

1. コメント(2012年5月7日~2012年5月11日)

※市場の休場等の場合は前日の値を使用

<米国ハイ・イールド債市場動向>

小幅下落

ハイ・イールド債市場は、週半ばにECB(欧州中央銀行)や、ドイツの財務相からギリシャのユーロ圏離脱の可能性を示唆する発言があったことなどから、下落しました。その後、EFSF(欧州金融安定基金)が次回分のギリシャ向け融資を支払うと発表したことなどから、同国のユーロ離脱に対する懸念が和らぎ上昇に転じた結果、前週末比で-0.02%の小幅な下落となりました(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)。米国国債との利回り格差(スプレッド)は、前週末比では拡大しました。

—格付/セクター別騰落率—

格付別は、全ての格付で小幅に下落する展開となり、B格の債券の下落率が相対的に大きくなりました。業種別では、その他金融セクターや建設セクターなどが上昇し、通信セクターやエネルギーセクターなどが下落しました。

<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

(出所)ブルームバーグ、バンクオブアメリカ・メリルリンチ

	前週比	月初来	年初来
米国ハイ・イールド債指数	-0.02%	0.51%	6.76%
BB格債インデックス	-0.02%	0.49%	5.52%
B格債インデックス	-0.05%	0.45%	6.26%
CCC格以下インデックス	-0.00%	0.54%	10.67%
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。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。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・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービシズ・エル・エル・シーに帰属しております。

図1) 米国ハイ・イールド債指数の推移

(2002/12/31~2012/5/11)

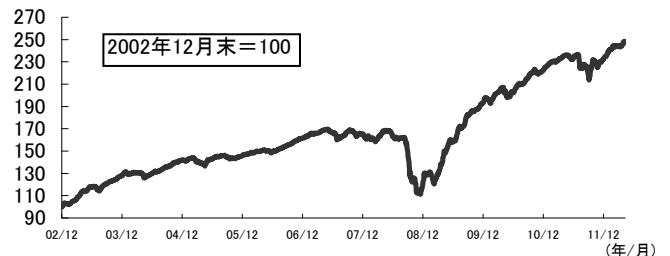


図2) 米国ハイ・イールド債指数と米国10年国債指数の利回り推移

(2002/12/31~2012/5/11)

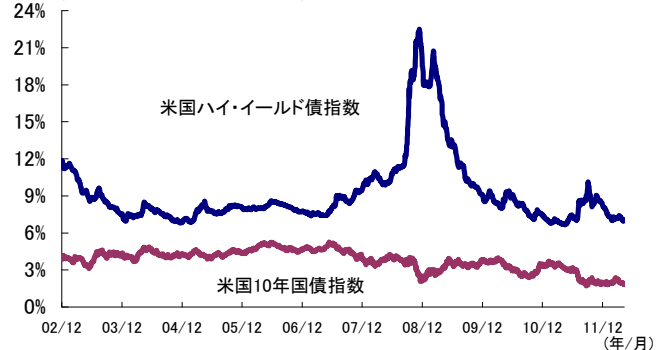
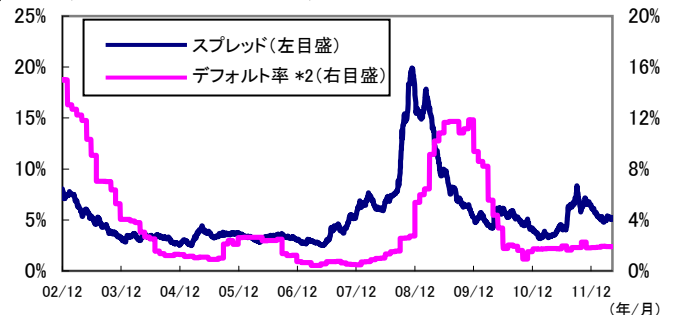


図3) 米国ハイ・イールド債指数のスプレッドとデフォルト率\*2の推移

(2002/12/31~2012/5/11)



(図1、2、3の出所)ブルームバーグ、バンクオブアメリカ・メリルリンチ、クレディ・スイス

3. 利回りとスプレッド

(出所)ブルームバーグ、バンクオブアメリカ・メリルリンチ

	利回り		スプレッド	
	5/4	5/11	5/4	5/11
米国10年国債指数	1.88%	1.81%	-	-
米国ハイ・イールド債指数	6.98%	7.02%	5.10%	5.21%
BB格債インデックス	5.43%	5.46%	3.55%	3.65%
B格債インデックス	6.91%	6.96%	5.03%	5.15%
CCC格以下インデックス	11.40%	11.47%	9.52%	9.67%

(注)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。

4. 米国ハイ・イールド・ファンド動向\*1

期間	流出入額
2012年3月15日週	630百万ドル
2012年3月22日週	824百万ドル
2012年3月29日週	349百万ドル
2012年4月12日週	-1,169百万ドル
2012年4月26日週	747百万ドル
2012年5月3日週	1,275百万ドル
2012年5月10日週	738百万ドル

(出所)AMGデータサービス社(米国投信調査会社)

5. デフォルト率 \*2(月次更新)

期間	(%)
2011/10	1.83
2011/11	2.25
2011/12	1.82
2012/1	1.84
2012/2	1.87
2012/3	1.94
2012/4	1.92

(出所)クレディ・スイス

\*1各週の上記日付までの直近1週間における流出入額

\*2 デフォルト率の定義=(過去12か月間にデフォルトしたハイ・イールド債の元本額)/(同時期のハイ・イールド債市場の平均残高)

(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。