



# オプションプレミアム・マンスリー

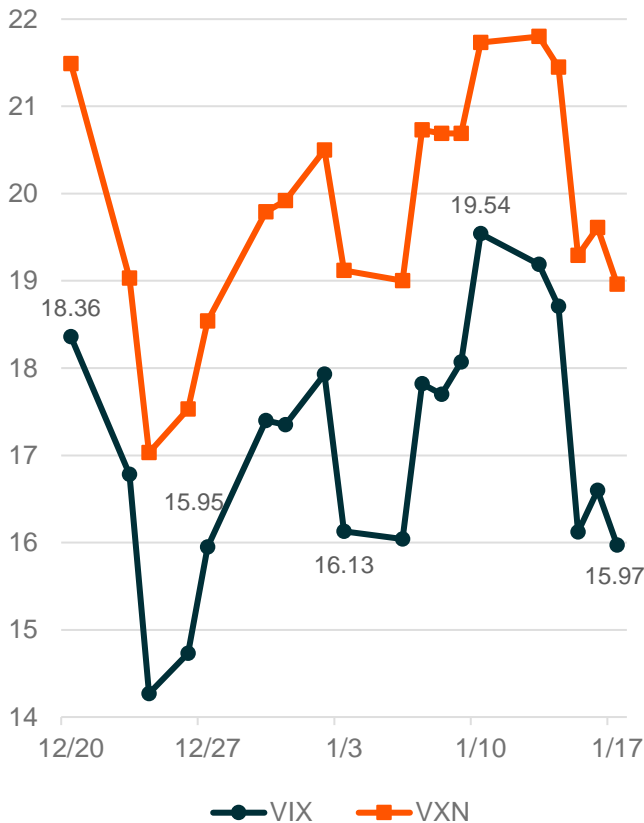
QYLD：グローバルX NASDAQ100・カバード・コール ETF  
 XYLD：グローバルX S&P500・カバード・コール ETF

## 2024年12月23日～2025年1月17日 米国市場ボラティリティ動向

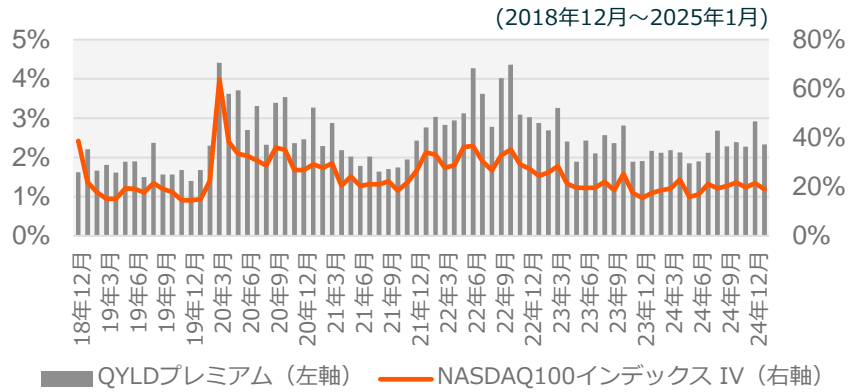
～堅調な労働指標による緩和ペースの鈍化懸念とトランプ政権への政策期待が入り交じり、VIXは高下を繰り返す～

- **12月23～27日**：米国株式市場はクリスマスホリデーを前に薄商いとなった。大型ハイテク銘柄などが買われるも、週末には年末を意識した利益確定売りの動きも見られた。米労働省が26日に発表した新規失業保険申請件数は21.9万人と低水準となり、労働市場の堅調さが示された。VIXは低下して15.95で週を終えた。
- **12月30日～1月3日**：薄商いが続く中、年末の税金対策による売却などから米国株式市場は下落。年が明けた週末にかけ、米連邦準備制度理事会（FRB）による追加利下げやトランプ新政権による企業優遇政策への期待から株式市場は反発。米供給管理協会（ISM）発表の2024年12月の製造業景況指数は49.3と前月から上昇した。VIXは横ばいで推移し16.13で週を終えた。
- **1月6～10日**：2024年12月のFOMC議事要旨が公表され、インフレ減速の公算やトランプ新政権の政策により物価上昇圧力が高止まりする可能性が示された。米労働省の2024年12月の雇用統計によると、非農業部門雇用者数は25.6万人増加と市場予想を上回り、失業率は4.1%と前月から低下。緩和ペースが鈍るとの懸念から米国10年債利回りが上昇。VIXも上昇し、19.54で週を終えた。
- **1月13～17日**：2024年12月の卸売物価指数（PPI）の上昇率が前年同月比+3.3%と予想を下回ったことや、同月の消費者物価指数（CPI）のコア指数の上昇率が前年同月比+3.2%と鈍化し、物価上昇圧力が緩和されつつある兆候が示された。経済の健全性と金利動向に対する楽観的な見通しが広がり、株式市場は上昇。VIXは15.97と低下して週を終えた。
- **プレミアムについて**：QYLDとXYLDのオプション・プレミアムはそれぞれ2.33%と1.75%となった。

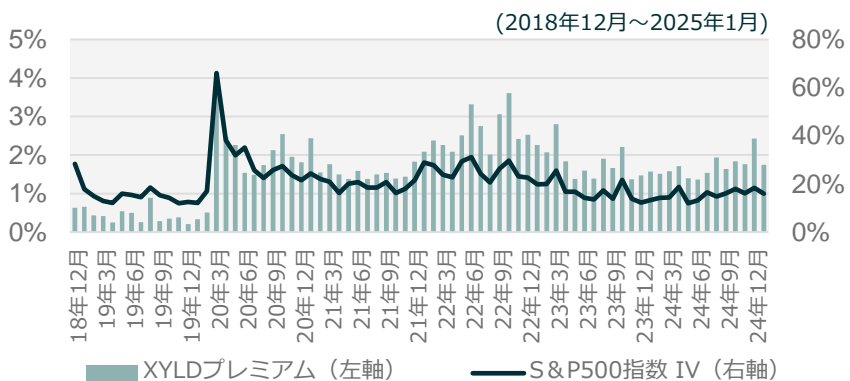
## 2024年12月20日～2025年1月17日 インプライドボラティリティ(IV)の推移



## QYLD プレミアムとインプライドボラティリティ(IV)の推移



## XYLD プレミアムとインプライドボラティリティ(IV)の推移



(出所) Bloomberg、Global X



## QYLD・XYLD 月次プレミアム・分配

QYLD			XYLD		
年月	オプション・プレミアム	分配	年月	オプション・プレミアム	分配
2023年2月	2.69%	1.03%	2023年2月	2.07%	1.02%
2023年3月	3.26%	1.01%	2023年3月	2.80%	1.00%
2023年4月	2.40%	1.01%	2023年4月	1.84%	0.93%
2023年5月	1.89%	0.96%	2023年5月	1.38%	0.70%
2023年6月	2.43%	1.01%	2023年6月	1.60%	0.81%
2023年7月	2.10%	1.01%	2023年7月	1.39%	0.70%
2023年8月	2.57%	1.00%	2023年8月	1.90%	0.95%
2023年9月	2.36%	1.01%	2023年9月	1.66%	0.84%
2023年10月	2.81%	1.00%	2023年10月	2.21%	1.01%
2023年11月	1.89%	0.95%	2023年11月	1.37%	0.69%
2023年12月	1.91%	0.95%	2023年12月	1.47%	0.73%
2024年1月	2.17%	1.02%	2024年1月	1.57%	0.79%
2024年2月	2.12%	1.01%	2024年2月	1.51%	0.76%
2024年3月	2.18%	1.00%	2024年3月	1.58%	0.80%
2024年4月	2.13%	1.00%	2024年4月	1.71%	0.86%
2024年5月	1.85%	0.93%	2024年5月	1.40%	0.70%
2024年6月	1.90%	0.96%	2024年6月	1.36%	0.69%
2024年7月	2.12%	1.00%	2024年7月	1.54%	0.77%
2024年8月	2.68%	1.00%	2024年8月	1.94%	0.97%
2024年9月	2.28%	1.01%	2024年9月	1.64%	0.83%
2024年10月	2.39%	1.01%	2024年10月	1.84%	0.93%
2024年11月	2.27%	1.00%	2024年11月	1.76%	0.89%
2024年12月	2.92%	1.85%	2024年12月	2.43%	2.84%
2025年1月	2.33%	1.02%	2025年1月	1.75%	0.88%

(注) NAV (純資産額) に対する月次のオプション・プレミアム及び分配の比率の推移。一般的な指針として、QYLDとXYLDの月次の分配は「獲得したオプション・プレミアムの半分」か「NAV (純資産額) の1%」のいずれか低い方に上限を設けている。ただし、年末の分配金は、年末に支払われるキャピタル・ゲインにより、一般的な指針を上回る可能性がある。(出所) Global X

## 用語解説

### ✓ VIX指数

英語表記「Volatility Index」の略で、シカゴ・オプション取引所 (CBOE) が算出・公表している、S&P500指数を対象とするオプション取引のボラティリティ・インデックスのこと。相場に対する先行きの警戒感といった投資家の心理を反映するため、通称「恐怖指数」と呼ばれる。通常は10~20の間で推移し、20を超えると強い警戒感を示すとされる。

### ✓ VXN指数

NASDAQ-100インデックスを対象とするオプション取引のボラティリティ・インデックスのこと。

### ✓ インプライドボラティリティ (IV)

オプション取引で用いられる用語で、株式、為替、債券、コモディティなどの原資産価格の将来の変動率 (ボラティリティ) を予測したもの。「予想変動率」とも呼ばれ、オプションの現在のプレミアムを基に逆算して算出。

### ✓ オプション・プレミアム

オプション取引で、買い手が売り手に支払う金額。「オプション料」「オプション価格」とも呼ばれる。買い手はプレミアムと引き換えにオプションの権利を得ることができ、売り手はプレミアムを受け取る代わりに買い手が権利行使した場合に応じる義務が発生する。プレミアムは原資産の価格、ボラティリティ (価格変動の大きさ)、権利行使価格、権利行使期間などによって変動する。

当資料の情報は発行時点のものであり、その後のいかなる時点においても最新であることを保証するものではありません。指数の構成銘柄の選択とウェイト付けは指数会社が行います。当ETFは分配を行うことを確約していません。当資料は、Global X Japanが本邦の居住者への証券投資一般等に関する情報提供を目的として作成したものであり、海外ファンド等 (本邦での募集の取扱いに係る金融庁への届出等がされていないもの) を含みます。また、当資料は金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。当資料に記載されている内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者のみなさまの実質的な投資成果を示すものではありません。また、当資料の内容についての著作権は、当社その他当該情報の提供元に帰属しています。電子的または、機械的方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製、引用、転載または転送等を禁じます。個別の商品に関して、より詳細な情報が現地のウェブサイトに掲載されていることがありますので、必要に応じてご参照ください。当資料の内容につきましては、設定又は上場されている国、地域の事情により、変更又は更新作業が遅れている場合があります。海外の証券取引所に上場されている商品の購入を希望される場合は、本邦の取扱い金融商品取引業者へお問い合わせいただき、上場有価証券等書面またはその他の開示資料の内容を必ずご確認の上、ご自身でご判断ください。投資信託は、価値のある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。GLOBAL Xは、Global X社の登録商標です。電子的または、機械的方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製、引用、転載または転送等を禁じます。Global X社は、米国証券取引委員会に登録されている投資顧問業者です。