

Market Watching

市場レポート

テーマ : Weekly Market Report (2015年9月21日~)

発表日 : 2015年9月24日 (木)

～中銀が不安感を煽るようでは市場の安定は望みにくい～

第一生命経済研究所 経済調査部

担当 島峰 義清 (03-5221-4521)

今週のスケジュール

今週の経済指標・イベント・注目材料

発表日	国	指標・イベント	注目度	コンセンサス	レンジ	前回	備考
9月 21日 (月)	日本	祝日					
	欧州	—					
	米国	中古住宅販売 (8月)	★	550	540～565	559	万戸
9月 22日 (火)	日本	祝日					
	欧州	—					
	米国	連邦住宅局 (F H F A) 住宅価格 (7月) アトランタ連銀総裁講演 2年債入札	★ ★ ★	+0.4% — —	+0.3～+1.0% — —	+0.2% — —	前月比 — —
9月 23日 (水)	日本	祝日					
	欧州	欧製造業 PMI (9月) : 速報値 E U首脳会議 ドラギ E C B 総裁声明	★★ ★ ★★★	52.0 — —	51.5～52.6 — —	52.3 — —	
	米国	アトランタ連銀総裁講演 2年変動利付債入札 5年債入札	— ★ ★	— — —	— — —	— — —	
	他	中国財新 j 製造業 PMI (9月速報)	★★★	47.8	47.4～49.6	47.3	
		—					
9月 24日 (木)	日本	—					
	欧州	独 i f o 景況感指数 (9月)	★	107.9	106.5～108.3	108.3	景気動向
	米国	新築住宅販売 (8月) 耐久財受注 (8月) ・ 除輸送機器 イエレン F R B 議長講義 7年債入札	★ ★★ ★★★ ★	51.5 ▲0.5% — —	50.3～52.5 ▲1.0～+0.2% — —	50.7 +2.1% — —	万戸 前月比 — —
	日本	消費者物価・東京・総合 (9月) ・東京・コア (9月) ・全国・総合 (8月) ・全国・コア (8月)	★★ ★★ ★ ★★★	▲0.1% ▲0.2% +0.1% ▲0.1%	▲0.3～+0.2% ▲0.3～+0.1% ▲0.1～+0.4% ▲0.2～+0.1%	+0.1% ▲0.1% +0.2% 0.0%	前年比 前年比 前年比 前年比
	欧州	企業向けサービス価格指数 (8月)	—	+0.5%	+0.3～+0.7%	+0.6%	前年比
9月 25日 (金)	日本	—					
	米国	実質 G D P (4～6月期) ・ 確報値 ミシガン大学消費者センチメント (9月確報) セントルイス連銀総裁講演 カンザスシティ連銀総裁講演	★ — — —	+3.7% 87.0 — —	+3.5～+4.0% 85.0～92.4 — —	+3.7% 85.7 — —	前期比年率 — — —
	他	米中首脳会談	—	—	—	—	—
	9月 26日 (土)	—					
	9月 27日 (日)	—					

(注) 市場コンセンサス、予測レンジは各種ベンダー調査に基づく

注目度は筆者

【先週の動き】

先週は、全体的にはまちまちながら、先進国の株価は総じて底堅く推移した。ただし、週が明けてからは中国経済に対する不安感や欧州自動車メーカーの問題などを材料に株式市場は軟調に推移している。注目された F O M C では、利上げは見送られた。これにより、直前にかけて上昇基調を強めつつあった米金利は前週末にかけて急降下した。

【今週の動き】

今週は、引き続き不安定な展開となっている。F O M C では利上げが見送られたものの、却って先行き不

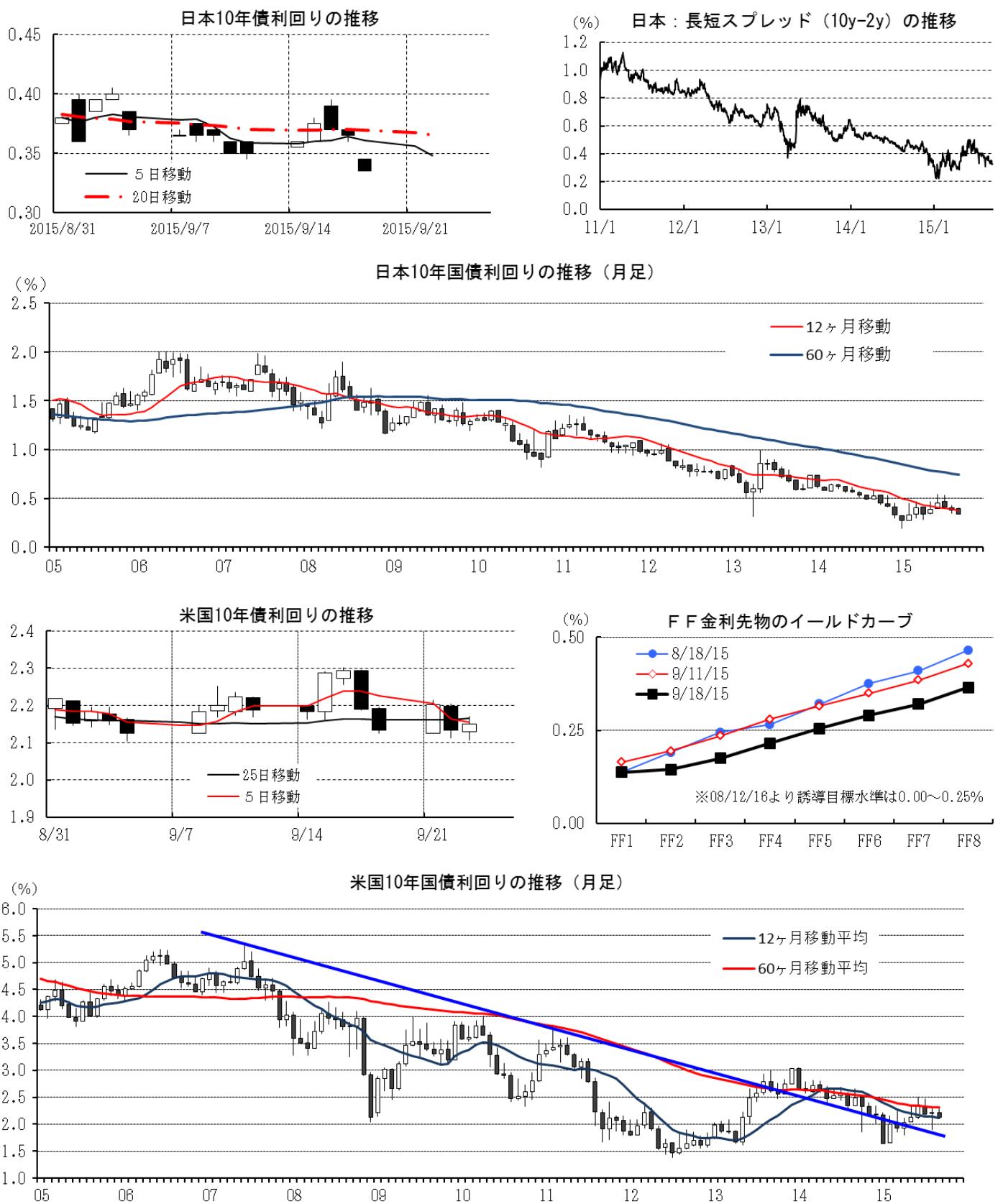
透明感を煽る結果となった。利上げ開始前に、利上げの正当性や、金利水準からみた経済や市場への影響について十分な地均しを行ったグリーンスパン時代と比べると、現体制は市場との対話という点については技巧に長けていない。市場が十分に利上げを織り込めないために、利上げ見送りが一層不安を煽る結果となっていると判断される。一方、金融緩和を見送った日銀については、日本経済が足踏み状態にあることなどを勘案すれば、いずれ追加緩和に動かざるを得ないとの見方が中心だ。しかし、こちらも市場へのサプライズ効果を狙っている以上、日銀の物価に対する考え方などが市場に浸透して金融政策に対する信頼を勝ち得ているとは言い難い。このような状況下では、新興国の景気不安に振り回される不安定な市場がしばらく続くことになろう。

[債券市場]		直近値	直近までの変化率			過去の動き									
			1年前～	1月前～	前週末～	月間	6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	週間	3週前	2週前
2年	日本	0.016	▲6	+1	+0		+3	▲3	▲1	+1	+0	+1	+1	+0	
	米国	0.705	+15	+3	▲0		▲6	+1	+4	+4	+2	+8	+10	▲1	
	イギリス	0.601	▲21	+3	▲1		▲1	+11	▲3	+5	+1	+12	+19	▲8	
	ドイツ	-0.232	▲16	+4	+0		▲3	+3	▲0	▲0	▲1	+3	+5	▲3	
	スペイン	0.138	▲21	+5	+5		▲9	▲3	+1	+41	▲32	+5	+2	▲8	
	ポルトガル	0.320	▲28	▲2	▲1		▲17	▲0	+7	▲6	+30	+1	▲5	▲6	
	イタリア	0.118	▲22	+6	+3		▲1	▲3	▲2	+30	▲34	+9	+6	▲11	
	アイルランド	-0.111	▲15	▲4	▲3		+0	▲13	▲1	+23	▲21	+6	+3	▲7	
	ポーランド	1.840	▲21	+74	+5		+1	+7	+10	+22	▲17	+2	+6	▲2	
	カナダ	0.463	▲68	+4	+2		+3	+17	▲11	▲9	▲8	+3	+8	+3	
10年	オーストラリア	1.901	▲79	▲5	+15		▲6	+22	▲7	+14	▲14	▲10	▲1	▲7	
	韓国	1.603	▲80	▲5	+2		▲32	+9	▲8	▲0	▲3	▲2	+1	▲7	
	タイ	1.552	▲88	+5	+2		▲26	▲22	▲7	+1	▲3	+1	+5	+1	
	日本	0.350	▲21	▲4	▲2		+7	▲6	+5	+7	▲5	▲3	+2	▲1	
	米国	2.188	▲36	+5	+6		▲7	+11	+9	+23	▲17	+4	+14	▲6	
	イギリス	1.829	▲67	+1	+0		▲22	+28	▲4	+21	▲14	+8	+27	▲14	
	ドイツ	0.653	▲39	+2	▲2		▲15	+19	+12	+28	▲12	+15	+18	▲7	
	ギリシャ	8.641	+302	▲159	▲51		+220	▲117	+79	+417	▲339	▲272	▲56	▲5	
	スペイン	2.109	▲22	+18	+3		▲5	+26	+37	+46	▲46	+27	+5	+1	
	ポルトガル	2.612	▲63	+28	+10		▲14	+42	+46	+43	▲61	+26	▲3	▲9	
長短スプレッド	イタリア	1.834	▲63	+5	▲4		▲9	+26	+35	+49	▲56	+19	+6	▲4	
	アイルランド	1.281	▲51	+9	▲8		▲12	+18	+26	+46	▲44	+26	+13	▲3	
	ポーランド	2.982	▲1	+4	+6		+15	+32	+30	+38	▲38	+3	+18	+2	
	カナダ	1.474	▲72	+8	+3		+6	+22	+4	+6	▲24	+5	+18	▲0	
	オーストラリア	2.736	▲87	▲4	+11		▲14	+33	+8	+28	▲25	▲10	+14	▲10	
	韓国	2.233	▲85	▲9	▲0		▲20	+27	▲12	+15	▲3	▲13	+4	▲5	
	タイ	3.081	▲60	+229	+22		+3	▲21	+26	+21	▲13	▲1	+16	+6	
	日本	+33.4	▲15	▲5	▲2		+4	▲3	+6	+6	▲5	▲4	+1	▲1	
	米国	+148.3	▲51	+2	+7		▲1	+10	+5	+19	▲19	▲4	+4	▲5	
	イギリス	+122.8	▲46	▲2	+1		▲21	+17	▲1	+16	▲15	▲4	+8	▲6	
長短スプレッド	ドイツ	+88.5	▲23	▲2	▲2		▲12	+16	+13	+28	▲12	+13	+13	▲5	
	スペイン	+197.1	▲1	+12	▲2		+5	+28	+36	+5	▲14	+22	+3	+10	
	ポルトガル	+229.2	▲35	+31	+11		+3	+42	+40	+50	▲91	+26	+2	▲3	
	イタリア	+171.6	▲41	▲1	▲7		▲8	+29	+37	+19	▲22	+10	+0	+7	
	ポーランド	+114.2	+20	▲70	+1		+14	+26	+20	+16	▲20	+1	+12	+4	
	カナダ	+101.1	▲4	+4	+1		+2	+5	+15	+14	▲17	+2	+10	▲4	
	オーストラリア	+83.5	▲8	+1	▲4		▲8	+11	+16	+14	▲11	+0	+16	▲4	
	韓国	+63.0	▲5	▲3	▲2		+12	+18	▲4	+15	+1	▲11	+3	+2	
	タイ	+152.9	+28	+224	+21		+29	+1	+33	+20	▲11	▲2	+11	+5	

(注) 「変化幅」は、直近値までの変化幅。プラスは金利の上昇を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化幅（例：4週前 = 4週間前の週間変化幅、6カ月前 = 6カ月前の月間変化幅）を示す。

直近値の単位は%、ただし長短スプレッドはbp。直近値以外の単位はbp。



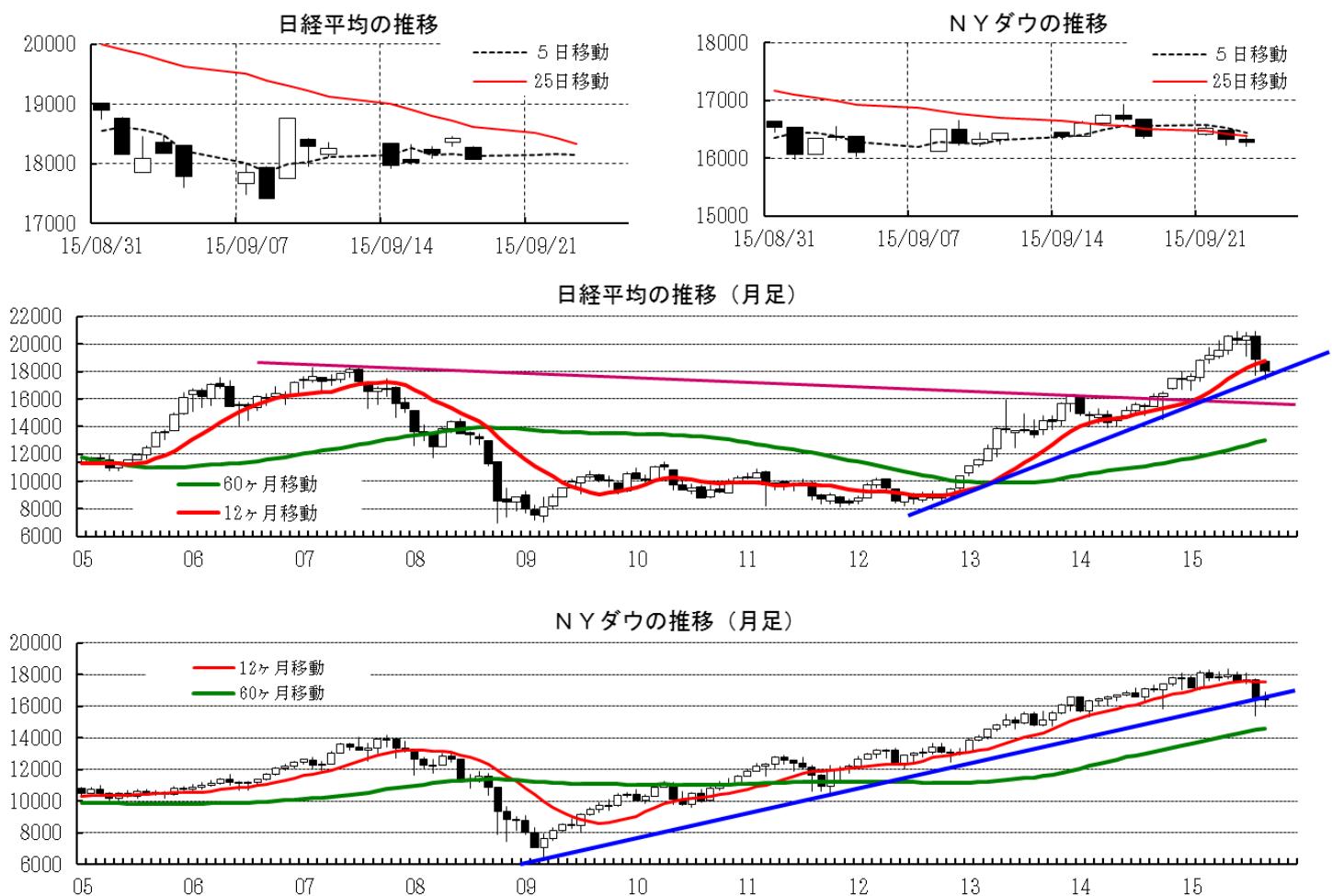
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[株式市場]		直近値	直近までの変化率			過去の動き								
			1年前～	1月前～	前週末～	月間	6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週前	2週前
日本	日経平均	18264.22	+14.8	▲11.9	+2.7		+2.2	+1.6	+5.3	▲1.6	+1.7	▲8.2	▲1.5	▲7.0
	TOPIX	1480.23	+12.9	▲12.3	+2.5		+1.3	+3.2	+5.1	▲2.6	+1.8	▲7.4	▲1.5	▲6.8
	日経店頭	2495.28	+8.1	▲8.9	+1.7		+1.0	+3.6	+4.6	+2.0	+2.7	▲7.6	▲2.9	▲4.5
米国	N Yダウ	16433.09	▲3.6	▲5.6	+2.1		▲2.0	+0.4	+1.0	▲2.2	+0.4	▲6.6	+1.1	▲3.2
	S P 500	1961.05	▲1.8	▲5.9	+2.1		▲1.7	+0.9	+1.0	▲2.1	+2.0	▲6.3	+0.9	▲3.4
	ナスダック	4822.34	+5.0	▲4.3	+3.0		▲1.3	+0.8	+2.6	▲1.6	+2.8	▲6.9	+2.6	▲3.0
	フィラデルフィア半導体	615.81	▲5.0	▲3.5	+3.0		▲2.7	▲1.3	+8.6	▲8.7	▲5.0	▲5.5	+6.1	▲2.7
イギリス	F T 100	6117.76	▲10.0	▲8.2	+1.2		▲2.5	+2.8	+0.3	▲0.4	▲3.7	▲6.7	+1.0	▲3.3
ドイツ	D A X	10123.56	+4.5	▲10.4	+0.9		+5.0	▲4.3	▲0.4	+0.2	▲1.1	▲9.3	+1.7	▲2.5
欧洲	ダウ欧洲50	3034.45	▲1.2	▲10.9	+0.5		+1.0	+0.1	+0.2	▲4.6	+4.5	▲9.4	+0.4	▲3.1
ポーランド	ワルシャワWIG	51519.45	▲4.7	▲2.7	+1.4		+1.5	+4.4	▲1.7	▲4.0	▲1.1	▲2.8	▲1.7	▲0.4
ロシア	R T	799.10	▲34.4	▲3.8	+0.7		▲1.8	+16.9	▲5.9	▲3.0	▲8.6	▲2.9	+8.9	▲4.4
メキシコ	ボルサ	42780.73	▲6.3	▲3.6	+0.1		▲1.1	+2.0	+0.3	+0.8	▲0.7	▲2.3	+2.7	▲1.3
ブラジル	ボベスバ	46400.50	▲20.5	▲5.4	▲0.2		▲0.8	+9.9	▲6.2	+0.6	▲4.2	▲8.3	+3.1	▲1.4
アルゼンチン	メルバル	10887.94	▲0.7	▲6.1	▲0.4		+12.9	+11.2	▲10.4	+7.9	▲4.8	▲0.6	+4.4	▲0.3
オーストラリア	A S 200	5071.08	▲8.6	▲7.3	+0.6		▲0.6	▲1.7	▲0.2	▲5.5	+4.4	▲8.6	+0.9	▲4.2
香港	ハンセン	21504.37	▲12.8	▲12.2	+3.2		+0.3	+13.0	▲2.5	▲4.3	▲6.1	▲12.0	▲3.6	▲3.6
韓国	総合	1941.37	▲4.6	▲2.3	+2.9		+2.8	+4.2	▲0.6	▲1.9	▲2.1	▲4.4	+3.3	▲2.7
台湾	加権	8305.82	▲10.9	▲1.1	+3.8		▲0.4	+2.4	▲1.2	▲3.9	▲7.1	▲5.7	+3.0	▲0.2
タイ	S E T	1381.72	▲12.6	▲1.9	+0.8		▲5.1	+1.4	▲2.0	+0.6	▲4.3	▲4.0	+0.0	+0.4
インド	ムンバ ISENSEX30	25610.21	▲5.1	▲8.1	+1.6		▲4.3	▲3.4	+3.0	▲0.2	+1.2	▲6.5	▲3.6	▲4.5
中国	上海総合	3200.23	+38.4	▲18.5	+1.3		+13.2	+18.5	+3.8	▲7.3	▲14.3	▲12.5	▲7.9	▲2.2
U A E	ドバイ金融市場	3621.25	▲27.0	▲11.1	+1.4		▲9.1	+20.3	▲5.4	+2.2	+1.4	▲11.6	▲1.7	▲2.1

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは株価の上昇を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化率（例：4週前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率）を示す。

直近値以外の単位は%。



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。見通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。

[為替]

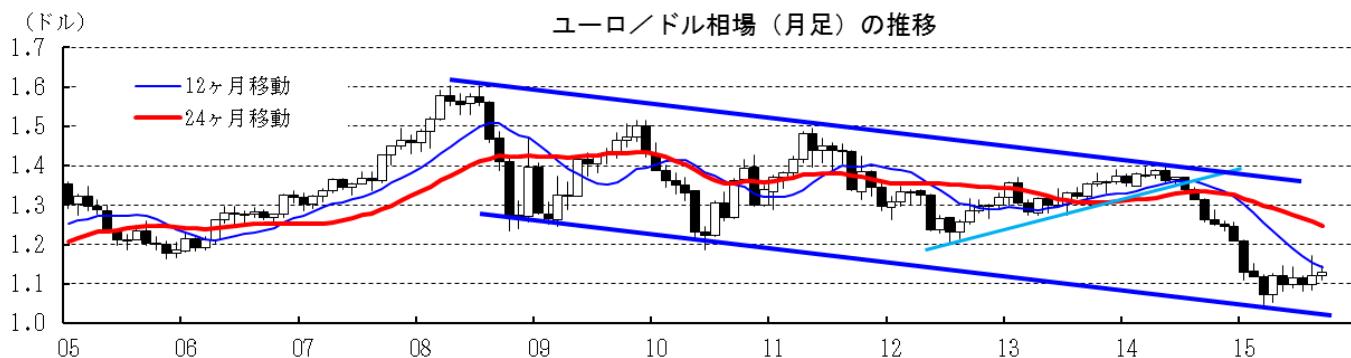
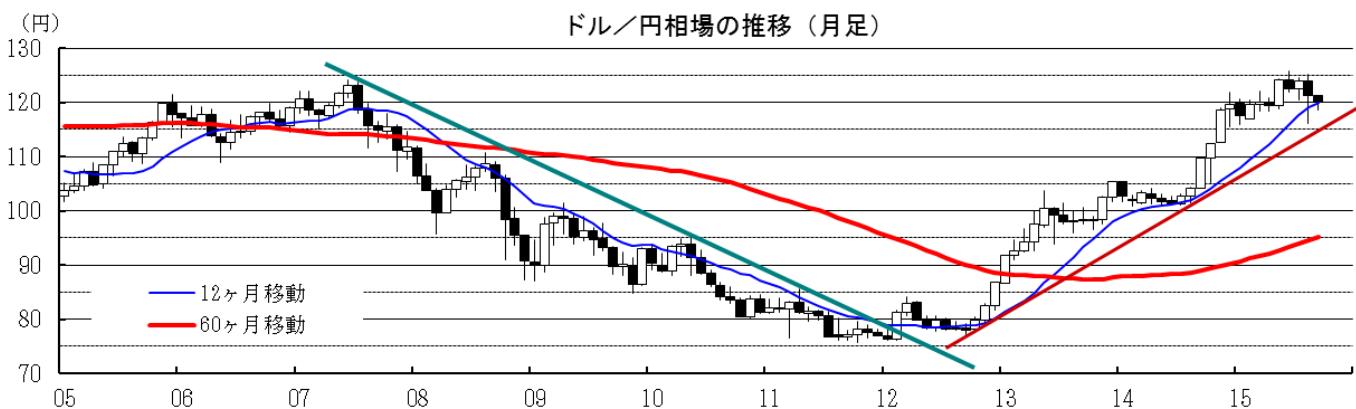
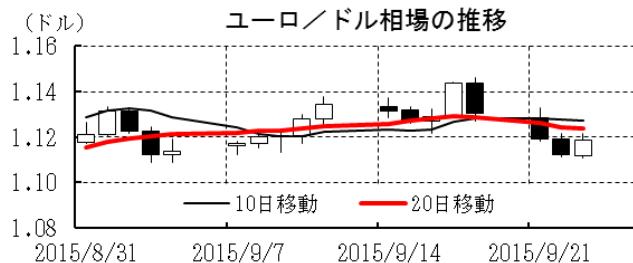
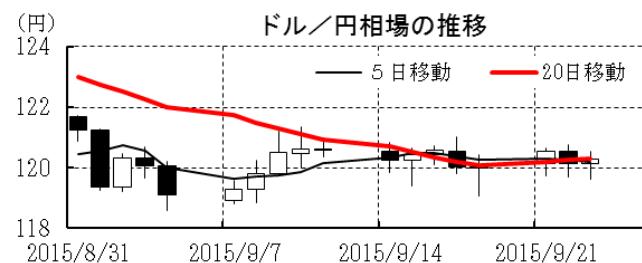
	直近値	直近までの変化率			過去の動き								
		1年前～	1月前～	前週末～	月間	6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週前	2週前
日本円	120.59	▲12.6	+3.6	▲1.3	▲0.4	+0.6	▲4.0	+1.3	▲1.1	+2.2	+0.3	+2.1	
ユーロ	1.1343	▲12.2	+2.7	+1.8	▲4.2	+4.6	▲2.1	+1.5	▲1.5	+2.1	▲1.8	▲0.4	
イギリスポンド	1.5426	▲5.1	▲0.9	+1.7	▲4.0	+3.6	▲0.4	+2.8	▲0.6	▲1.8	▲3.7	▲1.5	
イスラエル	0.9692	▲3.6	+1.9	+0.2	▲1.9	+4.1	▲0.8	+0.5	▲3.3	▲0.1	▲1.7	▲0.9	
ポーランドズロチ	3.7105	▲14.3	+2.3	+2.2	▲2.5	+5.1	▲3.9	▲0.5	▲0.4	▲0.1	▲1.4	▲0.8	
ロシアルーブル	67.818	▲80.6	▲5.5	+1.0	+3.7	+11.3	▲1.3	▲5.7	▲11.5	▲4.0	+5.5	▲5.0	
カナダドル	1.3264	▲20.2	▲1.1	+0.1	▲1.4	+4.8	▲3.1	▲0.3	▲4.8	▲0.4	▲0.1	▲0.6	
メキシコペソ	16.838	▲27.2	▲3.2	+0.6	▲2.1	▲0.6	▲0.2	▲2.3	▲2.3	▲4.0	+1.4	▲1.1	
ブラジルレアル	3.871	▲68.6	▲11.4	▲0.7	▲12.0	+5.7	▲5.5	+2.4	▲10.2	▲5.8	▲2.3	▲7.3	
アルゼンチンペソ	9.350	▲11.3	▲1.3	▲0.2	▲1.1	▲1.0	▲1.1	▲1.0	▲1.1	▲1.1	▲0.3	▲0.5	
N Z ドル	0.631	▲22.9	▲3.4	+0.4	▲1.2	+1.9	▲6.7	▲4.8	▲2.6	▲3.8	▲3.4	▲2.6	
オーストラリアドル	0.7092	▲22.1	▲2.9	+2.6	▲2.6	+3.9	▲3.3	+0.8	▲5.2	▲2.7	▲2.0	▲3.7	
韓国ウォン	1182.67	▲14.1	▲0.3	+1.6	▲0.7	+2.9	▲3.4	▲0.5	▲4.2	▲1.4	+1.4	▲1.8	
台湾ドル	32.452	▲8.0	▲1.0	+0.7	+0.6	+2.0	▲0.7	▲0.2	▲2.5	▲2.6	+0.9	▲1.0	
シンガポールドル	1.4132	▲11.8	▲0.8	+0.8	▲0.7	+3.6	▲1.8	+0.0	▲1.8	▲2.9	▲0.0	▲1.1	
タイバーツ	36.04	▲11.9	▲1.9	▲0.3	▲0.6	▲1.5	▲2.0	▲0.3	▲3.6	▲2.4	▲0.4	▲0.2	
インドネシアルピア	14310	▲21.0	▲4.3	+0.0	▲0.5	+0.8	▲1.9	▲1.1	▲1.0	▲4.5	+0.1	▲2.1	
インドルピー	66.24	▲8.7	▲3.0	+0.7	▲1.2	▲2.0	▲0.4	+0.3	▲0.7	▲3.7	+0.1	▲0.9	
中国人民元	6.373	▲4.0	▲0.76	▲0.05	+1.07	+0.01	▲0.02	▲0.12	+0.01	▲2.71	▲0.00	+0.27	

(注) 為替レートは全て対ドルレート。ただし、ユーロ、ポンド、豪ドル、NZ ドルは当該通貨から見たドル建て。

「変化率」は、直近値までの変化率。すべてプラスは当該通貨の増価を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化率（例：4週前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率）を示す。

直近値以外の単位は%。



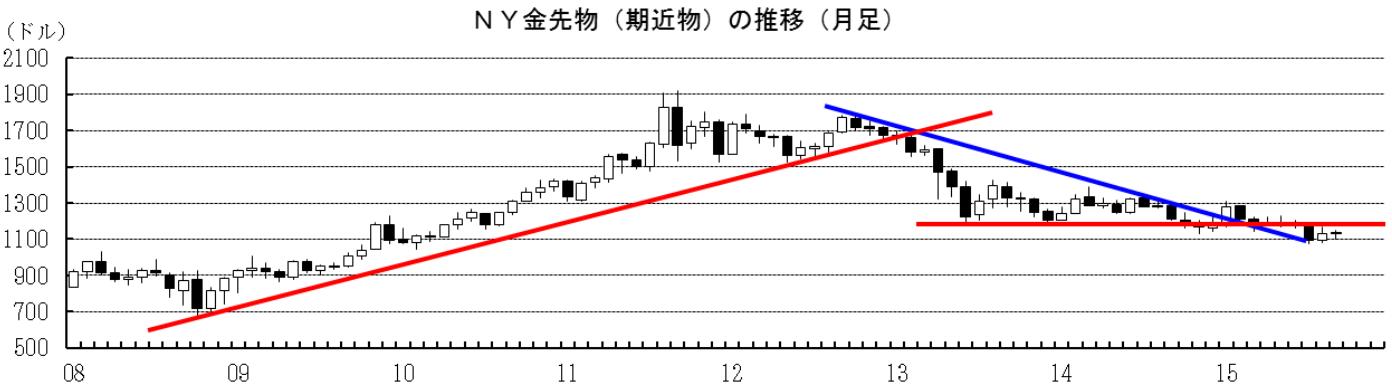
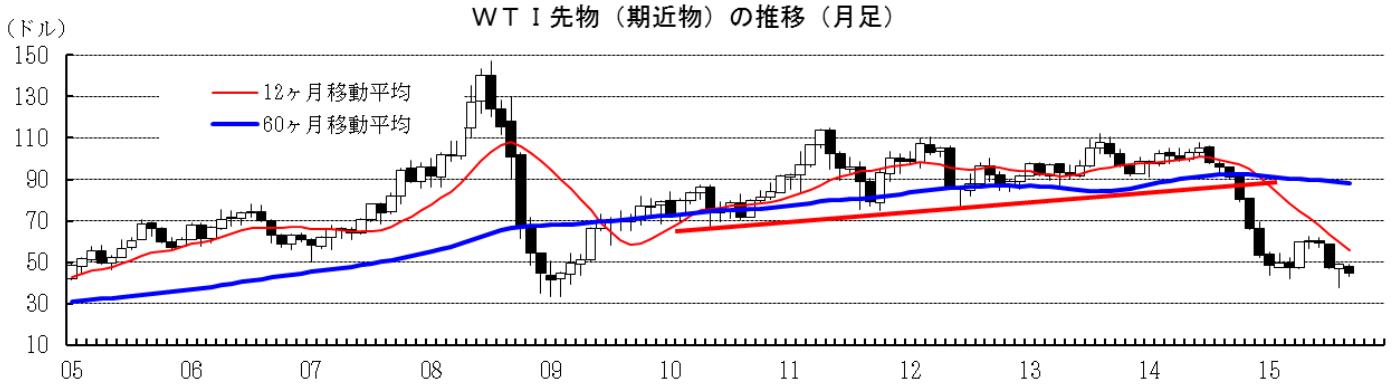
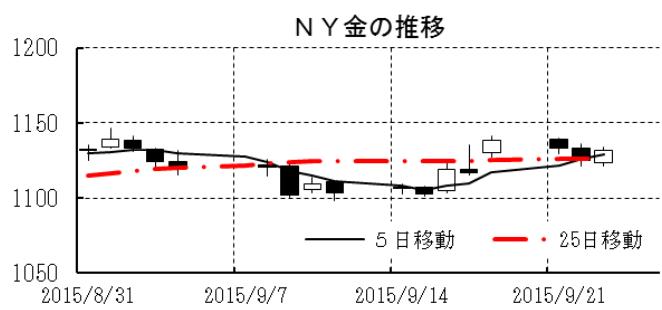
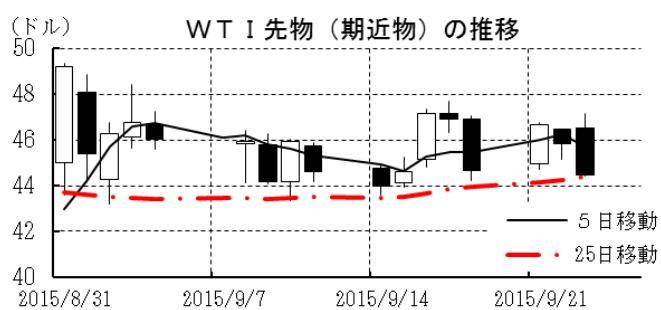
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[商品]	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
		1年前～	1月前～	前週末～	月間		週間					
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週前	2週前
WTI	44.63	▲51.9	+3.2	▲3.1	▲4.3	+25.3	+1.1	▲1.4	▲20.8	+4.4	+11.8	+1.8
北海ブレント	48.14	▲50.9	▲2.3	▲3.0	▲11.9	+21.2	▲1.8	▲3.0	▲17.9	+3.7	+10.1	▲0.9
ドバイ	46.31	▲51.6	▲4.7	▲4.9	▲9.4	+20.5	▲6.0	+2.3	▲12.8	▲9.2	+2.9	+3.1
OPECバスケット	44.64	▲53.2	▲6.3	▲4.6	▲10.2	+19.3	▲0.7	▲2.8	▲14.1	▲6.9	+5.1	+3.6
金(NY)	1103.3	▲10.9	▲0.4	▲1.6	▲2.5	▲0.1	+0.6	▲1.5	▲6.6	+3.4	▲2.3	▲1.1
銅(LDN)	5,370	▲21.4	+4.8	+4.9	+2.5	+4.9	▲5.1	▲4.2	▲9.3	▲1.8	+1.6	▲0.3
アルミ(LDN)	1,640	▲19.6	+3.3	+2.0	▲1.7	+7.8	▲9.6	▲2.8	▲4.3	▲0.9	+3.6	+0.3
鉛(LDN)	1,707	▲19.4	▲0.8	+2.5	+5.3	+15.9	▲7.6	▲9.7	▲3.3	+1.8	+1.8	▲3.9
ニッケル(LDN)	10,300	▲44.1	▲4.2	+3.5	▲12.1	+12.5	▲9.5	▲5.1	▲7.8	▲8.9	▲1.4	▲1.1
スズ(LDN)	15,530	▲26.3	+1.5	+3.3	▲7.5	▲3.5	▲2.7	▲10.8	+17.1	▲12.9	▲4.7	+5.9
銀(NY、現物)	14.61	▲21.9	▲4.9	+0.2	+0.4	▲3.1	+3.7	▲6.1	▲6.1	▲1.1	▲4.7	▲0.2
プラチナ(NY、現物)	970	▲29.2	▲1.7	▲2.1	▲3.9	+0.2	▲2.8	▲3.0	▲8.9	+2.7	▲0.2	▲2.7
小麦(シカゴ)	475.50	▲5.5	▲6.3	+3.9	▲1.1	▲8.7	+2.1	+28.9	▲18.8	▲3.4	▲4.5	▲4.0
大豆(シカゴ)	314.10	▲26.4	▲9.7	+0.1	▲7.6	▲2.4	▲4.1	+17.6	▲1.4	▲9.5	▲1.7	▲2.3
コーン(シカゴ)	374.50	+12.9	▲0.5	+7.2	▲2.1	▲3.7	▲3.0	+17.8	▲10.4	▲2.0	▲0.5	▲3.8
CRB	196.72	▲30.4	▲1.3	+0.0	▲5.5	+8.3	▲2.7	+1.8	▲10.8	▲0.2	+3.0	▲0.2
JOC	91.41	▲28.0	▲2.1	▲0.5	+0.1	+1.6	▲1.3	▲0.8	▲4.4	▲5.7	▲1.6	+2.6

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは商品価格の上昇を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化率（例：4週前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率）を示す。

直近値以外の単位は%。



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。見通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。