

最近の新興国債券市場の動向について

2007年8月13日 国際投信投資顧問株式会社 外部委託運用部

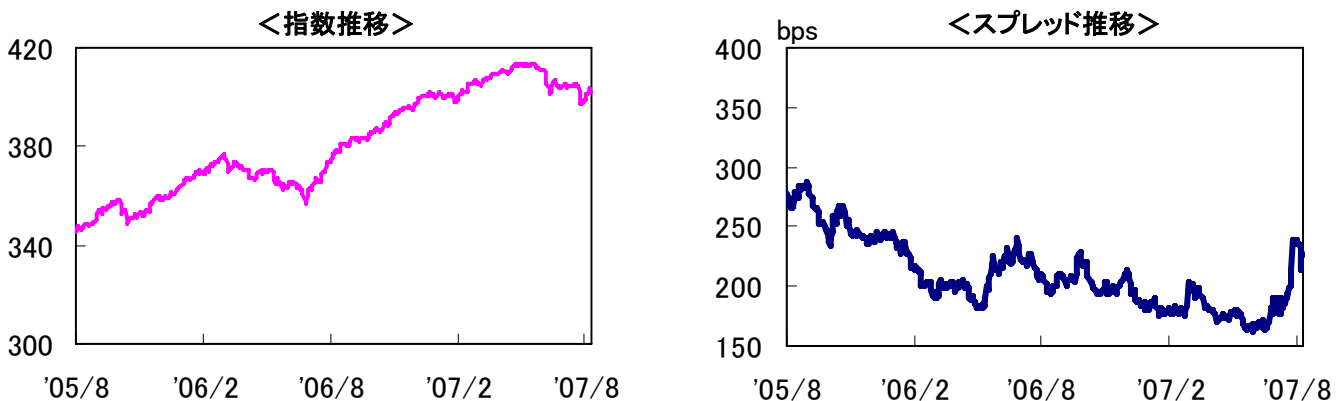
新興国債券市場の動向について

7月後半の新興国債市場では、スプレッド(米国国債との利回り格差)が大幅に拡大しました。この背景には、世界的な株式市場の下落やサブプライムローン(信用力の低い個人向けの住宅ローン)の支払い遅延率の上昇による、米国住宅市場の不透明感の高まりがあげられます。8月に入りFOMC(米連邦準備制度理事会)の声明が米国経済の先行きに対して楽観的な見通しを示したことなどで、市場はいったん収束に向かったものの、欧州系の大手証券会社傘下のヘッジファンドでも損失が表面化したことで、再び信用収縮の動きが起きました。新興国債券市場のインデックス(JPMorgan EMBI Global Diversified)のスプレッドは7月月間において46ベーシスポイント拡大し、1.1%のマイナスリターンとなりました(下記グラフご参照)。

今後の見通し

最近の新興国債券市場の下落・スプレッドの拡大は、新興国債券市場の固有の要因によるものではなく、リスク資産への不安感が「質への逃避」を招いたことによる、一時的な調整局面と捉えています。サブプライムローン問題は全容が掴みにくく、米国経済への影響度合いが不明確なため、過去にも何度か市場の攪乱要因となってきました。最近の金融手法の発達によりデリバティブを多用した複雑な金融商品が多くなったことで、最終的なリスク保有者およびリスクの規模の把握が困難となっていることなどが、市場の先行き不透明感を増している背景だと思われます。

新興国のファンダメンタルズはむしろ良好であり、7月も中国等数カ国が格上げされているように、信用力の改善傾向は継続する見通しにあります。当面は不透明な外部環境が市場の波乱要因となる可能性があるものの、大幅な下落にはつながらないと予測します。足元のスプレッド拡大により、新興国債券市場の割高感はやや解消され、投資機会は広がったとみています。

新興国債券市場指数(EMBI Global Diversified)およびスプレッドの推移
(2005/08/01~2007/08/10)

JPMorgan EMBI Global Diversified (出所:Bloomberg)はJPMorgan Chase & Co. が算出する債券インデックスであり、その著作権および知的所有権は同社に帰属します。同インデックスはエマージング・カントリーの国債を中心とした債券の投資総合収益を指数化したものです。(出所:Bloomberg)

【本資料に関してご留意頂きたい事項】

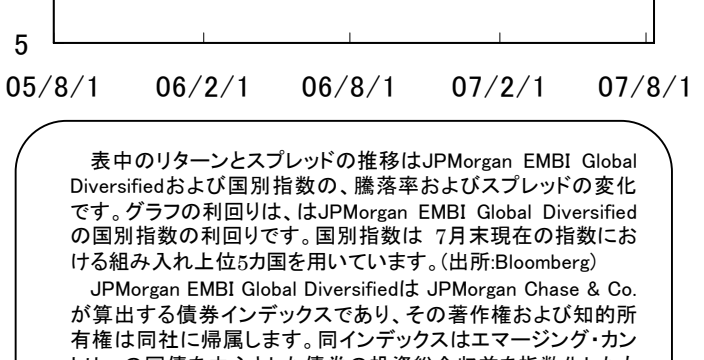
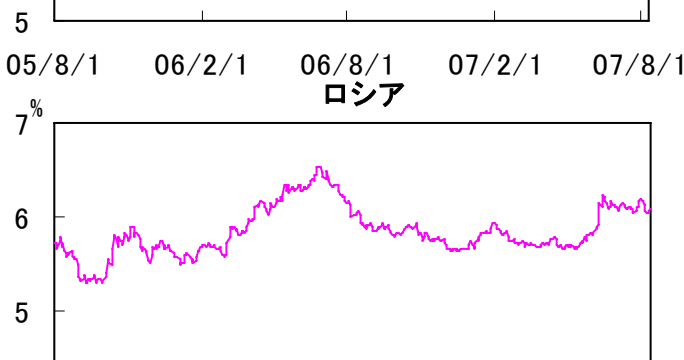
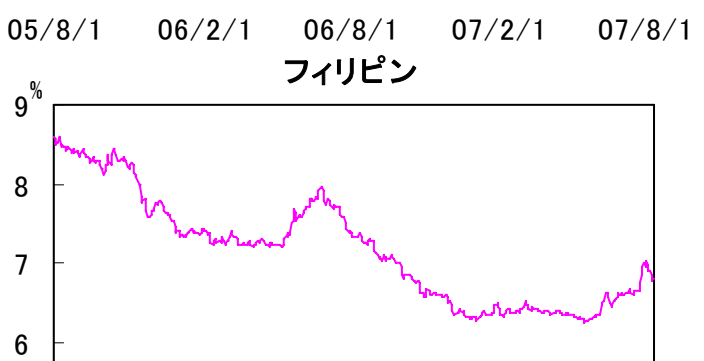
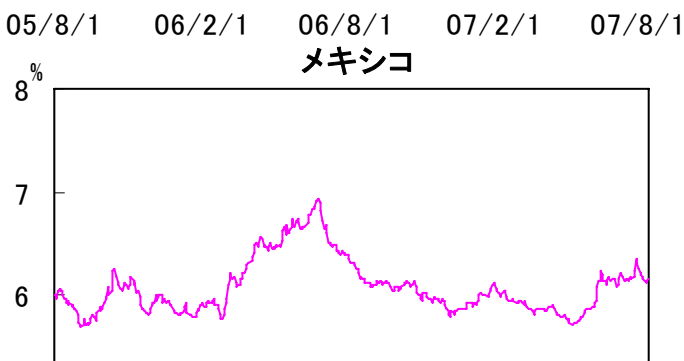
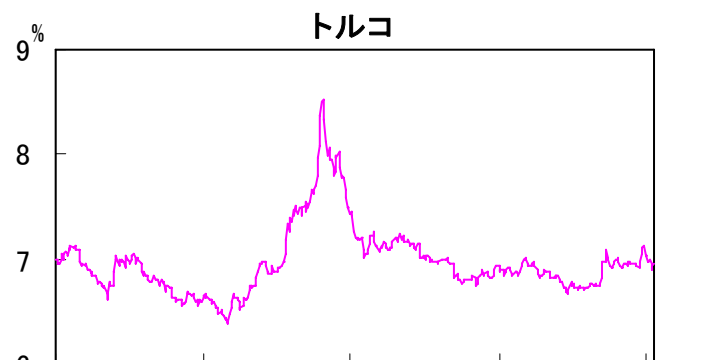
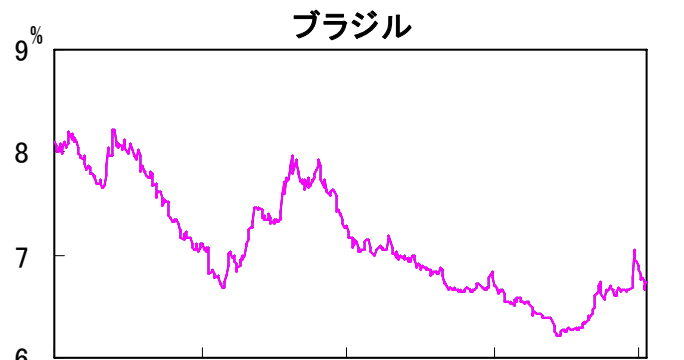
- 本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成されたものであり、証券取引法に基づく開示書類ではありません。また、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。当社の投資信託の取得のお申し込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断下さい。なお、以下の点にもご留意下さい。
- 投資信託は預金等や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
 - 登録金融機関は、証券会社とは異なり、投資者保護基金には加入していません。
 - 本資料中の運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものではありません。
 - 本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
 - 本資料は信頼できると判断した情報をもとに作成しましたが、その正確性、完全性等を保証するものではありません。

参考データ

新興国債券市場リターン推移

| | 月初来 | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 年初来 | 1年間 | 2年間 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| JPMorgan Diversified | +0.6% | -0.7% | -2.7% | +0.4% | +6.3% | +15.6% |
| 「スプレッド」 228 | -9 | +38 | +49 | +47 | +30 | -38 |
| ラテンアメリカ | | | | | | |
| ブラジル | +1.2% | -0.4% | -2.7% | +3.1% | +9.5% | +27.5% |
| メキシコ | +0.7% | +0.3% | -1.6% | +2.1% | +7.3% | +12.2% |
| ロシア・東欧 | | | | | | |
| ロシア | +0.6% | +0.6% | -1.5% | +0.9% | +5.8% | +9.7% |
| トルコ | +1.1% | +0.6% | +0.0% | +3.8% | +9.6% | +16.4% |
| アジア | | | | | | |
| フィリピン | +1.5% | -0.7% | -2.4% | +0.2% | +10.8% | +29.8% |

各国ドル建て債券利回り推移 (2005/08/01~2007/08/10)



表中のリターンとスプレッドの推移はJPMorgan EMBI Global Diversifiedおよび国別指数の騰落率およびスプレッドの変化です。グラフの利回りは、はJPMorgan EMBI Global Diversifiedの国別指数の利回りです。国別指数は 7月末現在の指数における組み入れ上位5カ国を用いています。(出所:Bloomberg)

JPMorgan EMBI Global Diversifiedは JPMorgan Chase & Co. が算出する債券インデックスであり、その著作権および知的所有権は同社に帰属します。同インデックスはエマージング・カントリーの国債を中心とした債券の投資総合収益を指数化したものです。

「本資料に関してご留意頂きたい事項」

本資料は投資環境等に関する情報提供を目的として作成されたものであり、証券取引法に基づく開示書類ではありません。また、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。当社の投資信託の取得のお申し込みにあたっては、投資信託説明書(交付目録見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断下さい。なお、以下の点にもご留意下さい。

- 投資信託は預金等や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 登録金融機関は、証券会社とは異なり、投資者保護基金には加入していません。
- 本資料中の運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものではありません。
- 本資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報をもとに作成しましたが、その正確性、完全性等を保証するものではありません。