

**今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2021年2月）**
**長期金利上昇を背景に高利回り資産はまちまちな動き**

- このところ国債利回りの上昇が目立ってきているため、今月は2月と3月9日までの状況をお伝えします。
- 米国の大規模な追加経済対策やワクチン効果による景気回復が期待される中、米国債利回りは2月、3月と上昇が続いています。他の国債利回りも2月は総じて上昇しました。投資適格債の利回りは米国債の利回り上昇に連れて上昇しました。米国ハイ・イールド債は2月に利回りが低下した後、3月に上昇に転じました。欧州ハイ・イールド債は緩やかながら利回りの低下傾向が続いています。
- リート市場はまちまちな動きとなりました。米国追加経済対策などを背景とした景気回復期待から、米国、欧州のリート市場には資金が流入し利回りは低下しましたが、シンガポールのリート市場は長期金利上昇を背景に下落し、利回りは上昇しました。主要国株式の配当利回りは大きな変化はありませんでした。
- 今後は、景気回復にともなうインフレ上昇を受け金融資産の利回りに上昇圧力が強まると見られますが、労働市場に残る需給の緩みのため本格的なインフレには至らず、利回りの上昇は限定的と見込まれます。

**【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   |        |      |      |        |      | 地方債  |           | 社債     |           |           |
|-------|------|--------|------|------|--------|------|------|-----------|--------|-----------|-----------|
|       | 米国   | ドイツ    | 日本   | 豪州   | メキシコ   | インド  | カナダ  | 豪州        | 世界投資適格 | 米国ハイ・イールド | 欧州ハイ・イールド |
| 21/3  | 1.54 | ▲ 0.31 | 0.13 | 1.78 | 6.25   | 6.38 | 2.05 | 2.00      | 1.71   | 4.41      | 3.30      |
| 21/2  | 1.46 | ▲ 0.26 | 0.16 | 1.88 | 6.27   | 6.29 | 1.92 | 2.08      | 1.59   | 4.25      | 3.32      |
| 21/1  | 1.09 | ▲ 0.51 | 0.05 | 1.09 | 5.56   | 5.95 | 1.45 | 1.33      | 1.41   | 4.31      | 3.38      |
| 20/12 | 0.92 | ▲ 0.58 | 0.02 | 0.97 | 5.55   | 5.87 | 1.31 | 1.23      | 1.34   | 4.18      | 3.40      |
| 20/11 | 0.84 | ▲ 0.58 | 0.03 | 0.90 | 5.79   | 5.90 | 1.36 | 1.17      | 1.40   | 4.70      | 3.64      |
| 20/10 | 0.85 | ▲ 0.62 | 0.04 | 0.83 | 6.28   | 5.87 | 1.39 | 1.14      | 1.62   | 5.78      | 4.71      |
| 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       |
| 21/3  | 3.38 | 3.55   | 3.96 | 3.44 | 4.08   | 4.36 | 1.75 | 1.44      | 2.78   | 8.63      | 9.20      |
| 21/2  | 3.42 | 3.62   | 3.85 | 3.51 | 4.02   | 4.34 | 1.78 | 1.46      | 2.82   | 9.34      | 9.40      |
| 21/1  | 3.66 | 3.62   | 3.91 | 3.40 | 3.55   | 4.66 | 1.81 | 1.48      | 2.74   | 9.98      | 10.08     |
| 20/12 | 3.71 | 3.62   | 3.96 | 3.22 | 4.18   | 4.48 | 1.81 | 1.85      | 2.78   | 11.11     | 10.55     |
| 20/11 | 3.91 | 3.82   | 4.40 | 3.66 | 4.33   | 4.62 | 1.88 | 2.01      | 2.89   | 11.31     | 10.53     |
| 20/10 | 4.43 | 4.79   | 4.55 | 4.31 | 4.66   | 5.29 | 2.09 | 2.15      | 3.45   | 14.17     | 12.76     |

(注1) 3月は9日現在。国債は10年国債利回り。地方債はカナダがオンタリオ州債の10年金利、豪州がニューサウスウェールズ州債の10年金利。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。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はアレリアン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.、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!**
**2021年3月 9日 米長期金利上昇に対するFRBの真意を探る**  
**2021年2月10日 主要な資産の利回り比較（2021年1月）**

■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。