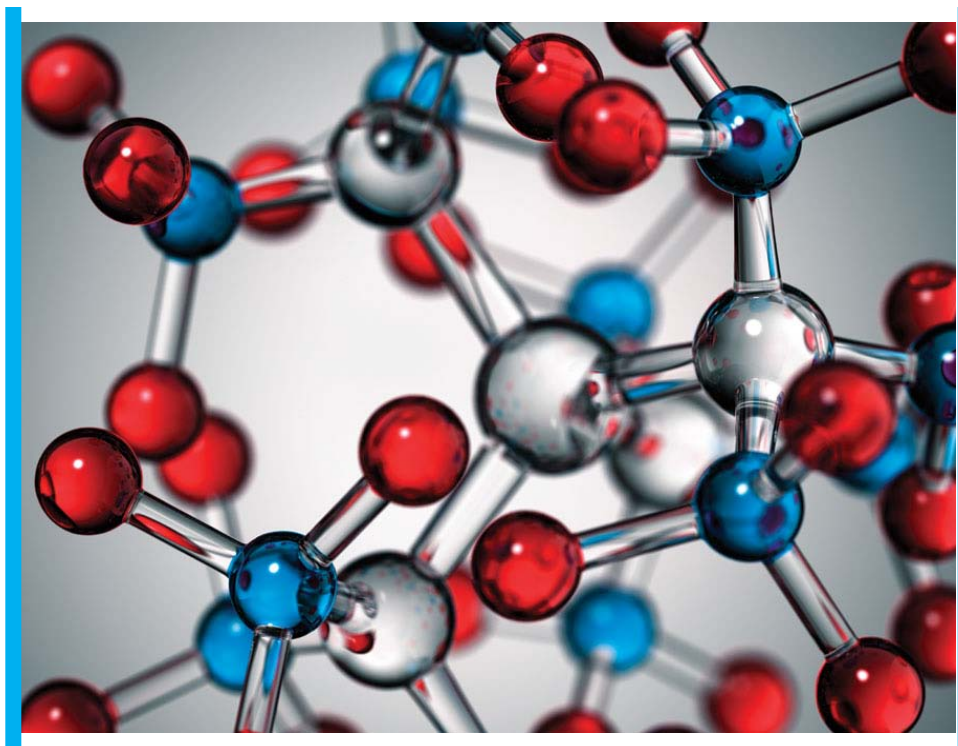


# 2013年の市場見通し



 BARCLAYS

バークレイズのファンド&アドバイザー 2013年1月

機関投資家、プロフェッショナル投資家および適格投資家専用。情報用のみ。  
詳細についてはお問い合わせください。

# 概要



# ファンド & アドバイザリー

## 2013年の市場見通し

### 先進国債券

欧州周辺国および米国のハイイールド債が割安

- スペインおよびイタリアの周辺国債券の利回りは魅力的。
- ECBおよび財政改革が周辺国債券を下支え。
- 利回りの追求により、長期の米国債に資金が流入すると予想されます。
- 米国ハイイールド債は利回りを確保するためのボラティリティが低い代替投資先となります。

### 先進国株式

欧州株式は米国に比べて過小評価

- 住宅ローン金利は依然低く、住宅建設調査は好調であるため、米国住宅株式は魅力的。
- その他の注目セクターは金融、製造、消費関連など。
- 欧州株式は過小評価されており、米国をアウトパフォームすると予想されます。
- 欧州に対するセンチメントは過剰に悲観的です。

### 新興諸国債券

現地通貨建て新興諸国債券は魅力的

- 新興諸国債券は、新興諸国株式の低リスクの代替投資先となります。
- 米国投資家は新興諸国債券を適切な「リスク資産」投資とみています。
- ドル安環境では現地通貨建て債券はさらに魅力的。
- FRBの緩和政策により、一段のドル安が進行する見込み。

### 新興諸国株式

中国株式はアウトパフォームすると予想されます

- 中国株式のバリュエーションは割安すぎ。
- 中国の新政権は市場を自由化し、投資資金の流入を奨励すると考えられます。
- 中国はおそらくインドや欧州新興諸国をアウトパフォームすると予想されます。

### 為替およびコモディティ

原油、ドルは下落

- 他国よりも積極的な日米の金融緩和政策により、円とドルはおそらく軟化と考えられます。
- フラッキングにより原油供給が増加するため、WTI価格は抑制されます。

## 主要なファンダメンタルズ

- 先進国および新興諸国における一段の量的緩和。
- 欧州株式のバリュエーションは40年来の割安。
- 中国では景気拡大の再開が予想されます。
- 市場のボラティリティは今後も高と予想されます。

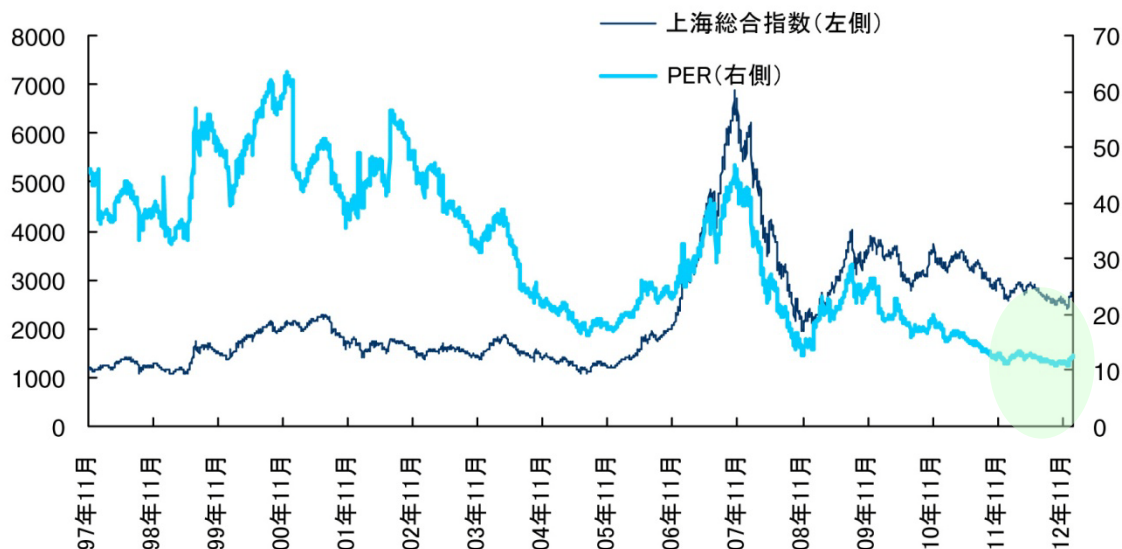
## 主要リスク

- 米国の「財政の崖」交渉が継続。
- 欧州の構造改革の進展の欠如。
- ユーロ圏におけるドイツのスペインやギリシャへの対処が不確実。
- 外需の低迷が中国の成長に影響。

## 2013年の中国成長ストーリー

- 中国株式の平均PERは1999年来の低水準、2008年の低水準よりもさらに割安。
- 上海総合指数は2007年12月以降52.8%下落(2012年末現在)。
- 抑制的な国内政策のため、他の新興諸国よりも回復は遅い。
- 新政権が導入する市場の自由化に対し、中国株式は強く反応すると考えられます。
- 2013年は内需主導で経済成長が再開。

## 中国国内株式市場のバリュエーションは魅力的



情報源: バークレイズ。過去の実績は将来の成績を示唆するものではありません。

## 重要情報

本書は参考用の解説のためバークレイズが作成したもので、改定されることがあります。本書は情報提供のみを目的としており、拘束力はありません。当社は一切の戦略の販売を提供しておらず、また、購入を求めています。取引には当社の社内承認と拘束力のある契約書の作成を条件に、当社の正式な合意を必要とします。

投資を決定する前に独立した専門家にご相談ください。当社はいかなる戦略の適性についても推奨せず、また表明も行いません。カウンターパーティ(バークレイズを含みますがそれに限定されません)、その関連会社、関連する人物が金融商品において複数の役割を果たすことがあり、それによって当戦略の成績に悪影響を与えることがあります。

本書に含まれる過去の実績またはシミュレーションされた過去の実績は、将来の成績を示唆するものではありません。本資料における想定条件の妥当性、価格情報、実績データ、またはモデル化の正確性または完全性については一切表明しません。

当社は、第三者または統計サービス企業から取得した、または派生したと記述されている情報に関しては責任を負いません。本書のいかなる部分も、バークレイズの書面による許可なく複製、配布、送信することを禁じます。バークレイズは規制当局によって要求されるお客様の投資に関する情報を開示することがあります。バークレイズはお客様による本書の情報の使用について責任を負いません。

Barclays Bank PLCは英国金融サービス機構によって承認・規制されており、ロンドン証券取引所の会員です。Barclays Bank PLCはイングランドで登録されています(番号1026167)。登記事務所: 1 Churchill Place, London E14 5HP。Copyright Barclays Bank PLC, 2013 (無断転載を禁ず)

※本資料は、英国バークレイズ・バンク・ピーエルシーの資産運用部門ファンズ・アンド・アドバイザーが、機関投資家等を対象に作成した英文資料の日本語訳を、バークレイズ投信投資顧問株式会社をご参考情報としてご提供するものです。英文と日本語訳とで内容に相違がある場合は英文の記載が優先します。なお、本資料記載の内容は、本書作成時点におけるファンズ・アンド・アドバイザーの意見・見解であり、今後予告なく変更される場合があります。