# 原油底入れから3ヶ月

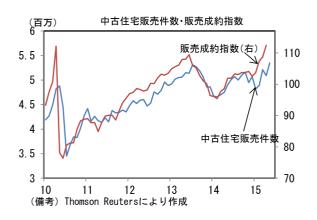


2015年6月23日(火)

第一生命経済研究所 経済調査部 主任エコノミスト 藤代 宏一 TEL 03-5221-4523

### 【海外経済指標他】~中古住宅販売件数:先行きも増加を見込む~

・5月米中古住宅販売件数は前月比+5.1%、525万件と市場予想(+4.4%、526万件)を上回り、4月(509万件)から反発。先行指標の中古住宅販売成約指数と整合的な結果となった。主力の戸建てが+5.6%増加したうえ、集合住宅も+1.6%伸びた。販売市場は、既往の在庫不足が足枷となっているものの、旺盛な住宅購入意欲を背景に今後も増加を続ける見込み。モーゲージ金利の低位安定も追い風となろう。なお、販売中央価格は前年比+7.9%と強く伸び、そのレベルは既に住宅バブル終盤の水準を凌駕しつつあり、高値更新が射程距離に入っている。





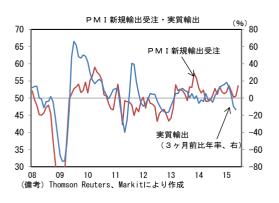
・6月ユーロ圏消費者信頼感指数(速報)は▲5.6と5月から横ばいに留まり、市場予想(▲5.8)を上回った。原油安が一服し、株価も頭打ち状態となるなど、市場からの追い風は止んでいるものの、雇用・所得環境の改善が消費者の楽観に貢献している。向こう数ヶ月間に、消費は再び勢いを取り戻すと判断される。

#### 【海外株式市場・外国為替相場・債券市場】

- ・前日の米国株は反発。ギリシャ問題の解決期待に伴う欧州株ラリーに追随。ドイツDAX、フランスCA Cが3.8%上昇したほか、イタリア、スペインも3%超のラリー。
- ・前日のG10 通貨はUSDが全面高。USD/JPYは米金利上昇に沿って123前半まで上昇。EUR/USDはギリシャ絡みのヘッドラインを受けて一時1.14を回復する場面があったものの、結局は1.13前半まで戻した。
- ・米10年金利は+11.5bpの2.373%。先週のFOMC後の金利低下を解消する動きが広がるなか、ブンズ債の下落 に追随しほか、米指標改善が米債売りを誘発。欧州債市場はコア軟調、GIPS堅調。ギリシャ協議が思わぬ 形で進展、それを受けてブンズ債が大幅下落となる一方、ギリシャ10年(▲150.3bp)を中心にイタリア、 スペイン金利は軒並み2桁bpの金利低下。なお、協議の行方は週内に開催予定のユーロ圏首脳会議で何ら かの結論が下される見込み。

### 【国内株式市場・経済指標他】~日中PMI:それぞれ輸出受注がポジティブ~

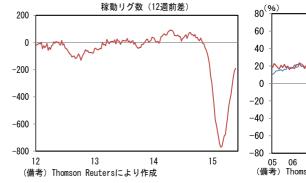
- ・日本株は欧米株高に追随して高寄り後、上値追いとなり、前引け。
- ・6月の日本製造業PMIは49.9と5月(50.9)から悪化して再び50を下回った。内訳は生産(51.9→50.5)、新規受注(50.9→49.4)がともに軟化したほか、雇用(50.7→50.5)が僅かに軟化、中間財投入量を示す購買数量指数(49.2→48.6)、入荷遅延(50.5→50.3※当社にて再計算)も指数下押しに寄与。製造業活動が精彩を欠いていることを示唆する内容だ。一方でポジティブなのは新規輸出受注(50.6→53.6)の大幅改善。同指数はPMIの算出に含まれないため、PMIの押し上げには寄与しないが、それでも実質輸出が5月に急減速し、輸出回復シナリオに疑問を投げかけていただけにその意味は大きい。輸出増加による増産シナリオが描き易くなったことは確かだ。
- ・6月中国製造業 PM I は49.6と5月(49.2)から改善。重要項目の生産(49.3→50.0)、新規受注(49.1→50.3)がともに50を回復した一方、雇用(48.7→46.8)が指数を下押し。新規輸出受注(46.7→49.9)は50を依然として下回っているが、3.2ptもの改善を示したことは朗報だ。





## 【注目点】

・WTI原油は直近2ヶ月程度60ドル近傍で推移。3月のボトムを確認する展開が続いている。原油価格急落を受けて急減した米国内の稼動リグ数はなお減少傾向にあるが、その減少ペースは和らいでおり、今後も原油価格が安定を続ければ、横ばい乃至は微増に転じることが見込まれる。リグ稼動数の安定は米国内の設備投資持ち直しを期待させる。実際、コア資本財受注と稼動リグ数に一定の連動性が認められていることを踏まえると、今後、稼動リグ数が増加に向かうなかで設備投資が力強さを取り戻すシナリオが描ける。そうした観点から注目されるのは、原油生産が活発なテキサス州をカバーするダラス連銀調査(29日発表)。地味な統計だが、上記シナリオをサポートする上で重要な役割を果たすため、それが改善するかに注目したい。





<主要株価指数>			日経平均株価 11:53 現在
	終値	前日比	
日経平均※	20758. 68	330. 49	20700 -
NYダウ	18, 119. 78	103.83	20600
DAX(独)	11, 460. 50	420. 40	Mary Control of the C
FTSE100(英)	6, 825. 67	115. 22	20500
CAC40(仏)	4, 998. 61	183. 24	20400
<外国為替>※			11 13 15
USD/JPY	123. 69	0. 31	N Y ダウ平均株価 N Y ダウ平均株価
EUR/USD	1. 1267	-0. 01	A Company of the second
<長期金利>※			18100
日本	0. 452 %	0.015 %	
米国	2. 373 %	0.115 %	18000
英国	2.098 %	0.093 %	
ドイツ	0.884 %	0.132 %	17900 22:30 24 2:30 5
フランス	1. 251 %	0.091 %	IISD/JPY
イタリア	2. 155 %	-0.126 %	125. 0
スペイン	2.110 %	-0.163 %	124.0
<商品>			124.0
NY原油	59.68 Fm	0.07 F <sub>n</sub>	123.0 -
NY金	1183. 70 Fm	−17.80 <sup>κ</sup> <sub>ν</sub>	
※は右上記載時刻における直近値。図中の点線は前日終値。			122. 0
(出所) Bloomberg			9 15 21 3 9 15
• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •			