



今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2019年12月）  
先進国国債利回りが上昇

- 12月の主要資産の利回りは、米中が貿易協議の「第一段階」で合意に達し、15日発動予定の追加関税が回避されたことなどからリスク選好の動きが強まり、先進国の国債利回りが上昇しました。米国、ドイツ、日本、豪州などの10年国債利回りが上昇しました。一方、メキシコ、インドネシアは低下しました。社債利回りは日本高格付社債が上昇する一方、世界投資適格社債や米欧ハイ・イールド社債は低下しました。
- リートの配当利回りは、米国、日本、豪州などは長期金利の上昇を受けてリート価格が下落したため利回りが上昇しました。欧州は、英総選挙での与党・保守党の勝利を受けて欧州連合（EU）離脱問題を巡る不透明感が後退し、英国リート市場が堅調に推移したため、利回りは低下しました。
- 12月は米国株式市場で主要3指数がそろって最高値を更新するなど、主要な株式市場が軒並み上昇したため、株式の配当利回りは概ね低下しました。一方、豪州の配当利回りは上昇しました。BDC、MLPの配当利回りはMLPが低下し、BDCが上昇となりました。

【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	日本	豪州	メキシコ	インドネシア	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
19/12	1.92	▲ 0.19	▲ 0.01	1.37	6.91	7.04	6.56	2.21	5.19	3.46	0.26
19/11	1.78	▲ 0.36	▲ 0.07	1.03	7.10	7.09	6.47	2.23	5.59	3.68	0.25
19/10	1.69	▲ 0.41	▲ 0.13	1.14	6.77	6.98	6.45	2.19	5.70	3.87	0.23
19/9	1.66	▲ 0.57	▲ 0.21	1.02	6.89	7.26	6.70	2.24	5.65	3.76	0.20
19/6	2.01	▲ 0.33	▲ 0.16	1.32	7.59	7.34	6.88	2.44	5.87	3.89	0.21
19/3	2.41	▲ 0.07	▲ 0.08	1.78	8.03	7.60	7.35	2.85	6.43	4.34	0.27
18/12	2.68	0.24	0.00	2.32	8.66	7.98	7.37	3.37	7.95	5.33	0.28
年/月	リート						株式		その他		
	米国	欧州	日本	豪州	シンガポール	香港	世界	アジア(除く日本)	豪州	MLP	BDC
19/12	3.88	4.26	3.52	4.57	4.88	3.79	2.36	2.37	4.18	9.18	9.37
19/11	3.85	4.47	3.42	4.44	4.97	3.91	2.41	2.49	4.10	10.05	9.29
19/10	3.78	4.44	3.33	4.46	4.84	3.60	2.48	2.57	4.25	9.30	9.55
19/9	3.84	4.90	3.42	4.61	4.81	3.58	2.52	2.65	4.25	8.62	9.41
19/6	4.08	4.05	3.70	4.47	4.75	3.19	2.49	2.53	4.26	7.98	9.66
19/3	4.06	5.19	3.80	4.57	5.30	3.18	2.54	2.52	4.59	7.96	9.81
18/12	4.59	5.45	4.02	5.53	5.84	3.73	2.78	2.76	4.86	8.94	10.94

(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.、野村證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!

2020年 1月 8日 先月のマーケットの振り返り（2019年12月）  
2019年12月27日 2019年の世界株式市場の振り返り

■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。