

## マーケットの動き（2025年12月1日～12月5日）

先週の米国国債市場は、前週末比で金利は上昇しました（債券価格は下落）。週初は日欧の金利上昇が波及し、債券は売られました。3日に発表された雇用指標が予想を下回り、労働市場の減速が意識されて債券が買われる場面もありましたが、4日の米新規失業保険申請件数の減少や5日の米消費者態度指数（速報値）の改善で景気の底堅さが確認され、再び売りが優勢となりました。

欧州国債市場は、前週末比で金利は上昇しました（債券価格は下落）。

## 投資環境見通し（2025年12月）

## 長期金利は、米国では上昇幅は限定的、欧州（ドイツ）ではレンジ内での動き

**米国：**雇用の減速とインフレ懸念が併存する中、政府機関の一部閉鎖が解除され、政府統計の公表再開後の経済指標の内容次第で長期金利は上昇する可能性があります。ただし、中期的なFRB（米国連邦準備制度理事会）の利下げ姿勢に当面は変化なしとみられることから、上昇幅は限定的とみています。

**欧州：**域内でのデイスインフレに対する警戒感を背景とした利下げ観測は残りますが、一方で域内景気の底堅さに加えて、2026年度にかけて財政出動が本格化するとみられることもあり、ドイツ長期金利はレンジ内で推移するとみています。

	12月5日	変動幅（騰落率）			
		前週比	1カ月前比	6カ月前比	1年前比
10年国債利回り（米国、%） （変動幅）	4.14	0.12	▲0.02	▲0.26	▲0.04
FTSE世界国債インデックス 除く日本、円ベース（騰落率）	657.57	▲0.82%	1.37%	11.06%	9.74%

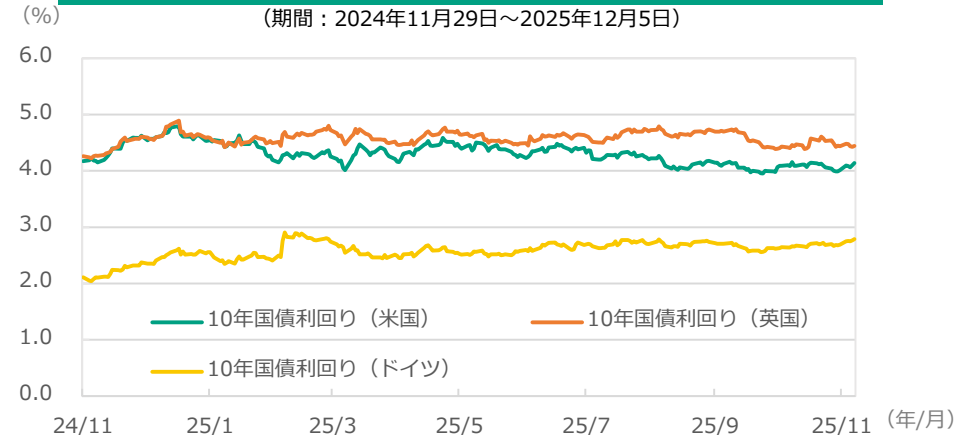
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日（休日の場合は前営業日）までとします。

※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/202512\\_outlook.pdf](https://www.myam.co.jp/market/outlook/upload_pdf/202512_outlook.pdf)

## 主要国国債利回りの推移

（期間：2024年11月29日～2025年12月5日）



## FTSE世界国債インデックスの推移

（期間：2024年11月29日～2025年12月5日）



※2024年11月29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>