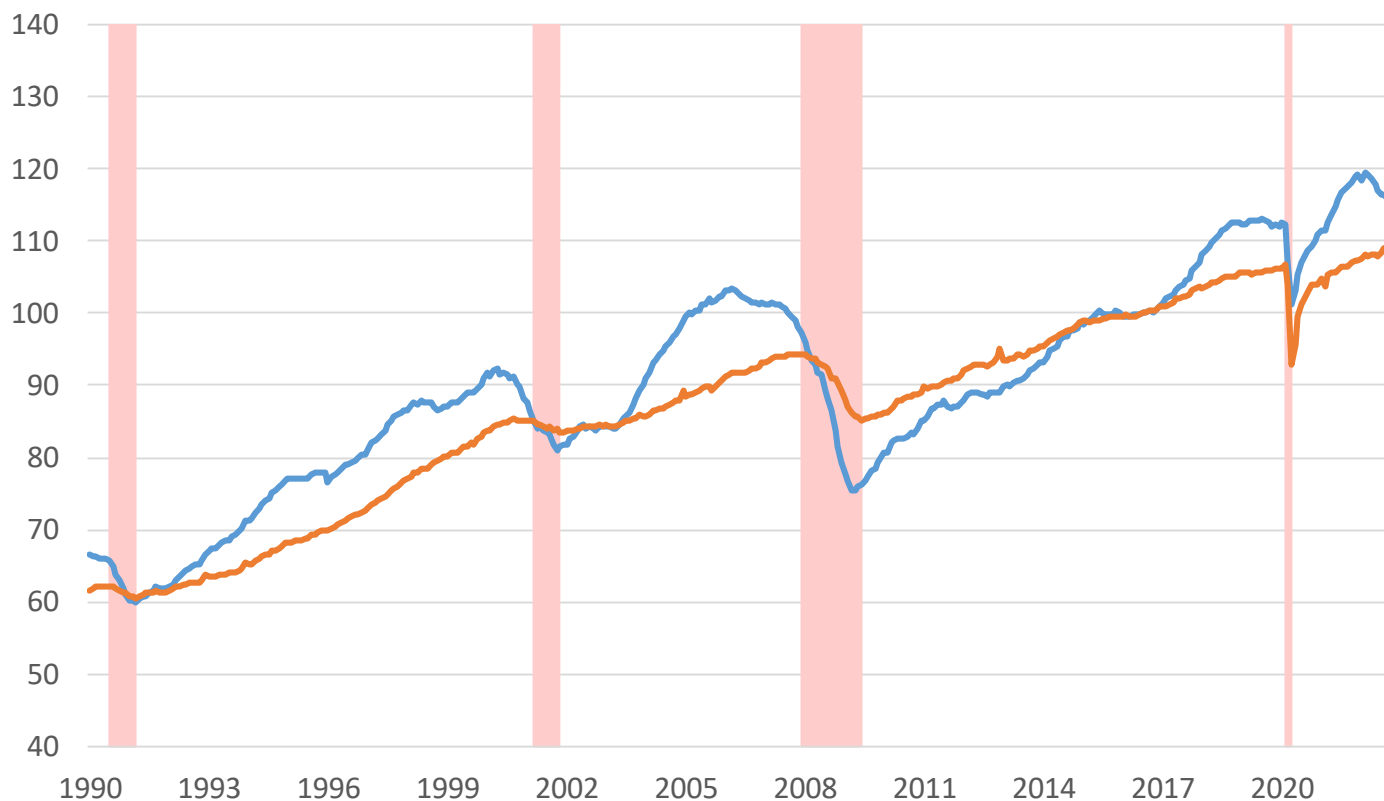


投資妙味が増す債券市場

2023/1 塚本憲弘

リセッションが予想される

景気先行指数（青）と景気一致指数（橙）、シャドーは景気後退期



景気先行指数：製造業新規受注、住宅建設許可、消費者センチメント、市場関連指数等

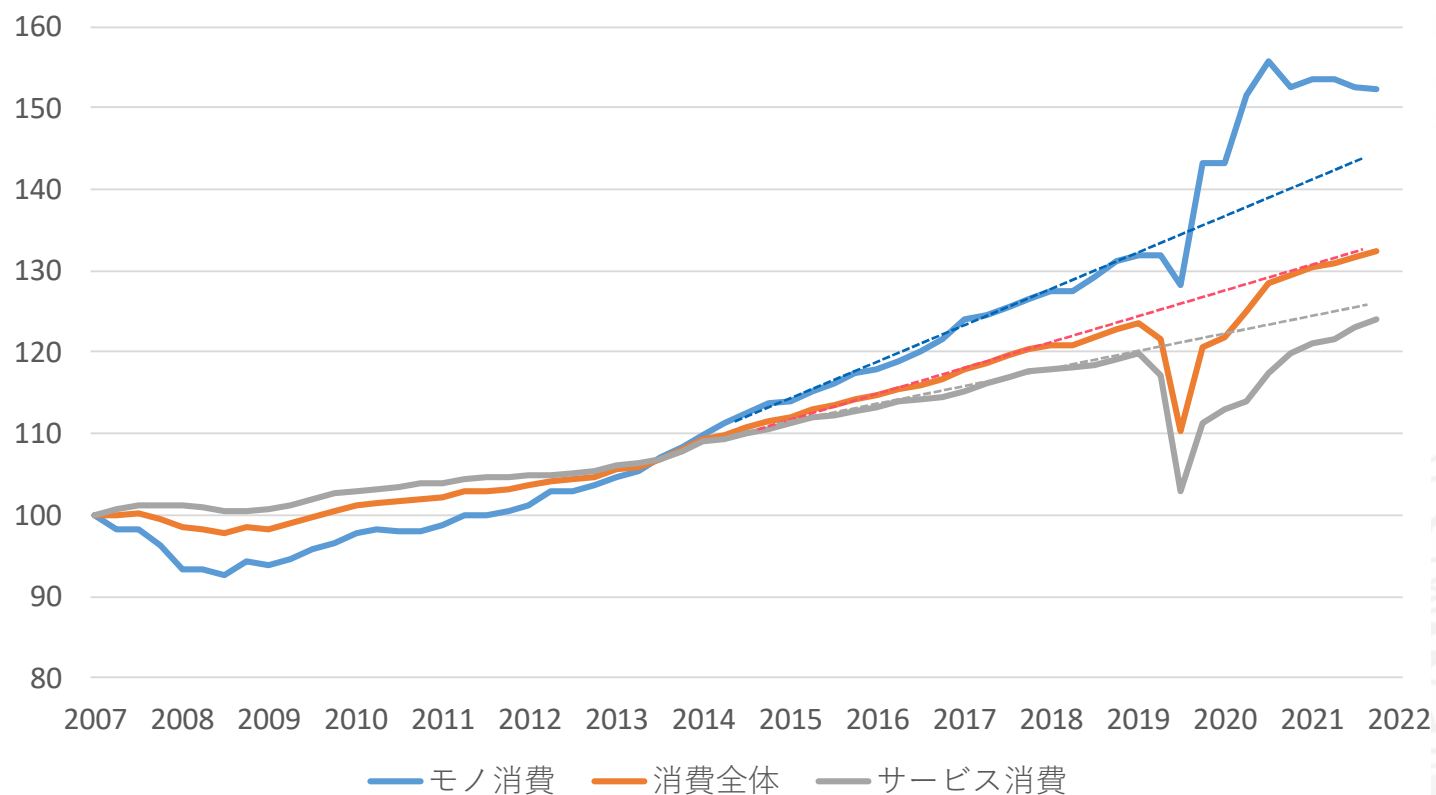
景気一致指数：非農業部門雇用者、鉱工業生産、個人所得、製造業/卸売売上

両指数は2016年 = 100で指数化

出典: Bloomberg

トレンドを上回るモノの消費

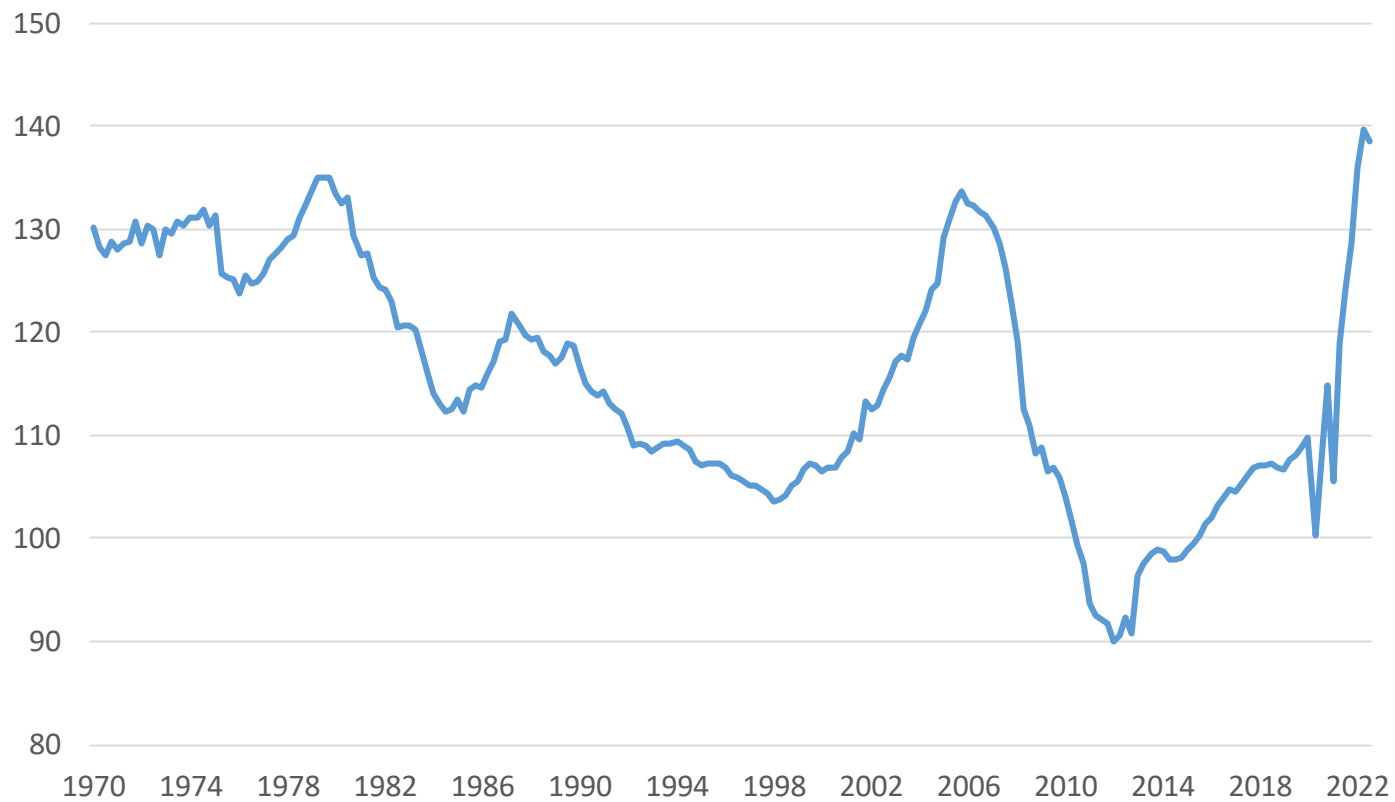
個人消費の推移、2007年末 = 100



出典: Bloomberg

大きく上昇した住宅価格

住宅価格（対収入）の推移、2015年 = 100

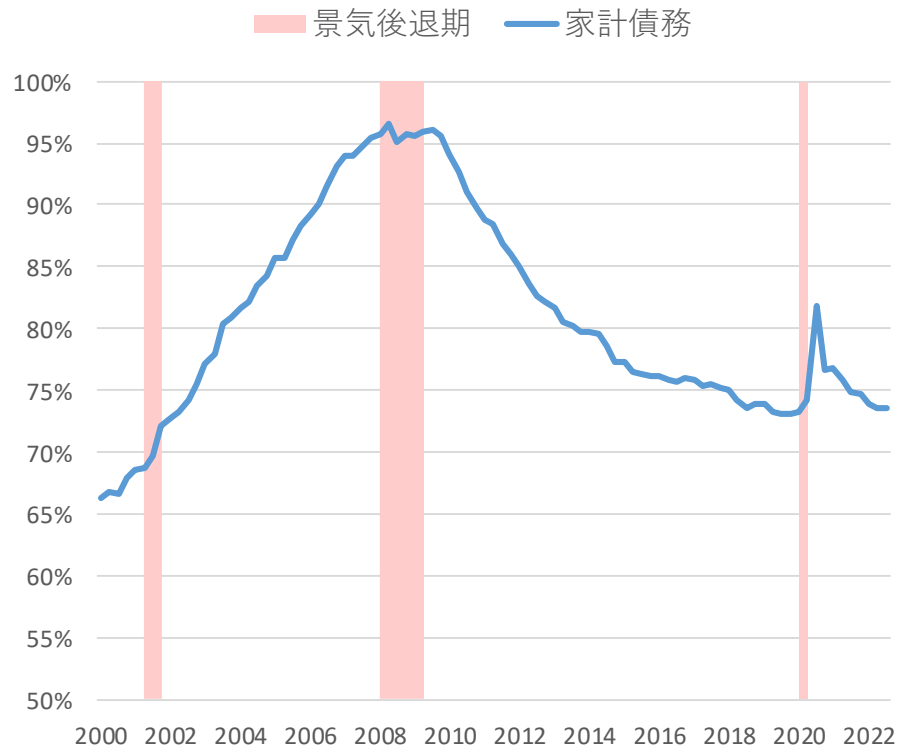


出典: OECD

リセッションの深度は？

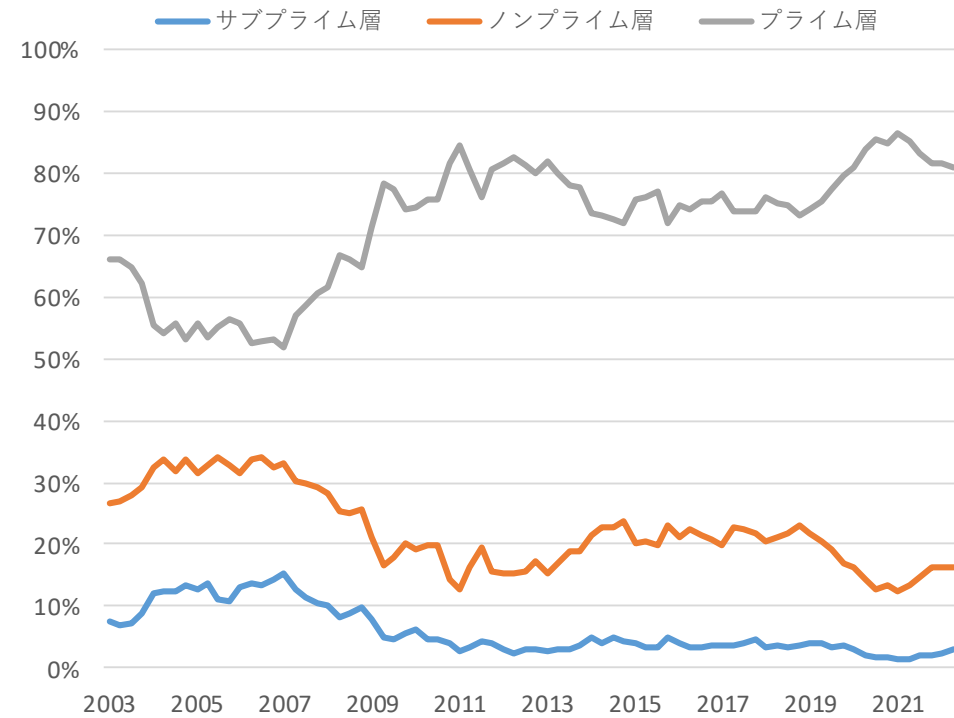
■ 家計は健全な状況にある

家計・企業の債務（対GDP）



出典:FRB

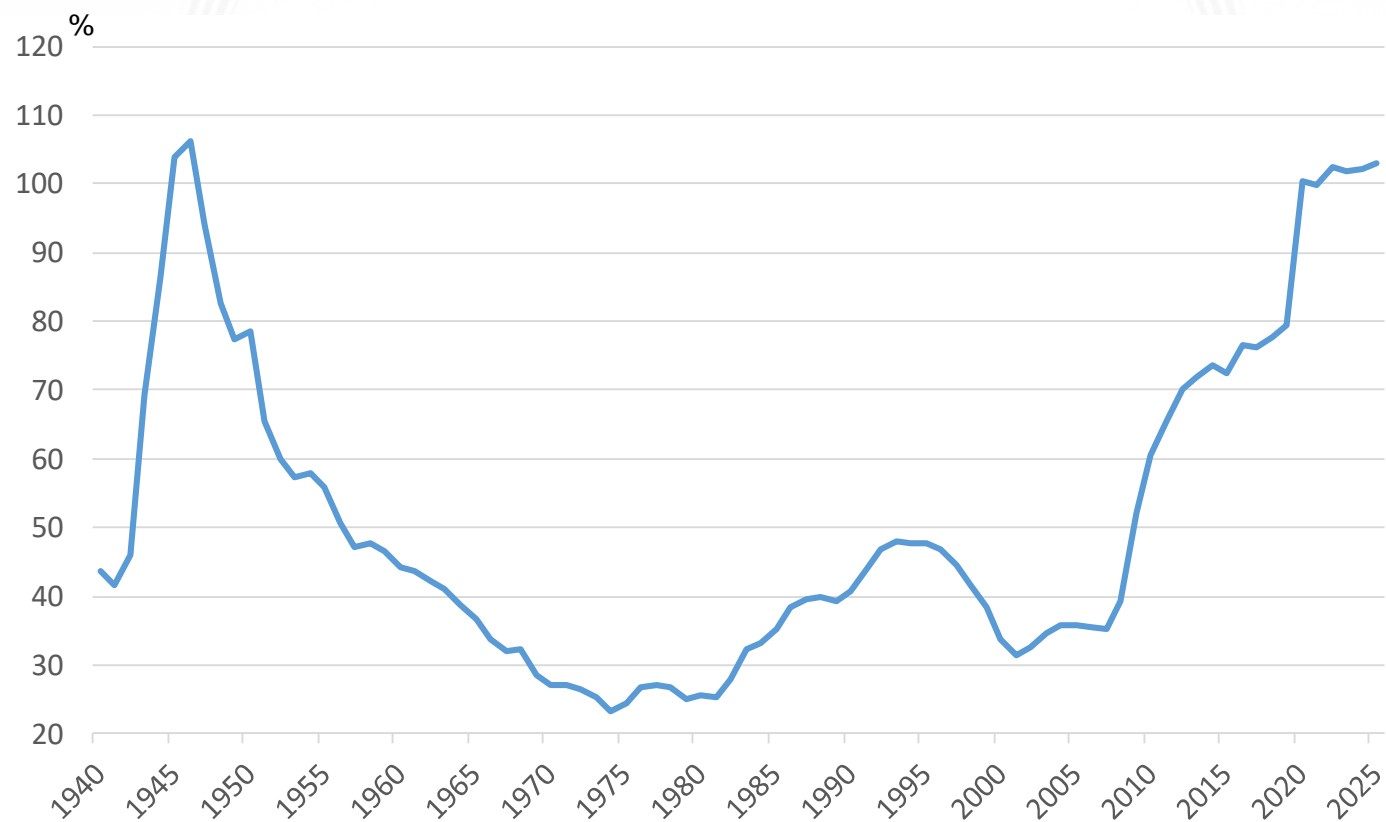
信用度別住宅ローンシェア



出典:NY連銀

一方で政府債務は歴史的水準に

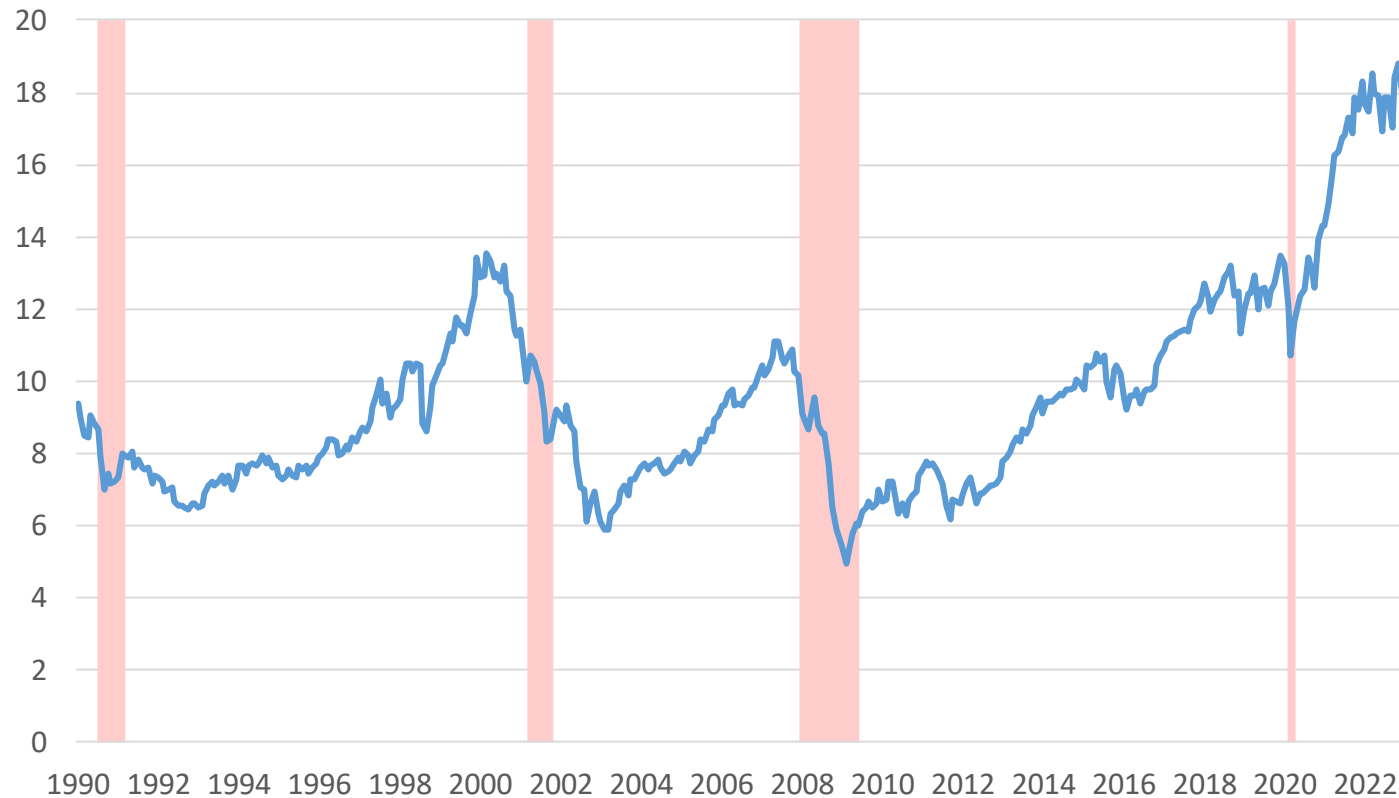
連邦政府債務（対GDP）



出典：米国行政管理予算局

景気減速への備え

- 世界株指数(対世界債券指数)の推移、シャドーはリセッション



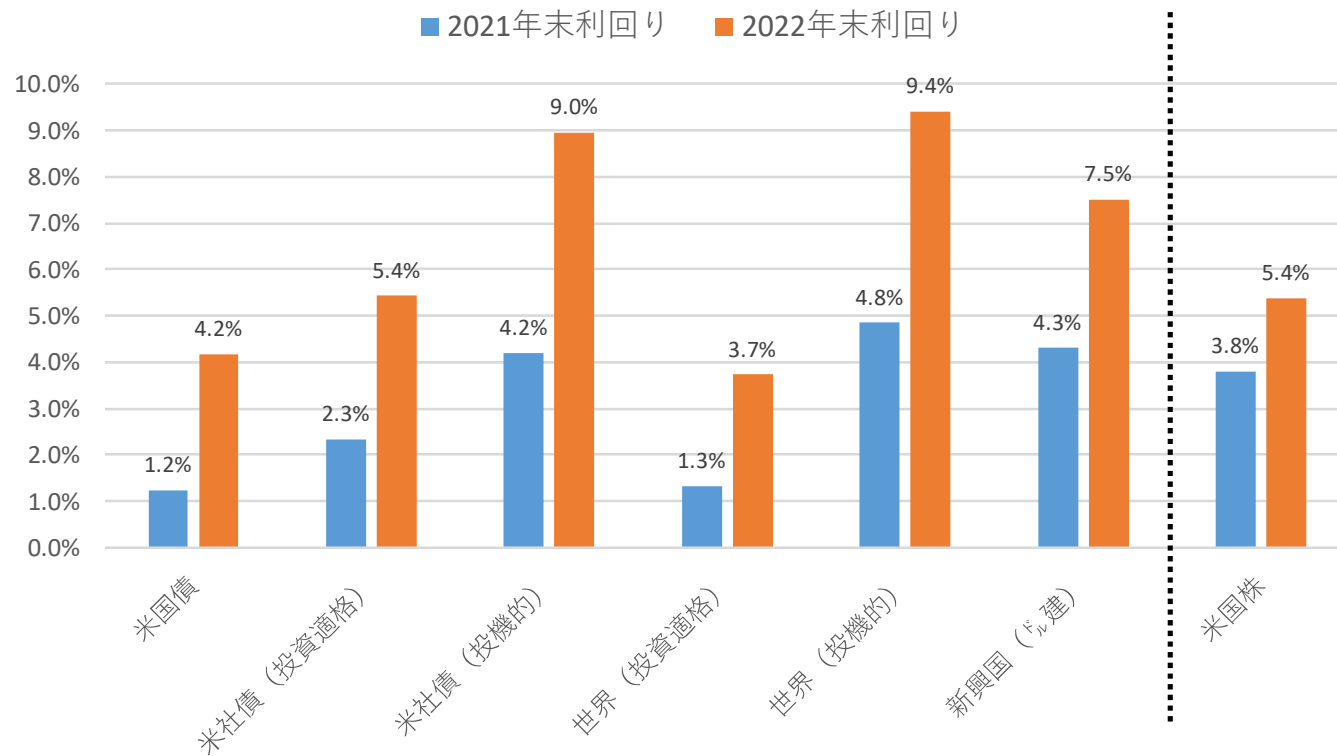
株式
優位

債券
優位

出典: Bloomberg

債券の利回りに投資妙味

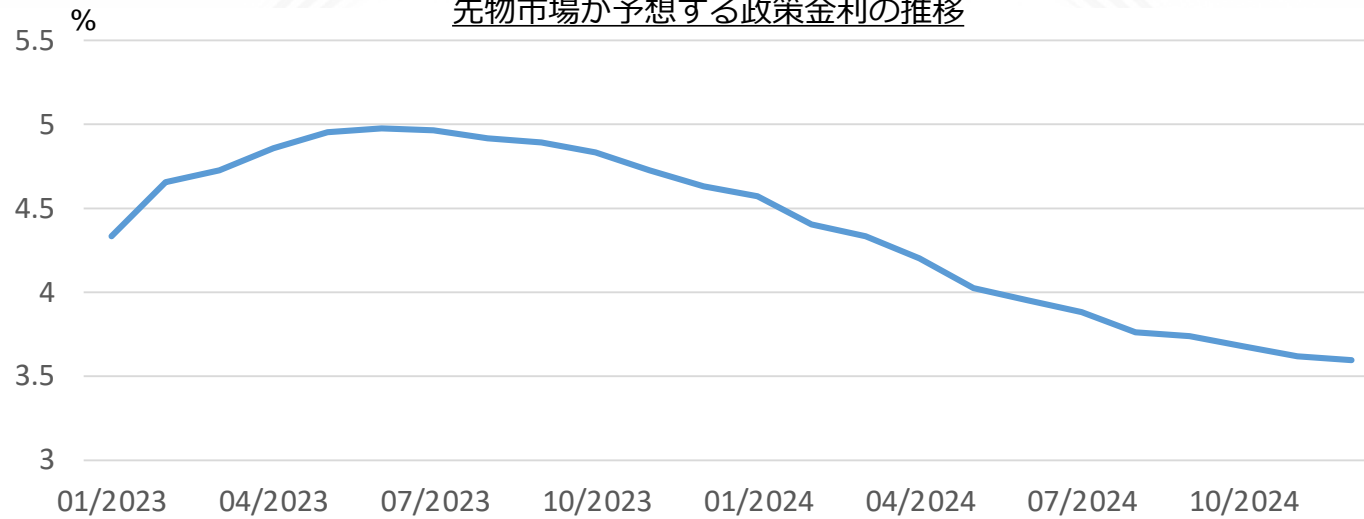
債券の利回りと米国株の益利回りの比較



出典: Bloomberg

金利の見通し

先物市場が予想する政策金利の推移



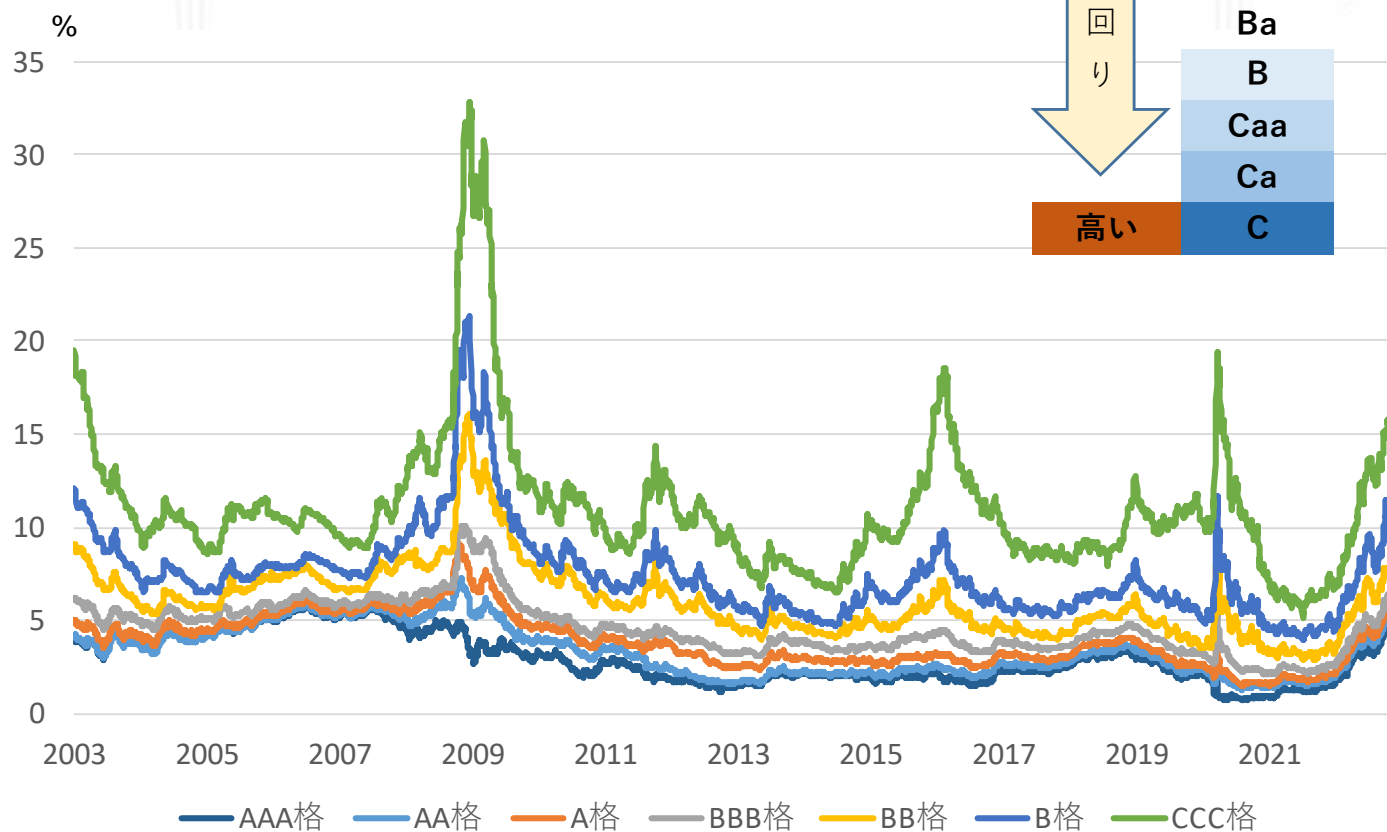
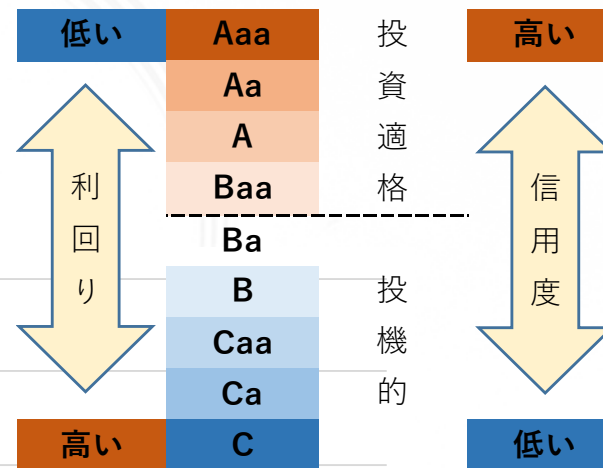
10年金利の推移と今年の予想



出典: Bloomberg

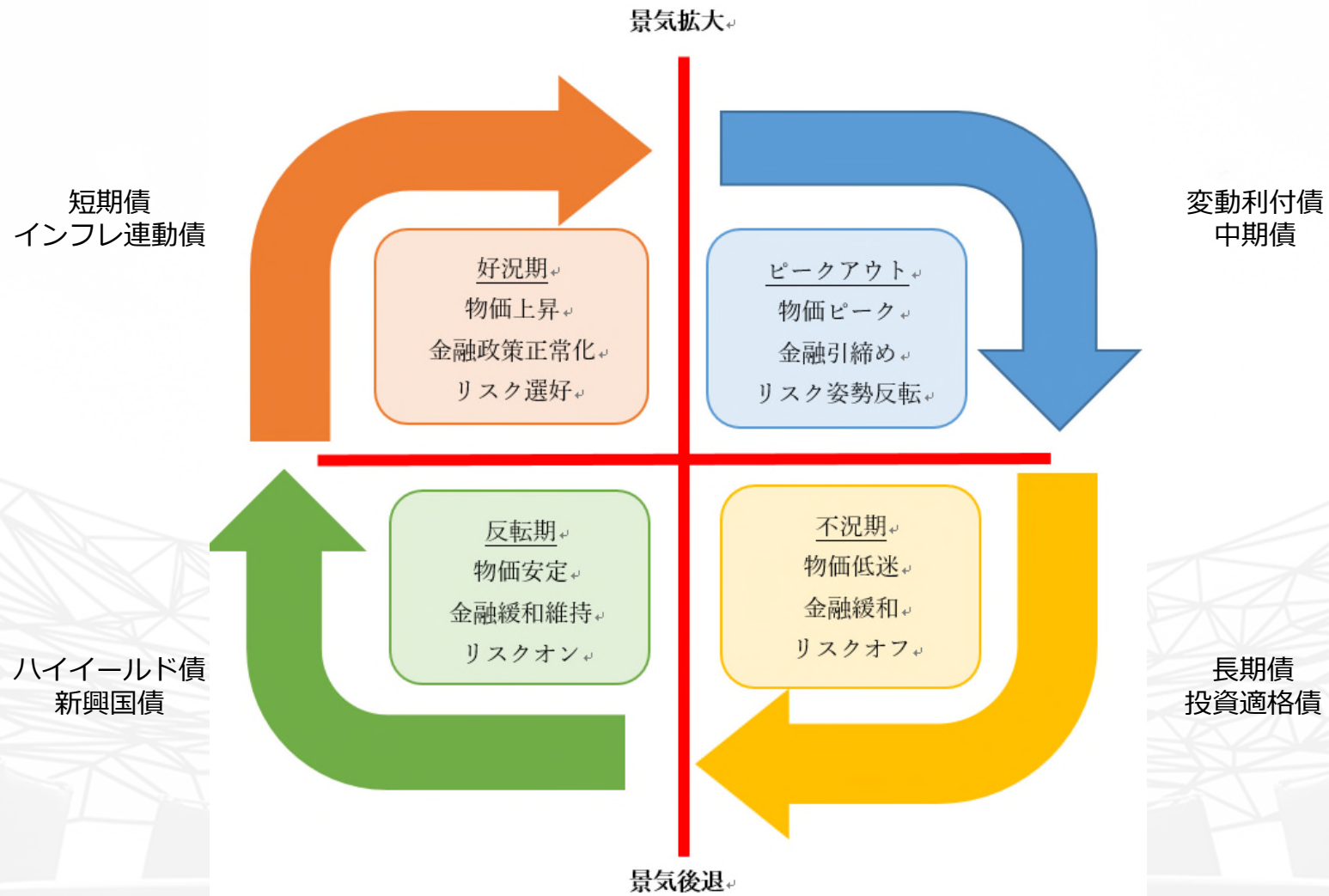
格付け別の利回り推移

格付例（ムーディーズ）



出典: Bloomberg

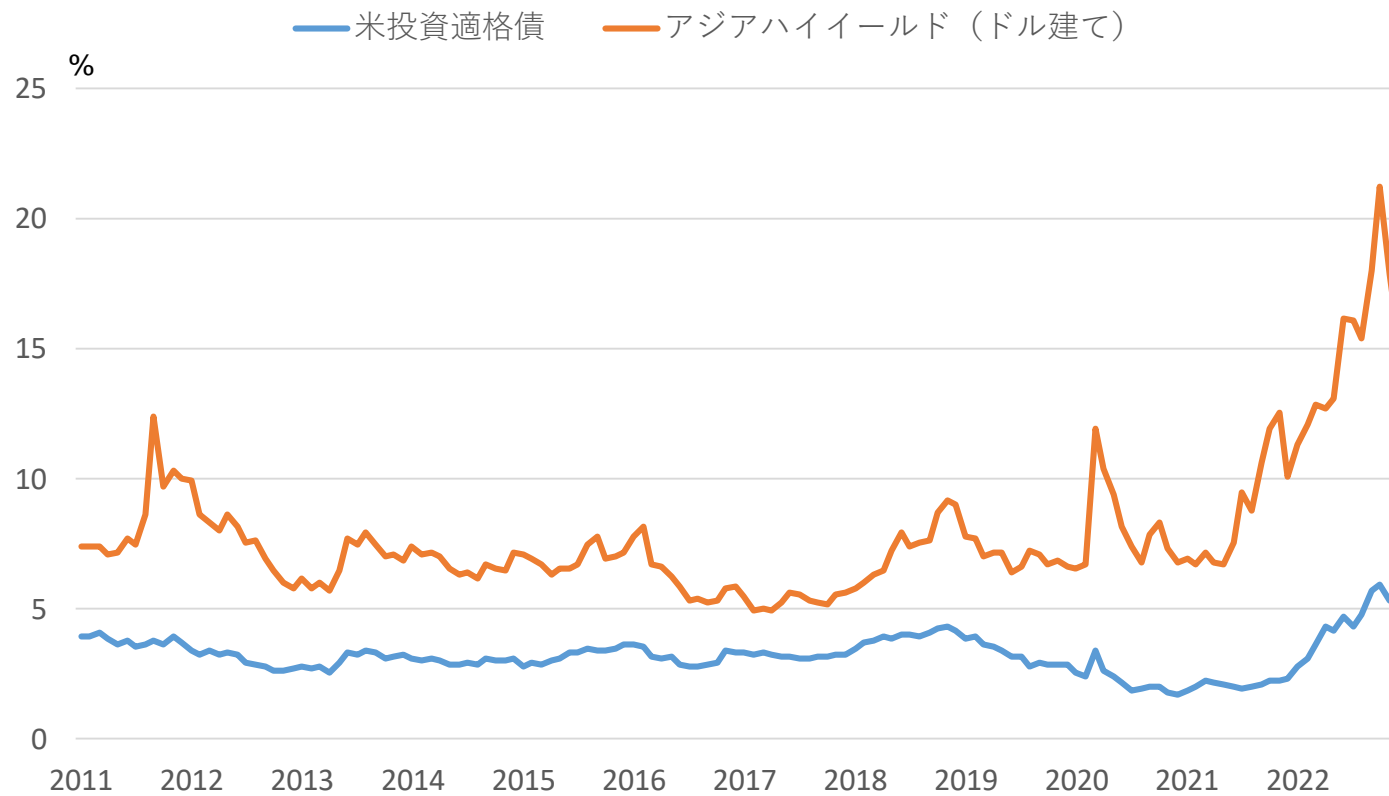
景気サイクルに沿った債券の選好



債券の商品について

資産クラス	メリット	デメリット
債券	利息が定期的に得られる 満期保有で額面償還される 発行体を比較し選択できる 価格変動が相対的に低い	途中売却では元本割れの可能性がある デフォルトによる債務不履行がある 期待リターンが相対的に低い
投資信託	通貨も含めた分散投資効果がある 一定期間に分配金	利回りは不透明 コストが定期的に発生する 元本割れの可能性がある 償還が無く売却を考える必要がある

低リスク債と高リスク債の利回り推移



出典: Bloomberg

本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。マネックス証券株式会社および説明者は、セミナーおよび関連資料等の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、保証するものではありません。情報、予想および判断は有価証券の購入、売却、デリバティブ取引、その他の取引を推奨し、勧誘するものではありません。過去の実績や予想・意見は、将来の結果を保証するものではありません。提供する情報等は作成時または提供時現在のものであり、今後予告なしに変更・削除されることがございます。当社および説明者はセミナーおよび関連資料等の内容に依拠してお客様が取った行動の結果に対し責任を負うものではありません。銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断と責任でなさるようお願いいたします。なお、セミナーおよび関連資料等は当社および情報提供元の事前の書面による了解なしに複製・配布することはできません。記載内容に関するご質問・ご照会等にはお応え致しかねますので、あらかじめご容赦ください。

マネックス証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本暗号資産取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会



マネックス証券株式会社

〒107-6025 東京都港区赤坂1-12-32 アーク森ビル25階
<https://www.monex.co.jp/>

Copyright © Monex, Inc. All Rights Reserved.