

今日のトピック 主要な資産の利回り比較（2021年3月）
リスク選好の動きが続くも、インフレ加速は限定的

- 3月の金融市場は、米国の大規模な追加経済対策の可決や新型コロナワクチン接種の進展などを受けて景気回復期待が強まった事を好感して、株式やリートは世界的に上昇しました。このため、これらの配当利回りは概ね低下しました。
- 一方、国債や地方債、社債などは国/地域によってまちまちな動きとなりました。米国では、追加経済対策とワクチン接種などを背景とした景気回復期待から国債利回りは上昇しました。経済的なつながりが深いメキシコ国債も利回りが上昇しました。それ以外の国/地域では景気やインフレの見通しがそれほど高まらず、国債利回りは概ね低下しました。
- 投資適格債は国債利回りの上昇を受けて利回りが上昇しました。一方、国債との利回り格差が大きい他、景気回復期待がデフォルトリスクの低下となつて、国債との利回り格差縮小に結びつく傾向があるハイ・イールド債やMLP、BDC等は利回りが低下しました。

【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						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	1.74	▲ 0.30	0.09	1.79	6.83	6.32	2.18	1.97	1.74	4.23	3.22
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	3.25	2.55	3.83	3.43	4.01	4.45	1.74	1.71	2.78	8.70	9.22
21/2	3.42	3.62	3.85	3.51	4.02	4.34	1.78	1.69	2.82	9.34	9.40
21/1	3.66	3.62	3.91	3.40	3.55	4.66	1.81	1.72	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31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29日 実質金利から考える今後の相場展開（市川レポート）
2021年3月11日 主要な資産の利回り比較（2021年2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。