

金融市場NOW

足元のデンマークカバード債券市場の動向

新型コロナウイルス感染拡大で市場が混乱。カバード債券の金利は上昇

- ▶ 新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、足元の世界の金融市場が大荒れの展開となっています。2月下旬以降、世界の株式市場が大きく値下がり【図表】するなか、デンマーク・カバード債券市場は相対的に堅調に推移してきましたが、同市場の動向を示すニクレディットDMBインデックスは3月16日に前日比1.1%下落しました。翌3月17日は下落幅は小さくなったものの同0.7%下落しています。
- ▶ 足元のデンマーク・カバード債券市場急落の要因としては、2008年のリーマンショックの時と同様に、株式市場以外にも国債市場を含め多くの金融市場で買い手が減少するなか、流動性確保のための現金化圧力がデンマーク・カバード債券市場にも波及したためと考えられます。
- ▶ すでに各国中央銀行による金融緩和策が打ち出されており、財政政策の検討も進んでいますが、株式市場を中心に値動きの大きな相場展開が当面継続する可能性も考えられます。デンマーク・カバード債券市場についても、今しばらく混乱が続く可能性もありますが、すでに国債金利等と比較して売られすぎの水準にあるものとみています。各国の金融緩和策により長期金利は低位安定が見込まれることや、デンマーク・カバード債券市場固有の需給要因として3月末にかけて期限前償還にともなう再投資需要が期待されることなども、デンマーク・カバード債券の下支え要因になるものと考えています。

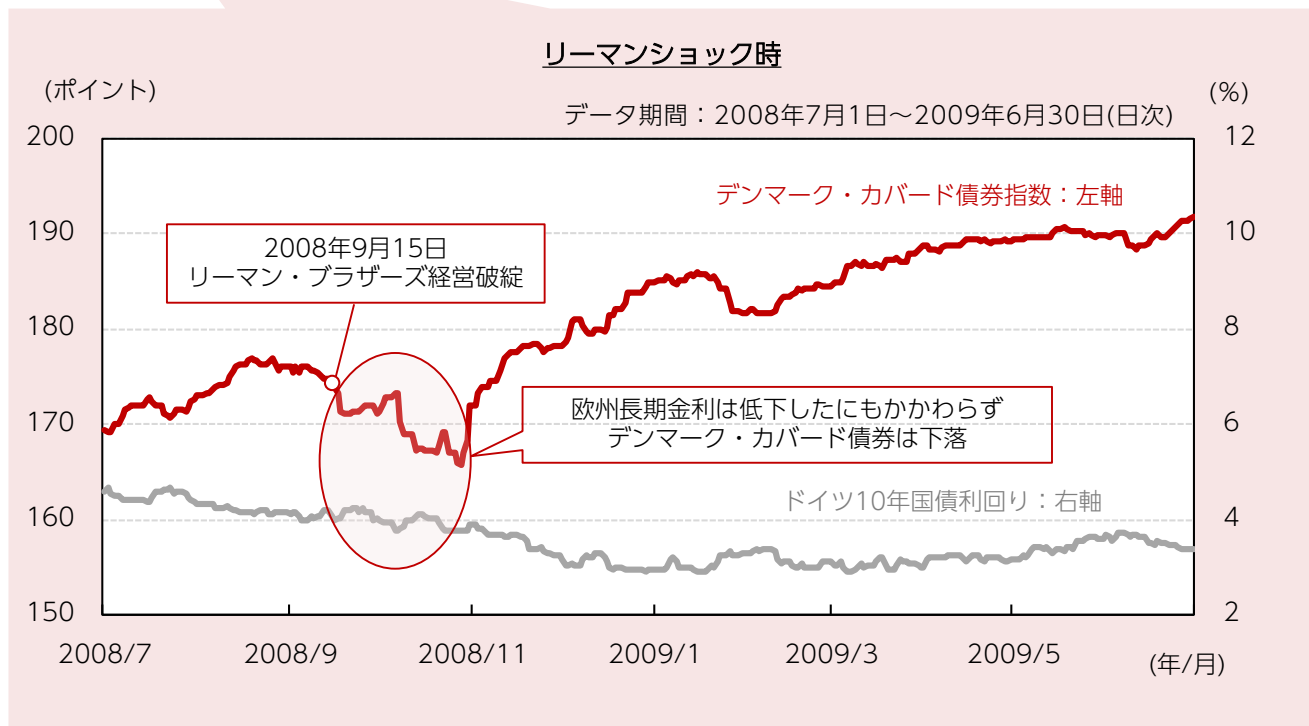
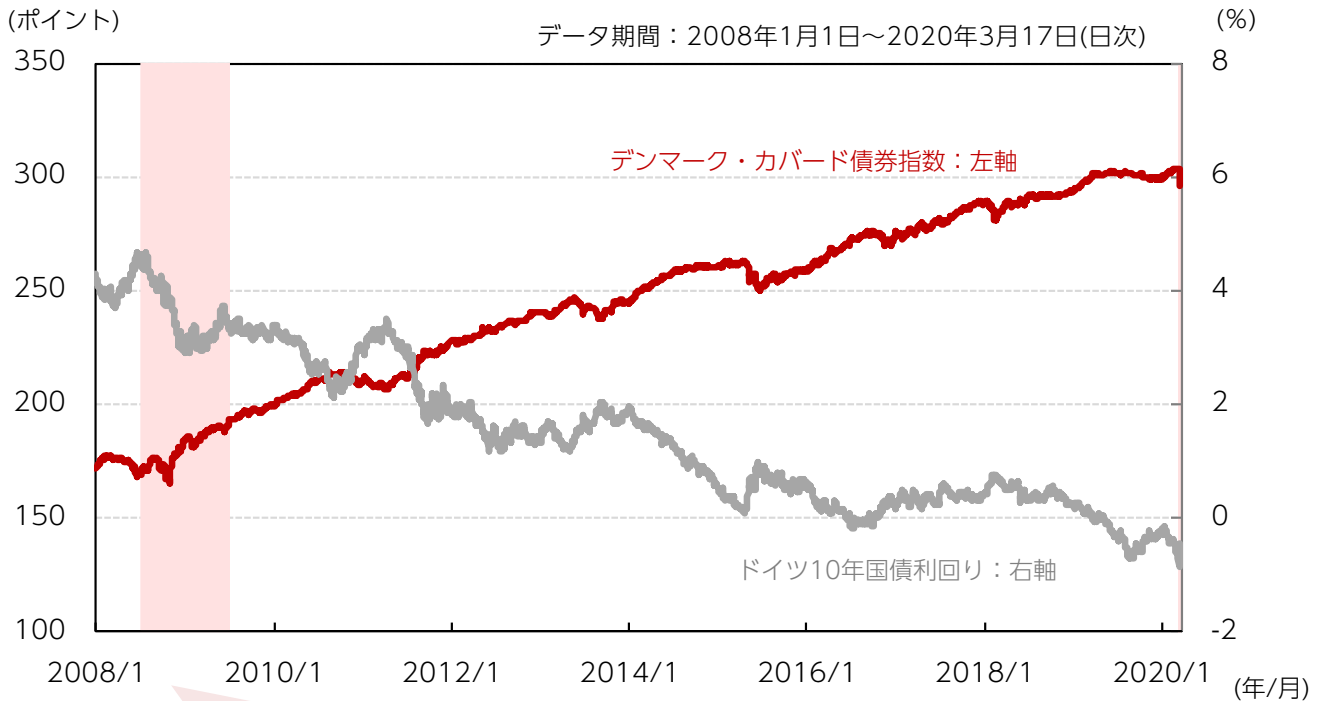
<図表：足元の市況動向>

		2020/3/13	2020/3/17	騰落率
株式 (ポイント)	米国	2,711.02	2,529.19	-6.7%
	ドイツ	9,232.08	8,939.10	-3.2%
	フランス	4,118.36	3,991.78	-3.1%
	英国	5,366.11	5,294.90	-1.3%
		2020/3/13	2020/3/17	変動幅
10年国債利回り (%)	米国	0.960	1.078	0.118
	ドイツ	-0.544	-0.434	0.110
	デンマーク	-0.463	-0.321	0.142
		2020/3/13	2020/3/17	騰落率
デンマーク・カバード債券指数 (ポイント)		301.60	296.24	-1.8%

※ 米国株式：S&P500指数、ドイツ株式：DAX指数、フランス株式：CAC40指数、イギリス株式：FTSE100指数
 デンマーク・カバード債券指数：ニクレディットDMBトータルリターンインデックス(現地通貨ベース)

出所) 図表はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

<デンマーク・カバード債券指数とドイツ10年国債利回りの推移>



出所)ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成
 デンマーク・カバード債券指数：ニクレディトDMBトータルリターンインデックス(現地通貨ベース)

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来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。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイ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369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>