国内債券見通し

情報提供資料
2025年11月25日

マーケットの動き（2025年11月17日～11月21日）

先週の国内債券市場は、前週末比で金利は上昇しました（債券価格は下落）。
高市政権が財政拡張的な政策を打ち出したことを受け、国債増発による需給悪化懸念や、景気刺激策に伴う物価の高止まりへの警戒感などから日銀の利上げ観測が強まり、債券は売られました。
クレジット市場は、旺盛な投資家需要を背景に、堅調に推移しました。

投資環境見通し（2025年11月）

国内長期金利に対する上昇圧力は続く

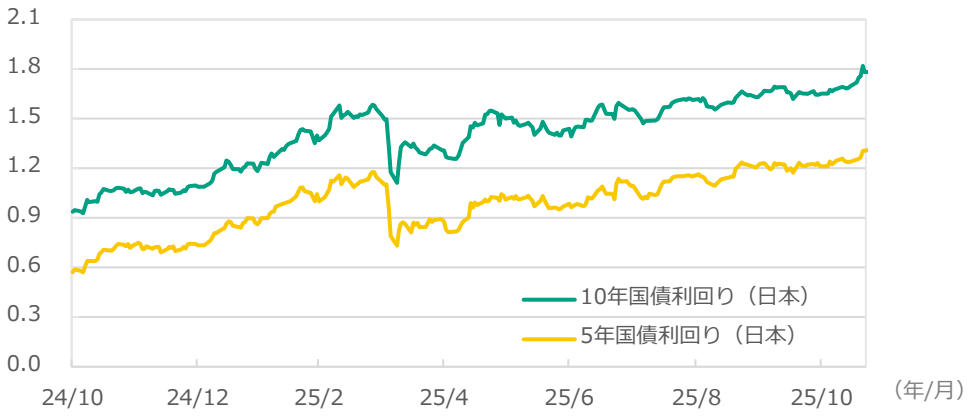
日銀は政策金利の据え置きに際して、追加利上げに対する前向きな姿勢を維持しながら、2026年の春闘の初動の状況や、食料品回りのインフレ率などを確認する意向を示しました。日米経済情勢が比較的底堅く、日銀の利上げに向けた方向性は尊重されているとみられる中、利上げは１月までには実施されるとみています。このことに加えて補正予算審議など財政政策も拡張的な議論が進むとみられることから、国内長期金利に対する上昇圧力は続くとみています。

	11月21日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1ヵ月前比	6ヵ月前比	1年前比
10年国債利回り（日本、%）（変動幅）	1.78	0.08	0.13	0.25	0.70
NOMURA-BPI総合（騰落率）	340.53	▲0.55%	▲0.85%	▲1.29%	▲4.59%

※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日）までとします。
※最新の「投資環境見通し」もご覧ください。
https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202511_outlook.pdf

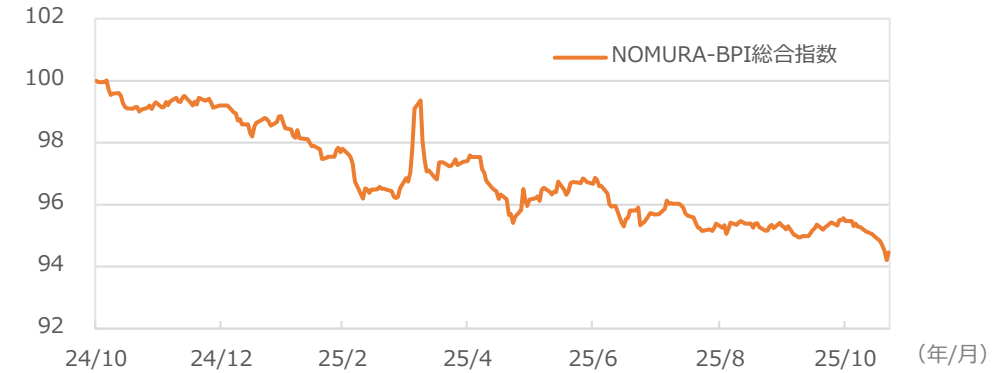
日本国債利回りの推移

（期間：2024年10月31日～2025年11月21日）



NOMURA-BPI総合指数の推移

（期間：2024年10月31日～2025年11月21日）



※2024年10月31日の値を100として指数化
※出所：FactSetのデータを基に明治安田アセットマネジメント作成

●当資料は、明治安田アセットマネジメント株式会社がお客さまの投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。また、法令にもとづく開示書類（目論見書等）ではありません。当資料は当社の個々のファンドの運用に影響を与えるものではありません。●当資料は、信頼できると判断した情報等にもとづき作成していますが、内容の正確性、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日における当社の見解に基づいており、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また予告なしに変更することもあります。●投資に関する最終的な決定は、お客さま自身の判断でなさるようにお願いいたします。●当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらに関する著作権等の一切の権利は、それらを作成・公表している各主体に帰属します。●使用インデックスについては、マーケット見通し（総合）の最終ページをご確認ください。https://www.myam.co.jp/market/report

明治安田アセットマネジメント

明治安田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405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