

ユーロ圏クレジット市場の見通し



重要ポイント

**Valentine AINOUE**

CFA - Head of Global Fixed Income Strategy, Amundi Investment Institute

**Sandrine ROUGERON**

Global Head of Corporate and Corporate Pension Funds Clients, Amundi

国債利回りが急上昇した。10年米国債の利回りは2007年以来初めて5%を超え、ドイツ国債は3.5%を超えた。この世界的なトレンドは6月下旬から始まっており、イールドカーブ全体での幅広い上昇となっている。

この動きの原因は、主に以下の3つと考えられる。

1. 地政学的緊張の高まりとエネルギー価格の上昇： 9月14日にブレント原油が1バレルあたり109ドルを超えたように、中東の緊張によって、エネルギー価格が高止まりしている。

また、懸念すべき点としては、欧州の天然ガス価格が、6月下旬以降100%急騰し、3年ぶりに最高水準に達していることも挙げられる。これは冬を迎える前の時点での貯蔵量が少ないためだ。このエネルギー急騰により、市場のインフレ見通しが上昇し、債券利回りに強い上昇圧力が加わっている。

2. 予想以上に強い金融引き締め： 底堅い景気と粘着質のインフレの動きを受けて、金融政策に関する市場の見通しが変化している。市場は、欧州中央銀行の利上げの回数を、6月時点では9月の1回のみと予想していたが、今は、9月に加えて、さらに3回の利上げを予想している。米国も同様の状況で、市場は現在3~4回の追加利上げを想定している。ウォーシュFRB議長が、8月のジャクソンホールでの演説で、米国経済の驚異的な回復力、インフレの継続性、そして大規模な投資を強調したことによって、この見通しはさらに強まっている。また、直近のインフレ指標もこのシナリオと合致している。

3. リスクプレミアムの上昇： 市場は、現在、特に30年長期債への投資に際して、より高いプレミアムを求めている。このような警戒心の高まりは、以下の3つポイントに起因している。

主要経済圏の巨額の債務残高： 日本、英国、米国、ドイツにおける国債発行とAI資金の調達需要の急増は、利用可能な貯蓄をめぐる競争を激化させている。

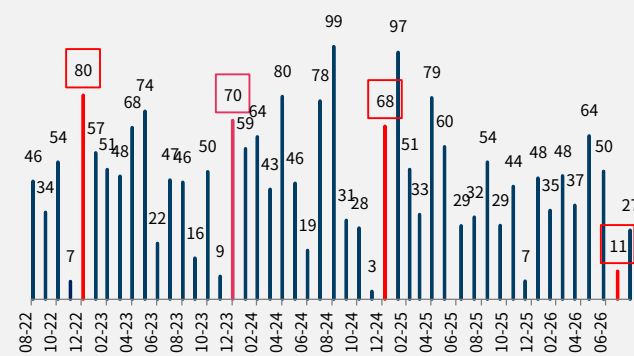
地政学的環境の不安定化と供給ショックの増大： 長期投資へのモチベーションの低下に繋がっている。

クレジット市場への影響： 逆説的ではあるが、クレジット市場は相対的に高い回復力を示している。ただし、最も負債の多い発行体の間でのクレジット・スプレッドは、最近、拡大しており、市場が慎重になってきていることを示唆している。ただし、企業のファンダメンタルメンタルズは堅調であるため、この資産クラスの利回りは安定しており、デュレーション・エクスポージャーを削減しようとする戦略の積み増しからは恩恵を受けている。

ユーロ圏のプライマリー市場の動き

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

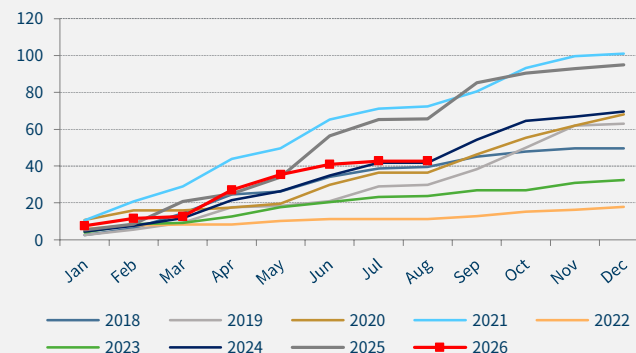
月間発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

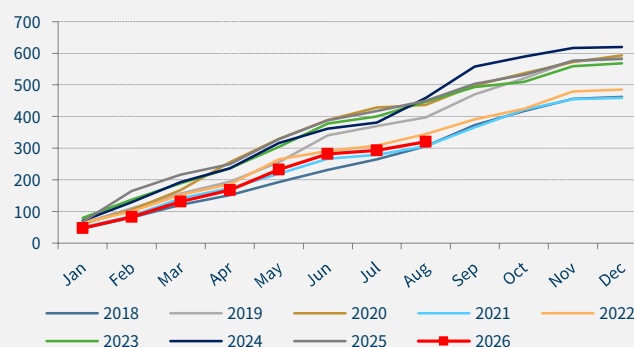
月次累計発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

ユーロ・ハイールド債プライマリー市場

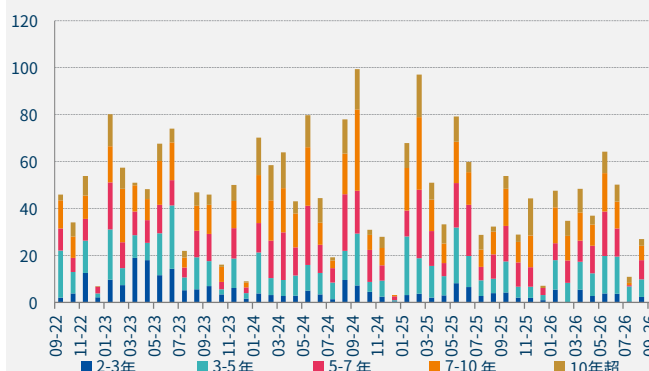
月次累計発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

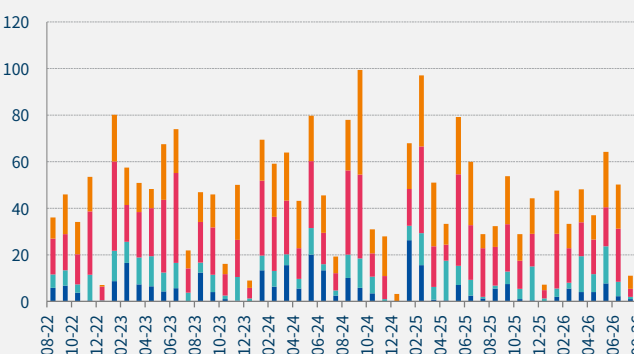
満期期間別月間発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

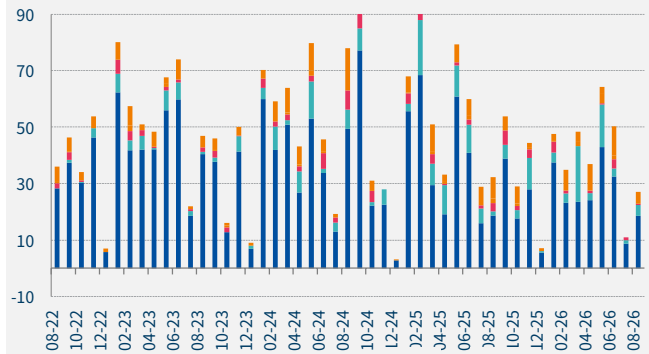
格付け別月間発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

ユーロ投資適格債券プライマリー市場

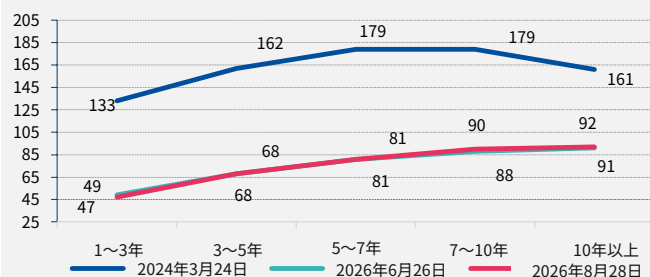
国別月間発行額 (10億ユーロ)



Source: Bloomberg, Amundi Inv. Inst., Data as of 31 August 2026

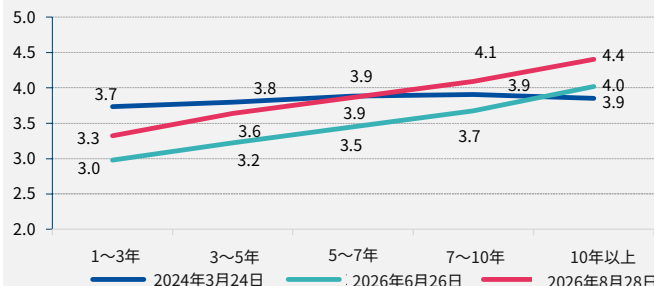
市場データ

ユーロ投資適格債券 A : OAS (ベースポイント)



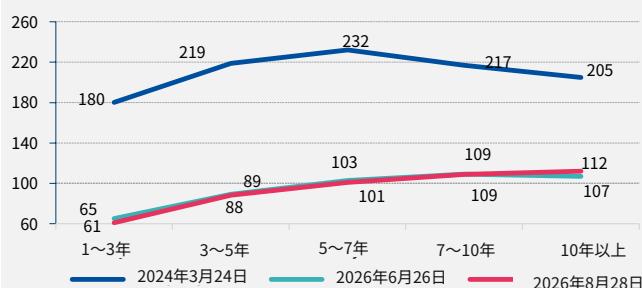
Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

ユーロ投資適格債券 A : 利回り (%)



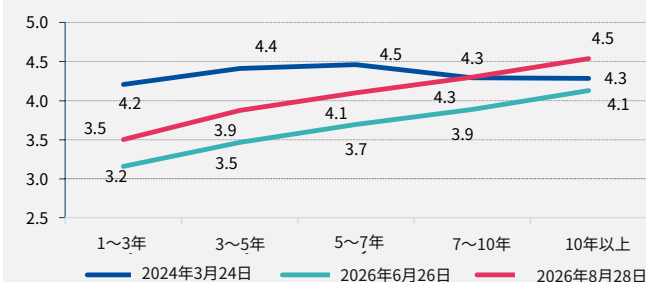
Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

ユーロ投資適格債券BBB : OAS (ベースポイント)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

ユーロ投資適格債券 BBB : 利回り (%)



Source: Bloomberg, Amundi Investment Institute

IMPORTANT INFORMATION

Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of February 2026. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. This material does not constitute an offer or solicitation to buy or sell any security, fund units or services. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Past performance is not a guarantee or indicative of future results.

Date of first use: September 2026

Doc ID: 5895262

Amundi Asset Management - Amundi AM, French "société par actions simplifiée". SAS with share capital of Euro 1 143 615 555. Siren: 437 574 452 RCS Paris. Siret: 43757445200029. Code APE: 6630 Z. VAT Identification No.: FR58437574452 Portfolio Management Company approved by the AMF under number GP 04000036.

本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・アセット・マネジメントが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を弊社が一部翻訳したものです。

本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

本資料中に記載したアムンディ・インベストメント・インスティテュートの見通し、予想、予想意見等（以下、見通し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者登録番号：関東財務局長（金商）第350号

加入協会： 一般社団法人 資産運用業協会

日本証券業協会

一般社団法人第二種金融商品取引業協会