

【米国の債券市場の最近の動向 ～低金利政策維持の見込みから利回り低下～】

<ポイント>

- 米国債の利回りは、低金利政策維持の見通しなどから低下しました。
- 社債スプレッドは、企業の底堅い業績や慎重な財務運営などから、今後も安定的に推移すると見込まれます。
- 物価上昇率が低位にとどまることなどから、当面は低金利政策が維持され、国債利回りは低位で安定する見込みですが、景気が回復するにつれ、利回りには緩やかな上昇圧力がかかると考えられます。

1. 低金利政策維持の見込みなどから利回りは低下

4月中旬から5月中旬を振り返ると、物価上昇率が低位にあることや、低金利政策が維持されるとの観測に加え、ウクライナ情勢の緊迫化などが、国債利回りの低下要因となりました。米国の10年国債利回りは4月中旬の2.72%程度から、5月15日には2.50%を下回る水準に低下しました。

経済指標をみると、4月の雇用統計やISM景況感指数は良好な結果となる一方、1-3月期のGDP成長率や、4月の小売売上高、鉱工業生産指数などは下振れました。また消費者物価指数の上昇率は上向いてきたものの、FRBが目標とする個人消費支出物価指数の上昇率は低位にとどまっています。イエレンFRB議長は議会証言などで物価や雇用など経済回復が強まるまで低金利政策を維持する旨を発言しています。

また短期金利の動きをロンドン銀行間取引金利(LIBOR)でみると、当面は日米の低金利政策が続くと見込まれることから低位で安定的に推移し、日米短期金利差はほぼ横ばいでした。

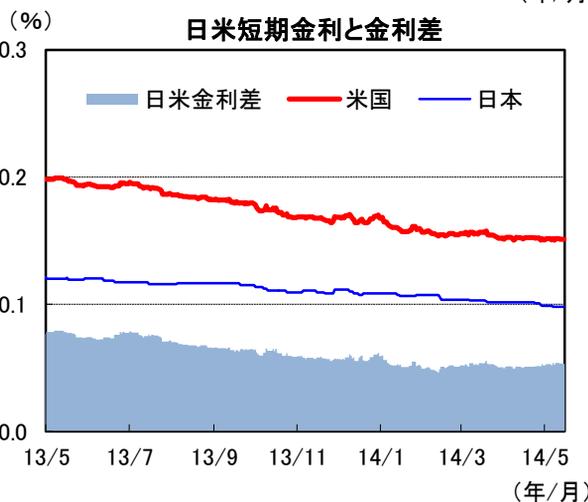
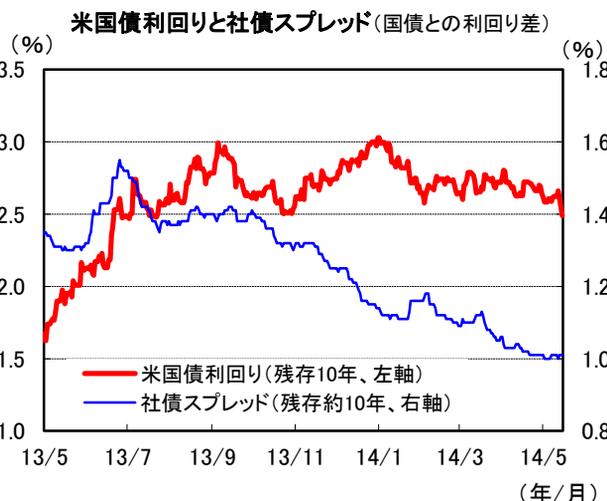
2. 社債スプレッドは引き続き縮小傾向

社債スプレッド(国債との利回り差)は、安定的な金融資本市場の動向や底堅い企業決算などを好感して、縮小傾向が続きました。

3. 今後の見通し

米国経済は今後も緩やかな回復を続けると見込まれることから、FRBは今後もQEの縮小を継続し、今秋にもQE政策を終了すると考えられます。その後の利上げのタイミングについては、イエレン議長が示しているように、雇用や物価など経済回復が強まるまで低金利政策が維持され、利上げは来年半ば以降となりそうです。

債券市場では、低金利政策が維持される見込みから国債利回りは当面低位で安定すると考えられますが、景気が回復するにつれて債券利回りには緩やかな上昇圧力がかかると考えられます。社債スプレッドは、主要米国企業の底堅い業績と慎重な財務運営、社債への旺盛な需要などから、今後も安定的に推移すると見込まれます。



(注1) データは2013年5月1日～2014年5月15日。  
 (注2) 上段グラフの社債スプレッドはパークレイズ・米国投資適格社債インデックス。  
 (注3) 下段グラフの日米短期金利はロンドン銀行間取引金利(LIBOR)1カ月。  
 (出所) Bloombergのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

弊社マーケットレポート 検索!!

- 2014年05月08日【デیلیー No.1,861】米国のISM景況感指数(4月)
- 2014年05月07日【デیلیー No.1,859】米国の雇用統計(4月)
- 2014年05月01日【デیلیー No.1,857】米国の金融政策(4月)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友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。

## 【重要な注意事項】

### 【投資信託商品についてのご注意(リスク、費用)】

#### ●投資信託に係るリスクについて

投資信託の基準価額は、投資信託に組み入れられる有価証券の値動き等(外貨建資産には為替変動もあります。)の影響により上下します。基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

運用の結果として投資信託に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。したがって、投資信託は預貯金とは異なり、投資元本が保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものでもありません。

#### ●投資信託に係る費用について

ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。

◆直接ご負担いただく費用・・・申込手数料 上限3.78%(税込)

・・・換金(解約)手数料 上限1.08%(税込)

・・・信託財産留保額 上限3.50%

◆投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用・・・信託報酬 上限年2.052%(税込)

◆その他費用・・・ 監査費用、有価証券の売買時の手数料、デリバティブ取引等に要する費用(それらにかかる消費税等相当額を含みます。)、および外国における資産の保管等に要する費用等が信託財産から支払われます。また、投資信託によっては成功報酬が定められており当該成功報酬が信託財産から支払われます。投資信託証券を組み入れる場合には、お客さまが間接的に支払う費用として、当該投資信託の資産から支払われる運用報酬、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用等に関しましては、その時々取引内容等により金額が決定し、運用の状況により変化するため、予めその上限額、計算方法を具体的には記載できません。

※ なお、お客さまにご負担いただく上記費用等の合計額、その上限額および計算方法等は、お客さまの保有期間に応じて異なる等の理由により予め具体的に記載することはできません。

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、三井住友アセットマネジメントが運用するすべての投資信託(基準日現在において有価証券届出書を提出済みの未設定の投資信託を含みます。)における、それぞれの費用の最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面等を必ずご覧ください。

●投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。

●投資信託は、クローズド期間、国内外の休祭日の取扱い等により、換金等ができないことがありますのでご注意ください。

[2014年4月1日現在]

◆ 当資料は、情報提供を目的として、三井住友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。