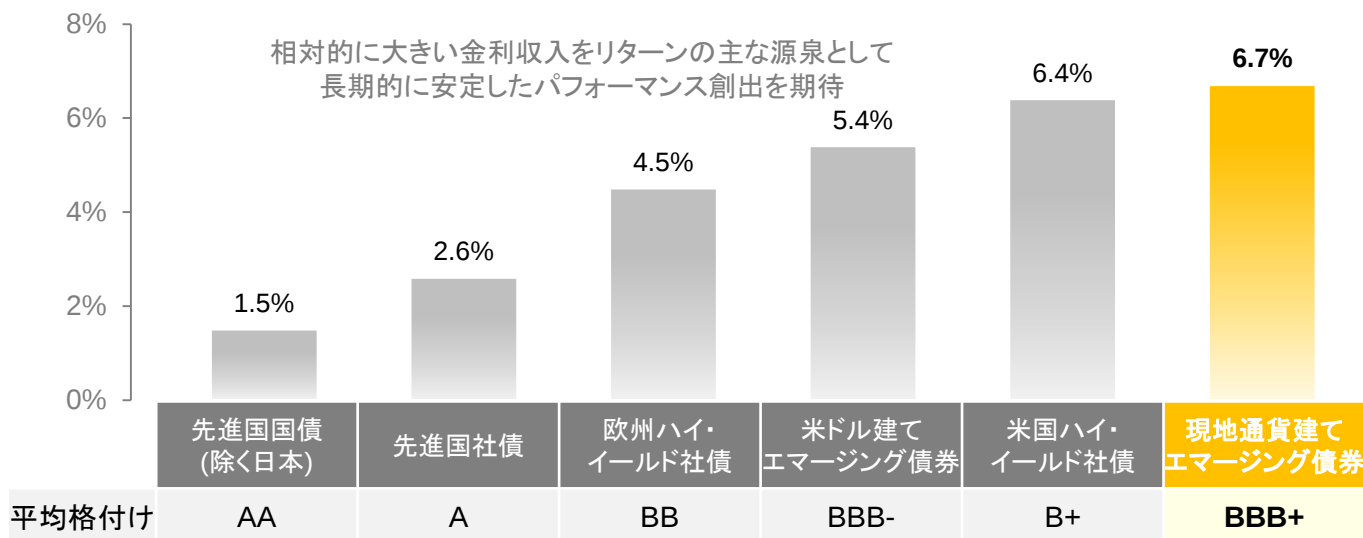




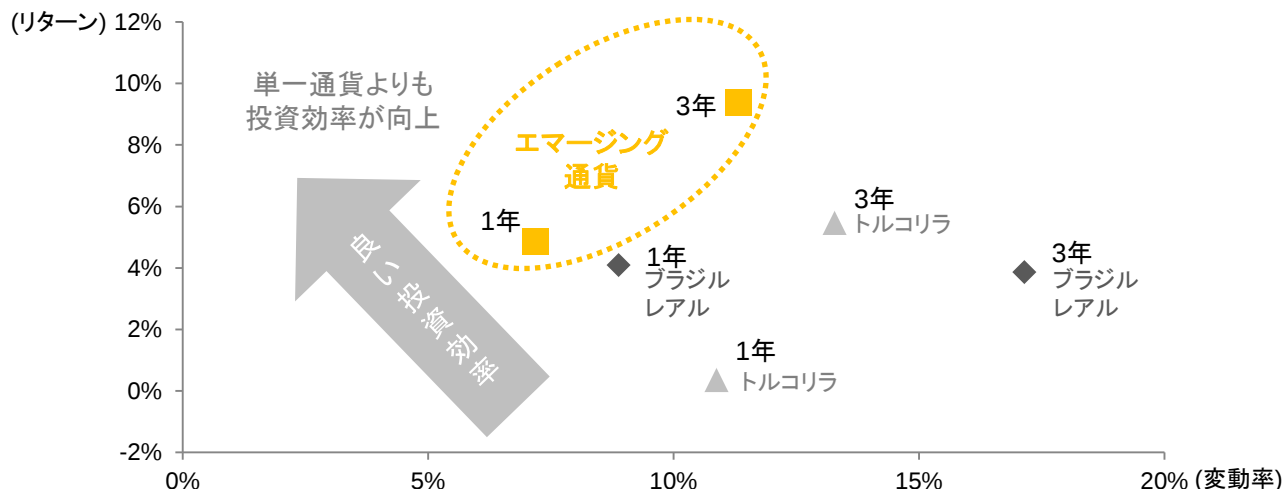
高水準の利回り



出所:シティグループ、JPモルガン、バークレイズ 2014年9月末時点

先進国国債(除く日本): シティ世界国債インデックス、先進国社債: バークレイズ・グローバル・アグリゲート社債インデックス、欧州ハイ・イールド社債: バークレイズ汎欧州ハイ・イールド社債インデックス、米ドル建てエマージング債券: JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド、米国ハイ・イールド社債: バークレイズ米国ハイ・イールド社債インデックス、現地通貨建てエマージング債券: JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

通貨の効率分散



出所:ブルームバーグ エマージング通貨:JPモルガンELMIプラス(円評価、平均利回り控除後)、2014年9月末から過去1年・3年を参照
 上記は経済や市場等の過去のデータであり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。

現地通貨建てエマージング債券投資の3つの魅力

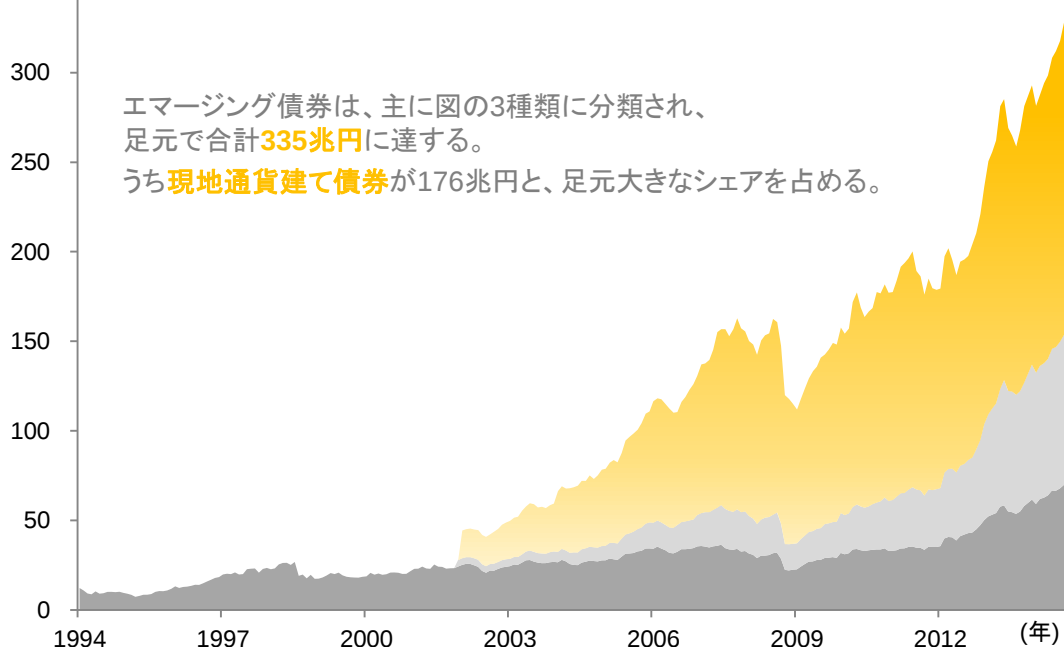
情報提供資料 2014年10月



魅力③

債券市場の安定拡大

(兆円) 350



現地通貨建て
エマージング債券
176兆円

米ドル建て
エマージング社債
87兆円

米ドル建て
エマージング国債
72兆円

出所:JPモルガン 期間:1994年12月末~2014年9月末 現地通貨建てエマージング債券:JPモルガンGBI-EMブロード、米ドル建てエマージング社債:JPモルガンCEMBIブロード、米ドル建てエマージング国債:JPモルガンEMBIグローバル

現地通貨建てエマージング債券市場の見通し

現地通貨建てエマージング債券全体

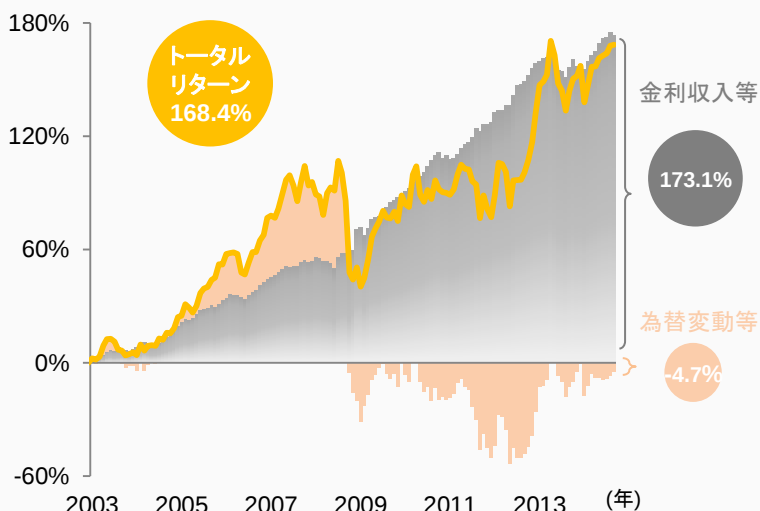
- 弊社では、現地通貨建てエマージング債券の見通しについて、強気としています。特に、実質金利が高く債券価格上昇の可能性が高いと考えられる、ブラジルやインドネシアなどを強気に見ています。

エマージング通貨部分

- エマージング通貨については、インドルピーやメキシコペソなどを強気に見る一方、トルコリラなどを弱気に見ています。
- インドルピーについては、総選挙で圧勝したモディ新首相のもとで、財政健全化や民間企業寄りの政策など構造改革路線が進展し、経済成長の加速と更なる資金流入が見込まれることなどから強気に見ています。一方トルコリラについては、ロシア経済の減速が同国に波及するリスク等を懸念して弱気に見ています。

出所:GSAM 時点:2014年9月末

現地通貨建てエマージング債券リターン内訳



出所:ブルームバーグ、JPモルガン(2002年12月末~2014年9月末)

現地通貨建てエマージング債券:JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

上記は経済や市場等の過去のデータであり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。