

2024 年 7 月 12 日

## H S B C アセットマネジメント 2024 年後半投資見通し：利回りを活用する

- 金利予想のリセット、利下げとディスインフレに伴うリターン改善の見通し、デュレーションがリターンを押し上げる可能性などを受け、当社は 2024 年下期に債券のリターンが回復するとみています
- 新興国市場では、割安なバリュエーションと世界経済の成長拡大に支えられ、アジアが引き続きけん引役となる可能性があり、今後 6 ヶ月間において見通しは明るいと考えます
- 経済体制の変化がより変動の大きいインフレ環境を生み出す中、実物資産に関して現在の価格が魅力的なエントリー・ポイントとなっており、中期的に一段と分散化されたポートフォリオにつながる重要な役割を果たすと思われます

ジョー・リトル、H S B C アセットマネジメント グローバル・チーフ・ストラテジスト

### 債券の復活

当社は、ディスインフレの再開と中央銀行の政策転換という環境が、2024 年下期に債券の復活につながると考えています。今年前半の 6 ヶ月間により多くの中央銀行が利下げを開始し、債券市場のパフォーマンスに大きな影響を与えました。当社は、魅力的な利回りと堅調なマクロ環境から、米国国債と英国国債を選好します。

また、世界のクレジット市場では、底堅いマクロトレンドと強力なファンダメンタルズがデフォルト予測を抑制しており、魅力的な「オールイン」利回りが見込まれます。それにもかかわらず、スプレッドは数年来の高水準にあり、市場の質とディフェンシブな部分に注目が集まっていることを示唆しています。

アジアのハイイールド・クレジットはここ数年、中国の不動産市場の低迷を背景に伸び悩んでいましたが、中国の政策支援により、今年に入りパフォーマンスが大幅に回復しています。中国における継続的な政策面の積極性と、アジア地域の成長見通しが相対的に堅調であることから、当社は当該市場に対してポジティブな見方を維持しています。

## けん引役となる新興国市場

新興国株式は、長期にわたり高い水準となる金利環境、中国が直面する成長課題、米ドル高に対して顕著な底堅さを示してきました。割安なバリュエーションと世界経済の成長拡大は、新興国、特にアジアの新興国が今年後半のけん引役になる可能性があると当社は考えています。

中国は、住宅市場、債務超過、弱い消費マインドによって見通しが複雑になっているにもかかわらず、特に政策支援の導入後は力強いパフォーマンスを見せています。インドは、成長とディスインフレ、企業の力強い利益、デジタル化、インフラ整備、人口動態などのメガトレンドに支えられ、依然として世界で最も急成長している主要経済国です。その他では、半導体サイクルの上向きにより、台湾と韓国の見通しが改善しています。

新興国債券の一部も魅力的に見えており、特にインド、インドネシア、メキシコは、力強い成長、政策の信頼性向上などの堅調なファンダメンタルズと割安なバリュエーションに支えられ、中期的に力強いパフォーマンスが見込まれることを示しています。米連邦準備制度理事会の利下げが近づいており、米ドル安になればこうした市場を下支えするとみられます。

## 実物資産の真の役割

伝統的な「株式 60 債券 40」の投資ポートフォリオは、世界金融危機以降の期間と比較して、今後 10 年間のリターンが低下すると当社は予想しています。ポートフォリオの成果を向上させるには、オルタナティブ資産への配分がボラティリティを下げ、インカム収入を高め、リターンを押し上げる可能性があります。

実物資産の現在の価格は、投資家にとって魅力的なエントリーポイントとなっています。世界の不動産バリュエーションは 2024 年のある時点で底を打つと予想する一方、インフラ資産は公表されている純資産価値を大幅に下回る水準で取引されています。世界のインフラ市場の特定のセグメントも、ネットゼロへの道筋における重要性を勘案すれば、大きな追い風の恩恵を受ける可能性があります。



プライベート・クレジットも近年力強い成長を遂げており、この傾向は今後も続くものと当社は予想しています。現在、プライベート・クレジット投資は、伝統的な債券資産や過去10年間のグローバル株式の年率平均リターンを上回るリターンを実現しています。

#### 注記：

#### HSBC グループ

HSBC グループの持株会社である HSBC ホールディングス plc は英国・ロンドンに本部を置いています。HSBC グループは、世界の 62 の国と地域でお客様にサービスを提供し、3 兆 390 億米ドル（2023 年 12 月末現在）の総資産を持つ、世界有数の金融グループです。

#### HSBC アセットマネジメント

HSBC アセットマネジメント株式会社は、HSBC グループの資産運用部門として個人・事業法人・機関投資家に投資ソリューションを提供する、HSBC アセットマネジメントに属しています。HSBC アセットマネジメントは 23 の国と地域に拠点を持ち、それぞれのマーケットを深く理解している国際的なネットワークを活かして、お客様にグローバルな投資機会を提供しています。HSBC アセットマネジメント全体の運用資産は約 7,070 億米ドル（2023 年 12 月末現在）です。