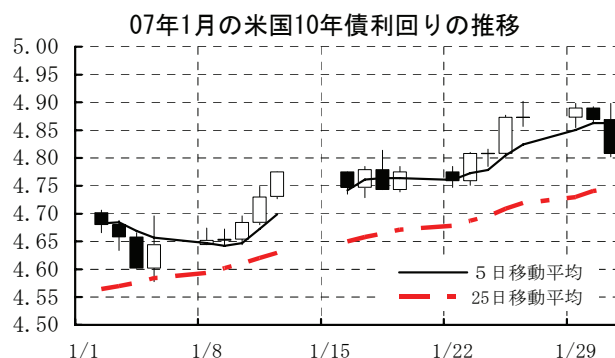
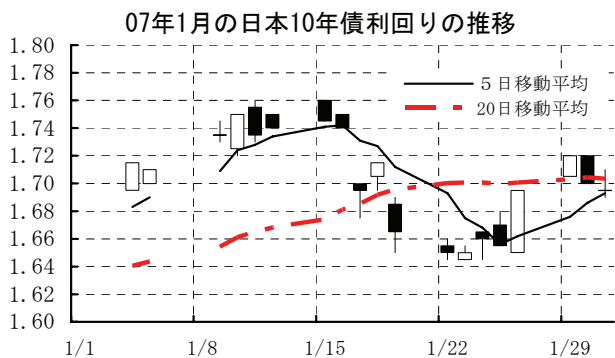


第一生命経済研究所 経済調査部  
担当 鷹峰 義清 (03-5221-4521)

【債券市場】

		前月の動き					過去の動き					
		月末値	月中高値	月中安値	前月末値	月間騰落率	月間騰落率					
							6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	
金利	日本	TIBOR3M	0.542	0.573	0.541	0.542	+0.0bp	▲0.4bp	+0.3bp	+1.1bp	+5.3bp	+3.7bp
		2年債	0.706	0.844	0.706	0.802	▲9.6bp	▲18.4bp	+1.0bp	+7.5bp	+8.6bp	▲1.9bp
		10年債	1.695	1.760	1.645	1.675	+2.0bp	▲29.5bp	+5.0bp	+5.0bp	▲7.5bp	+3.0bp
	米国	LIBOR3M	5.360	5.360	5.360	5.360	+0.0bp	▲6.8bp	▲2.7bp	+0.1bp	▲0.1bp	▲1.0bp
		2年債	4.916	4.975	4.691	4.808	+10.8bp	▲17.5bp	▲9.2bp	+1.0bp	▲8.5bp	+20.0bp
		10年債	4.808	4.902	4.578	4.702	+10.6bp	▲25.3bp	▲9.8bp	▲3.0bp	▲14.0bp	+24.4bp
	欧州	LIBOR3M	3.782	3.782	3.723	3.723	+5.8bp	+10.1bp	+15.4bp	+14.8bp	+7.0bp	+8.7bp
		独2年債	3.968	4.005	3.882	3.891	+7.7bp	+1.0bp	+6.3bp	+9.3bp	▲2.0bp	+23.3bp
		独10年債	4.100	4.119	3.933	3.943	+15.7bp	▲16.1bp	▲5.1bp	+3.2bp	▲4.6bp	+24.8bp



07年1月末の日本の10年債利回りは1.695%と、前月末対比+2.0bpとわずかに上昇した。前月に続き日銀が年内に利上げを実施するか否かが焦点となり、様々な憶測なども巻き込んで債券相場は方向感無く右往左往するような展開となった。結局利上げは見送られ、10年債利回りは一時1.645%まで低下した。しかし、米国経済の早期回復期待などから米国をはじめとした海外金利が強含む中、月末にかけて金利はじり高基調を辿った。

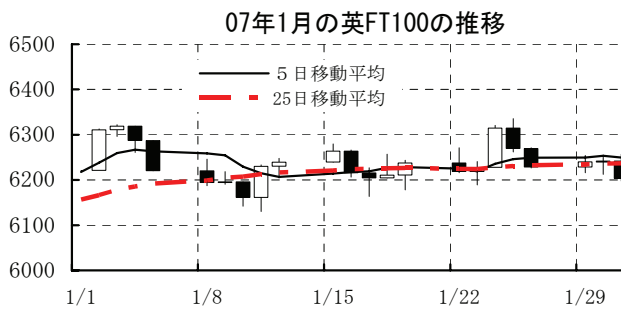
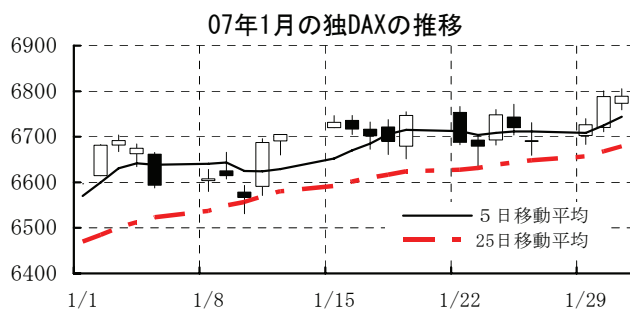
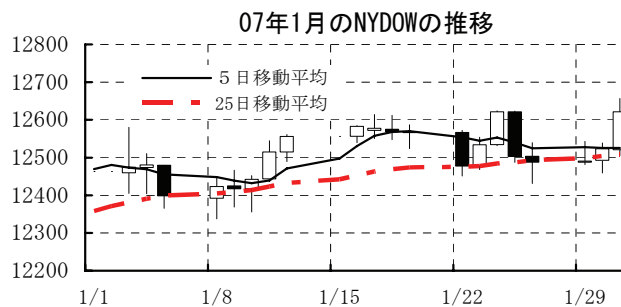
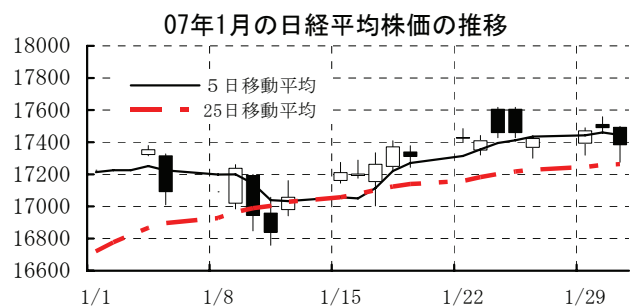
米国金利は、雇用統計や住宅関連指標など比較的強めの経済指標に引っ張られる形で上昇基調を辿った。根強く残っていたFRBによる利下げ期待もほぼ完全に払拭された。1月末の米10年債利回りは4.808%と、前月末比+10.6bp上昇した。月間ベースでの金利上昇は2ヶ月連続。

欧州では、ECBは予想通り利上げを見送ったものの、域内景気に対する楽観的な見方が強まっていること、米経済の回復が予想以上に早いテンポで進んでいること——などもあって、3月にも追加利上げされるとの見方がコンセンサスとなっている。また、BOEが予想外の追加利上げを実施したこともあって、市場金利も上昇傾向を辿った。1月末の独10年債利回りは4.100%と、前月末対比+15.7bp上昇した。

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。

## 【株式市場】

株式		前月の動き					過去の動き				
		月末値	月中高値	月中安値	前月末値	月間騰落率	月間騰落率				
		6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前					
日本	日経平均	17,383.42	17,617.64	16,758.46	17,225.83	+0.9%	+4.4%	▲0.1%	+1.7%	▲0.8%	+5.8%
	TOPIX	1,721.96	1,749.18	1,650.82	1,681.07	+2.4%	+4.0%	▲1.5%	+0.4%	▲0.9%	+4.9%
米国	NYDOW	12,621.69	12,657.02	12,337.37	12,463.15	+1.3%	+1.7%	+2.6%	+3.4%	+1.2%	+2.0%
	SP500	1,438.24	1,441.61	1,403.97	1,418.30	+1.4%	+2.1%	+2.5%	+3.2%	+1.6%	+1.3%
	NASDAQ	2,463.93	2,508.93	2,394.66	2,415.29	+2.0%	+4.4%	+3.4%	+4.8%	+2.7%	▲0.7%
英国	FT100	6,203.1	6,335.1	6,130.2	6,220.8	▲0.3%	▲0.4%	+0.9%	+2.8%	▲1.3%	+2.8%
ドイツ	DAX	6,789.11	6,805.09	6,531.25	6,596.92	+2.9%	+3.1%	+2.5%	+4.4%	+0.6%	+4.6%

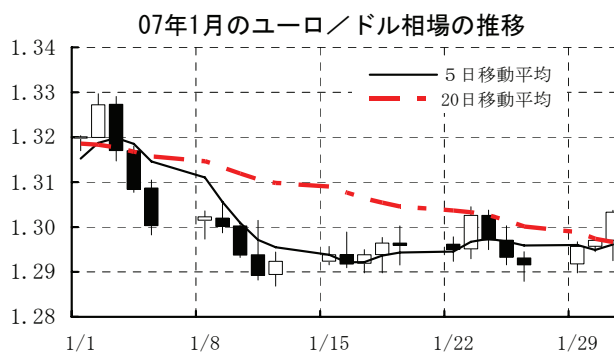
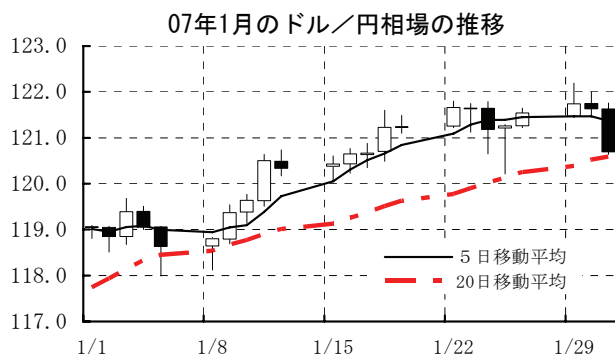


07年1月末の日経平均株価は17,382.42円（前月末比+0.9%）と前月から小幅ながら上昇した。月前半は、日銀が月内に利上げするのではないかと懸念もあって株価は軟調に推移した。しかし、こうした見方が後退、実際に利上げが見送られると、月後半は業績期待も相俟って堅調な展開に転じた。

欧米市場は、景気が予想以上に堅調であることが確認されるにつれ、月後半から発表される業績発表（10～12月期分）に対する期待感からじり高基調となった。ただし、予想外の利上げが断行され、インフレ懸念も残るイギリスでは、前月水準を下回った。

## 【為替市場】

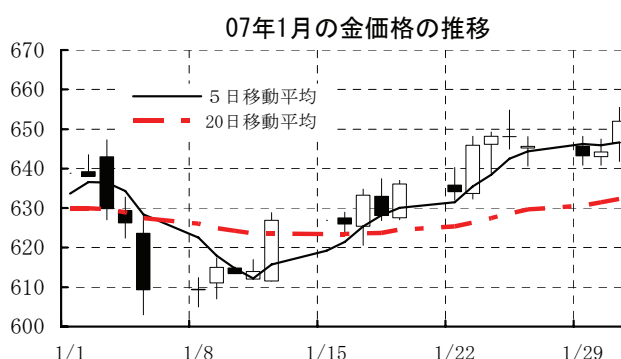
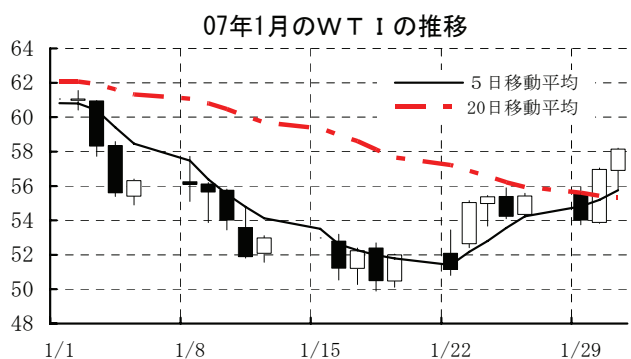
		前月の動き					過去の動き				
		月末値	月中高値	月中安値	前月末値	月間騰落率	月間騰落率				
							6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前
為替	USD/JPY	120.69	122.19	117.99	119.07	▲1.4%	▲2.4%	▲0.7%	+1.0%	+1.0%	▲2.8%
	EUR/USD	1.3033	1.3297	1.2868	1.3199	▲1.3%	+0.4%	▲1.1%	+0.7%	+3.8%	▲0.3%
	EUR/JPY	157.29	158.62	153.68	157.13	▲0.1%	▲2.8%	+0.4%	+0.3%	▲2.7%	▲2.5%



1月末のドル/円レートは1ドル=120.69円と、前月末比1円62銭の円安ドル高となった。日銀が年内利上げ見送りを決めたこと、米利下げ期待が剥落したことを背景に円安基調が強まった。ユーロ/円レートは1ユーロ=157.29円と、同16銭の円安ユーロ高。

## 【商品市場】

商品		前月の動き					過去の動き				
		月末値	月中高値	月中安値	前月末値	月間騰落率	月間騰落率				
							6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前
原油	WTI (期近)	58.14	61.55	49.90	61.05	▲4.8%	▲5.6%	▲10.5%	▲6.6%	+7.5%	▲3.3%
金	CMX (期近)	652.0	655.5	603.0	638.8	+2.1%	▲0.9%	▲4.7%	+1.4%	+6.6%	▲1.3%



1月末のWT I (期近物) は1バレル=58.14ドルと、前月末比▲4.8%下落。世界的に記録的な暖冬となる中、ヒーティングオイルの需給緩和から原油価格は下落基調を強め、一時49.90ドルと1バレル=50ドル台を割り込んだ。その後は、北米や欧州での寒波などをきっかけに上昇に転じている。