

1. コメント(2012/5/7~2012/5/11)

※市場の休場等の場合は前日の値を使用

<エマージング債市場動向>

下落

エマージング債市場は、総選挙後のギリシャにおいて政権樹立協議が難航したことや、スペインの金融機関の不良債権問題を背景に、欧州の信用不安が一段と高まったことなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落しました。エマージング債市場の代表的な指数であるJP Morgan EMBI Globalインデックスの騰落率は前週末比で-0.98%となりました。同インデックスの対米国国債スプレッド(利回り格差)は、前週末比では拡大し、3.65%となりました。

同インデックス構成国の中で、ベネズエラは、石油会社の国有化など市場にとってネガティブな政策を推進してきた現職大統領が、世論調査によると大統領選挙で対立候補者をリードしているとの報道などを受けて、下落しました。また、コロンビアも、前週末までの上昇を背景に相対的に割高感が高まったことなどから、下落しました。

<米国国債市場>

利回りは低下(価格は上昇)

米国国債市場は、米大手銀行で多額の取引損失が見込まれたことや、欧州信用不安の再燃などを背景に債券利回りは低下(価格は上昇)しました。

<米国株式市場>

下落

米国株式市場は、欧州債務危機の再燃や、中国の冴えない経済指標に加え、一部の大手企業が業績下方修正を発表したことなどを受け、下落しました。

2. 主要インデックスの騰落率

	前週比	月初来	年初来
JP Morgan EMBI Global インデックス	-0.98%	-0.41%	6.27%
米国ハイ・イールド債指数	-0.02%	0.51%	6.76%
米国10年国債指数	0.67%	1.02%	1.61%
S&P500指数	-1.15%	-3.18%	7.62%

(注)前週比は2012年5月4日から2012年5月11日まで、月初来は2012年4月30日から2012年5月11日まで、年初来は2011年12月30日から2012年5月11日まで。

(出所)ブルームバーグ、JP Morgan、バンクオブアメリカ・メリルリンチ

3. 利回りとスプレッド*(米ドルベース)

(出所)ブルームバーグ、JP Morgan

	利回り		スプレッド*	
	5/4	5/11	5/4	5/11
JP Morgan EMBI Global インデックス	5.35%	5.50%	3.46%	3.65%
中南米インデックス	5.87%	6.06%	3.83%	4.07%
東欧 インデックス	4.99%	5.12%	3.36%	3.54%
アジア インデックス	4.28%	4.34%	2.31%	2.41%

※スプレッドは米国国債利回りに対する上乗せ金利を示し、債券の相対価値を計る指標として使用しています。上記は、各個別のインデックス構成債券毎にそれぞれ年限が同等の米国国債利回りとのスプレッドを計算し、それを加重平均したものです。

4. 国別インデックスの騰落率(米ドルベース)

主な内訳	前週比	月初来	年初来
① メキシコ	-0.62%	0.07%	3.89%
② ベネズエラ	-4.67%	-4.92%	18.10%
③ ロシア	-0.84%	-0.10%	6.32%
④ ブラジル	-0.63%	-0.14%	3.67%
⑤ トルコ	-0.93%	-0.66%	6.96%
⑥ インドネシア	-0.58%	0.47%	2.93%
⑦ フィリピン	-0.23%	0.44%	4.69%
⑧ コロンビア	-1.06%	0.03%	4.40%
⑨ ポーランド	-0.39%	-0.02%	7.25%
⑩ レバノン	0.26%	0.44%	2.25%

(注)前週比は2012年5月4日から2012年5月11日まで、月初来は2012年4月30日から2012年5月11日まで、年初来は2011年12月30日から2012年5月11日まで。

2012/3/30現在のJP Morgan EMBI Globalインデックスを時価総額による構成比の上位10カ国順に並べたもの。(出所)ブルームバーグ、JP Morgan

図1) JP Morgan EMBI Global インデックスの推移

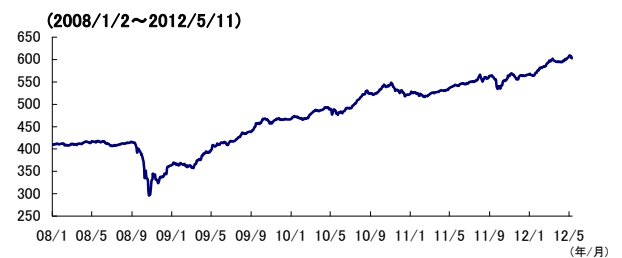
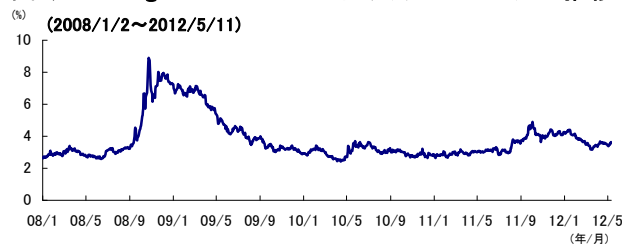


図2) JP Morgan EMBI Global インデックスの利回り推移



図3) JP Morgan EMBI Global インデックスのスプレッド*推移



(図1、2、3の出所)ブルームバーグ、JP Morgan

JP Morgan EMBI Global: 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。エマージング諸国の発行するプレディ債、ユーロ債、市場性のあるローンなどを含む、エマージング債市場の代表的なインデックス。構成銘柄はすべて米ドル建て。
 プレディ債: 1989年のプレディ提案に基づいてエマージング・カントリーが発行し、米国市場とユーロ市場等の国際的な市場で流通する債券。
 米国ハイ・イールド債指数: 「BofA・メリルリンチ・USハイ・イールド・マスターII・コンストレインド・インデックス」、米国10年国債指数: 「BofA・メリルリンチ米国10年国債インデックス」は、バンクオブアメリカ・メリルリンチが算出する指数です。
 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・グローバルは、JP Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
 S&P500指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード・&・ポアーズ・ファイナンシャル・サービシズ・エル・シーに帰属しております。

(注)当資料中の各数値等は、当資料作成時点で確認できる情報に基づいて作成しております。従いまして、速報値等の情報を用いる場合もあるため、数値等が変更になる場合があります。

当資料は、市場環境等に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。