

今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2020年3月）
新型コロナの影響で利回りが大幅上昇

- 3月の主要資産の利回りは、世界各地で新型コロナウイルスの感染が急拡大し、ロックダウン（都市封鎖）が行われたことなどから、グローバルにリスク回避の動きが強まり、リスク性資産を中心に大幅に上昇しました。こうした中、米連邦準備制度理事会（FRB）が連続で緊急利下げを行うなど、世界の中央銀行は金融緩和を強化しました。しかし、市場変動性が急上昇したことを背景に、現金化を急ぐ動きが顕著となり、安全資産の国債も一部売られる展開となりました。米10年国債利回りは大きく低下したものの、ドイツや日本の10年国債利回りは前月末比で上昇しました。社債の利回りは、信用リスクの高まりを受けて大幅に上昇しました。
- リート市場も、世界の景気後退懸念に伴う不動産市況の先行き不透明感などを嫌気して、価格が急落しました。リーートの配当利回りは、すべての市場で大きく上昇しました。
- 株式市場では、新型コロナの感染拡大を受けてパニック的な売りが広がったため、株式の配当利回りが上昇しました。流動性の低いBDC、MLPの配当利回りは、価格が大きく下落したため、ともに大幅に上昇しました。

【代表的な債券利回り、リート・株式等の配当利回り】

（%）

年/月	国債							社債			
	米国	ドイツ	日本	豪州	メキシコ	インドネシア	インド	世界投資適格	米国ハイ・イールド	欧州ハイ・イールド	日本高格付
20/3	0.67	▲ 0.47	0.02	0.76	7.12	7.85	6.14	3.03	9.44	9.62	0.40
20/2	1.15	▲ 0.61	▲ 0.15	0.82	6.87	6.91	6.37	1.88	6.23	3.91	0.00
20/1	1.51	▲ 0.43	▲ 0.07	0.95	6.63	6.65	6.60	1.98	5.52	3.40	0.24
19/12	1.92	▲ 0.19	▲ 0.01	1.37	6.91	7.04	6.56	2.21	5.19	3.46	0.26
19/9	1.66	▲ 0.57	▲ 0.21	1.02	6.89	7.26	6.70	2.24	5.65	3.76	0.20
19/6	2.01	▲ 0.33	▲ 0.16	1.32	7.59	7.34	6.88	2.44	5.87	3.89	0.21
19/3	2.41	▲ 0.07	▲ 0.08	1.78	8.03	7.60	7.35	2.85	6.43	4.34	0.27
年/月	リート						株式		その他		
	米国	欧州	日本	豪州	シンガポール	香港	世界	アジア（除く日本）	豪州	MLP	BDC
20/3	5.33	6.68	4.80	7.91	6.69	4.79	2.99	2.87	5.69	20.42	17.29
20/2	4.19	4.93	3.79	4.88	5.26	4.37	2.61	2.52	4.45	11.73	10.47
20/1	3.84	4.40	3.42	4.50	4.85	3.94	2.39	2.46	4.01	10.02	9.32
19/12	3.88	4.26	3.52	4.57	4.88	3.79	2.36	2.37	4.18	9.18	9.39
19/9	3.84	4.90	3.42	4.61	4.81	3.58	2.52	2.65	4.25	8.62	9.41
19/6	4.08	4.05	3.70	4.47	4.75	3.19	2.49	2.53	4.26	7.98	9.66
19/3	4.06	5.19	3.80	4.57	5.30	3.18	2.54	2.52	4.59	7.96	9.81

（注1）国債は10年国債利回り。社債は世界投資適格社債がBloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index、米国ハイ・イールド社債がBloomberg Barclays U.S. High Yield Index、欧州ハイ・イールド社債がBloomberg Barclays Pan-European High Yield Index、日本高格付社債がNOMURA-BPI事業債指数。リートはすべてS&P先進国リート指数の主な国・地域指数。株式は世界株式がMSCI AC ワールドインデックス、アジア（除く日本）株式がMSCI AC アジア（除く日本）インデックス、豪州株式がMSCI豪州インデックス。MLPはアメリアンMLP・インデックス、BDCはウェルズファーゴBDC・インデックス。

（注2）MLPは有限責任組合（Master Limited Partnership）で、米国で行われている共同投資事業形態の1つです。エネルギーや天然資源に関する事業などを行っているMLPがあります。BDCは米国の事業開発会社（Business Development Companies）です。銀行とは異なる企業形態で、中堅企業等向けに、融資や出資（株式の取得など）を行う会社です。

（出所）Bloomberg L.P.、野村証券金融工学研究センター、S&P Dow Jones Indices LLC、FactSetのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

**ここも
チェック!**
**2020年4月8日 各国・地域は『新型コロナ経済対策』を発動
2020年4月8日 投資環境の見通し（2020年4月号）**

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。