

## 最近のエマージング(新興国)債券市場について

### <エマージング債券市場は軟調に推移>

2013年5月初めより、エマージング債券はやや軟調に推移しています。代表的なインデックス(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)の直近高値(5月2日)から6月6日にかけての騰落率は▲5.2%となり、最終利回りは同期間において4.4%から5.2%に上昇しました。

### <米国の早期の量的緩和縮小を警戒>

米国では住宅市場などに関する経済指標の改善が続いているほか、5月22日にはFRBのバーナンキ議長が議会証言で「景気の持続的改善が確信できる場合には長期債買い入れプログラムの減額を行う可能性がある」と発言しました。

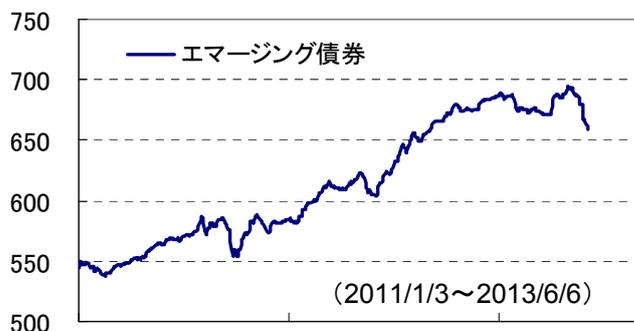
このような情勢を受けて、市場では早期の量的緩和縮小を警戒する動きが強まりました。エマージング債券の足元における調整は、米国の量的緩和縮小観測の影響を受けているものと思われます。

### <中長期的にエマージング債券は底堅い見通し>

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、新興国が有する良好なファンダメンタルズは依然として保たれていると思われます。

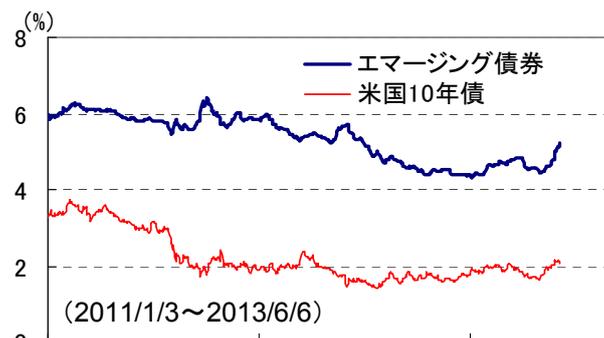
一部の先進国では金利が上昇傾向にあるとはいえ、今後も利回りが相対的に高いエマージング債券に対する投資家の安定した需要が見込まれます。以上の理由から、エマージング債券市場は足元で調整局面にあるものの、中長期的に底堅く推移することが期待されます。

### <エマージング債券の推移>



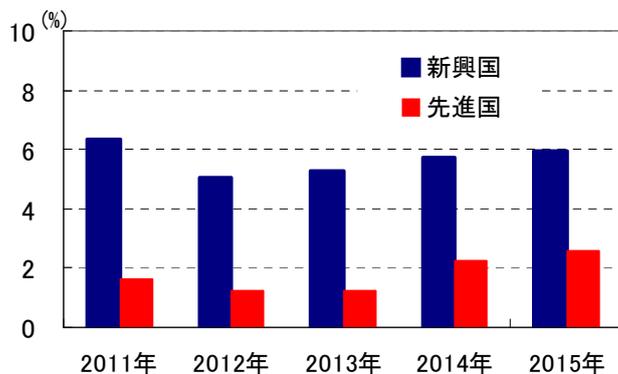
2011年 2012年 2013年  
※エマージング債券: JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド  
出所: Bloomberg

### <エマージング債券と米国債の利回り推移>



2011年 2012年 2013年  
出所: Bloomberg

### <新興国と先進国のGDP成長率の推移>



※一部予測を含む

出所: IMF, World Economic Outlook Database, April 2013

■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