

米国ストリップス 2040 年満期国債の利回り予測

米国ストリップス 2040 年満期の国債に関し、以前、分析した回帰分析結果から求められる予測モデルのパフォーマンスとモデルにより得られる今後の金利水準を検討してみる。

1. モデル

1 週間後の 2040 年満期のストリップス国債金利 = $0.234 + 1.464 * \text{期待インフレ率} - 0.384 * \text{FED 目標金利上限} + 0.203 * \text{FED の利上げの実施(ダミー)}$

なお、予測の上限として、予測の各変数の 1σ 上方に修正したものをを用いる。(図表 1 参照)

図表 1

| | 係数 | 係数上限 |
|--------------|---------|---------|
| 切片 | 0.2348 | 0.4262 |
| 期待インフレ率 | 1.4646 | 1.5727 |
| FED誘導目標金利上限 | -0.3848 | -0.2589 |
| FED利上げのタイミング | 0.2031 | 0.3095 |

分散分析表

| | 自由度 | 変動 | 分散 | 観測された分散比 | 有意 F |
|----|-----|----------|----------|----------|----------|
| 回帰 | 3 | 5.852429 | 1.95081 | 65.33814 | 3.16E-21 |
| 残差 | 78 | 2.328856 | 0.029857 | | |
| 合計 | 81 | 8.181285 | | | |

| | 係数 | 標準誤差 | t | P-値 | 下限 95% | 上限 95% |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 切片 | 0.234776 | 0.191463 | 1.22622 | 0.223805 | -0.1464 | 0.615949 |
| 期待インフレ率 | 1.464568 | 0.108149 | 13.5421 | 3.52E-22 | 1.24926 | 1.679877 |
| FED誘導目標金利上限 | -0.38476 | 0.125889 | -3.05633 | 0.003067 | -0.63538 | -0.13413 |
| FED利上げのタイミング | 0.203062 | 0.106447 | 1.907632 | 0.06012 | -0.00886 | 0.414981 |

Bloomberg より当社算出

2. モデルの検証及び今後の予測

(1) モデルの検証

予測モデルは、今年 3 月 24 日以降 1 週間後の金利を予測している。4 月 23 日のフランス大統領選挙までは、予測値は、10b.p. 程度の差で推移していたものが、第 1 回のフランス選挙後に 20b.p. 程度の乖離が生じ、第 2 回フランス大統領選挙後に、再び乖離が縮小している。これは、EU 内のリスク要因をリスクプレミアムとして長期金利に反映された結果と思われる。

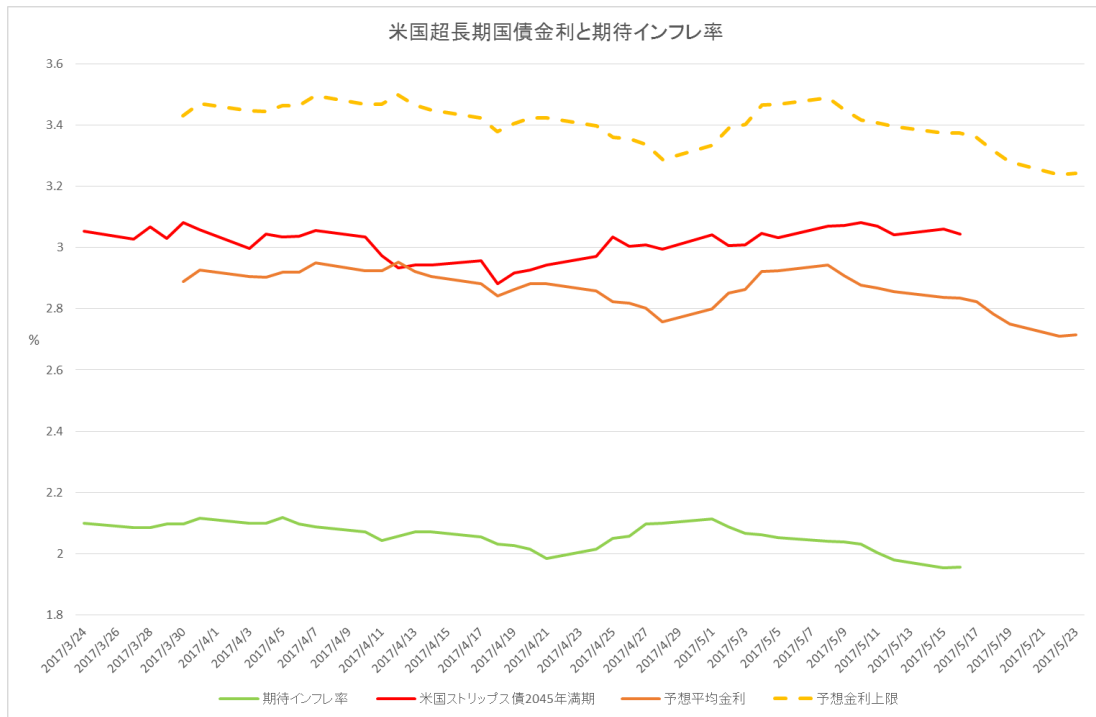
¹ 本モデルによる分析の結果、分布の 60% 程度がこの範囲に収まる水準

る。直近は、再び、リスクプレミアムが乗った状況で、予測値から 20b.p.上方に乖離している。

(2) 来週以降の動向

モデルによれば、期待インフレ率の低下に伴い金利の下落が予想されている。現状のリスクプレミアムと同程度水準で予測値と乖離するとすれば、5月23日の時点で、現状の3.04%(5/15)の水準から2.94%程度まで下落する可能性がある。

図表 2



Bloomberg データにより当社作成

以上

本書は、情報提供のためのみに提供されるものであり、新たな資料によりその全体について修正、更新または差替されることがあります。本書に含まれる情報は、信頼できると信ずべき情報源から入手されるものでありますが、その正確性または完全性について何らの表明をするものではありません。本情報の正確性または当社の見解の有効性へ依拠される方は、自己の責任においてそれを行うこととなります。

本書は、金融商品(有価証券を含みますが、これに限られません)の取得の申込またはその引受もしくは買付の申込の勧誘を目的とするものではなく、また金融商品の取引条件の最終的な提示を意図したものではありません。本書に記載されるいかなる表示も三田証券会社またはその関係会社が取引を締結することを約束するものとして解釈されるべきではありません。三田証券会社および、またはその関係会社が本書に基づいて取引を行うことはありません。

三田証券会社またはその関係会社は、本書から発生した誤解について一切の責任を負いません。また、三田証券会社及びその関係会社は、本書に基づいて投資家がなす決定から発生した財務上その他の結果に関して、いかなる受託者責任または賠償責任も負いません。投資家は、リスクを自ら評価し、且つこの点について必要な範囲で自己の法律上、財務上、税務上、会計上またはその他専門分野の自己の助言者から助言を受ける必要があります。

投資家は、特に、本書に記載する金融商品を引受、買付且つ保有する場合、一定の状況においては本金融商品の償還価値・強制買戻価格が額面金額・当初投資金額を下回る場合があり、ゼロとなる可能性もあることを認識する必要があります。

商号等 三田証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第175号
本店所在地 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町3-11
加入協会 日本証券業協会
指定紛争解決機関 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター
資本金 5億円
主な事業 金融商品取引業
設立年月 昭和24年7月
連絡先 03-3666-0011 又はお取引のある支店にご連絡ください。