

Market Watching

発表日: 2021年2月22日(月)

注目集まるFRB議長議会証言(マーケットウィークリー)

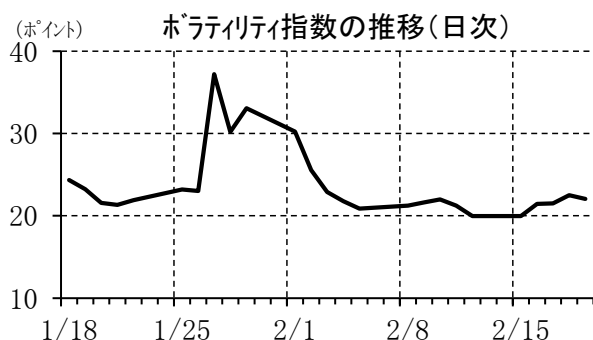
～株式市場にとってのNGワードはテーパリング～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部
取締役・首席エコノミスト 嶋峰 義清 (TEL: 03-5221-4521)

【先週の市場動向】

先週の経済指標・金融政策

| 発表日 | 経済指標・会合 | 結果 | コンセンサス | 前回 | 備考 |
|----------------|-------------------------------|--------|--------|--------|----------|
| 2月15日(月) | 日本: 実質GDP (10-12月・一次速報) | +12.7% | +10.1% | +22.9% | 前期比年率 |
| | ユーロ: 鉱工業生産 (12月) | ▲1.6% | ▲0.5% | +2.5% | 前月比 |
| 2月16日(火) | ドイツ: ZEW景況感調査 (2月)・期待指数 | +71.2 | +59.5 | +61.8 | ポイント |
| | ユーロ: 実質GDP速報値 (10-12月期) 二次速報値 | ▲0.6% | ▲0.7% | ▲0.7% | 前期比 |
| | 米国: NY連銀製造業景気指数 (2月) | +12.1 | +5.0 | +4.0 | ポイント |
| 2月17日(水) | 日本: 機械受注統計 (12月)・船電除く民需 | +11.8% | ▲3.0% | ▲11.3% | 前年比 |
| | 日本: 貿易統計 (1月)・輸出 | +6.4% | +6.6% | +2.0% | 前年比 |
| | ・輸入 | ▲9.5% | ▲5.5% | ▲11.6% | 前年比 |
| | ・貿易収支 | ▲3,239 | ▲6,250 | +7,496 | 億円 |
| | 米国: 小売売上高 (1月)・全体 | +5.3% | +0.8% | ▲0.7% | 前月比 |
| | ・除自動車 | +5.9% | +0.8% | ▲1.4% | 前月比 |
| | 米国: 鉱工業生産指数 (1月) | +0.9% | +0.4% | +1.6% | 前月比 |
| 米国: 企業在庫 (12月) | +0.6% | +0.5% | +0.5% | 前年比 | |
| 2月18日(木) | トルコ: 金融政策委員会 | 17.00% | 17.00% | 17.00% | 1週間物レボ金利 |
| | 米国: 新規失業保険申請件数 (2/13終了週) | 861 | 773 | 793 | 千件 |
| | 米国: 住宅着工件数 (1月) | 158.0 | 165.0 | 166.9 | 万件 |
| | 米国: フィットメント連銀製造業景況感指数 (2月) | +23.1 | +19.0 | +26.5 | ポイント |
| 2月19日(金) | 日本: 全国消費者物価指数 (1月)・総合 | ▲0.6% | ▲1.7% | ▲1.2% | 前年比 |
| | ・除生鮮食品 | ▲0.6% | ▲0.6% | ▲1.0% | 前年比 |
| | 日本: PMI製造業景気指数 (2月) | 50.6 | — | 49.8 | ポイント |
| | PMIサービス業景気指数 (2月) | 45.8 | — | 46.1 | ポイント |
| | 英国: 小売売上高 (1月)・除自動車燃料 | ▲8.8% | ▲2.1% | +0.4% | 前月比 |
| | ユーロ: PMI製造業景気指数 (2月) | 57.7 | 54.3 | 54.8 | ポイント |
| | PMIサービス業景気指数 (2月) | 44.7 | 45.8 | 45.4 | ポイント |
| | 米国: PMI製造業景気指数 (2月) | 58.5 | 58.5 | 59.2 | ポイント |
| | PMIサービス業景気指数 (2月) | 58.9 | 58.0 | 58.3 | ポイント |
| | 米国: 中古住宅販売件数 (1月) | 669 | 656 | 676 | 万件 |
| 2月20日(土) | — | | | | |
| 2月21日(日) | — | | | | |



主要市場の動向

| | 直近値 | 変化 | | | 移動平均値 | | |
|------------|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | 1週前比 | 1月前比 | 1年前比 | 25日 | 75日 | 200日 |
| 10年債利回り | | | | | | | |
| 米国 | 1.336 | +12.8 | +24.8 | ▲23.0 | 1.140 | 1.006 | 0.809 |
| 日本 | 0.100 | +3.5 | +6.0 | +15.0 | 0.057 | 0.031 | 0.024 |
| ドイツ | -0.305 | +12.3 | +22.1 | +11.3 | -0.464 | -0.528 | -0.500 |
| 豪州 | 1.433 | +21.3 | +33.8 | +39.6 | 1.194 | 1.047 | 0.940 |
| 株価 | | | | | | | |
| NYダウ | 31494.32 | +0.1 | +1.8 | +7.3 | 31056 | 30432 | 28300 |
| 日経平均 | 30017.92 | +1.7 | +4.8 | +28.3 | 29020 | 27468 | 24554 |
| ユーロSTOXX50 | 3713.46 | +0.5 | +3.3 | ▲3.9 | 3628 | 3561 | 3355 |
| 上海総合 | 3696.17 | +1.1 | +3.6 | +24.2 | 3589 | 3478 | 3308 |
| 為替相場 | | | | | | | |
| ドル/円 | 105.45 | +0.5 | +1.5 | ▲5.3 | 104.69 | 104.20 | 105.50 |
| ユーロ/円 | 127.79 | +0.5 | +1.4 | +6.2 | 126.67 | 125.96 | 124.09 |
| 豪ドル/円 | 82.98 | +1.9 | +3.8 | +11.6 | 80.73 | 78.95 | 76.48 |
| ユーロ/ドル | 1.2119 | ▲0.0 | ▲0.1 | +12.1 | 1.210 | 1.209 | 1.177 |
| 商品市況 | | | | | | | |
| WTI | 59.24 | ▲0.4 | +11.8 | +11.2 | 55.88 | 49.71 | 43.32 |
| 金 | 1775.8 | ▲2.5 | ▲3.5 | +10.5 | 1828 | 1850 | 1859 |

(注) 10年債利回りの変化は金利差 (bp)。その他は変化率 (%)

為替相場の変化は、ドル/円、ユーロ/円、豪ドル/円は+が円安、▲が円高。

ユーロ/ドルは+がユーロ高、▲がユーロ安。

先週 (2/15~2/19) の金融市場は、世界的な感染者の減少傾向と主要国でのワクチンの接種が続く中、週前半は米国の大型追加景気対策の実現に対する期待も相まって、株価は上昇傾向を辿った。日経平均株価は1990年8月以来となる3万円台乗せを果たした。しかし、週後半は米国金利の上昇が警戒され、軟調な推移に転じた。

今週のマーケットは、金利の動きにさらに注目が集まろう。感染抑制による景気の本格的な回復期待に、米バイデン政権が計画する超大型景気対策が上乘せされることによる景気過熱リスクが、米国金利の上昇圧力となっている。米金利の上昇は他国にも波及しており、日本でも10年物国債利回りは2018年11月以来となる0.1%台乗せを記録した。主要先進国においては、中央銀行が低金利政策の長期化を示唆していることもあり、短期金利はほぼ横ばいとどまっており、上昇傾向を強めているのは長期金利に限られている。長短金利差の拡大は、銀行など金融機関にとっては収益性の改善要因になる一方で、行き過ぎれば資金調達意欲の減退に繋がるなど、実体経済や市場への悪影響が増して行く。今週は、FRBのパウエル議長が議会証言を行うほか、ECBのラガルド総裁の講演も予定されており、中央銀行が足元の長短金利の拡大をどう捉えているのか、長期金利の上昇をどこまで容認するのかといった点に関して、市場の注目度は非常に高い。おそらくは、現段階では金融政策の転換をおくびにも出さないだろうが、経済活動が正常化すれば、金融政策も正常化に向かうはずで、その端緒が量的緩和の縮小になることを市場は意識している。その動向は債券市場のみならず、過剰流動性によって割高な水準が正当化されている株式市場にとっても大きな転換点になり得るものだ。

【今週のマーケット環境】

今週の経済指標・金融政策

| 発表日 | 経済指標・会合 | 注目度 | コンセンサス | 前回 | 備考 |
|----------|----------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| 2月22日(月) | ドイツ: ifo景気動向指数 (2月) | ★★ | 90.5 | 90.1 | ポイント |
| 2月23日(火) | 米国: FHFA住宅価格指数 (12月) | | +0.9% | +1.0% | 前月比 |
| | 米国: S&P500ブレイクレス住宅価格指数・20都市 (12月) | ★★ | +10.0% | +9.1% | 前年比 |
| | 米国: 消費者信頼感指数 (2月) | ★★★ | 90.0 | 89.3 | ポイント |
| 2月24日(水) | NZ: 金融政策委員会 | ★ | 0.25% | 0.25% | オフィシャルキャッシュレート |
| | 米国: 新築住宅販売件数 (1月) | ★ | 86.9 | 84.2 | 万件 |
| 2月25日(木) | 米国: 新規失業保険申請件数 (2/20終了週) | ★★★ | 840 | 861 | 千件 |
| | 米国: 実質GDP改定値 (10-12月期) | ★★★ | +4.2% | +4.0% | 前期比年率 |
| | 米国: 製造業受注 (1月) ・耐久財 ・非国防資本財 (除航空機) | ★★ | +1.5% +0.8% | +0.5% +0.7% | 前月比 前月比 |
| 2月26日(金) | 日本: 都区部消費者物価指数 (2月) ・総合 ・除生鮮食品 | | ▲0.4% ▲0.4% | ▲0.5% ▲0.4% | 前年比 前年比 |
| | 日本: 商業動態統計・小売業販売額 (1月) | ★ | ▲2.6% | ▲0.3% | 前年比 |
| | 日本: 鉱工業生産指数 (1月) | ★★★ | +4.0% | ▲1.6% | 前月比 |
| | 日本: 住宅着工戸数 (1月) | ★ | 79.9 | 78.4 | 万戸 |
| | ドイツ: 実質GDP (10-12月期) | ★★ | +0.9% | ▲7.5% | 前年比 |
| | 米国: 個人所得支出統計 (1月) ・実質個人消費 ・PCEデフレータ | ★★ | +0.5% +1.4% | ▲0.2% +1.3% | 前月比 前年比 |
| | 米国: シカゴ地区PMI (2月) | ★ | 61.0 | 63.8 | ポイント |
| | 2月27日(土) | — | | | |
| 2月28日(日) | 中国: PMI製造業景気指数 (2月) | ★★★ | — | 51.3 | ポイント |

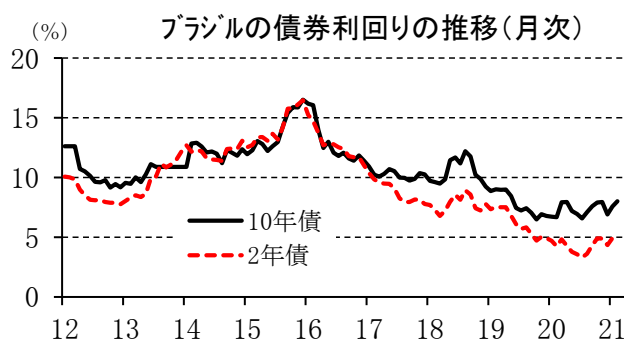
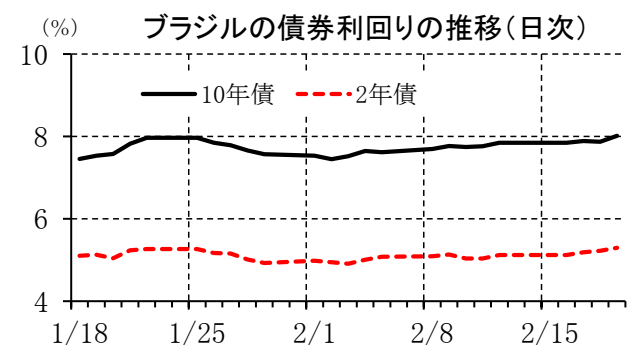
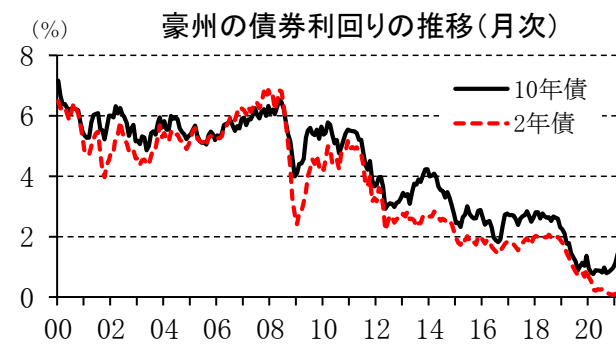
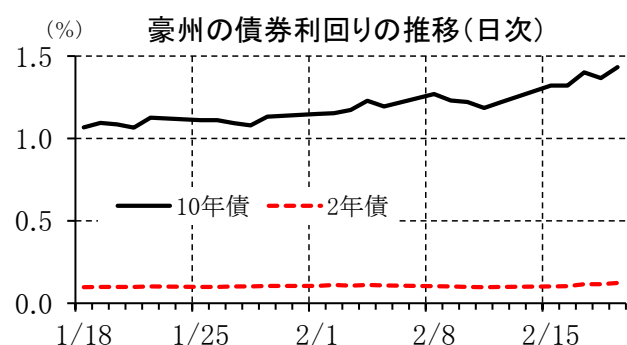
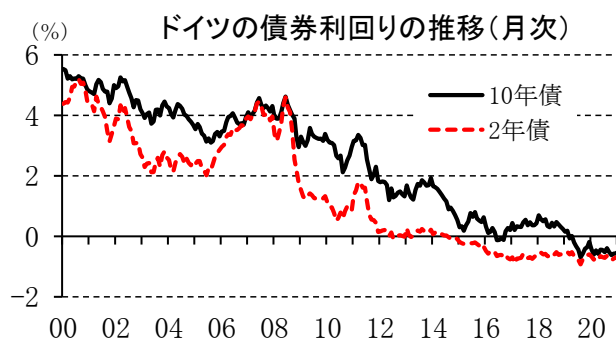
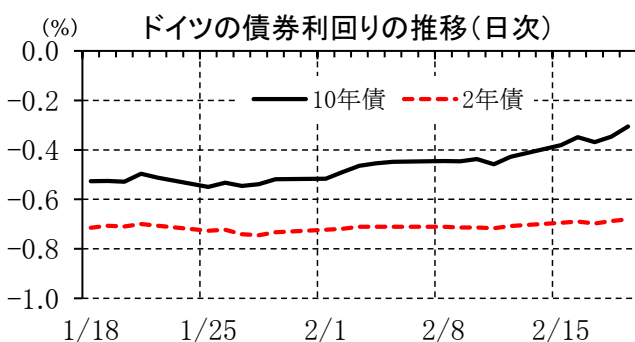
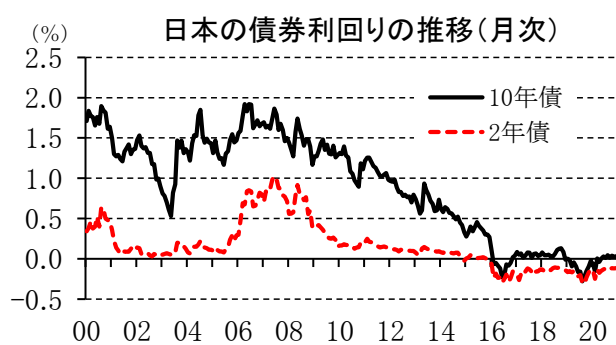
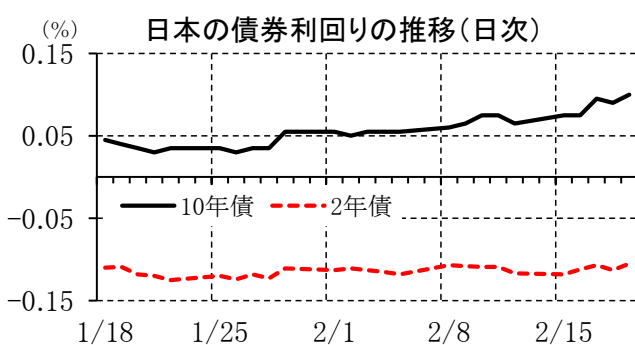
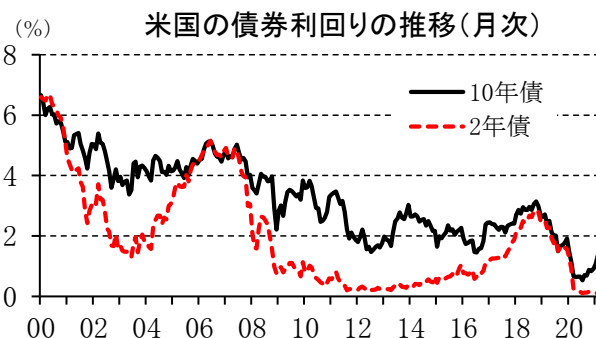
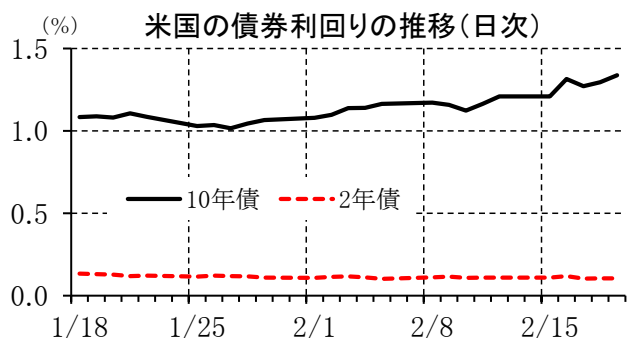
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

その他の注目イベント・材料

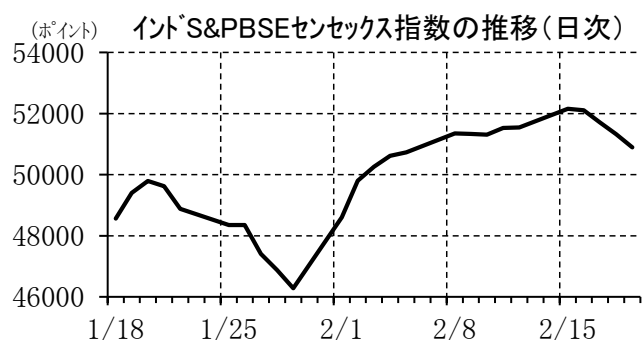
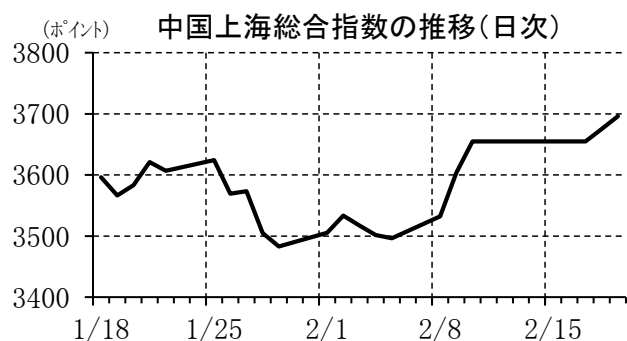
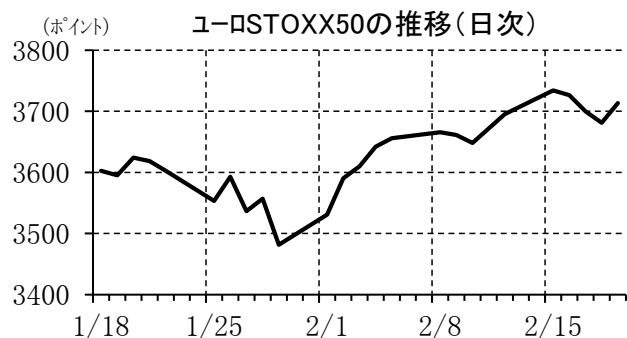
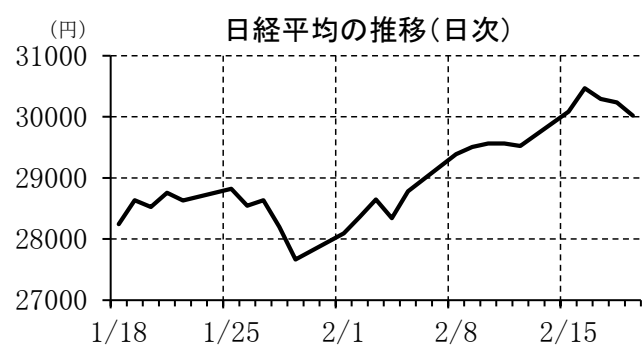
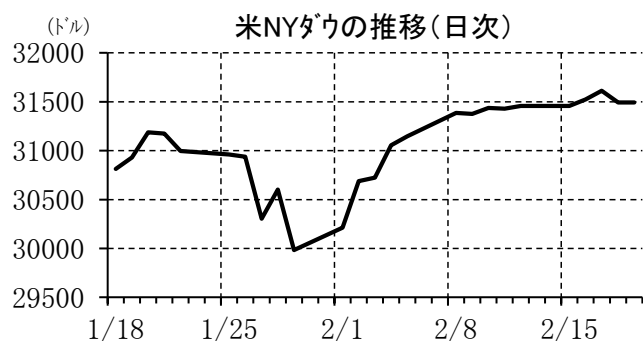
| 発表日 | イベント | 注目度 | 備考 |
|----------|------------------------|-----|----|
| 2月22日(月) | ユーロ: ラガルト ECB総裁講演 | ★★★ | |
| 2月23日(火) | 日本: 祝日 | | |
| | 米国: ハウエルFRB議長議会証言 (上院) | ★★★ | |
| 2月24日(水) | 米国: ハウエルFRB議長議会証言 (下院) | ★ | |
| 2月25日(木) | ユーロ: テギントスECB副総裁講演 | ★ | |
| | EU首脳会議 | ★★ | |
| 2月26日(金) | ユーロ: シェナールECB理事講演 | ★ | |
| | G20財務相・中銀総裁会議 (~2/27) | ★★★ | |
| 2月27日(土) | — | | |
| 2月28日(日) | — | | |

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

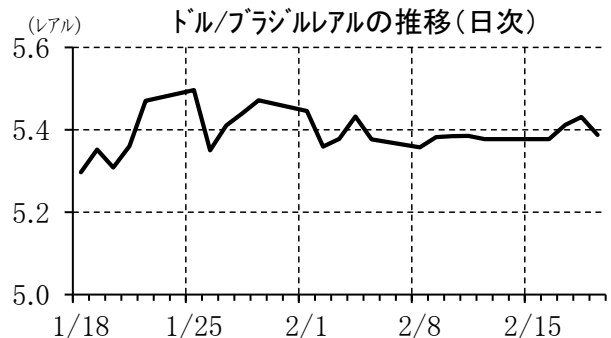
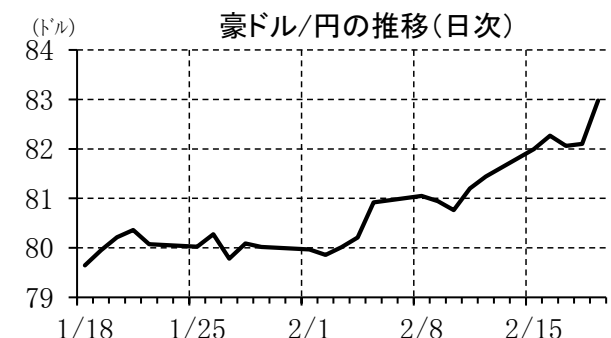
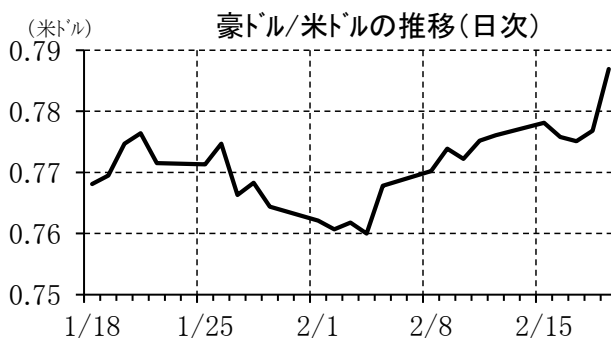
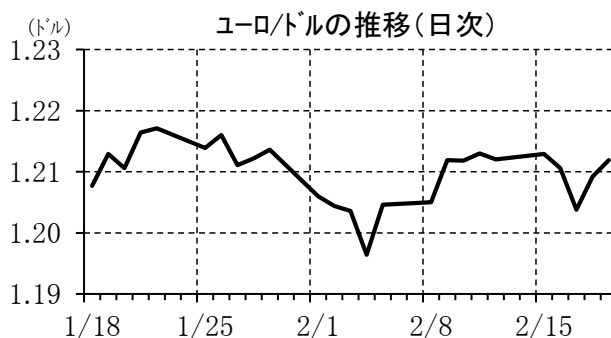
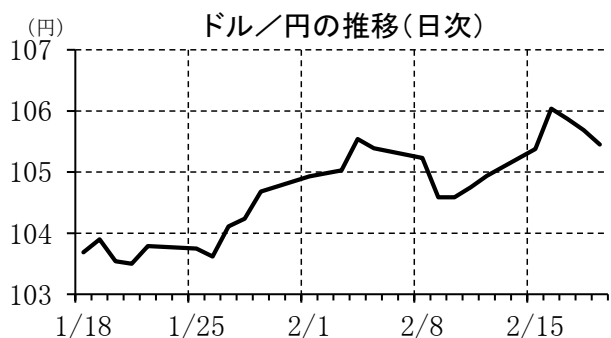
【債券利回り】



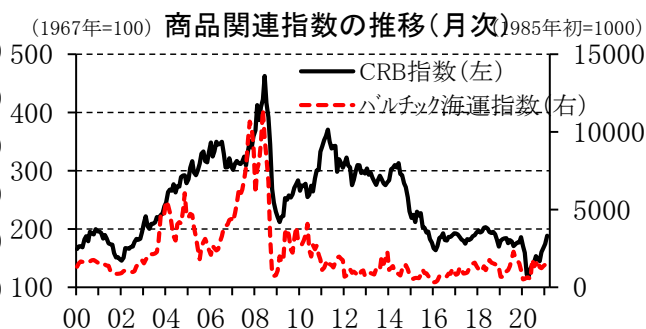
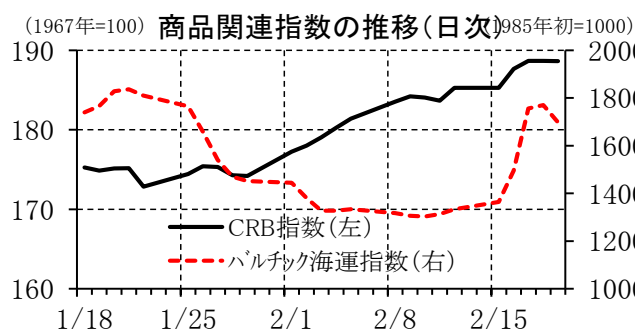
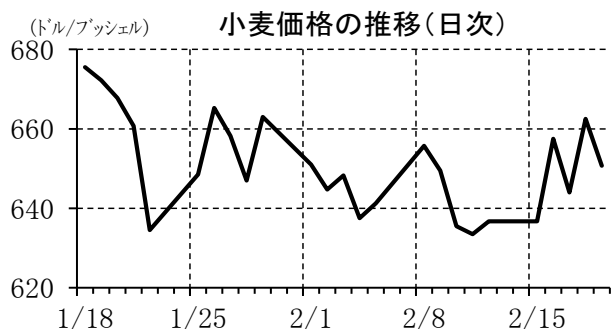
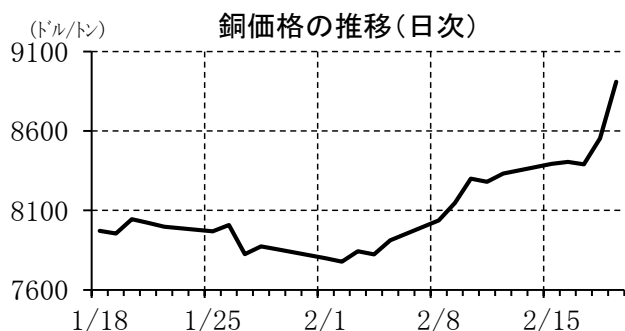
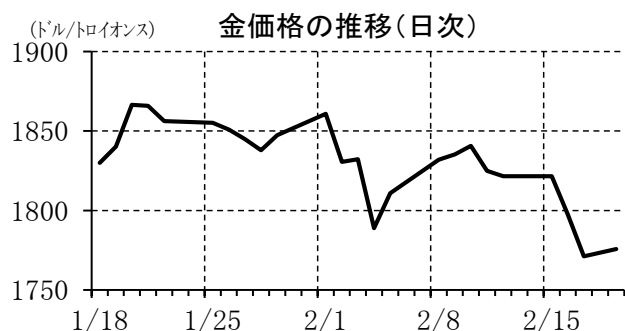
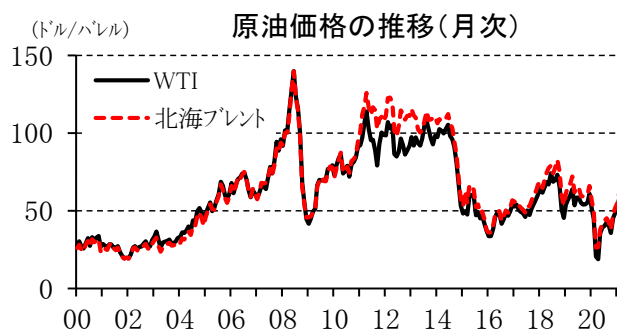
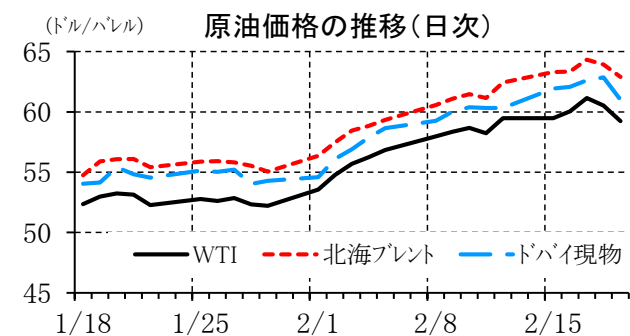
【株価指数】



【為替相場】



【商品市況】



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所調査研究本部経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。