

エマージング(新興国)債券の動向について

<足元ではやや下落傾向>

2012年には、先進国が相次いで金融緩和を行ったことで投資家のリスク許容度が高まり、高い利回りを求める投資家の資金がエマージング債券市場に流入しました。パフォーマンスは良好に推移し、インデックスの年間騰落率(JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド、米ドルベース:以下同)は+17.4%となりました。

2013年に入りエマージング債券はやや軟調に推移しています。年初から3月末にかけてのインデックスの騰落率は▲2.3%となり、最終利回りは同期間において4.4%から4.8%に上昇しています。

<米国の金利上昇などが背景>

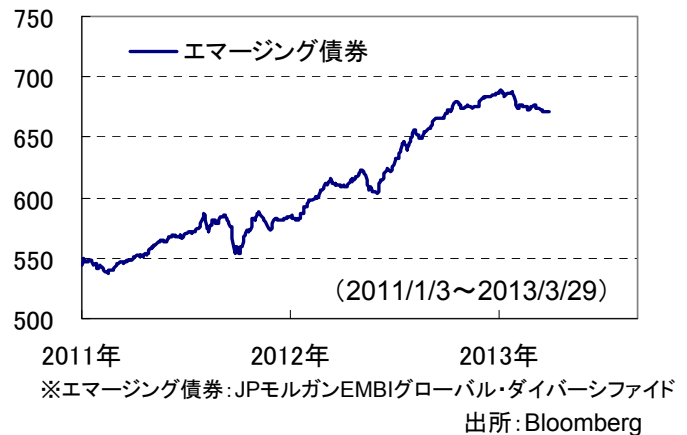
足元で軟調に推移している主な要因として、米国の金利上昇が挙げられます。昨年末に1.76%だった米国10年債利回りは、米国の好調な経済指標などを受けて2013年3月半ばに2.06%程度まで上昇し、同期間にエマージング債券の利回りも米国債に連れて上昇(価格は下落)しました。また、EUのキプロス救済計画をきっかけに欧州債務危機への懸念が再燃したことや、イタリアでの連立政権樹立難航など政局不安を背景に市場のリスク選好の動きが弱まったことも影響していると思われます。

国別では、利上げ観測が高まっているブラジルや、過去に債務再編に応じなかった投資家への支払い問題に関連して形式的にデフォルト(債務不履行)に陥るとの観測が強まっているアルゼンチンの国債価格が下落しました。

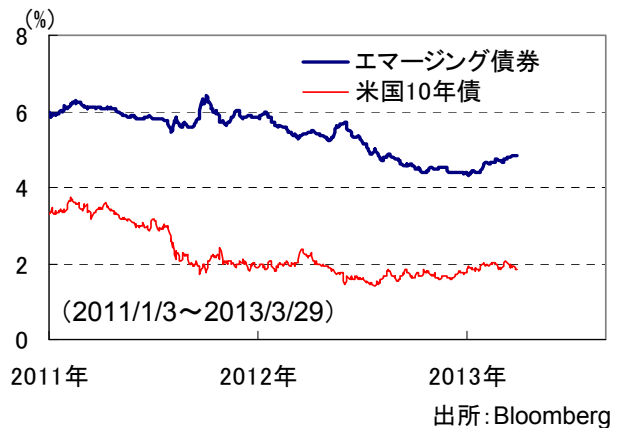
<中長期的にエマージング債券は底堅い見通し>

新興国の多くは、先進国と比べて経済成長率が高く財政状況が健全であるなど、良好なファンダメンタルズを有すると見られています。また、先進国の金利が低水準で推移する中、今後も利回りが相対的に高いエマージング債券に対する投資家の安定した需要が見込まれます。以上の理由から、エマージング債券市場は足元で調整局面にあるものの、中長期的に底堅く推移することが期待されます。

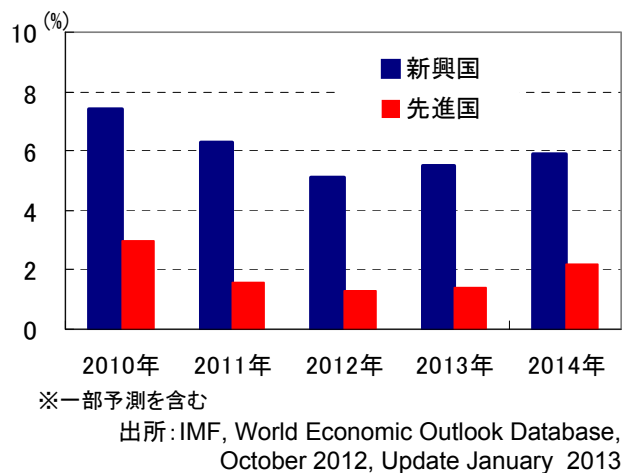
<エマージング債券の推移>



<エマージング債券と米国債の利回り推移>



<新興国と先進国のGDP成長率の推移>



■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。



商号等
加入協会

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
一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

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売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般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