

## マーケットの動き（2025年12月15日～12月19日）

先週の米国国債市場は、前週末比で金利は低下しました（債券価格は上昇）。16日に発表された11月の米雇用統計では、失業率の上昇を受けて債券が買われました。さらに、18日に公表された11月の米CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことから、金利は一段と低下しました。週末には日銀の利上げや日欧国債の利回り上昇が波及し、金利低下幅は縮小しました。

欧州国債市場は、英国金利がほぼ横ばいだった一方、ドイツ金利は上昇しました。

## 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：**域内でのディ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19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、%）<br>（変動幅）          | 4.15   | ▲0.04    | 0.02  | ▲0.23  | ▲0.41 |
| FTSE世界国債インデックス<br>除く日本、円ベース(騰落率) | 668.11 | 1.13%    | 1.27% | 11.35% | 8.64% |

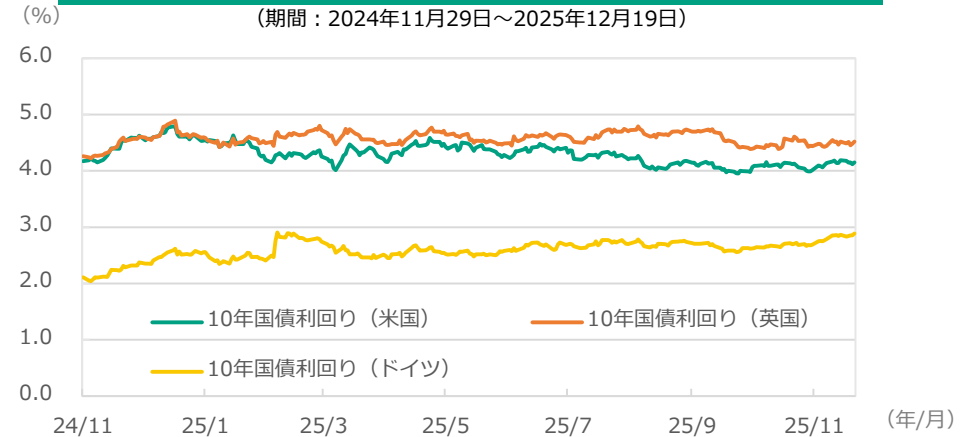
※期間別騰落率の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応答日(休日の場合は前営業日)までとします。

※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)

●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>

## 主要国国債利回りの推移



## FTSE世界国債インデックスの推移



※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