

# エマージング債券市場について

## <エマージング債券は堅調な動き>

欧米諸国で財政問題への懸念が継続する中、エマージング債券は堅調な動きを続けています。指数ベース(JP Morgan EMBI Global Diversified: 米ドルベース)では、8月5日現在、年初来で約7%のプラス、足元6月及び7月単月でもプラスのリターンとなっています。

先進国よりも経済成長が期待されている新興国ですが、最近ではブラジルやメキシコといった主要市場に比べ、相対的に経済発展段階は低いものの今後の成長余地が大きい、いわゆるフロンティア市場も大きな投資テーマとして注目されています。例えばイラクは、その豊富な原油埋蔵量から、原油生産量で世界有数の産油国に仲間入りする潜在力を持つと思われ、今後の発展が期待されています。

フロンティア市場の国々はエマージング債券を投資する際に分散化というメリットを提供しているだけでなく、資源国も多く含まれることから、原油等のコモディティ(商品)需要の拡大の恩恵を受け、長期的なリターンを確保出来る機会を提供していると考えられます。

## <今後の見通し: リスクはあるもエマージング債券は魅力的な投資対象>

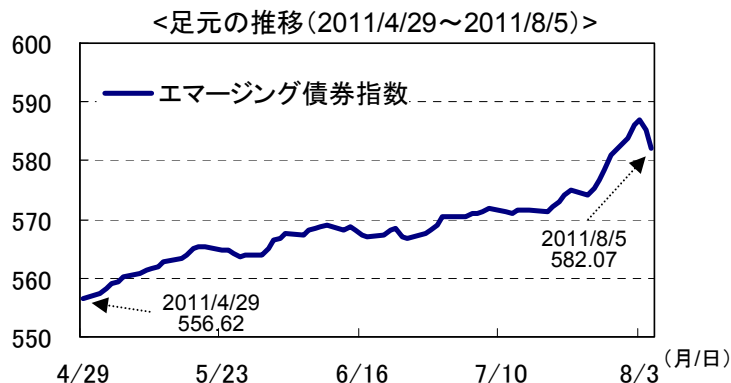
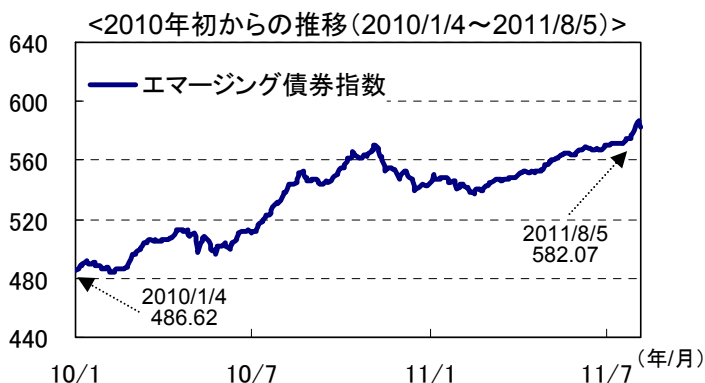
足元では多くのリスクが存在しています。中でも欧州主要国の相対的に大きな債務削減及び投資家の信用力回復に向けた取り組みが、エマージング債券への投資家のリスク許容度を左右するカギになると考えられます。

また、多くの新興国ではインフレ懸念が高まり政策金利を引き上げたことから資金流入が拡大し、通貨が対米ドルで大きく上昇しました。今後更なる金融引き締めが行われる可能性もあり、経済等への悪影響が懸念されています。

更に引き続き中東・北アフリカ地域における政治的なリスクもあげられます。しかし、問題となっている中東・北アフリカ諸国の規模は相対的に小さく、それ以外の地域への波及は限定的となっています。逆に混乱による原油の高騰は結果的に原油の純輸出国である多くの新興国にプラスの材料となりました。

以上のようなリスク・懸念はあるものの、先進国に対する相対的なファンダメンタルズの良さや健全な財政状況を考えると、エマージング債券市場は引き続き魅力的な投資対象と考えられます。当面の間は、相場変動が大きい(ボラティリティの高い)可能性はありますが、中長期的には上昇が期待出来ると思われれます。

## <エマージング債券市場の推移>



※エマージング債券指数は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイドを使用

出所: JPモルガン

■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、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。  
 ■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から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。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353号  
 加入協会 社団法人 投資信託協会、  
 社団法人 日本証券投資顧問業協会

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を当社との相対取引によりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会、  
一般社団法人 第二種金融商品取引業協会