Market Watching

市場レポート

テーマ：Weekly Market Report（2017年2月13日～）　　発表日：2017年2月13日（月）

～円高リスク回避の次はドル高余地に関心～

第一生命経済研究所　経済調査部
担当　嶌峰　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
2月13日（月）	日本	実質ＧＤＰ（10-12月期）：一次速報	★★★	＋1.0%	0.0～＋2.9%	＋1.3%	前期比年率
	欧州	欧州委員会経済見通し	★				
	米国	米加首脳会談	★★				
2月14日（火）	日本	黒田日銀総裁講演	★★★				
		5年債入札	★				
	欧州	欧実質ＧＤＰ（10-12月）：改定値	★	＋0.5%	＋0.4～＋0.5%	＋0.5%	前期比
		独実質ＧＤＰ（10-12月）：速報値	★	＋0.5%	＋0.3～＋0.7%	＋0.2%	前期比
		英消費者物価（1月）	★	＋1.9%	＋1.8～＋2.0%	＋1.6%	前年比
		独ＺＥＷ景況指数（2月）・期待指数	★	＋15.0	＋10.0～＋20.0	＋16.6	
		欧鉱工業生産（12月）		▲1.5%	▲2.0～＋0.1%	＋1.5%	前月比
	米国	生産者物価（1月）・最終財		＋0.3%	＋0.2～＋0.4%	＋0.3%	前月比
		同コア		＋0.2%	＋0.1～＋0.3%	＋0.2%	前月比
		イエレンＦＲＢ議長議会証言（上院）	★★★				
		リッチモンド連銀総裁講演					
		ダラス連銀総裁講演					
		アトランタ連銀総裁講演					
	他	中国消費者物価（1月）	★	＋2.4%	＋2.2～＋2.8%	＋2.1%	前年同月比
2月15日（水）	日本	－					
	欧州	－					
	米国	小売売上高（1月）	★★★	＋0.1%	▲0.2～＋0.2%	＋0.6%	前月比
		同除自動車	★	＋0.4%	＋0.1～＋0.7%	＋0.2%	前月比
		消費者物価（1月）		＋0.3%	＋0.1～＋0.3%	＋0.3%	前月比
		同コア	★★	＋0.2%	＋0.2%	＋0.2%	前月比
		鉱工業生産（1月）	★	0.0%	▲0.4～＋0.4%	＋0.8%	前月比
		ＮＹ連銀製造業景気指数（2月）	★	＋7.0	＋6.0～＋9.0	＋7.0	
		企業在庫（12月）		＋0.4%	＋0.3～＋0.7%	＋0.7%	前月比
		イエレンＦＲＢ議長議会証言（下院）	★★★				
		フィラデルフィア連銀総裁講演					
		米イスラエル首脳会談	★★				
2月16日（木）	日本	－					
	欧州	ＥＣＢ議事要旨					
	米国	住宅着工（1月）	★	122.1	118.0～130.0	122.6	万戸
		フィラデルフィア連銀景況指数（2月）	★	＋15.0	＋15.0～＋20.0	＋23.6	
		30年インフレ連動債入札	★				
	他	Ｇ20外相会議（～2/17）	★★				
2月17日（金）	日本	－					
	欧州	－					
	米国	景気先行指数（1月）		＋0.5%	＋0.1～＋0.7%	＋0.5%	前月比
2月18日（土）		－					
2月19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、景気に対する楽観的な見方から世界的に株価が上昇したほか、商品市況も総じて堅調に推移した。トランプ米大統領が、公約としていた減税について言及したことがきっかけ。一方で、４～５月に行われる見込みのフランス大統領選挙で、極右政党「国民戦線」のルペン党首が勝利するとの見方が高まり始めたこ

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。

とで、安全性資産に資金が向かって金利が低下する場面も見られた。

【今週の動き】

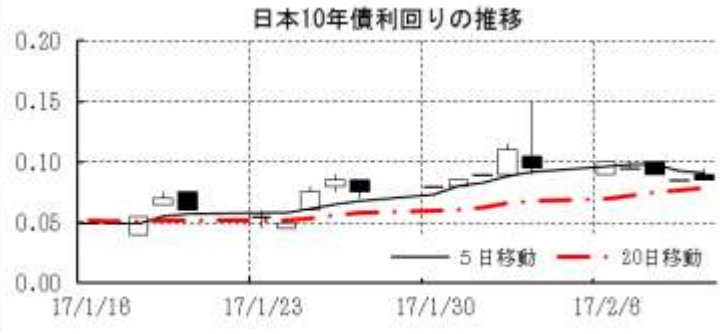
今週は、イエレンＦＲＢ議長の議会証言が注目される。先週末に行われた日米首脳会談では、通商面に課題を残す一方で、為替相場に関する直接的な言及は避けられたことで、円高が急進するようなリスクはなくなった。こうしたこともあり、為替市場ではドル高圧力に関心が向かいやすくなっていると判断され、今後の金融政策を占う材料となる議会証言の影響度は大きい。議長の議会証言内容が、米景気の上ぶれリスクにウェイトがかかっていると市場に判断されるようであれば、米金利上昇・ドル高が一気に進む可能性がある。

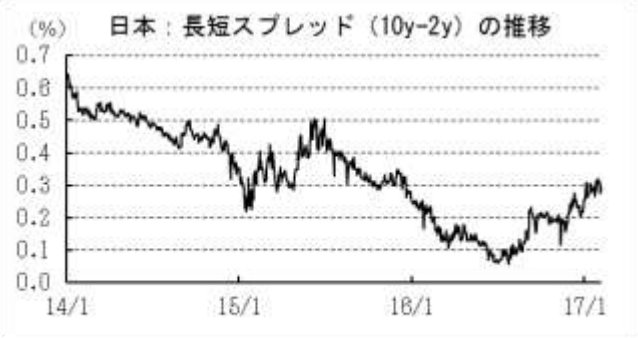
［債券市場］

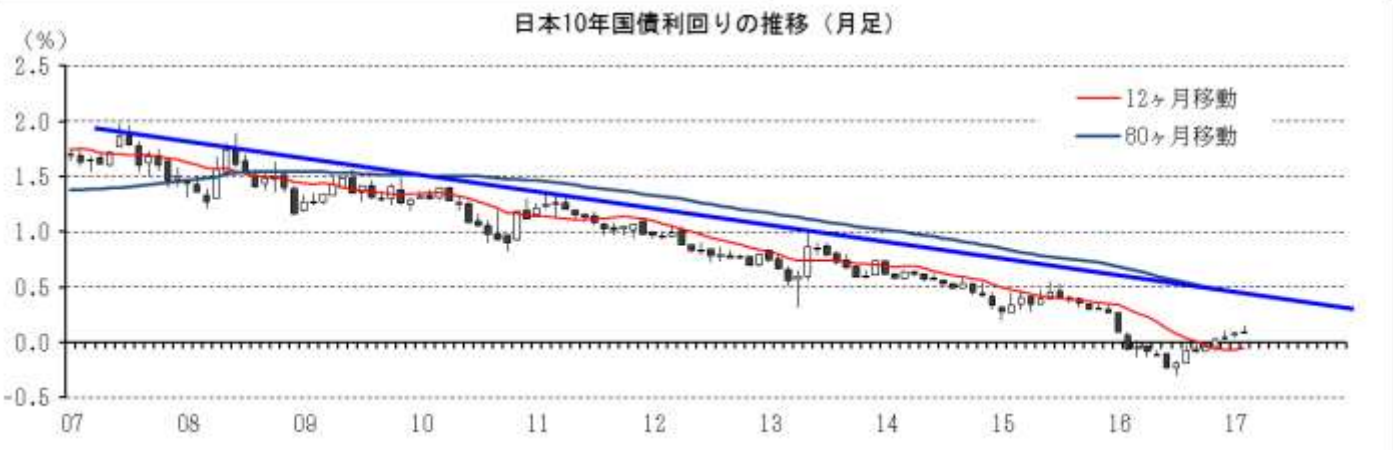
		直近値	直近までの変化率			過去の動き							
						月間						週間	
			１年前～	１月前～	前週末～	６カ月前	５カ月前	４カ月前	３カ月前	２カ月前	１カ月前	３週前	２週前
２年	日本	-0.207	＋1	＋4	＋2	＋5	▲9	＋5	＋8	▲2	▲1	＋4	▲3
	米国	1.190	＋50	＋0	▲1	＋15	▲4	＋8	＋27	＋8	＋2	＋3	▲2
	イギリス	0.093	▲25	▲11	▲1	＋3	▲4	＋16	▲14	▲4	＋5	▲4	▲6
	ドイツ	-0.789	▲28	▲7	▲5	＋1	▲7	＋7	▲11	▲4	＋7	＋1	▲8
	スペイン	-0.268	▲28	＋1	＋1	▲2	▲4	＋5	＋5	▲16	＋3	＋2	▲2
	ポルトガル	0.080	▲62	▲14	＋1	＋7	▲13	▲4	▲3	▲29	＋3	＋0	▲1
	イタリア	-0.005	▲5	＋9	▲2	▲3	▲3	＋11	＋5	▲24	＋26	＋10	＋0
	アイルランド	-0.357	▲6	＋14	＋10	＋6	▲7	＋4	▲10	▲4	＋11	▲12	▲3
	カナダ	0.768	＋41	＋2	▲0	＋4	▲5	＋3	＋16	＋4	＋2	＋4	▲4
	オーストラリア	1.818	＋5	▲4	▲3	▲7	＋11	＋10	＋12	＋7	▲5	▲5	＋1
	韓国	1.585	＋9	▲1	▲3	＋8	▲3	＋17	＋25	▲8	▲0	＋5	▲3
	タイ	1.521	＋9	▲4	▲1	＋3	▲4	＋2	＋1	＋4	▲6	▲0	▲1
10年	日本	0.085	＋8	＋3	▲1	＋13	▲2	＋4	＋7	＋2	＋5	＋2	＋2
	米国	2.407	＋74	＋3	▲6	＋13	＋1	＋23	＋56	＋6	＋1	＋2	▲2
	イギリス	1.256	▲16	▲11	▲10	▲4	＋10	＋50	＋17	▲18	＋18	＋4	▲12
	ドイツ	0.320	＋8	＋4	▲9	＋5	▲5	＋28	＋11	▲7	＋23	＋4	▲5
	ギリシャ	7.389	▲354	＋50	▲13	▲6	＋18	＋1	▲171	＋53	＋71	＋10	＋35
	スペイン	1.702	▲2	＋23	＋2	▲1	▲13	＋32	＋35	▲17	＋21	＋8	＋10
	ポルトガル	4.115	＋41	＋7	▲6	＋11	＋29	▲1	＋39	＋5	＋43	＋27	＋3
	イタリア	2.271	＋64	＋36	＋1	▲2	＋4	＋48	＋33	▲17	＋45	＋20	＋4
	アイルランド	1.092	＋6	＋17	▲8	＋1	▲10	＋32	＋24	▲13	＋42	＋12	＋1
	カナダ	1.697	＋70	＋1	▲7	▲0	▲3	＋20	＋39	＋14	＋4	＋3	▲2
	オーストラリア	2.696	＋29	▲2	▲10	▲5	＋8	＋44	＋38	＋4	▲5	▲0	＋2
	韓国	2.141	＋26	＋4	▲4	＋10	▲6	＋26	＋47	▲6	＋6	＋7	▲1
	タイ	2.699	＋61	▲2	▲5	＋20	▲16	＋3	＋56	▲4	＋7	＋4	＋5
長短スプレッド	日本	＋29.2	＋7	▲2	▲3	＋7	＋8	▲1	▲1	＋4	＋6	▲3	＋5
	米国	＋121.8	＋24	＋3	▲5	▲2	＋6	＋15	＋28	▲1	▲1	▲1	＋0
	イギリス	＋116.3	＋9	＋0	▲9	▲8	＋15	＋34	＋31	▲14	＋13	＋8	▲6
	ドイツ	＋110.9	＋35	＋10	▲4	＋5	＋1	＋22	＋22	▲3	＋16	＋4	＋3
	スペイン	＋197.0	＋26	＋22	＋2	＋1	▲9	＋27	＋31	▲1	＋19	＋6	＋12
	ポルトガル	＋403.5	＋103	＋20	▲6	＋4	＋42	＋3	＋42	＋35	＋40	＋26	＋4
	イタリア	＋227.6	＋69	＋27	＋2	＋1	＋7	＋36	＋27	＋6	＋19	＋10	＋4
	カナダ	＋92.9	＋29	▲1	▲7	▲4	＋3	＋17	＋23	＋9	＋1	▲0	＋2
	オーストラリア	＋87.8	＋24	＋3	▲7	＋2	▲3	＋34	＋26	▲2	▲0	＋5	＋1
	韓国	＋55.6	＋17	＋4	▲1	＋2	▲3	＋9	＋23	＋2	＋7	＋2	＋2
	タイ	＋117.8	＋52	＋2	▲5	＋17	▲11	＋1	＋54	▲8	＋14	＋4	＋6

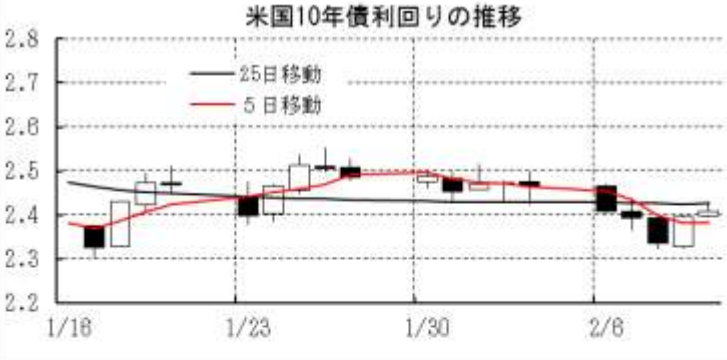
（注）「変化幅」は、直近値までの変化幅。プラスは金利の上昇を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化幅（例：４週前＝４週間前の週間変化幅、６カ月前＝６カ月前の月間変化幅）を示す。
直近値の単位は％、ただし長短スプレッドはbp。直近値以外の単位はbp。

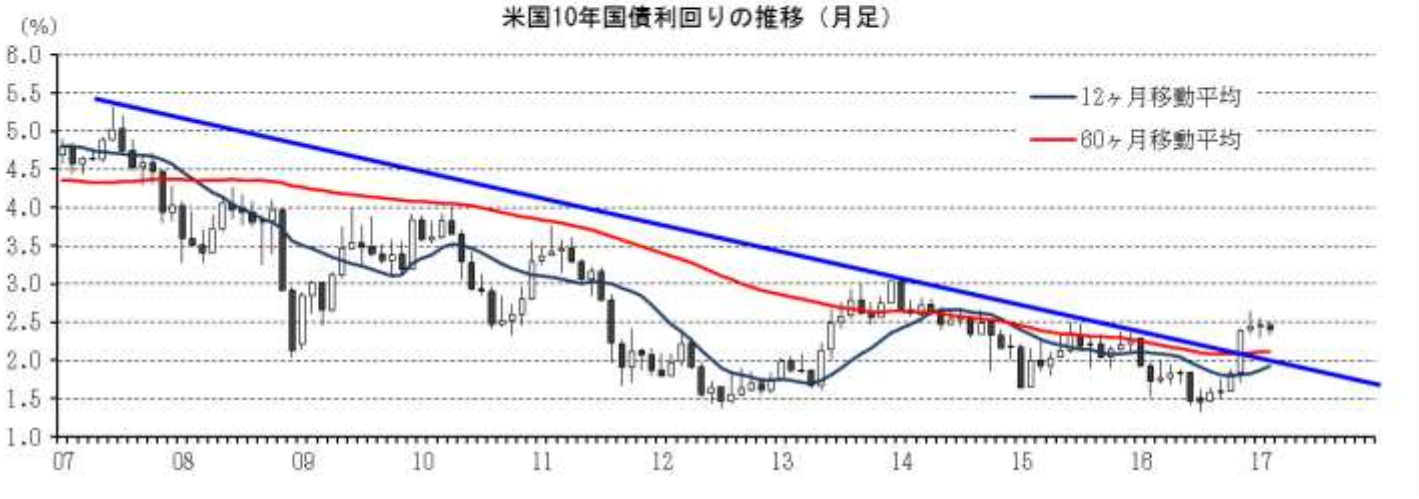
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。







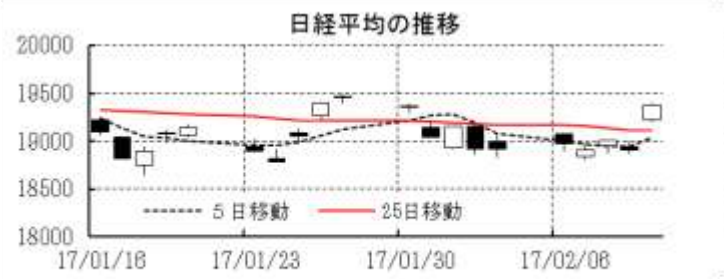


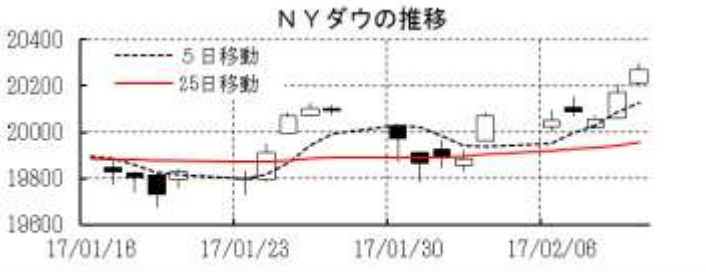


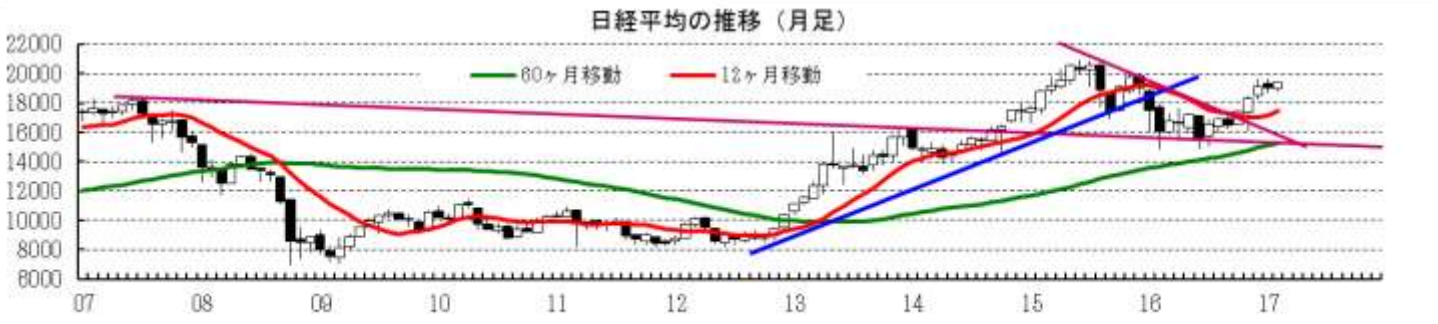
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

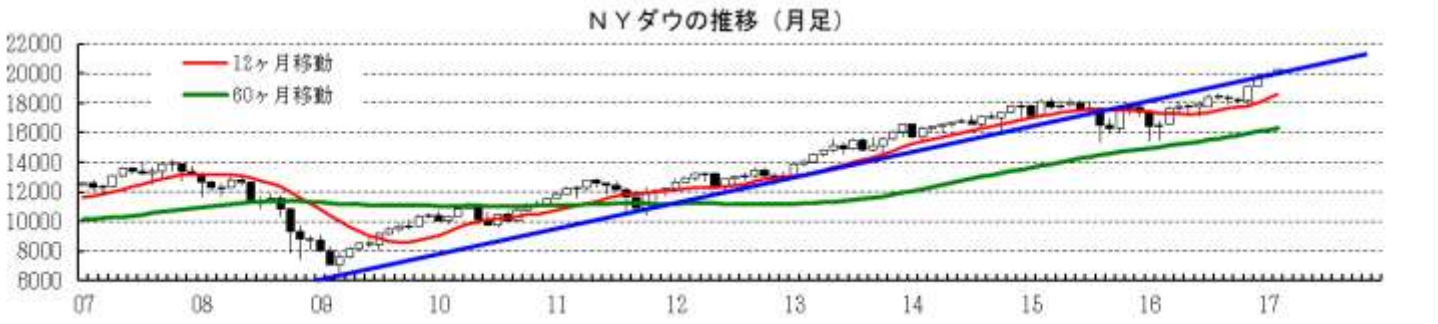
［株式市場］		直近値	直近までの変化率			過去の動き							
						月間						週間	
			１年前～	１月前～	前週末～	６カ月前	５カ月前	４カ月前	３カ月前	２カ月前	１カ月前	３週前	２週前
日本	日経平均	19378.93	+23.3	+0.4	+2.4	+1.9	▲2.6	+5.9	+5.1	+4.4	▲0.4	+1.7	▲2.8
	TOPIX	1546.56	+22.3	+0.3	+2.1	+0.5	▲0.5	+5.3	+5.5	+3.3	+0.2	+1.0	▲2.2
	日経店頭	2888.57	+24.8	+2.9	+1.0	▲0.1	+1.8	+3.9	+2.3	+2.7	+4.7	+2.4	+0.0
米国	ＮＹダウ	20269.37	+27.4	+2.1	+1.0	▲0.2	▲0.5	▲0.9	+5.4	+3.3	+0.5	+1.3	▲0.1
	ＳＰ500	2316.10	+25.1	+2.1	+0.8	▲0.1	▲0.1	▲1.9	+3.4	+1.8	+1.8	+1.0	+0.1
	ナスダック	5734.13	+33.9	+3.3	+1.2	+1.0	+1.9	▲2.3	+2.6	+1.1	+4.3	+1.9	+0.1
	ﾌｨﾗﾃﾞﾙﾌｨｱ半導体	963.05	+70.9	+4.3	▲0.1	+4.5	+4.3	▲1.4	+6.8	+3.1	+4.2	+3.5	+0.2
イギリス	ＦＴ100	7258.75	+28.0	▲0.2	+1.0	+0.8	+1.7	+0.8	▲2.5	+5.3	▲0.6	▲0.2	+0.1
ドイツ	ＤＡＸ	11666.97	+29.4	+0.7	+0.1	+2.5	▲0.8	+1.5	▲0.2	+7.9	+0.5	+1.6	▲1.4
欧州	ダウ欧州50	3039.14	+14.0	+0.0	+1.0	▲0.5	▲0.7	▲1.1	+0.6	+6.4	▲1.0	+0.7	▲0.8
ﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ	ﾜﾙｼｬﾜWIG	57385.03	+30.8	+7.4	+3.6	+3.8	▲1.8	+4.4	▲1.1	+6.4	+6.7	+3.9	▲0.4
ロシア	ＲＴ	1164.21	+67.1	▲0.9	▲2.2	+2.4	+4.3	▲0.2	+4.1	+12.0	+1.0	+5.0	▲0.4
メキシコ	ボルサ	47797.04	+12.4	+4.2	+1.2	+1.9	▲0.6	+1.6	▲5.6	+0.7	+3.0	+2.4	▲0.4
ブラジル	ボベスパ	66124.52	+63.8	+6.4	+1.8	+1.0	+0.8	+11.2	▲4.6	▲2.7	+7.4	+2.3	▲1.6
ｱﾙｾﾞﾝﾁﾝ	メルバル	19502.93	+71.9	+3.8	+1.6	▲1.0	+6.6	+5.6	▲1.0	▲3.0	+12.7	+0.9	▲0.1
ｵｰｽﾄﾗﾘｱ	ＡＳ200	5720.61	+19.8	▲0.7	+1.8	▲2.3	+0.1	▲2.2	+2.3	+4.1	▲0.8	+1.0	▲1.6
香港	ハンセン	23574.98	+22.2	+3.6	+1.9	+5.0	+1.4	▲1.6	▲0.6	▲3.5	+6.2	+2.1	▲1.0
韓国	総合	2075.08	+8.2	+1.5	+0.1	+0.9	+0.4	▲1.7	▲1.2	+2.2	+2.0	+0.9	▲0.5
台湾	加権	9665.59	+19.9	+3.4	+2.2	+0.9	+1.1	+1.3	▲0.5	+0.1	+2.1	+1.2	+0.1
タイ	ＳＥＴ	1585.24	+21.5	+0.8	+0.1	+1.6	▲4.2	+0.8	+1.0	+2.2	+2.2	+1.8	▲0.5
インド	ﾑﾝﾊﾞｲSENSEX30	28334.25	+19.3	+5.3	+0.3	+1.4	▲2.1	+0.2	▲4.6	▲0.1	+3.9	+3.1	+1.3
中国	上海総合	3196.70	+15.7	+1.1	+1.8	+3.6	▲2.6	+3.2	+4.8	▲4.5	+1.8	+1.2	▲0.6
ＵＡＥ	ドバイ金融市場	3682.81	+20.4	▲1.1	+1.6	▲0.4	▲0.9	▲4.1	+0.9	+5.1	+3.2	+0.3	▲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％。





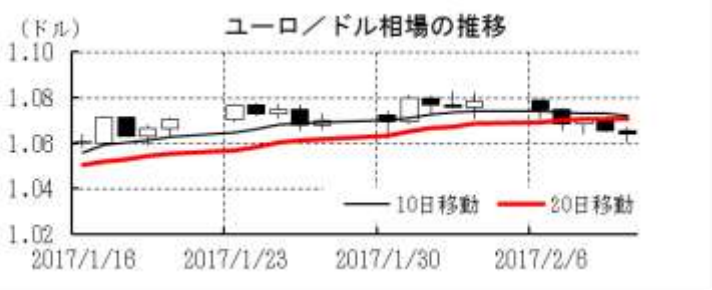


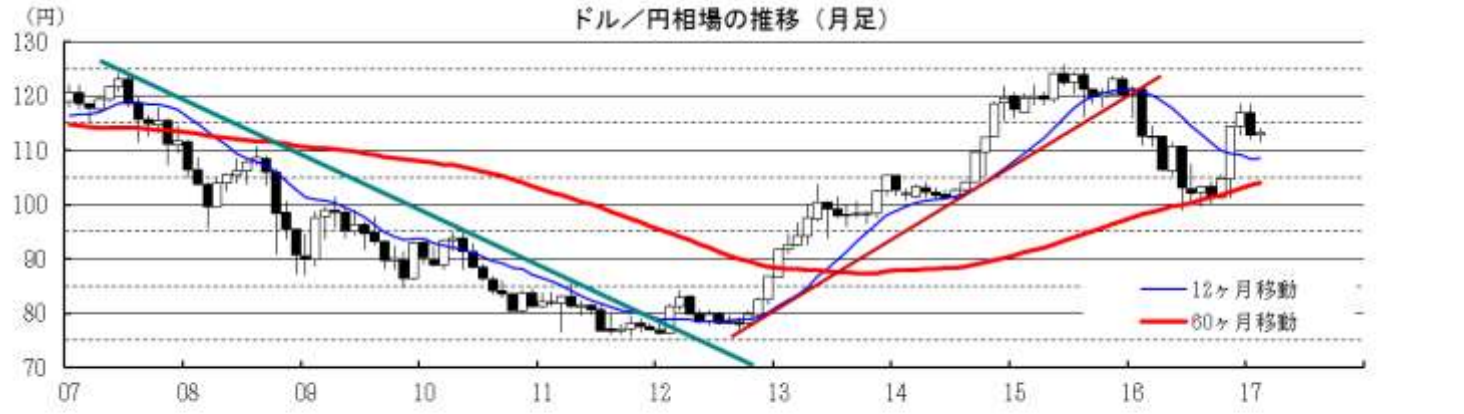


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

［為替］	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
					月間						週間	
		１年前～	１月前～	前週末～	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	113.19	+0.1	+2.2	▲0.5	▲1.3	+2.0	▲3.4	▲9.2	▲2.2	+3.6	▲0.4	+2.1
ユーロ	1.0641	▲5.8	+0.8	▲1.3	▲0.2	+0.7	▲2.3	▲3.6	▲0.6	+2.6	▲0.0	+0.8
イギリスポンド	1.2482	▲14.1	+2.5	▲0.0	▲0.7	▲1.2	▲5.6	+2.1	▲1.2	+1.8	+1.4	▲0.6
スイスフラン	1.0026	▲3.0	+1.4	▲1.0	▲1.5	+1.3	▲1.8	▲2.9	▲0.2	+3.0	+0.3	+0.6
ポーランドズロチ	4.0362	▲3.4	+2.6	▲1.2	▲0.3	+2.2	▲2.6	▲7.2	+0.4	+4.4	+0.7	+1.6
ロシアルーブル	58.257	+25.7	+3.2	+1.2	+1.0	+3.8	▲0.9	▲1.2	+4.5	+1.8	▲0.1	+1.4
カナダドル	1.3083	+6.1	+1.1	▲0.5	▲0.5	▲0.2	▲2.1	▲0.2	▲0.0	+3.1	+1.3	+1.0
メキシコペソ	20.346	▲7.4	+6.7	+0.1	▲0.1	▲3.2	+2.7	▲9.1	▲0.7	▲0.5	+3.2	+2.5
ブラジルレアル	3.115	+20.7	+2.5	+0.2	+0.7	▲1.1	+2.1	▲6.0	+4.0	+3.1	+1.1	+0.6
アルゼンチンペソ	15.525	▲10.3	+2.0	+0.6	+0.5	▲2.9	+1.2	▲4.6	▲0.0	▲0.2	+0.1	+1.7
ＮＺﾄﾞﾙ	0.720	+7.7	+3.0	▲1.6	+0.6	+0.5	▲1.9	▲1.0	▲2.2	+5.6	+1.4	+0.7
オーストラリアドル	0.7673	+8.1	+4.1	▲0.2	▲1.0	+1.9	▲0.6	▲3.0	▲2.5	+5.4	▲0.1	+1.9
韓国ウォン	1150.65	+3.2	+3.7	▲0.3	▲0.1	+1.2	▲3.9	▲2.2	▲3.3	+3.8	+0.8	+1.0
台湾ドル	30.967	+6.0	+3.1	▲0.4	+0.3	+1.5	▲0.7	▲1.3	▲1.4	+3.8	▲0.1	+2.3
シンガポールドル	1.4202	▲2.1	+1.1	▲0.7	▲1.6	▲0.0	▲2.1	▲3.0	▲0.9	+2.5	▲0.4	+1.5
タイバーツ	35.07	+0.7	+1.5	▲0.0	+0.5	▲0.2	▲0.9	▲1.9	▲0.4	+1.7	+0.4	+0.6
インドネシアルピア	13316	+0.8	▲0.1	+0.2	▲1.4	+1.6	+0.0	▲3.9	+0.6	+0.9	+0.4	+0.1
インドルピー	66.89	+1.4	+1.9	+0.6	▲0.4	+0.5	▲0.2	▲2.4	+0.7	+0.1	+0.2	+1.1
中国人民元	6.880	▲4.6	+0.7	▲0.6	▲0.6	+0.2	▲1.5	▲1.9	▲0.8	+1.2	▲0.3	+0.9

（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％。

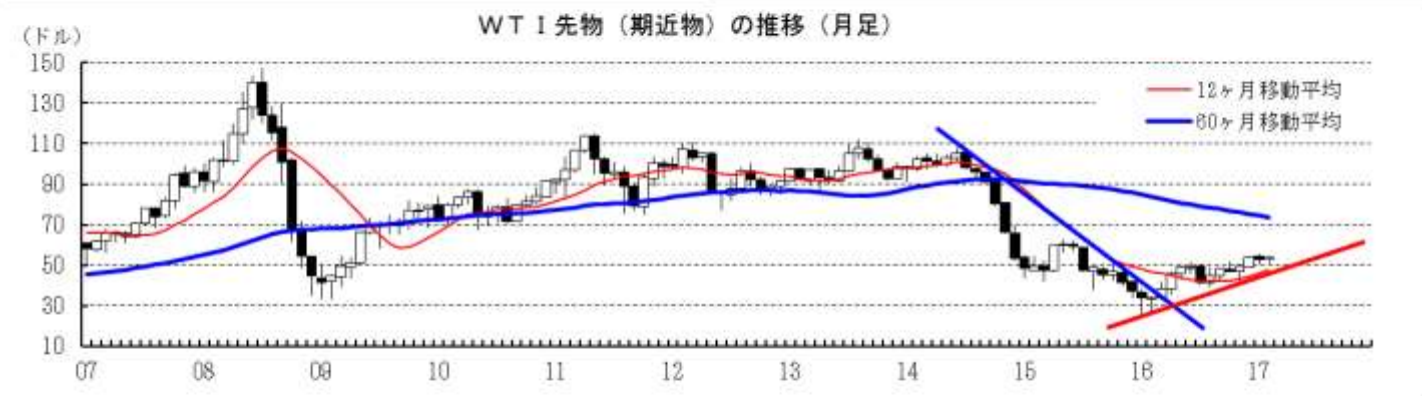


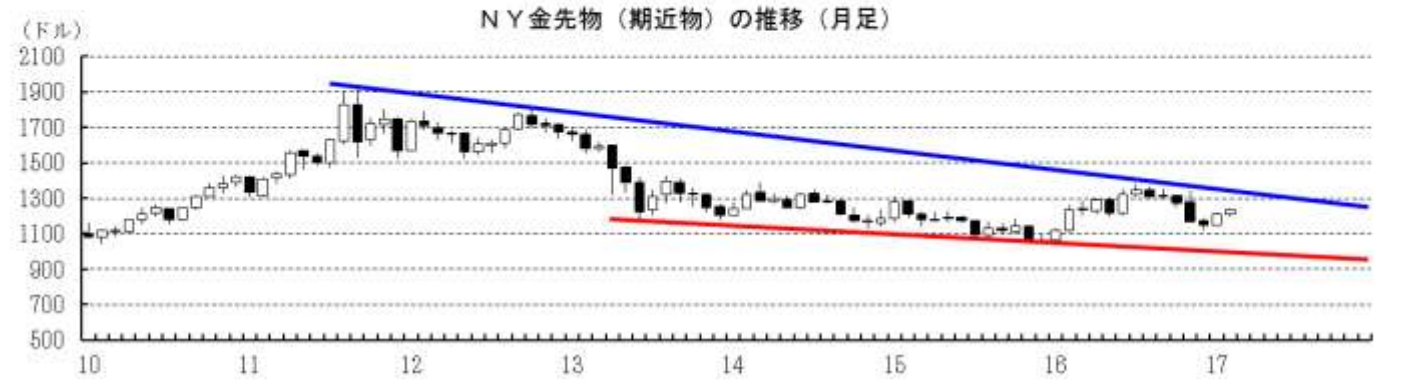


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

［商品］	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
					月間						週間	
		１年前～	１月前～	前週末～	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	53.86	＋96.2	＋6.0	＋0.1	＋7.5	＋7.9	▲2.9	＋5.5	＋8.7	▲1.7	▲0.1	＋1.2
北海ブレント	56.70	＋83.9	＋5.7	▲0.2	＋7.7	＋7.0	▲3.1	＋6.6	＋9.6	▲2.0	＋0.1	＋2.3
ドバイ	54.46	＋99.7	＋2.9	▲0.6	＋15.9	＋1.2	＋1.0	▲0.3	＋18.2	▲1.8	＋4.0	＋1.0
ＯＰＥＣバスケット	52.76	＋103.5	＋2.5	▲2.7	＋12.7	＋1.6	＋2.7	▲2.2	＋19.0	▲2.1	＋2.1	＋2.6
金（ＮＹ）	1234.4	＋3.3	＋4.1	＋1.3	▲3.0	＋0.4	▲3.1	▲8.0	▲1.6	＋4.9	▲1.4	＋2.5
銅（ＬＤＮ）	6,090	＋37.0	＋5.8	＋5.5	▲6.3	＋5.4	▲0.2	＋20.0	▲5.0	＋8.2	＋2.6	▲2.2
アルミ（ＬＤＮ）	1,874	＋26.6	＋7.1	＋2.2	▲1.8	＋3.7	＋3.6	▲0.1	▲2.3	＋7.4	▲1.6	＋1.0
鉛（ＬＤＮ）	2,400	＋33.0	＋9.6	＋3.2	＋4.5	＋11.5	▲2.8	＋14.5	▲14.7	＋17.6	▲0.9	＋1.6
ニッケル（ＬＤＮ）	10,660	＋35.3	＋0.4	＋4.3	▲8.1	＋8.3	▲0.9	＋7.4	▲10.9	▲0.6	▲2.3	＋7.9
スズ（ＬＤＮ）	19,475	＋23.3	▲7.9	▲1.5	＋5.7	＋6.1	＋3.4	＋1.7	＋0.4	▲6.2	▲1.4	▲0.8
銀（ＮＹ、現物）	17.96	＋17.6	＋6.9	＋2.6	▲8.3	＋2.8	▲6.6	▲7.7	▲3.7	＋10.3	＋0.3	＋2.1
プラチナ（ＮＹ、現物）	1,012	＋8.2	＋3.3	＋0.8	▲8.4	▲2.5	▲4.3	▲7.1	▲1.0	＋10.1	＋0.8	＋1.8
小麦（シカゴ）	449.00	▲2.7	＋5.2	＋4.4	▲11.5	＋11.4	＋3.5	▲8.6	＋7.2	＋3.1	▲1.8	＋2.3
大豆（シカゴ）	342.10	＋31.1	＋9.2	＋3.2	▲10.8	▲4.6	＋6.1	＋0.1	▲1.1	＋6.9	▲1.6	▲3.3
コーン（シカゴ）	374.50	＋4.0	＋4.5	＋2.5	▲9.9	＋11.7	＋5.3	▲5.1	＋4.5	＋2.2	▲2.0	＋0.8
ＣＲＢ	194.04	＋24.1	＋1.5	＋0.4	▲0.4	＋3.4	▲0.0	＋1.6	＋1.7	▲0.2	▲0.3	▲0.1
ＪＯＣ	108.69	＋35.6	＋4.4	＋0.5	＋1.2	＋1.3	▲1.7	＋5.8	＋3.2	＋4.5	＋1.5	▲0.2

（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。