



今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2020年9月）

株価調整でリスク資産の利回りが上昇

- 9月の主要資産の利回りは、米国株式市場の下落をきっかけに市場にリスク回避的な動きが広がり、株式やリートが下落し、配当利回りが上昇しました。一方、安全資産とされる国債は買われ、利回りは総じて低下しました。
- 主要国の国債利回りは低下しました。世界的な株価調整を背景に国債の買い圧力が高まりました。欧州での新型コロナ感染再拡大による都市封鎖再導入の動きや、豪州で追加的な金融緩和期待が急速に高まったことなども、各国債利回りの低下要因となりました。一方、社債は、株価の調整に連れ回り格差が拡大しました。追加経済対策を巡る不透明感などから米国ハイ・イールド債は下落しました。
- 主要国の株式市場やリート市場は、リスク回避的な動きが強まり軟調に推移したため、株式、リーートの配当利回りは上昇しました。市場をけん引してきた米国のテクノロジー関連株が高値警戒感から下落したことに加え、米中対立の激化や、米国の追加経済対策法案の協議が難航し、成立の遅れが懸念されたことなどが背景です。

【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
20/9	0.68	▲ 0.52	0.02	0.79	6.13	6.93	6.02	1.64	5.77	4.80	0.34
20/8	0.70	▲ 0.40	0.05	0.98	6.08	6.85	6.12	1.60	5.34	4.96	0.37
20/7	0.53	▲ 0.52	0.02	0.82	5.73	6.79	5.84	1.57	5.37	5.12	0.34
20/6	0.66	▲ 0.45	0.03	0.87	5.84	7.18	5.88	1.86	6.87	5.62	0.37
20/5	0.65	▲ 0.45	0.01	0.89	6.16	7.30	6.16	2.12	7.02	6.47	0.36
20/4	0.64	▲ 0.59	▲ 0.03	0.89	6.61	7.83	6.11	2.34	8.05	7.17	0.36

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
20/9	4.31	4.77	4.33	4.20	4.43	5.00	2.04	2.18	3.51	14.78	12.33
20/8	4.24	4.41	4.29	3.99	4.52	5.07	1.98	2.15	3.44	12.61	11.82
20/7	4.36	4.54	4.48	4.86	4.88	5.21	2.12	2.24	3.95	12.46	12.42
20/6	4.54	5.54	4.51	5.10	4.76	4.98	2.21	2.41	4.22	11.77	12.43
20/5	4.83	5.83	4.51	5.97	4.75	5.33	2.32	2.65	4.57	10.69	12.13
20/4	4.92	6.06	4.82	6.50	6.11	4.64	2.42	2.62	5.05	11.86	13.90

(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.、野村證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10月 6日 吉川レポート：新たな軌道を模索する金融市場
2020年 9月10日 主要な資産の利回り比較（2020年8月）

■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。