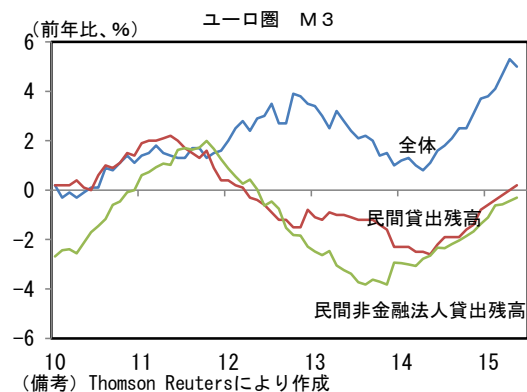
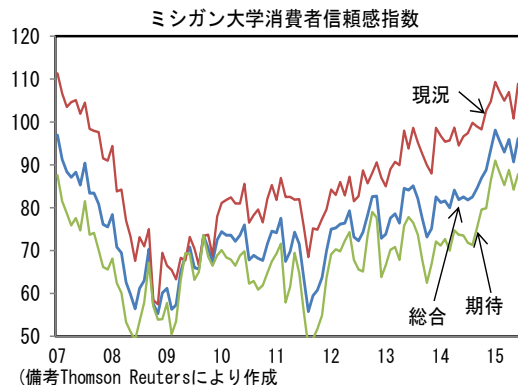


【海外経済指標他】～ユーロ圏：信用緩和を確認～

- ・6月ミシガン大学消費者信頼感指数（速報値）は96.1と速報値（94.6）から上方改定。現況（5月100.8→6月速報106.8→6月確報108.9）、期待（84.2→86.8→87.8）が共に上方改定され、5月からの改善を確認。
- ・5月ユーロ圏M3は前年比+5.0%と4月（+5.3%）から減速したものの、3ヶ月平均でみれば+5.0%と4月時点（+4.7%）から加速。ユーロ圏居住者向け与信が+1.0%と順調に加速。民間向け与信が+0.2%と約3年ぶりにプラス圏に浮上し、非金融企業向け与信が▲0.3%と下落幅縮小。銀行サーベイで示唆されていたとおり、信用緩和の進展を確認させる内容だった。

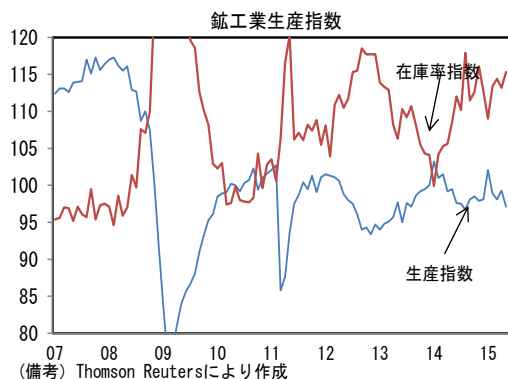


【海外株式市場・外国為替相場・債券市場】

- ・前日の米国株は横ばい。NYダウは小幅に上昇して引けたものの、S&P500はマイナス圏で引け。欧州株はギリシャ問題解決期待から上昇。ただし、週明けの米株先物は1.5%程度下落して取引されている。
- ・前日のG10通貨はUSDの強さが目立ったが、ギリシャ問題の深刻化を受けて29日はEURの弱さとJPYの強さが目立っている。EUR/USDは一時1.7%下落して1.10を割れ、USD/JPYは122半ばまで水準を切り下げる場面があった。
- ・米10年金利は+6.4bpの2.473%。ギリシャ問題の解決期待を受けたブズ債下落に追随したほか、米指標改善を受けて相場は軟調。欧州債市場は総じて軟調だったが、GIPS債の対独スプレッドは小幅に縮小。

【国内株式市場・経済指標他】～生産統計：結果も内容も悪い～

- ・日本株はギリシャ問題を嫌気して大幅下落して寄り付いた後、売り買い交錯。
- ・5月鉱工業生産は前月比▲2.2%と市場予想（▲0.8%）を大幅に下回った。生産が昨年8月に次ぐ低水準に落ち込む一方、在庫（率）は高水準にあり、先行きの増産シナリオも描きにくくなっている。実際、生産予測指数をみても6月+1.5%、7月+0.6%と緩慢な増産計画に留まっており、先行きは明るくない。最近の予測修正率・実現率のマイナス傾向に鑑みると、実際の生産は計画対比で下振れの公算が大きく、微減ないしは横ばいに留まる見込み。残念ながら4-6月期の減産は確定的だろう。



【注目点】

- ・ギリシャを巡る問題は週末に事態が一変。前週末の段階では楽観論が支配的だったが、協議は物別れに終わり、ギリシャのデフォルトが確定的になった。ギリシャ政府は債権団が提示した緊縮案を受け入れるか、その是非を問うための国民投票を7月5日に実施することを決定したが、それを受けて債権団は現行支援プログラムを6月30日で打ち切ること決定。7月5日の国民投票前に支援が打ち切られるということは、ギリシャ政府が6月30日を返済期限とするIMF融資を返済できずにデフォルトに陥ることを意味する。ECBは前週末の段階でELA枠を維持しているが、今後はその拡大はおろか、上限が引き下げられる可能性があり、ギリシャ国内の銀行の資金繰りが悪化する公算大。ギリシャ政府は、通常の対応では預金流出が不可避との判断から、資本規制（銀行休業）を決定。また株式市場も1週間程度は休場となる模様。
- ・今回の問題点は、国民投票実施が債権団との合意の下で決定されたことではなく、ギリシャ政府が独断で決定したことにより、同時にギリシャ政府が国民に反対票（債権団の提案受け入れ拒否）を呼びかけていることだ。こうしたギリシャ政府の行動に対して債権団が強硬姿勢を貫くことは当然の選択だろう。今後の展開としては①国民投票で債権団からの提案を受け入れることが支持され、②現ギリシャ政権が交代する、といったようにギリシャ側の変化（譲歩）が予想される。なお、事前の調査からは国民投票での可決（債権団との合意に賛成）が示唆されており、この点は安心材料。目先の注目点としては7月5日の国民投票の結果が賛成多数となるかだ。詳細は「風雲急を告げるギリシャ情勢」（田中理）を参照されたい。
- ・ギリシャ問題については、前週末の段階で楽観論が支配的だったこともあって、それが修正を迫られた結果、週明け29日はグローバルリスクオフとなっているが、これが長期化するかは微妙なところだ。仮にギリシャのユーロ離脱が現実のものとなれば、ユーロという枠組みの脆弱性が露呈し、最終的にユーロ崩壊が意識されるとの最悪シナリオが描けなくもないが、現時点で確定的になったのはデフォルトのみであり、それはユーロ離脱とは別問題だ。そもそも、ギリシャのデフォルトが全くの想定外だったかという点、それは疑問。青天の霹靂という言葉が馴染むほどのショックではないだろう。

<主要株価指数>

	終値	前日比
日経平均※	20316.19	-389.96
N Y ダウ	17,946.68	56.32
D A X (独)	11,492.43	19.30
FTSE100 (英)	6,753.70	-54.12
CAC40 (仏)	5,059.17	17.46

<外国為替>※

USD/JPY	123.13	-0.71
EUR/USD	1.1015	-0.02

<長期金利>※

日本	0.445 %	-0.025 %
米国	2.473 %	0.064 %
英国	2.187 %	0.043 %
ドイツ	0.922 %	0.060 %
フランス	1.297 %	0.062 %
イタリア	2.150 %	0.061 %
スペイン	2.110 %	0.045 %

<商品>

N Y 原油	59.63 ドル	-0.07 ドル
N Y 金	1172.90 ドル	1.40 ドル

※は右上記載時刻における直近値。図中の点線は前日終値。

(出所) Bloomberg

