



今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2019年8月）

米中对立への懸念が再燃し、国債利回りが低下

- 8月は、トランプ米大統領の対中追加関税表明や米中の報復関税措置など、米中对立への懸念が一段と高まったことから株式市場が調整し、安全資産である債券へ資金がシフトしました。世界経済の減速懸念や、各国中銀への金融緩和期待の高まりを受けて主要国の国債利回りは低下しました。同様に、世界投資適格社債、ハイ・イールド債などの社債利回りも低下しました。一方、インドの国債利回りは上昇しました。
- リートの配当利回りは、米国、日本が低下しました。国債利回りが低下する中、リーートの相対的な利回りの高さやディフェンシブ性が評価され価格が堅調に推移したため、利回りが低下しました。また、豪州、シンガポールは価格の上昇と共に配当利回りが上昇しました。香港ではデモの影響が懸念されて価格が下落したため、配当利回りが上昇しました。デモの背景となった「逃亡犯条例」改正案が正式に撤回されたことから、今後はデモの規模縮小とともに徐々に持ち直しが期待されます。
- 株式の配当利回りは上昇しました。また、MLP、BDCの配当利回りも上昇しました。

【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 | 豪州 | マレーシア | インドネシア | 日本 | 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 |
| 19/8 | 1.50 | ▲ 0.70 | 0.89 | 3.31 | 7.31 | ▲ 0.27 | 6.56 | 2.13 | 5.72 | 3.78 | 0.16 |
| 19/7 | 2.01 | ▲ 0.44 | 1.19 | 3.59 | 7.35 | ▲ 0.15 | 6.37 | 2.37 | 5.88 | 3.87 | 0.21 |
| 19/6 | 2.01 | ▲ 0.33 | 1.32 | 3.64 | 3.59 | ▲ 0.16 | 6.88 | 2.44 | 5.87 | 3.89 | 0.21 |
| 19/3 | 2.41 | ▲ 0.07 | 1.78 | 3.76 | 7.60 | ▲ 0.08 | 7.35 | 2.85 | 6.43 | 4.34 | 0.27 |
| 18/12 | 2.68 | 0.24 | 2.32 | 4.08 | 7.98 | 0.00 | 7.37 | 3.37 | 7.95 | 5.33 | 0.28 |
| 18/8 | 2.86 | 0.33 | 2.52 | 4.04 | 8.16 | 0.11 | 7.95 | 3.11 | 6.27 | 4.09 | 0.33 |
| 年/月 | リート | | | | | | 株式 | | その他 | | |
| | 米国 | 欧州 | 豪州 | シンガポール | 香港 | 日本 | 世界 | アジア(除く日本) | 豪州 | MLP | BDC |
| 19/8 | 3.91 | 5.21 | 4.45 | 5.07 | 3.55 | 3.50 | 2.56 | 2.67 | 4.34 | 8.56 | 9.58 |
| 19/7 | 4.01 | 5.27 | 4.41 | 4.92 | 3.36 | 3.62 | 2.49 | 2.57 | 4.17 | 7.96 | 9.43 |
| 19/6 | 4.08 | 4.05 | 4.47 | 4.75 | 3.19 | 3.70 | 2.49 | 2.53 | 4.26 | 7.99 | 9.66 |
| 19/3 | 4.06 | 5.19 | 4.57 | 5.30 | 3.18 | 3.80 | 2.54 | 2.52 | 4.59 | 7.96 | 9.81 |
| 18/12 | 4.59 | 5.45 | 5.53 | 5.84 | 3.73 | 4.02 | 2.78 | 2.76 | 4.86 | 8.94 | 10.94 |
| 18/8 | 4.08 | 4.56 | 4.99 | 5.73 | 3.64 | 4.06 | 2.38 | 2.48 | 4.23 | 7.91 | 9.08 |

(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はアメリアン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.、野村証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!

2019年9月4日 先月のマーケットの振り返り（2019年8月）

2019年9月3日 世界の「投信マネー」（2019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。