週間市場情報（2025年4月21日～2025年4月25日）
－エマージング債市場 －

《ご参考資料》

NOMURA

2025年4月30日

※市場の休場等の場合は前日の値を使用

1．コメント(2025/4/21～2025/4/25)

＜エマージング債市場動向＞　　上昇

エマージング債市場は上昇し、エマージング債の期間騰落率は前週末比で+1.18%となりました(JP Morgan EMBI Global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0.09%縮小し、3.24%となりました。

＜エリア別の米国国債との利回り格差＞

中南米は、前週末比で0.17%縮小し、4.71%となりました。
東欧は、前週末比で0.03%拡大し、2.94%となりました。
アジアは、前週末比で0.07%縮小し、1.28%となりました。

＜米国国債・米国株式市場＞

米国10年国債指数は上昇し、期間騰落率は前週末比で+0.70%となりました。S&P500株価指数は上昇し、期間騰落率は前週末比で+4.59%となりました。

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 ｲﾝﾃﾞｯｸｽ	1.18%	−0.09%	2.26%
米国ﾊｲ･ｲｰﾙﾄﾞ債指数	1.24%	0.10%	1.04%
米国10年国債指数	0.70%	−0.10%	3.90%
S&P500株価指数	4.59%	−1.54%	−6.06%

(注)騰落率対象期間：前週比は2025年4月18日から2025年4月25日まで、月初来は2025年3月末から2025年4月25日まで、年初来は2024年12月末から2025年4月25日まで。

（出所）ﾌﾞﾙｰﾑﾊﾞｰｸﾞ、JP Morgan

3.利回りとスプレッド※(米ﾄﾞﾙﾍﾞｰｽ)

（出所）ﾌﾞﾙｰﾑﾊﾞｰｸﾞ、JP Morgan

	利回り		スプレッド※	
	4/18	4/25	4/18	4/25
JP Morgan EMBI Global ｲﾝﾃﾞｯｸｽ	7.74%	7.58%	3.33%	3.24%
中南米ｲﾝﾃﾞｯｸｽ	9.28%	9.05%	4.88%	4.71%
東欧 ｲﾝﾃﾞｯｸｽ	7.21%	7.18%	2.91%	2.94%
ｱｼﾞｱ ｲﾝﾃﾞｯｸｽ	5.83%	5.69%	1.35%	1.28%

※ｽﾌﾟﾚｯﾄﾞ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、各個別のｲﾝﾃﾞ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ﾌﾟﾚｯﾄﾞを計算し、それを加重平均したもの。

4.国別インデックスの騰落率(米ﾄﾞﾙﾍﾞｰｽ)

主な内訳	前週比	月初来	年初来
① サウジアラビア	0.66%	0.09%	2.72%
② メキシコ	1.63%	−1.19%	1.95%
③ インドネシア	1.50%	0.17%	1.76%
④ アラブ首長国連邦	0.70%	−0.09%	2.79%
⑤ トルコ	−0.16%	−0.06%	0.95%
⑥ 中国	0.36%	−0.32%	2.29%
⑦ チリ	1.50%	−0.55%	2.37%
⑧ アルゼンチン	2.42%	7.37%	2.84%
⑨ カタール	0.50%	−0.44%	2.04%
⑩ フィリピン	1.46%	−0.02%	2.80%

(注)騰落率対象期間：前週比は2025年4月18日から2025年4月25日まで、月初来は2025年3月末から2025年4月25日まで、年初来は2024年12月末から2025年4月25日まで。

2025年3月末現在の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ヵ国順に並べたもの。（出所）ﾌﾞﾙｰﾑﾊﾞｰｸﾞ、JP Morgan

図1）JP Morgan EMBI Global ｲﾝﾃﾞｯｸｽの推移

（2008/1/4～2025/4/25）

図2）JP Morgan EMBI Global ｲﾝﾃﾞｯｸｽの利回り推移

（%）（2008/1/4～2025/4/25）

図3）JP Morgan EMBI Global ｲﾝﾃﾞｯｸｽのｽﾌﾟﾚｯﾄﾞ※推移

（%）（2008/1/4～2025/4/25）

（図1、2、3の出所）ﾌﾞﾙｰﾑﾊﾞｰｸﾞ、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ブレディ債、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。
ブレディ債：1989年のブ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、米国市場や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：ICE BofA US High Yield Constrained Index
米国10年国債指数：ICE BofA Current 10-Year US Treasury Index

・「ICE BofA US High Yield Constrained Index SM/®」、「ICE BofA Current 10-Year US Treasury Index SM/®」は、ICE Data Indices, LLCまたはその関連会社の登録商標です。
・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、J.P.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株価指数はスタンダード＆プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの所有する登録商標です。

（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。

野村アセットマネジメント

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。