情報提供資料

2020年7月2日
三井住友DSアセットマネジメント
シニアストラテジスト　市川　雅浩

市川レポート

コロナ・ショックを経た金融市場の回復度合いを確認する

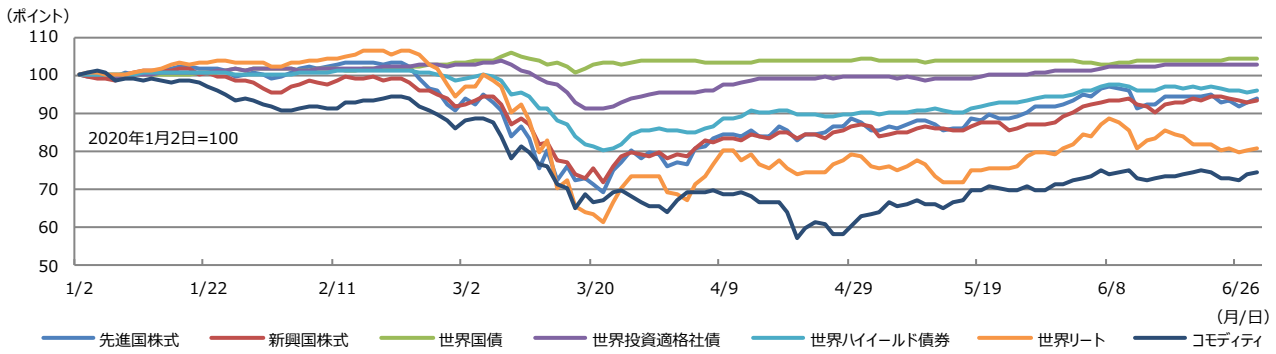
- 年前半を終え、株式市場、債券市場、リート市場、商品市場、それぞれの回復状況を確認する。
- 国債や投資適格社債は堅調、ハイイールドや株式も各国の企業支援重視の政策で順調に回復。
- リート、コモディティは低調、株式、ハイイールドとともに一段高には経済や企業業績の改善が必要。

年前半を終え、株式市場、債券市場、リート市場、商品市場、それぞれの回復状況を確認する

世界の金融市場は2020年の春先、新型コロナウイルスの感染拡大により、大きく混乱しました。しかしながら、その後、多くの国や地域で、積極的な金融緩和と景気対策が打ち出され、足元では落ち着きを取り戻しつつあります。そこで今回のレポートでは、年前半を終えた現在、各金融市場が、コロナ・ショックからどの程度回復したか、その度合いを確認します。

具体的には、株式市場、債券市場、リート市場、商品市場の代表的な指数について、2020年1月2日を100とし、コロナ・ショックを経て、6月30日時点でどのような水準にあるかを検証します。なお、株式市場に関しては、先進国と新興国で、それぞれの指数を用意します。また、債券市場に関しては、国債、投資適格社債、ハイイールド債券、それぞれの指数を用います。

【図表1：主な金融市場のコロナ・ショックからの回復度合い】



（注）　データは2020年1月2日から6月30日。世界国債、世界投資適格社債、世界ハイイールド債券はICE BofA グローバルの指数。コモディティはトムソン・ロイター・コアコモディティーCRB指数。世界リートはS&P世界リート指数。先進国株式はMSCI先進国株価指数。新興国株式はMSCI新興国株価指数。コモディティは米ドル建て価格、その他は現地通貨建てトータルリターン指数値。
（出所）Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

三井住友DSアセットマネジメント

国債や投資適格社債は堅調、ハイイールドや株式も各国の企業支援重視の政策で順調に回復

各指数の年初からの推移は図表1の通りです。世界国債指数と世界投資適格社債指数は、6月30日時点で、それぞれ104.2、102.9と、いずれも1月2日の100を上回る水準となりました。コロナ・ショックによる景況感の悪化を受け、主要国で長期金利が低下したことや、相対的に安全資産を求める投資マネーの動きが活発化したことが、国債や投資適格社債の追い風になったと推測されます。

なお、世界ハイイールド債券指数は95.8にとどまりましたが、先進国株式指数の93.9や、新興国株式指数の93.3を上回りました。いずれも100を回復していませんが、これは、外出制限などの動きが世界的に広がり、企業の業績や資金繰りへの懸念が強まったことが影響したと考えられます。ただ、日米欧を中心に、企業支援を重視する金融政策や経済対策が実施されたことで、これら指数の年初からの下げは4～7%程度まで縮小しました。

リート、コモディティは低調、株式、ハイイールドとともに一段高には経済や企業業績の改善が必要

一方、世界リート指数とコモディティ指数は、6月30日時点で、それぞれ81.0、74.4と、年初から19～26%程度下げた水準にとどまりました。現在、多くの国で経済活動が段階的に再開されていますが、米国では一部の州で感染が急増し、経済再開を一時停止する動きもみられます。そのため、ホテルや商業施設の稼働正常化には、まだ時間がかかるとの思惑が働きやすく、これが一部リートの重石になっている恐れがあります。

コモディティ指数は、トムソン・ロイター・コアコモディティーCRB指数ですが、構成品目の2割強を占める原油の価格低迷が、足かせになっていると考えられます。このように、コロナ・ショックからの回復度合いは、金融市場によってまちまちですが、いずれも積極的な金融緩和と景気対策に支えられる部分が大きいといえます。株式、ハイイールド、リート、コモディティの各市場が一段と回復するには、実体経済や企業業績の改善が待たれます。

■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あり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■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。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第399号
加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会