

# Market Watching

市場レポート

テーマ: Weekly Market Report (2017年8月28日～) 発表日: 2017年8月28日 (月)  
 ~バランスシート縮小開始へのチェック事項確認の一週間~

第一生命経済研究所 経済調査部  
 担当 嵐峰 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
8月28日(月)	日本	月例経済報告					
	欧州	-					
	米国	2年債入札 5年債入札	★ ★				
8月29日(火)	日本	家計調査(7月):全世帯		+0.7%	▲0.1~+1.6%	+2.3%	前年比
		完全失業率(7月)		2.8%	2.7~2.9%	2.8%	
		有効求人倍率(7月)		1.52倍	1.51倍~1.53倍	1.51倍	
	欧州	英・EU離脱交渉再開	★★★★				
	米国	S&Pケースシラー住宅価格指数(6月)	★	+5.6%	+4.7~+5.9%	+5.7%	前年比
		CB消費者信頼感(8月)	★	119.0	116.0~122.0	121.1	
		7年債入札	★				
他	APEC高級実務者会合(~/8/30)						
8月30日(水)	日本	商業販売統計:小売業販売額(7月)		+1.0%	▲0.1~+2.2%	+2.2%	前年比
	欧州	独消費者物価(8月):速報値	★	+1.8%	+1.6~+1.9%	+1.7%	前年比
	米国	実質GDP(4-6月期)・改定値	★★	+2.7%	+1.5~+3.2%	+2.6%	前期比年率
		ADP雇用統計(8月) パウエルFRB理事講演	★★★★ ★	+180	+165~+190	+178	千人・前月差
8月31日(木)	日本	鉱工業生産(7月)	★★★★	▲0.3%	▲1.5~+0.8%	+2.2%	前月比
		住宅着工(7月)		99.5	96.1~100.6	100.3	万戸
		政井日銀審議委員講演					
		2年債入札	★				
	欧州	独失業率(8月)		5.7%	5.6~5.7%	5.7%	季調値
		欧消費者物価(8月):速報値	★★★★	+1.4%	+1.2~+1.5%	+1.3%	前年比
		欧失業率(7月)		9.1%	8.9~9.1%	9.1%	
	米国	個人支出(7月)		+0.4%	+0.3~+0.5%	+0.1%	前月比
		PCEデフレーター(7月)・コア	★★	+1.4%	+1.4~+1.5%	+1.5%	前年比
		シカゴ地区PMI(8月)	★	58.0	58.0~58.5	58.9	
NAFTA再交渉第2回協議(~/9/5)		★★					
他	中国製造業PMI(8月)	★★★★	51.2	50.8~51.7	51.4		
9月1日(金)	日本	法人企業統計・売上高(4-6月)				+5.6%	前年比
		・経常利益				+26.6%	前年比
		・設備投資(除ソフトウェア)	★			+5.2%	前年比
		新車販売台数・乗用車(8月)				▲1.3%	前年比
	消費動向調査(8月)				43.8		
	欧州	-					
	米国	雇用統計・非農業就業者数(8月)	★★★★	+180	+160~+190	+209	千人・前月差
失業率(8月)		★★★★	4.3%	4.3~4.4%	4.3%		
時間あたり賃金(8月)		★★★★	+0.2%	+0.1~+0.3%	+0.3%	前月比	
ISM製造業景況指数(8月)		★★★★	56.3	49.9~57.5	56.3		
自動車販売台数(8月)			1,660	1,650~1,670	1,670	万台・年率	
他	ミシガン大学消費者センチメント(8月確報)		97.3	94.2~98.0	97.6		
他	中国財新製造業PMI(8月)	★★★★	50.9	50.3~51.5	51.1		
9月2日(土)		-					
9月3日(日)	他	BRICS首脳会議(~/9/5)	★				

(注) 市場コンセンサス、予測レンジは各種バンダー調査に基づく  
 注目度は筆者

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。

【先週の動き】

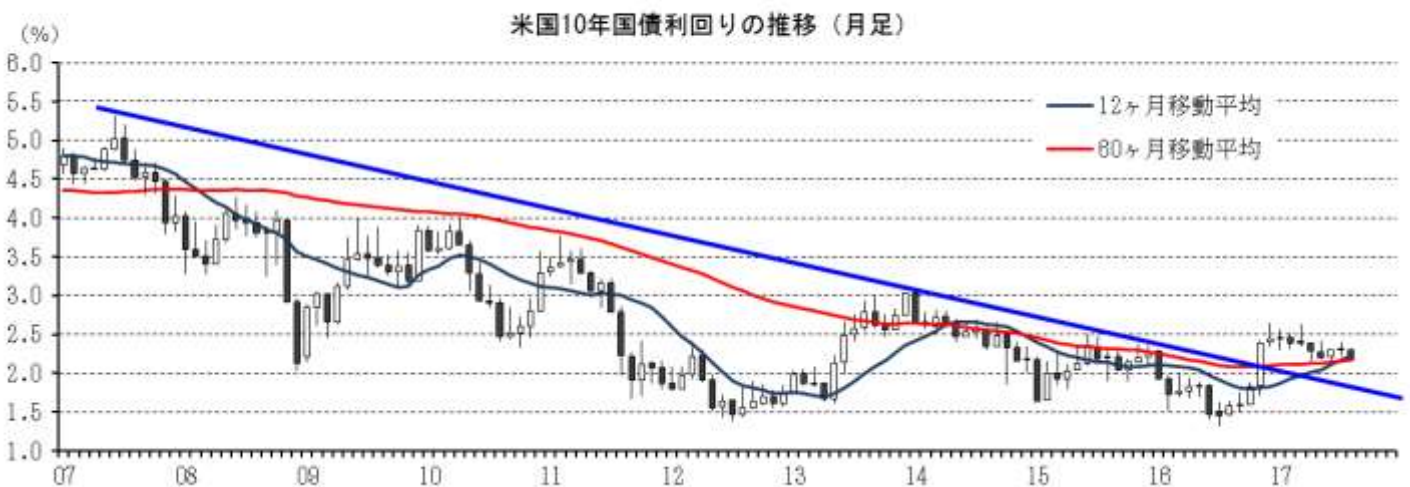
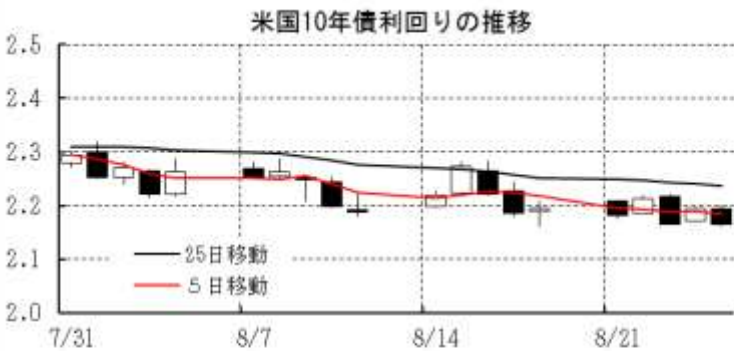
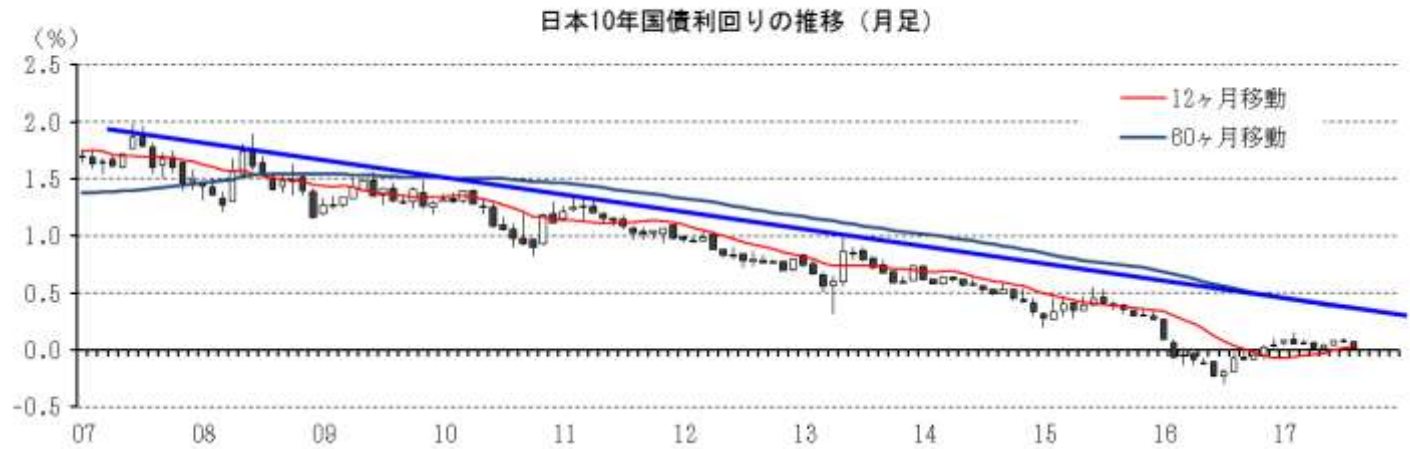
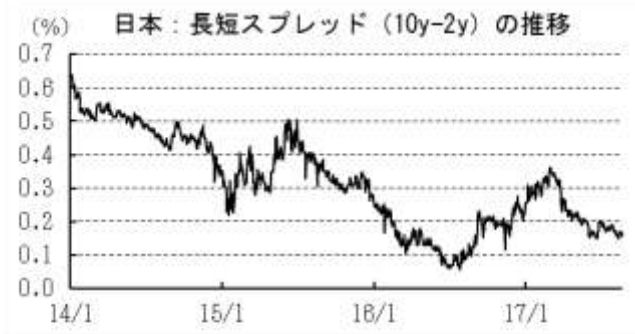
先週は、市場は全般的に小動きで方向感のない展開が続いた。週後半に開催されるジャクソンホールでのイベントを控えたもの。注目された米欧中銀総裁の講演では、イエレンFRB議長が金融政策に絡む話を避けたことが金利の小幅低下要因となった一方、ドラギECB総裁が足元のユーロ高に言及しなかったことで、通貨上昇を容認していると受け止められてユーロ高がさらに進んで越週した。

【今週の動き】

今週は、月末から月初にかけての経済指標の発表が相次ぐ。注目はやはり米雇用統計で、バランスシート縮小開始を左右する材料になるとの見方がある。6月FOMC時には年内から開始するとしていることから、9月FOMC時に10月からの縮小開始が決定されるとの見方が多い。米景気の基調は非常に強く、よほど北朝鮮問題や米政府内の動向が悪化しない限りはバランスシート縮小開始時期が遅れることはないと思込まれる。したがって、米雇用統計についてもよほど“ひどい”数字が出ない限りは、金融政策の見方に変化が出て金利が一段と低下することはなさそうだ。もっとも、金利が急上昇に転じるには金融引き締めテンポが上方修正されるほどの材料が必要で、それも当面は見込み難い。

[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					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週間前	2週間前
2年	日本	-0.152	+3	▲5	▲2	▲7	+8	▲2	+5	+4	▲1	+0	▲3
	米国	1.332	+54	▲6	+3	+6	▲1	+1	+2	+10	▲3	▲6	+1
	イギリス	0.180	+3	▲13	▲5	▲4	+3	▲5	+6	+23	▲9	▲4	+3
	ドイツ	-0.730	▲11	▲8	▲3	▲20	+16	+1	+2	+14	▲11	▲3	+1
	スペイン	-0.327	▲12	▲8	+3	+13	▲4	▲9	▲2	+2	▲6	+1	▲6
	ポルトガル	0.085	▲40	▲2	+5	▲5	+60	▲19	▲16	▲14	▲2	▲2	▲2
	イタリア	-0.146	▲5	+4	+6	▲9	▲2	▲5	▲9	+6	▲9	+2	▲2
	アイルランド	-0.450	▲6	▲4	+3	+0	+10	▲8	+0	+11	▲13	▲2	+1
	カナダ	1.266	+68	▲6	+2	▲1	▲1	▲3	▲3	+41	+21	▲3	+3
	オーストラリア	1.833	+41	▲1	+4	+3	▲6	▲10	▲11	+18	+6	▲1	+3
韓国	1.682	+42	+6	▲1	▲3	▲2	▲1	▲1	+6	▲2	+8	▲0	
タイ	1.398	▲13	▲4	▲1	▲3	+3	▲5	▲0	▲2	▲5	▲4	+6	
10年	日本	0.015	+10	▲6	▲2	▲4	+2	▲5	+3	+4	▲1	▲1	▲3
	米国	2.166	+59	▲17	▲3	▲6	▲0	▲11	▲8	+10	▲1	▲7	+1
	イギリス	1.053	+48	▲21	▲4	▲27	▲1	▲5	▲4	+21	▲3	▲11	+3
	ドイツ	0.380	+45	▲19	▲3	▲23	+12	▲1	▲1	+16	+8	▲9	+3
	ギリシャ	5.541	▲252	+24	▲9	▲67	▲16	▲64	▲25	▲67	▲3	+9	+8
	スペイン	1.609	+69	+6	+5	+6	+1	▲2	▲10	▲1	▲4	▲3	+10
	ポルトガル	2.870	▲11	▲11	+10	▲31	+10	▲43	▲49	▲3	▲15	▲1	▲8
	イタリア	2.101	+97	▲4	+7	▲18	+23	▲4	▲8	▲4	▲6	+1	+0
	アイルランド	0.742	+32	▲13	▲1	▲29	+11	▲14	▲7	+12	▲6	▲4	+3
	カナダ	1.874	+81	▲14	+0	▲12	▲1	▲8	▲13	+35	+30	▲7	+2
オーストラリア	2.645	+79	▲4	+3	+1	▲2	▲13	▲19	+21	+8	▲3	+3	
韓国	2.252	+84	+4	▲7	+0	+1	+2	+4	▲2	+6	+4	+2	
タイ	2.373	+21	▲7	+1	▲5	+2	+3	▲9	▲15	▲4	+3	▲2	
長短スプレッド	日本	+16.7	+7	▲1	+0	+3	▲6	▲3	▲3	+0	+1	▲1	+1
	米国	+83.4	+5	▲11	▲5	▲12	+0	▲12	▲10	+0	+2	▲2	▲1
	イギリス	+87.3	+45	▲8	+2	▲23	▲4	▲0	▲9	▲2	+6	▲7	+0
	ドイツ	+111.0	+56	▲11	▲1	▲3	▲4	▲2	▲3	+2	+19	▲6	+2
	スペイン	+193.6	+81	+13	+2	▲7	+5	+7	▲8	▲3	+2	▲4	+16
	ポルトガル	+278.5	+29	▲9	+5	▲27	▲50	▲25	▲33	+10	▲13	+1	▲6
	イタリア	+224.7	+102	▲8	+1	▲8	+25	+1	+1	▲10	+3	▲1	+2
	カナダ	+60.8	+13	▲9	▲2	▲11	+0	▲5	▲10	▲6	+8	▲4	▲1
	オーストラリア	+81.2	+39	▲4	▲1	▲2	+3	▲3	▲8	+3	+2	▲3	+0
	韓国	+57.0	+42	▲1	▲5	+3	+3	+3	+5	▲9	+8	▲4	+3
タイ	+97.5	+34	▲3	+2	▲2	▲1	+8	▲9	▲14	+1	+7	▲8	

(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週間前=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。



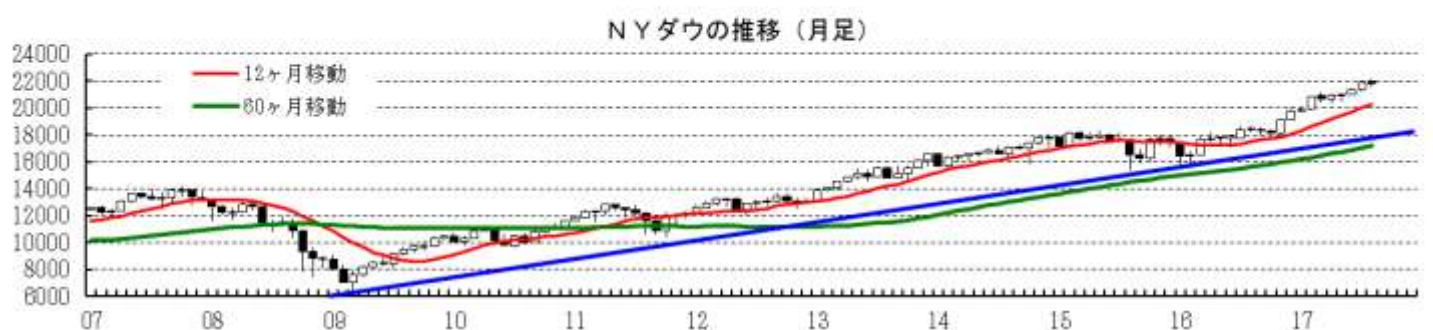
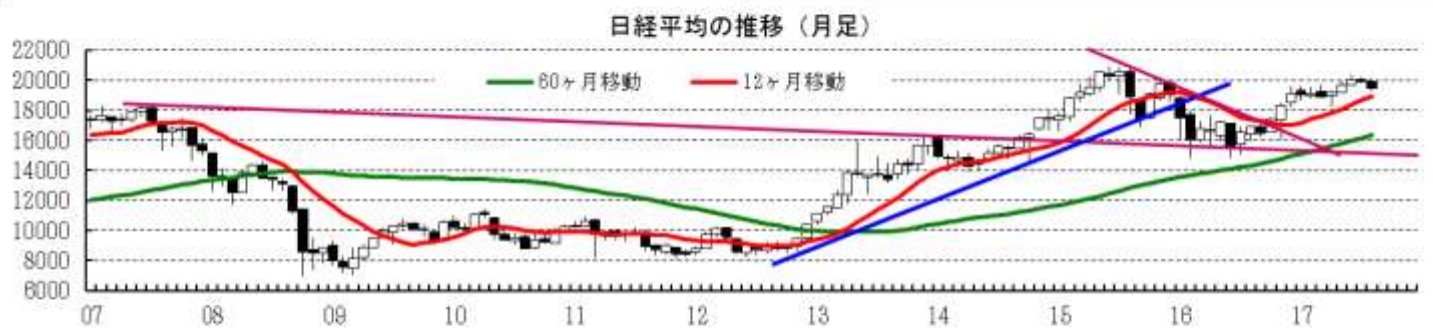
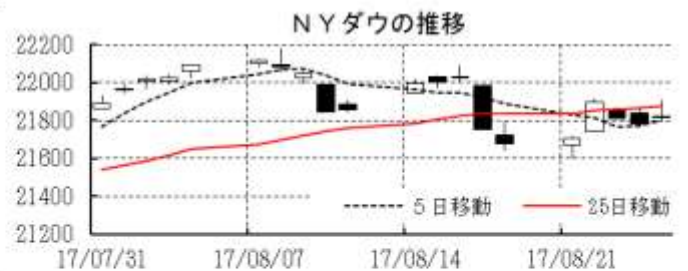
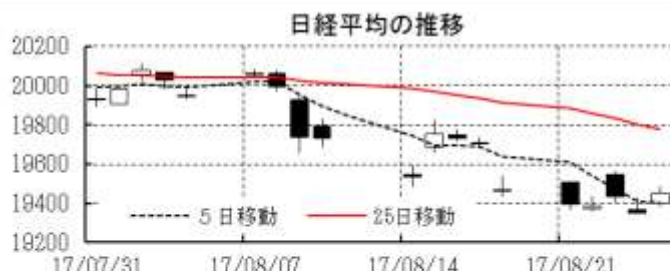
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[株式市場]		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
日本	日経平均	19452.61	+17.5	▲2.5	▲0.1	+0.4	▲1.1	+1.5	+2.4	+1.9	▲0.5	▲1.1	▲1.3
	TOPIX	1596.99	+22.4	▲1.2	▲0.0	+0.9	▲1.5	+1.3	+2.4	+2.8	+0.4	▲0.9	▲1.2
	日経店頭	3379.09	+37.5	+0.7	+1.3	+4.2	+1.9	▲2.2	+6.4	+2.6	+2.7	▲0.4	+0.8
米国	NYダウ	21813.67	+18.2	+0.9	+0.6	+4.8	▲0.7	+1.3	+0.3	+1.6	+2.5	▲1.1	▲0.8
	S P 500	2443.05	+12.5	▲1.4	+0.7	+3.7	▲0.0	+0.9	+1.2	+0.5	+1.9	▲1.4	▲0.6
	ナスダック	6265.64	+20.2	▲2.3	+0.8	+3.8	+1.5	+2.3	+2.5	▲0.9	+3.4	▲1.5	▲0.6
	フィラデルフィア半導体	1080.50	+35.5	▲2.0	+0.8	+2.7	+4.3	▲0.6	+8.5	▲5.2	+4.9	▲1.2	+0.5
イギリス	F T 100	7401.46	+8.6	▲0.4	+1.1	+2.3	+0.8	▲1.6	+4.4	▲2.8	+0.8	▲2.7	+0.2
ドイツ	D A X	12167.94	+15.6	▲0.8	+0.0	+2.6	+4.0	+1.0	+1.4	▲2.3	▲1.7	▲2.3	+1.3
欧州	ダウ欧州50	3042.38	+6.9	▲2.6	+0.0	+3.0	+3.0	+0.7	+1.1	▲3.0	▲1.3	▲2.9	+0.4
ポランド	ワルシャワWIG	64135.52	+35.1	+3.5	+3.4	+5.6	▲0.7	+6.4	▲2.5	+1.5	+2.6	▲0.4	▲0.2
ロシア	R T	1060.49	+9.7	+5.0	+3.2	▲5.6	+1.3	+0.1	▲5.5	▲5.0	+0.6	▲0.4	+0.5
メキシコ	ボルサ	51373.23	+7.6	▲0.7	+0.6	▲0.3	+3.6	+1.5	▲1.0	+2.2	+2.3	▲1.3	+0.8
ブラジル	ボベスバ	71073.65	+23.1	+8.2	+3.4	+3.1	▲2.5	+0.6	▲4.1	+0.3	+4.8	+0.7	+2.0
アルゼンチン	メルバル	23500.95	+47.8	+10.6	+2.3	+0.3	+6.0	+3.7	+6.3	▲2.0	▲1.5	▲0.3	+6.2
オーストラリア	A S 200	5743.86	+3.6	+0.3	▲0.1	+1.6	+2.7	+1.0	▲3.4	▲0.1	▲0.0	▲0.5	+0.9
香港	ハンセン	27848.16	+22.1	+3.7	+3.0	+1.6	+1.6	+2.1	+4.2	+0.4	+6.1	▲2.5	+0.6
韓国	総合	2378.51	+16.4	▲2.5	+0.9	+1.2	+3.3	+2.1	+6.4	+1.9	+0.5	▲3.2	+1.7
台湾	加権	10515.51	+15.4	+0.5	+1.9	+3.2	+0.6	+0.6	+1.7	+3.5	+0.3	▲1.7	▲0.1
タイ	S E T	1575.85	+2.1	▲0.4	+0.6	▲1.1	+1.0	▲0.6	▲0.3	+0.8	+0.1	▲1.1	+0.3
インド	ムンバイSENSEX30	31596.06	+13.5	▲2.0	+0.2	+3.9	+3.1	+1.0	+4.1	▲0.7	+5.2	▲3.4	+1.0
中国	上海総合	3331.52	+8.6	+2.7	+1.9	+2.6	▲0.6	▲2.1	▲1.2	+2.4	+2.5	▲1.6	+1.9
U A E	ドバイ金融市場	3624.49	+3.8	+0.8	+0.6	▲0.3	▲4.1	▲1.8	▲2.3	+1.6	+7.1	▲0.8	▲1.3

(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。

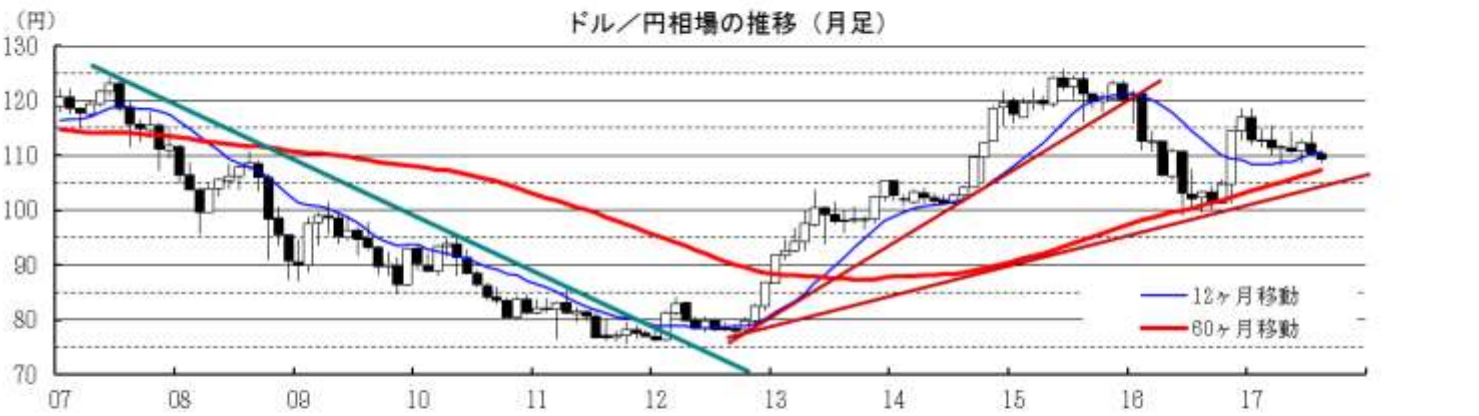
[為替]	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
		1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間		
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週前	2週前
日本円	109.34	▲8.8	+2.3	▲0.1	+0.0	+1.2	▲0.1	+0.7	▲1.4	+1.9	+1.4	+0.0
ユーロ	1.1924	+5.7	+2.4	+1.4	▲2.0	+0.7	+2.3	+3.2	+1.6	+3.6	+0.4	▲0.5
イギリスポンド	1.2880	▲2.4	▲1.1	+0.1	▲1.6	+1.4	+3.2	▲0.5	+1.1	+1.5	▲0.2	▲1.1
スイスフラン	0.9572	+1.1	▲0.5	+0.7	▲1.7	+0.3	+0.8	+2.7	+1.0	▲0.9	+1.1	▲0.2
ポーランドズロチ	3.5721	+7.0	+2.4	+1.7	▲1.7	+2.4	+2.4	+4.1	+0.5	+3.0	▲0.5	▲0.3
ロシアルーブル	58.586	+9.8	+2.2	+0.7	+3.1	+3.5	▲1.2	+0.6	▲4.2	▲1.4	+0.2	+1.4
カナダドル	1.2481	+3.4	+0.2	+0.8	▲2.1	▲0.1	▲2.6	+1.1	+4.0	+3.7	▲0.2	+0.8
メキシコペソ	17.615	+4.1	+0.9	+0.5	+3.5	+6.9	▲0.5	+1.1	+2.7	+1.8	+0.3	+0.7
ブラジルレアル	3.159	+2.3	+0.4	▲0.4	+1.2	▲0.4	▲1.7	▲1.6	▲2.5	+5.5	▲2.0	+1.5
アルゼンチンペソ	17.219	▲15.9	+1.4	+0.7	+2.7	+0.6	▲0.1	▲4.6	▲3.3	▲6.2	▲0.3	+2.1
NZドル	0.724	▲0.8	▲2.4	▲0.9	▲1.6	▲2.6	▲2.0	+3.2	+3.5	+2.5	▲1.3	▲0.1
オーストラリアドル	0.7935	+4.2	▲0.0	+0.1	+0.9	▲0.4	▲1.8	▲0.8	+3.4	+4.1	▲0.4	+0.5
韓国ウォン	1128.30	▲1.1	▲1.2	+1.1	+2.7	+1.1	▲1.7	+1.6	▲2.2	+2.2	▲1.7	+0.2
台湾ドル	30.119	+4.9	+0.8	+0.7	+1.6	+1.1	+0.4	+0.5	▲1.1	+0.6	▲0.4	▲0.0
シンガポールドル	1.3559	▲0.2	+0.5	+0.5	+0.5	+0.4	+0.0	+1.0	+0.5	+1.5	▲0.1	▲0.1
タイバーツ	33.30	+3.6	+0.5	▲0.2	+0.9	+1.5	▲0.7	+1.6	+0.3	+2.0	+0.0	+0.1
インドネシアルピア	13346	▲0.7	▲0.2	+0.1	+0.1	+0.1	▲0.0	+0.0	▲0.0	+0.0	▲0.3	▲0.0
インドルピー	64.03	+4.4	+0.5	+0.2	+1.7	+2.8	+0.9	▲0.4	▲0.1	+0.6	▲0.9	▲0.0
中国人民幣	6.647	+0.1	+1.5	+0.3	+0.0	▲0.2	▲0.1	+1.0	+0.8	+0.7	+0.9	▲0.1

(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%。



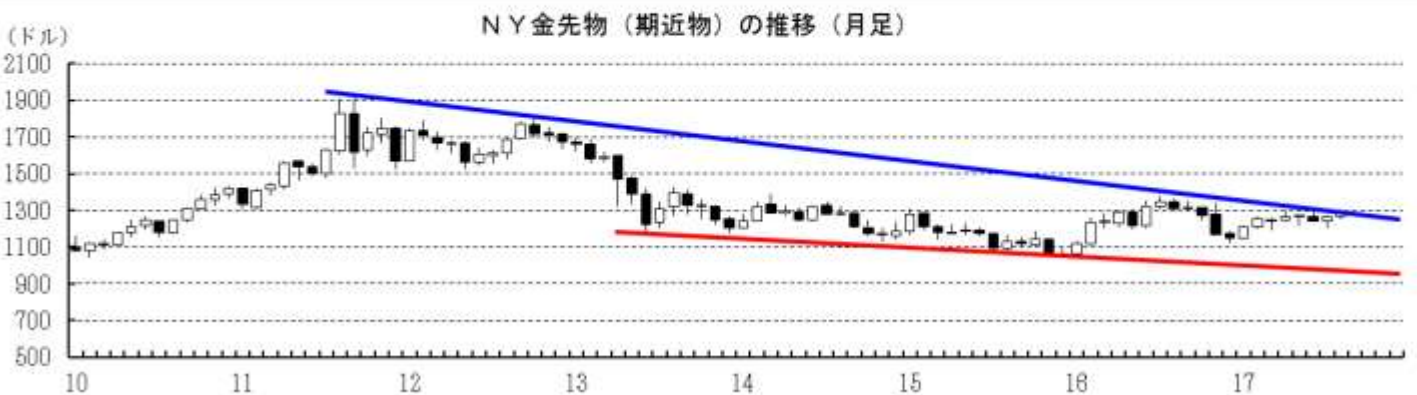
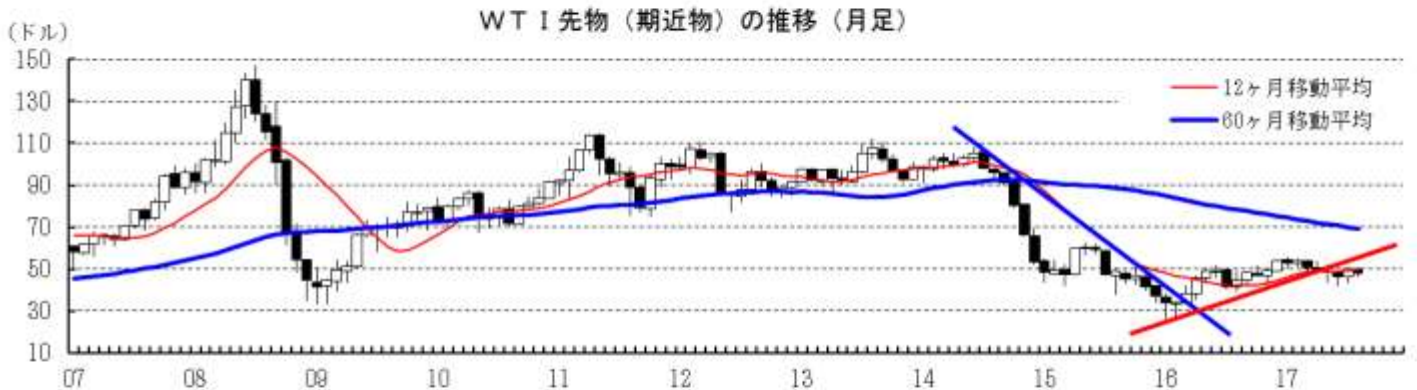
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[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
WT I	47.87	+1.1	▲0.0	▲1.3	+2.3	▲6.3	▲2.5	▲2.0	▲4.7	+9.0	▲1.5	▲0.6
北海ブレント	52.41	+5.5	+4.4	▲0.6	+1.5	▲5.3	▲2.8	▲2.5	▲3.9	+8.1	▲0.6	+1.2
ドバイ	50.77	+10.3	+6.5	+2.9	+2.2	▲5.8	▲1.6	▲1.4	▲5.8	+9.6	▲0.7	▲1.1
OPECバスケット	49.76	+9.9	+5.6	+1.8	+2.3	▲5.6	▲3.0	▲0.4	▲6.3	+9.5	▲1.1	▲1.0
金 (NY)	1292.5	▲2.1	+3.2	+0.5	+3.7	▲0.5	+1.7	+0.3	▲2.3	+2.0	+2.3	▲0.2
銅 (LDN)	6,666	+44.1	+7.1	+2.8	▲0.3	▲2.3	▲1.7	▲0.9	+4.5	+7.3	+0.6	+1.2
アルミ (LDN)	2,070	+25.9	+7.3	+0.4	+5.8	+2.0	▲2.6	+0.9	▲0.5	▲0.1	+6.9	+1.0
鉛 (LDN)	2,325	+24.9	+0.3	▲1.5	▲4.8	+3.7	▲3.9	▲5.7	+8.1	+1.8	▲1.5	+1.5
ニッケル (LDN)	11,485	+16.7	+14.8	+4.6	+10.3	▲8.7	▲5.7	▲5.1	+4.7	+8.8	+4.0	+3.0
スズ (LDN)	20,325	+8.4	+0.1	+0.4	▲3.0	+4.9	▲1.4	+2.1	▲1.7	+3.4	▲1.0	▲0.3
銀 (NY、現物)	17.07	▲8.0	+3.5	+0.6	+4.3	▲0.3	▲5.8	+0.8	▲4.1	+1.2	+5.3	▲0.9
プラチナ (NY、現物)	976	▲9.1	+5.3	▲0.3	+2.9	▲7.2	▲0.5	+0.5	▲2.4	+1.4	+2.1	▲0.7
小麦 (シカゴ)	409.50	+2.1	▲13.6	▲1.6	+1.0	+0.4	▲1.8	+2.6	+19.0	▲7.1	▲3.4	▲5.3
大豆 (シカゴ)	296.40	▲8.6	▲6.9	▲0.3	▲0.6	▲7.3	+1.1	▲4.4	+2.1	+4.7	▲1.8	▲0.3
コーン (シカゴ)	338.75	+4.7	▲8.1	▲3.8	+1.9	▲0.7	▲1.7	+3.9	▲0.4	+0.1	▲1.6	▲2.4
CRB	177.83	▲4.5	+0.1	+0.2	▲0.7	▲2.5	▲2.2	▲1.1	▲2.8	+4.5	▲0.6	▲1.2
JO C	106.97	+13.4	+3.7	+0.7	▲1.7	+0.6	▲0.5	▲1.1	▲1.4	+0.9	+1.4	+0.7

(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。