

Market Watching

発表日: 2019年3月25日(月)

“凶兆”逆イールド出現の動揺は治まるか(マーケットウィークリー)

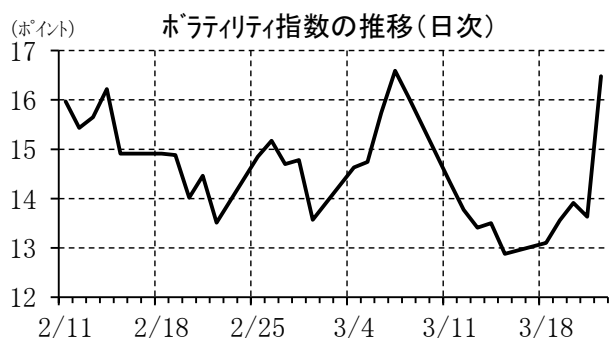
～日本では鉱工業生産で景気の状態をはかる～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部
取締役・首席エコノミスト 嶋峰 義清 (TEL: 03-5221-4521)

【先週の市場動向】

先週の経済指標・金融政策

| 発表日 | 経済指標・会合 | 結果 | コンセンサス | 前回 | 備考 |
|----------|--|--|---|---|---|
| 3月18日(月) | 日本: 貿易統計(2月)・輸出 ・輸入 ・貿易収支 | ▲1.2% ▲6.7% +3,390 | ▲0.6% ▲6.5% +3,051 | ▲8.4% ▲0.6% ▲14,156 | 前年比 前年比 億円 |
| 3月19日(火) | — | — | — | — | — |
| 3月20日(水) | タイ: 金融政策委員会 英国: 消費者物価指数(2月) 米国: FOMC・上限金利 ・下限金利 ブラジル: 金融政策委員会 | 1.75% +1.9% 2.50% 2.25% 6.50% | 1.75% +1.8% 2.50% 2.25% 6.50% | 1.75% +1.8% 2.50% 2.25% 6.50% | 翌日物利 ^ホ 金利 前年比 FF金利 FF金利 政策金利(Selic) |
| 3月21日(木) | 台湾: 金融政策委員会 フィリピン: 金融政策決定会合 スイス: 金融政策決定会合 ノルウェー: 金融政策委員会 英国: 金融政策決定会合 米国: フィア ^ホ 連銀製造業景況感指数(2月) | 1.375% 4.75% ▲0.75% 1.00% 0.75% +13.7 | 1.375% 4.75% ▲0.75% 1.00% 0.75% +3.0 | 1.375% 4.75% ▲0.75% 0.75% 0.75% ▲4.1 | 公定歩合 翌日物利 ^ホ 金利 SNB要求払預金金利 中銀預金金利 翌日物貸出金利 ポイント |
| 3月22日(金) | 日本: 全国消費者物価指数(2月)・総合 ・除生鮮食品 ユーロ: PMI製造業景気指数(3月) 米国: 中古住宅販売件数(2月) | +0.2% +0.7% 47.6 551 | +0.3% +0.8% 49.5 508 | +0.2% +0.8% 49.3 494 | 前年比 前年比 ポイント 万件 |
| 3月23日(土) | — | — | — | — | — |
| 3月24日(日) | — | — | — | — | — |



主要市場の動向

| | 直近値 | 変化 | | | 移動平均値 | | |
|------------|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | 1週前比 | 1月前比 | 1年前比 | 25日 | 75日 | 200日 |
| 10年債利回り | | | | | | | |
| 米国 | 2.439 | ▲14.8 | ▲17.7 | +3.8 | 2.478 | 2.538 | 2.655 |
| 日本 | -0.080 | ▲4.0 | ▲3.5 | ▲11.5 | -0.032 | -0.008 | 0.056 |
| ドイツ | -0.015 | ▲9.9 | ▲11.1 | ▲54.4 | 0.101 | 0.172 | 0.308 |
| 豪州 | 1.834 | ▲14.5 | ▲26.2 | ▲86.6 | 2.045 | 2.207 | 2.478 |
| 株価 | | | | | | | |
| NYダウ | 25502.32 | ▲1.3 | ▲2.0 | +6.4 | 25816 | 24712 | 25148 |
| 日経平均 | 21627.34 | +0.8 | +0.9 | +0.2 | 21468 | 20864 | 21885 |
| ユーロSTOXX50 | 3305.73 | ▲2.4 | +1.1 | ▲1.3 | 3312 | 3162 | 3271 |
| 上海総合 | 3104.15 | +2.7 | +10.7 | ▲4.9 | 2980 | 2710 | 2719 |
| 為替相場 | | | | | | | |
| ドル/円 | 109.93 | ▲1.4 | ▲0.7 | +4.4 | 111.15 | 110.50 | 111.45 |
| ユーロ/円 | 124.23 | ▲1.6 | ▲0.9 | ▲4.1 | 125.89 | 125.63 | 127.92 |
| 豪ドル/円 | 77.84 | ▲1.5 | ▲1.4 | ▲3.9 | 78.92 | 78.73 | 80.41 |
| ユーロ/ドル | 1.1304 | ▲0.2 | ▲0.3 | ▲8.1 | 1.133 | 1.137 | 1.148 |
| 商品市況 | | | | | | | |
| WTI | 59.04 | +0.9 | +3.1 | ▲8.2 | 57.28 | 52.87 | 61.53 |
| 金 | 1312.3 | +0.7 | ▲1.3 | ▲1.1 | 1309 | 1293 | 1247 |

(注) 10年債利回りの変化は金利差 (bp)。その他は変化率 (%)

為替相場の変化は、ドル/円、ユーロ/円、豪ドル/円は+が円安、▲が円高。

ユーロ/ドルは+がユーロ高、▲がユーロ安。

先週 (3/18~3/22) の金融市場は、年内の利上げ回数ゼロがメンバーコンセンサスとなったFOMCを受けて、米国を中心に債券利回りが大幅に低下した。米国では10年債利回りとTB3ヶ月物金利が逆転したことで景気の先行きに対する不安感が高まり、週末には株価が大きく下げて越週した。

今週のマーケットは、逆イールド (長短金利の逆転) という“凶兆”が出た米国を中心に、景気の先行きに対する懸念と向き合う格好が続こう。ただし、週内に発表される米経済指標は住宅着工と新築住宅販売、消費者信頼感などとやや小粒で、モヤモヤ感は残ろう。これに対し、日本では月末ということで多くの月次指標が集中的に発表される。なかでも鉱工業生産については、前月急減からの反発度合いに注目が集まる。1月の生産の落ち込みは、春節という“特殊要因”も足を引っ張ったと考えられるだけに、それなりの反動増があってしかるべきだ。したがって、前月対比プラスとなる可能性は高く、焦点はプラス幅ということになる。同時に、3月及び4月分の見通しも、生産活動の趨勢を見極めるうえでは重要となる。このほか、EUから厳しい対応を迫られたイギリスの議会動向も市場のセンチメントを左右する注目材料となる。

【今週のマーケット環境】

今週の経済指標・金融政策

| 発表日 | 経済指標・会合 | 注目度 | コンセンサス | 前回 | 備考 |
|----------|---------------------------|------|--------|-------|----------------|
| 3月25日(月) | ドイツ: ifo景気動向指数 (3月) | ★ | 98.5 | 98.5 | |
| 3月26日(火) | 米国: 住宅着工件数 (2月) | ★ | 121.5 | 123.0 | 万件 |
| | 米国: 消費者信頼感指数 (3月) | ★★ | 132.1 | 131.4 | |
| 3月27日(水) | NZ: 金融政策委員会 | | 1.75% | 1.75% | オフィシャルキャッシュレート |
| | 米国: 貿易収支 (1月) | | ▲570 | ▲598 | 億ドル |
| 3月28日(木) | 南ア: 金融政策委員会 | | 6.75% | 6.75% | 平均レボレート |
| | 米国: 実質GDP確定値 (10-12月期) | ★ | +2.3% | +2.6% | 前期比年率 |
| | メキシコ: 金融政策委員会 | | 8.25% | 8.25% | 銀行翌日物金利 |
| 3月29日(金) | 日本: 都区部消費者物価指数 (3月) ・総合 | | +0.9% | +0.6% | 前年比 |
| | ・除生鮮食品 | ★ | +1.1% | +1.1% | 前年比 |
| | 日本: 労働力調査・失業率 (2月) | ★ | 2.5% | 2.5% | |
| | 日本: 一般職業紹介状況・有効求人倍率 (2月) | ★ | 1.63倍 | 1.63倍 | |
| | 日本: 商業販売統計・小売業販売額 (2月) | | +1.0% | +0.6% | 前年比 |
| | 日本: 鉱工業生産指数 (2月) | ★★★ | +1.2% | ▲3.4% | 前月比 |
| | 日本: 住宅着工戸数 (2月) | | 93.1 | 87.2 | 万戸 |
| | 米国: 個人所得支出統計 (1月) ・実質個人消費 | | +0.3% | ▲0.6% | 前月比 |
| | ・PCEデフレータ | ★ | +1.4% | +1.7% | 前年比 |
| | 米国: 新築住宅販売件数 (2月) | ★ | 61.9 | 60.7 | 万件 |
| 3月30日(土) | — | | | | |
| 3月31日(日) | 中国: PMI製造業景気指数 (3月) | ★★★★ | 49.6 | 49.2 | |

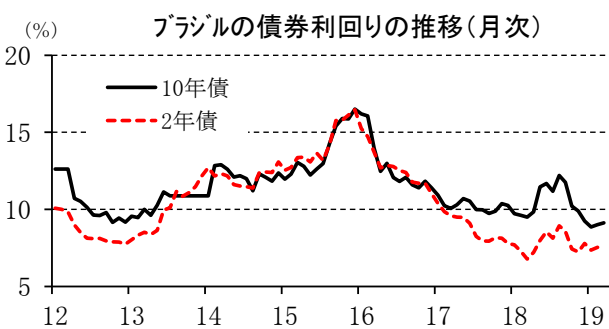
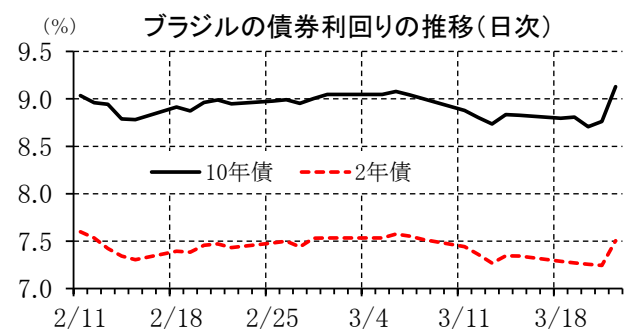
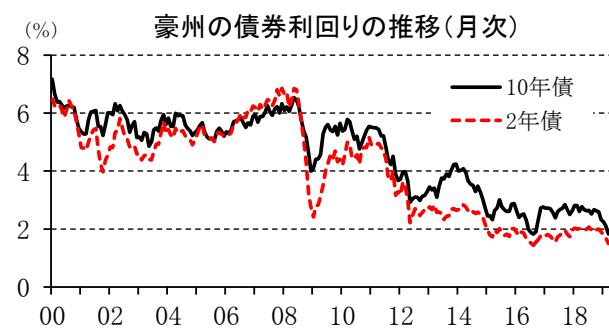
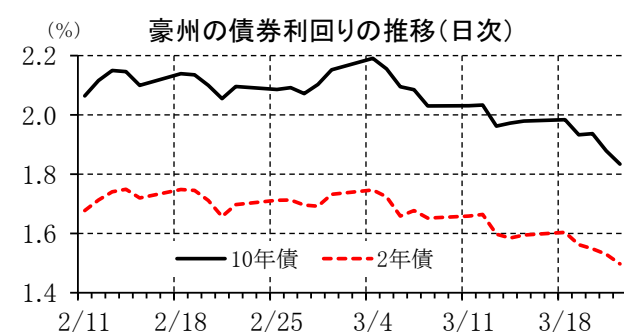
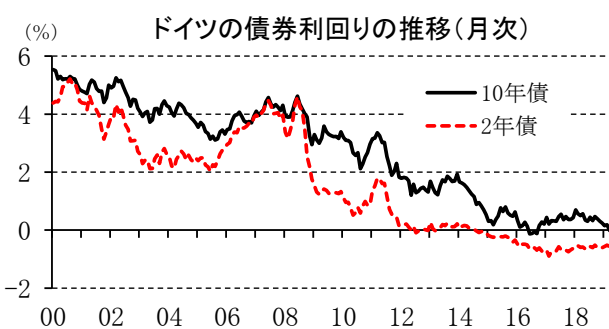
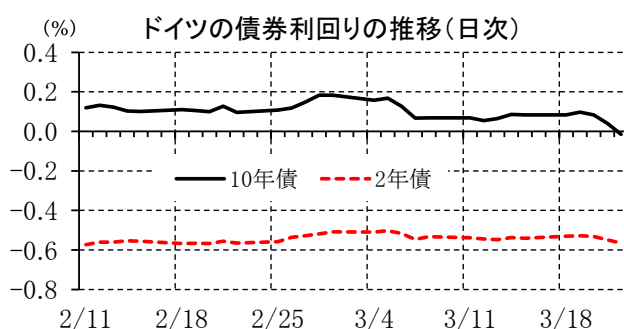
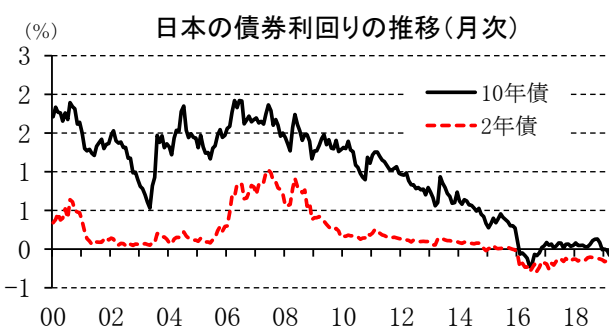
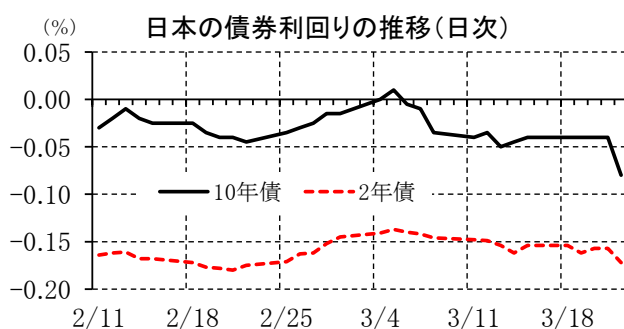
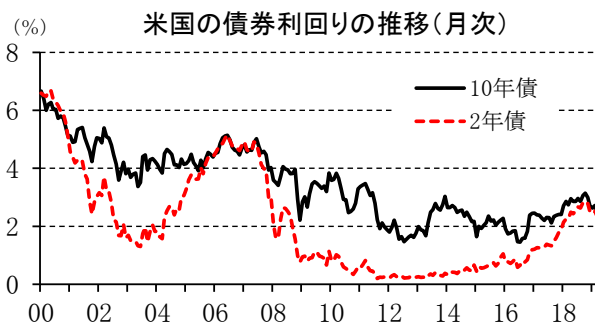
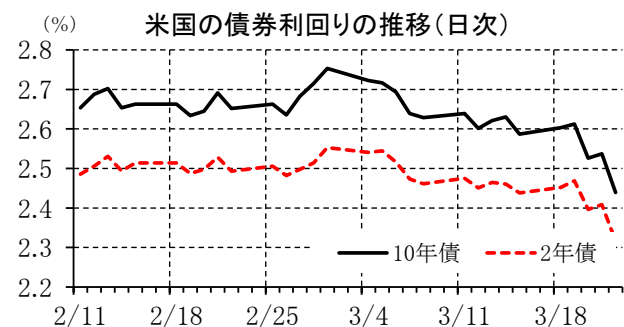
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

その他の注目イベント・材料

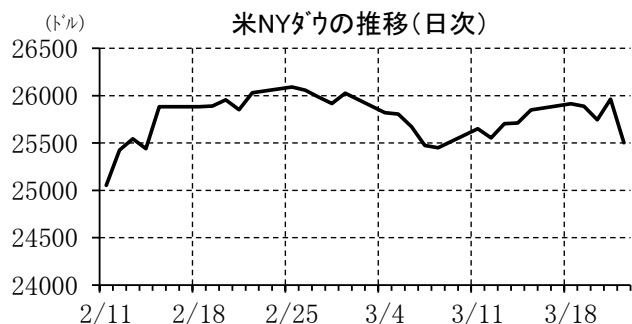
| 発表日 | イベント | 注目度 | 備考 |
|----------|--------------------------|------|----|
| 3月25日(月) | 日本: 原田日銀審議委員講演 | | |
| | 英国: EU離脱案議会採決 (週内) | ★★★★ | |
| 3月26日(火) | 日本: 金融政策決定会合「主な意見」 (3月分) | ★ | |
| 3月27日(水) | ユーロ: ドラギ ECB総裁講演 | ★★★★ | |
| | ユーロ: デギントス ECB副総裁講演 | | |
| | ユーロ: マルシュ ECB理事講演 | | |
| 3月28日(木) | 米中閣僚級貿易協議 (~3/29) | ★★★★ | |
| | 米国: クォールズ FRB副議長講演 | | |
| | 米国: クラリダ FRB副議長講演 | ★ | |
| | 米国: NY連銀総裁講演 | ★ | |
| 3月29日(金) | 米国: クォールズ FRB副議長講演 | | |
| 3月30日(土) | — | | |
| 3月31日(日) | トルコ: 統一地方選挙 | | |

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

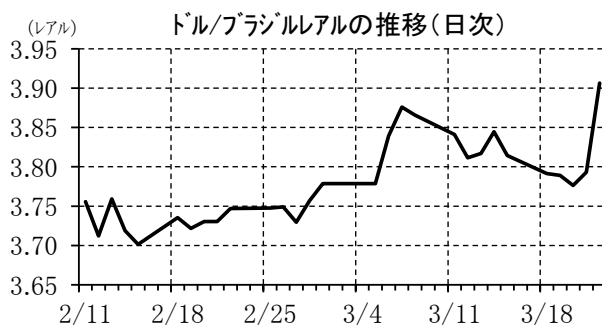
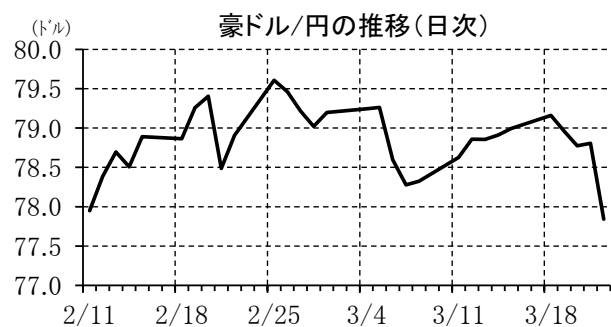
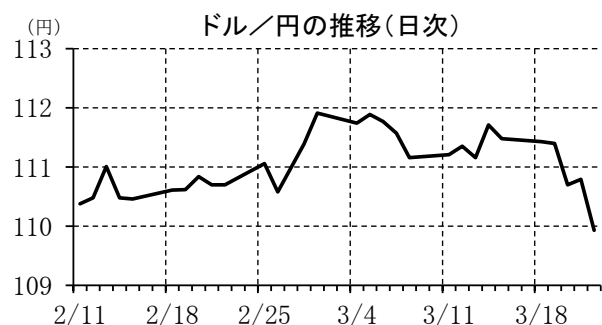
【債券利回り】



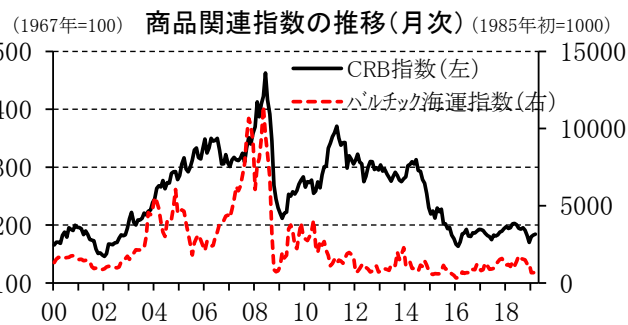
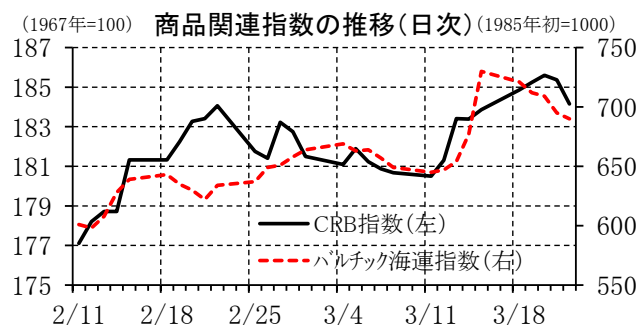
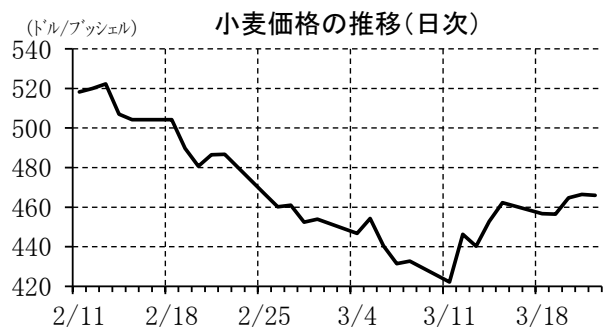
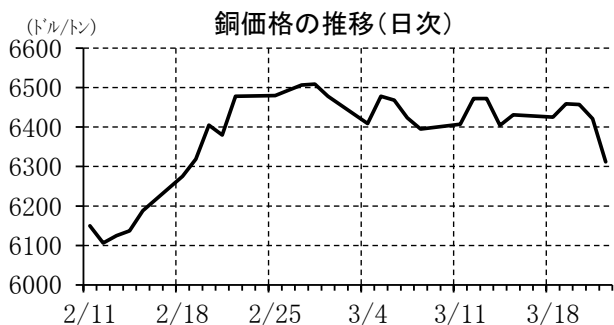
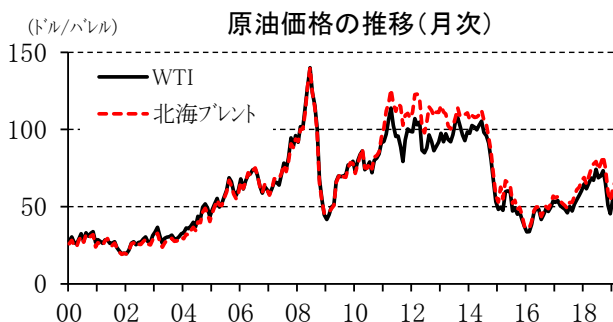
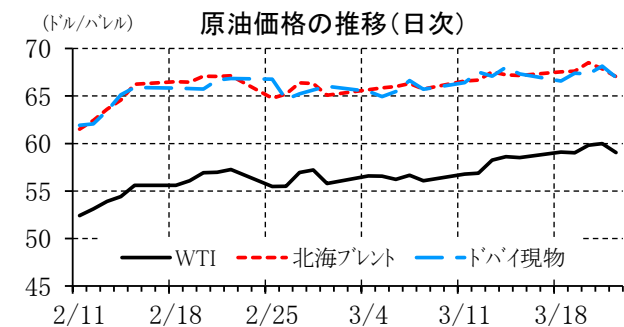
【株価指数】



【為替相場】



【商品市況】



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調査研究本部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、第一生命保険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。