



今日のトピック 米国債券市場の動向（2019年7月）
本日のFOMCでは予防的利下げへ

ポイント1 国債利回りは低下傾向
FRBの利下げ観測などが背景

- 19年の米国の10年国債利回りは、低下傾向にあります。年初は2.7%前後の水準で推移していましたが、その後低下しました。足元では2.1%前後の水準で推移しています。
- 米中貿易摩擦などを受けて世界経済の減速懸念が強まったことや、インフレが落ちついていること、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まったことなどが背景です。

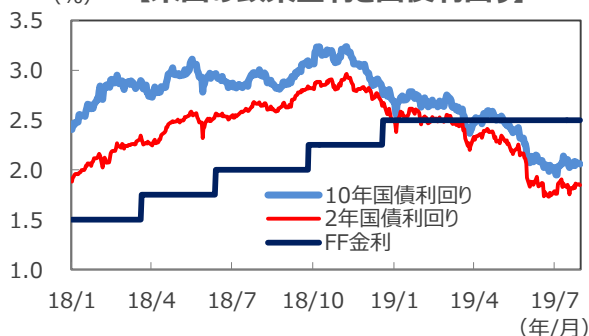
ポイント2 社債も総じて堅調な動き
リスクオンや利回り追求などが背景

- 19年の社債スプレッド（国債と社債の利回り格差）は、18年末から続く株価下落局面のなか、年初こそ、投資適格社債・ハイイールド社債ともに、大きく拡大した状態にありましたが、その後は振れを伴いつつも縮小傾向で推移しています。
- FRBによる利下げ観測の高まりなどを受けて株価の上昇などのリスク選好の動きが強まったことや、国債利回りの低下を受けて利回り追求の動きが強まったことなどが背景です。

今後の展開 7月と9月のFOMCでは
予防的利下げへ

- 米景気は今のところ個人消費が堅調なものの、米中通商政策に起因する下方リスクを重視して、本日（7月31日）および9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）では予防的な利下げが実施されると見込まれます。米国の長期金利は当面低位での推移が続くと予想され、その後は、景気の持ち直しとともに緩やかに水準を切り上げていくとみられます。

【米国の政策金利と国債利回り】



(注1) データは2018年1月1日～2019年7月30日。
(注2) FF金利はフェデラルファンド金利で、FRB誘導目標値のレンジ上限を明示しています。
(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

【米国債と社債の利回り格差】



(注1) データは2018年1月1日～2019年7月30日。
(注2) 対国債利回り格差は、社債利回りと国債利回りの差。Bloombergパークレイズ米国社債指数ベース。
(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

- 社債スプレッドについては、一段のスプレッド縮小余地は限定的と考えられる反面、主要中銀がハト派的な金融政策にシフトするなかでは、社債スプレッドの大幅な拡大も見込み難いことから、レンジ圏での推移が予想されます。

ここもチェック! 2019年7月26日 米債の『ボラティリティ』はピークアウト
2019年7月12日 『FOMC議事要旨』、7月末に予防的利下げへ

■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。