

Market Watching

発表日: 2019年6月10日(月)

焦点は米利下げの時期と回数へ(マーケットウィークリー)

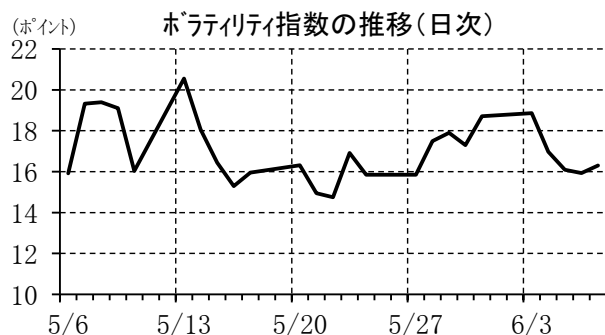
～米中経済指標で占う政策対応～

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
6月3日(月)	日本: 法人企業統計 (1-3月) ・設備投資 (除ソフト)	+6.9%	+2.3%	+5.5%	前年比
	・経常利益	+10.3%	—	▲7.0%	前年比
	日本: 新車販売台数 (5月) ・乗用車	+5.2%	—	+3.1%	前年比
	中国: 財新PMI製造業景気指数 (4月)	50.2	50.0	50.2	ポイント
	米国: ISM製造業景気指数 (4月)	52.1	53.0	52.8	ポイント
6月3日(月)	米国: 自動車販売台数 (4月)	1,731	1,680	1,640	万台
6月4日(火)	豪州: 金融政策委員会	1.25%	1.25%	1.50%	RBA政策金利誘導目標
	ユーロ: 消費者物価指数速報値 (4月) ・総合	+1.2%	+1.3%	+1.7%	前年比
	・コア	+0.8%	+0.9%	+1.3%	前年比
6月4日(火)	南ア: 実質GDP (10-12月期)	0.0%	+0.7%	+1.1%	前年比
6月5日(水)	豪州: 実質GDP (1-3月期)	+1.8%	+1.8%	+2.3%	前年比
	ユーロ: 小売売上高 (4月)	▲0.4%	▲0.5%	0.0%	前月比
	米国: ISM非製造業景気指数 (5月)	56.9	55.5	55.5	ポイント
	米国: ADP雇用統計 (5月)	+27	+175	+275	前月差、千人
6月6日(木)	インド: 金融政策委員会	5.75%	5.75%	6.00%	レポート
	ユーロ: ECB理事会 ・ ECB主要政策金利	0.00%	0.00%	0.00%	
	・ ECB預金ファシリティ金利	▲0.40%	▲0.40%	▲0.40%	
	米国: 貿易収支 (4月)	▲508	▲505	▲500	億ドル
6月7日(金)	日本: 家計調査 (4月) ・ 全世帯実質消費支出	+1.3%	+3.1%	+2.1%	前年比
	日本: 毎月勤労統計 (4月) ・ 現金給与総額	▲0.1%	▲0.7%	▲1.9%	前年比
	米国: 雇用統計 (5月) ・ 非農業就業者数	+90	+190	+263	前月差、千人
	・ 失業率	3.6%	3.6%	3.6%	
6月7日(金)	・ 時間あたり賃金	+3.1%	+3.2%	+3.2%	前年比
6月8日(土)	—				
6月9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	2.081	▲4.4	▲43.5	▲63.8	2.121	2.297	2.554
日本	-0.120	▲2.5	▲6.5	▲17.0	-0.073	-0.053	0.021
ドイツ	-0.257	▲5.5	▲21.9	▲74.1	-0.123	-0.014	0.196
豪州	1.472	+1.4	▲31.0	▲137.0	1.605	1.815	2.235
株価							
NYダウ	25983.94	+4.7	+0.1	+2.9	25605	25928	25378
日経平均	20884.71	+1.4	▲4.7	▲8.5	21146	21534	21648
ユーロSTOXX50	3378.38	+3.0	▲0.7	▲2.4	3362	3385	3261
上海総合	2827.80	▲2.4	▲3.4	▲9.1	2890	3035	2784
為替相場							
ドル/円	108.19	▲0.1	▲1.9	▲1.4	109.47	110.74	111.31
ユーロ/円	122.58	+1.3	▲0.6	▲5.3	122.59	124.53	126.54
豪ドル/円	75.75	+0.9	▲2.0	▲9.4	76.00	78.03	79.28
ユーロ/ドル	1.1334	+1.5	+1.3	▲3.9	1.120	1.125	1.137
商品市況							
WTI	53.99	+0.9	▲12.1	▲18.1	59.01	60.22	59.35
金	1341.2	+2.7	+4.3	+3.3	1295	1294	1265

(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 (6/3~6/7) の金融市場は、米国の通商政策に対する警戒感や景気に対する不安感が強いなかで、FRB が利下げを実施する時期が早まるとの見方が強まり、金利は一段と低下数一方で株価は堅調に推移した。パウエル FRB 議長の発言などが背景。週末にかけては、メキシコへの関税引き上げのリスクが小さくなったとの見方も株価押し上げに繋がった。

今週のマーケットは、この土日に開催された G20 を受けて、米中間の隔たりが再認識される一方で、金融緩和に対する期待は一層強まり、総じてみれば金融緩和期待に支えられる格好で株価などは底堅い展開が続くものと予想される。ただし、週内には米中で注目度の高い経済指標の発表が相次ぐ。市場の事前予想を下回る内容であれば、早期の金融緩和を含めた景気対策を催促するような展開になる可能性もある。米国では週末に発表された雇用統計が弱めの結果となったこともあり、今週発表される小売売上高などが市場予想を下回れば、FRB の利下げ幅が大きくなるとの見方も生じ、ドル/円相場にも影響を及ぼす可能性がある。逆に、米統計が強めの結果となれば、利下げに対する性急な期待はやや後退し、ドル/円相場を (ある程度) 押し上げる可能性もある。一方、中国では経済指標の結果次第で追加景気対策への期待が変わってくる。米国との貿易交渉に改善のきっかけもつかめないなかでは、国内景気を自力で押し上げる必要性も高まる。工業生産ばかりでなく、対策効果が現れずに失速気味の展開が続く小売売上高や、公共投資との連動性が高い国有企業の固定資産投資も注目される。

【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
6月10日(月)	日本：実質GDP（1-3月二次速報値）	★★	+2.2%	+2.1%	前期比年率 億円、原数値
	日本：国際収支統計（4月）・経常収支		+15,151	+28,479	
	日本：景気ウォッチャー調査（5月）・先行き判断DI	★	48.0	48.4	前年比 前年比
	中国：貿易統計（5月）・輸出 ・輸入	★★★ ★★	▲3.8% ▲3.6%	▲2.7% +4.0%	
6月11日(火)	米国：生産者物価指数（5月）・最終需要		+2.1%	+2.2%	前年比
	・最終需要（コア）		+2.3%	+2.4%	前年比
6月12日(水)	日本：機械受注統計（4月）・船電除く民需	★★	▲5.6%	▲0.7%	前年比
	日本：企業物価指数（5月）		0.0%	+0.3%	前月比
	中国：消費者物価指数（5月）		+2.7%	+2.5%	前年比
	トルコ：金融政策委員会	★	24.00%	24.00%	1週間物価金利
	米国：消費者物価指数（5月）・総合 ・コア	★ ★★	+1.9% +2.1%	+2.0% +2.1%	前年比 前年比
6月13日(木)	日本：法人企業景気予測調査（4-6月）	★★	—	▲7.3	BSI大企業製造業
	スイス：金融政策決定会合		▲0.75%	▲0.75%	SNB要求払預金金利
	ユーロ：鋳工業生産（4月）		▲0.5%	▲0.3%	前月比
6月14日(金)	中国：鋳工業生産（5月）	★★	+5.5%	+5.4%	前年比
	中国：小売売上高（5月）	★★★	+8.2%	+7.2%	前年比
	中国：固定資産投資（5月）	★★★	+6.1%	+6.1%	年初来前年比
	ロシア：金融政策決定会合		7.50%	7.75%	主要金利
	米国：小売売上高（5月）・全体 ・除自動車	★★★ ★★	+0.7% +0.6%	▲0.2% +0.1%	前月比 前月比
	米国：鋳工業生産指数（5月） 米国：ミシガン大学消費者信頼感指数（6月速報値）	★★ ★	+0.2% 97.0	▲0.5% 100.0	前月比
6月15日(土)	—				
6月16日(日)	—				

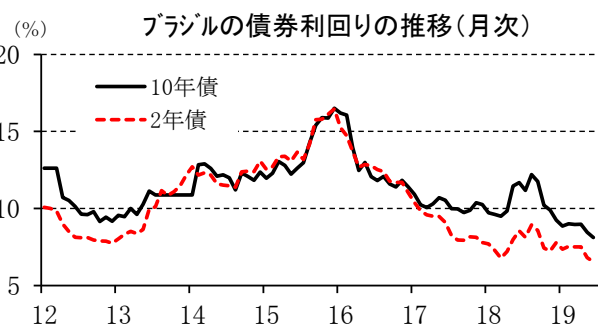
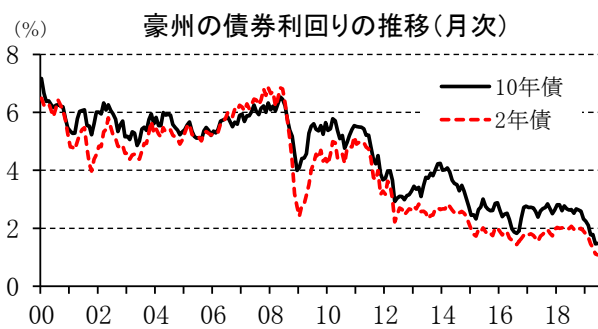
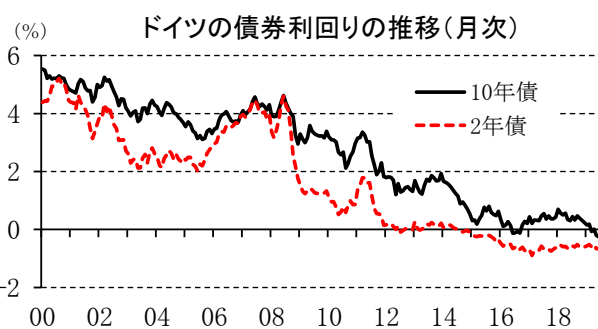
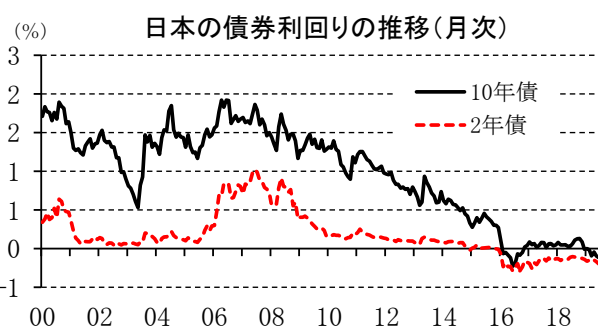
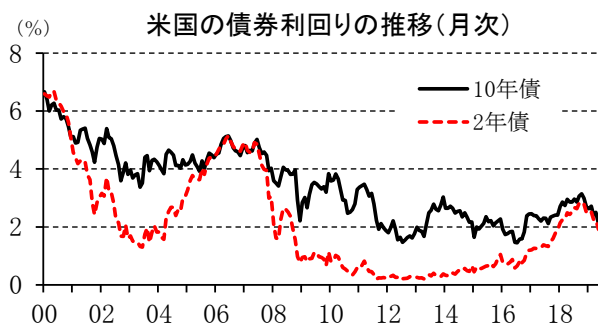
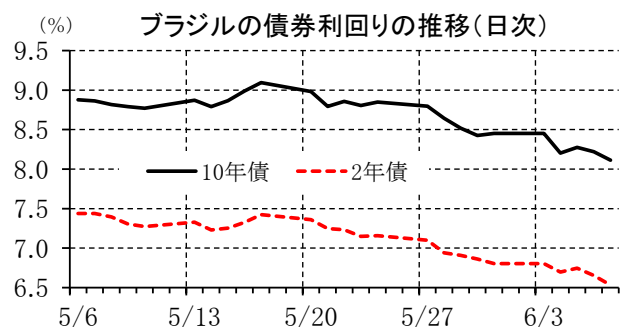
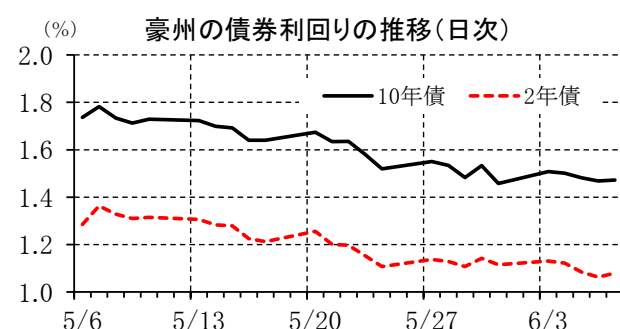
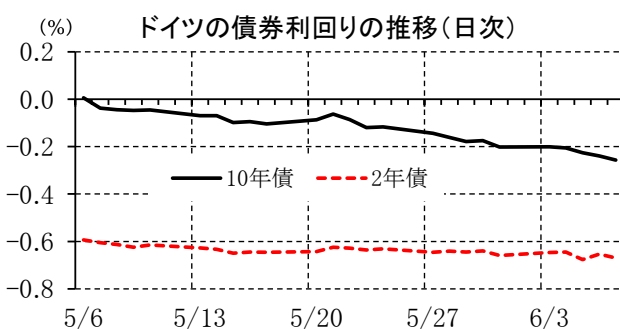
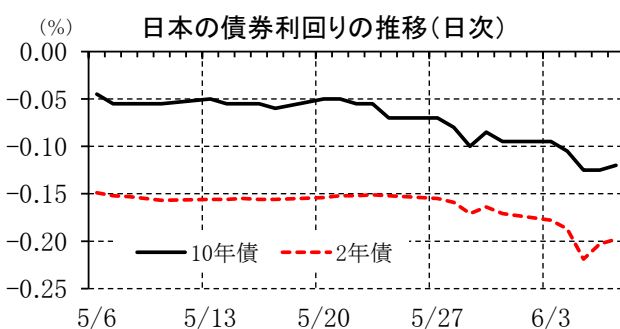
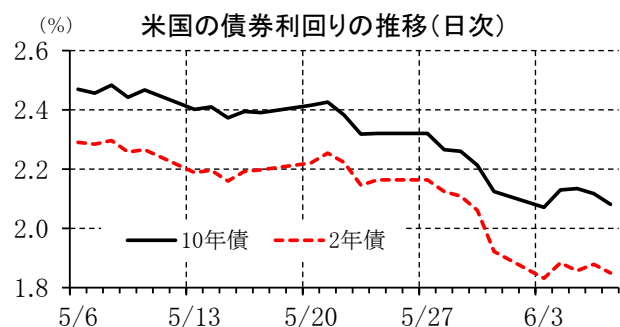
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

その他の注目イベント・材料

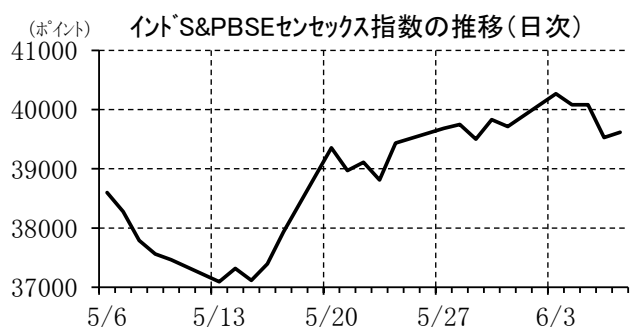
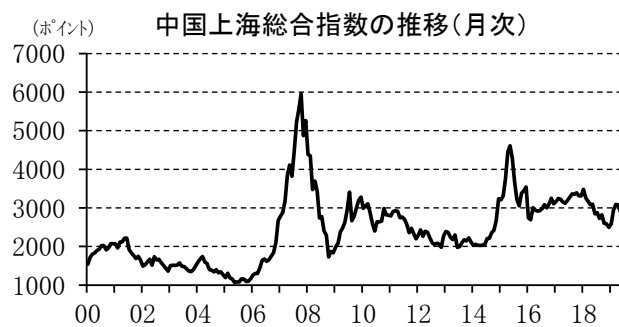
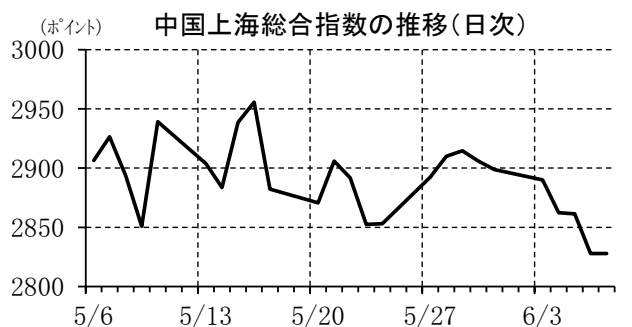
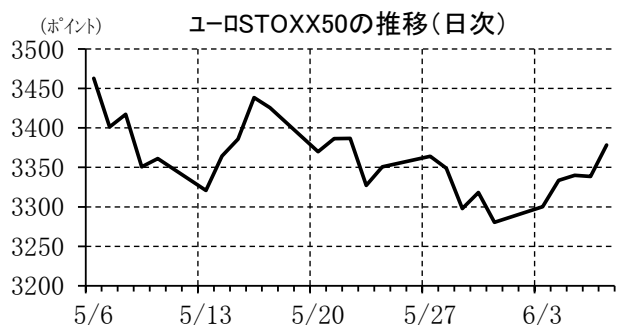
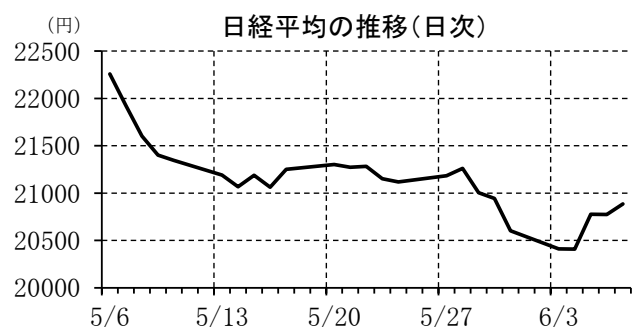
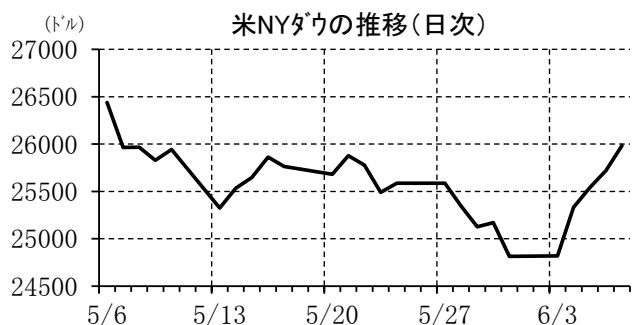
発表日	イベント	注目度	備考
6月10日(月)	—		
6月11日(火)	—		
6月12日(水)	ユーロ：ドラギ ECB総裁講演	★★★	
	ユーロ：デギント ECB副総裁講演		
6月13日(木)	ユーロ：財務相会合	★	
	英国：保守党党首選挙（初回投票）	★★★	
6月14日(金)	EU：財務相理事会	★	
6月15日(土)	—		
6月16日(日)	—		

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

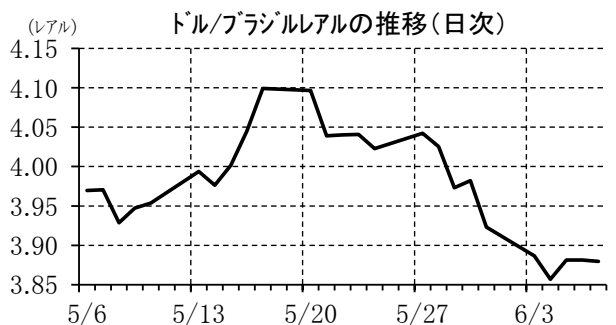
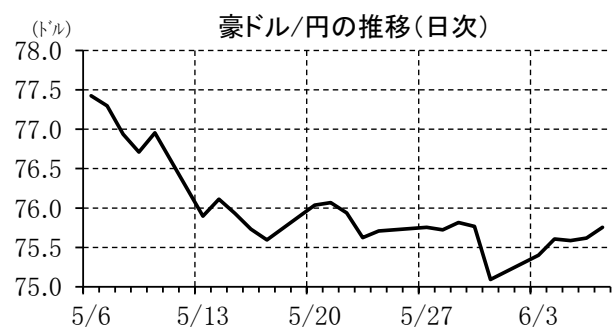
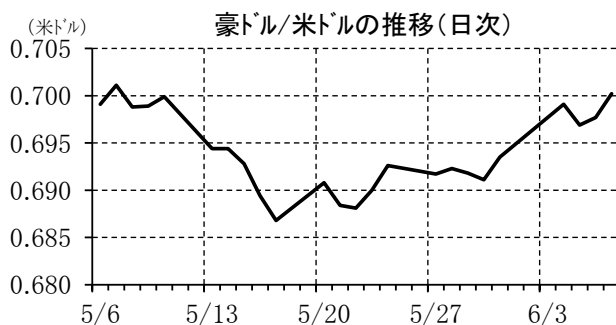
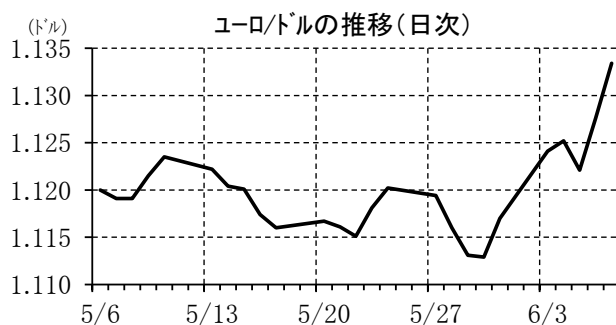
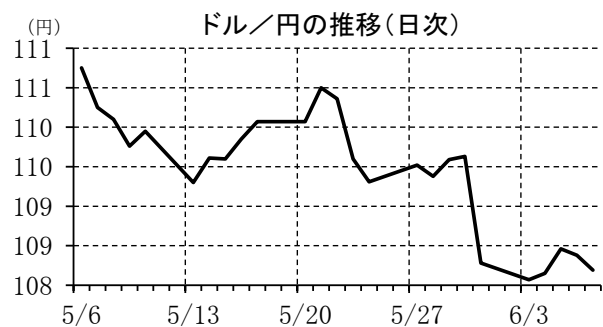
【債券利回り】



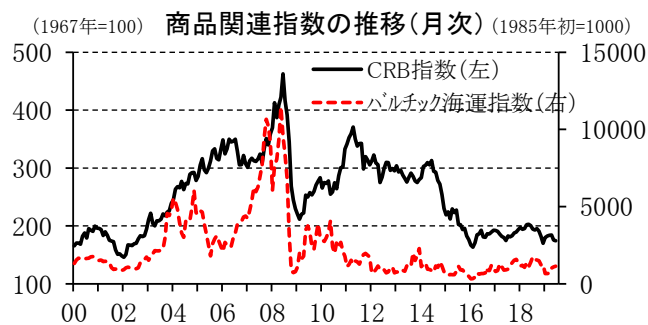
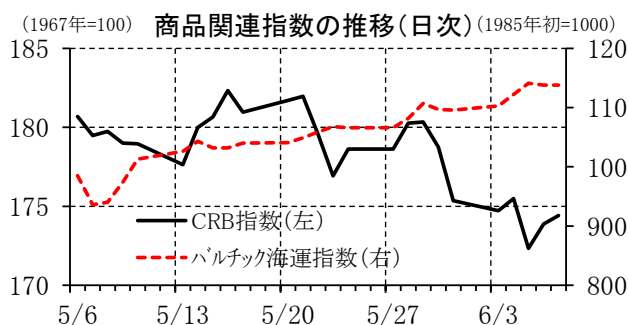
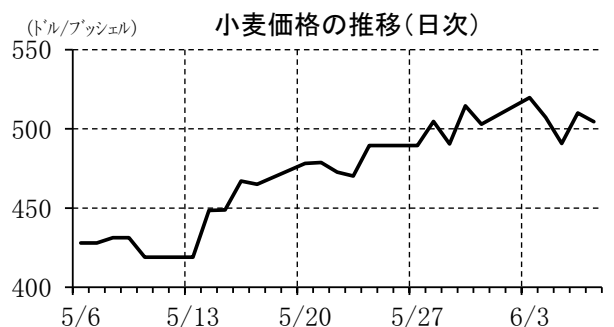
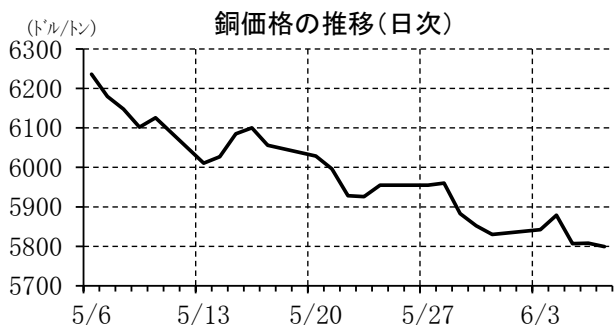
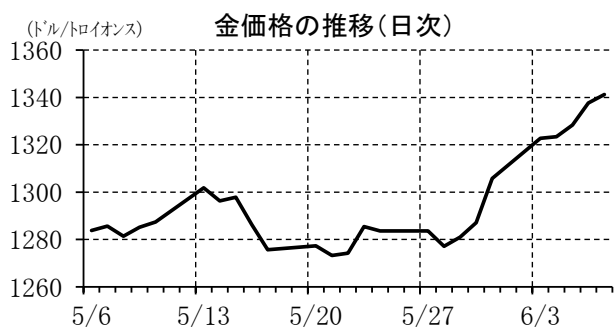
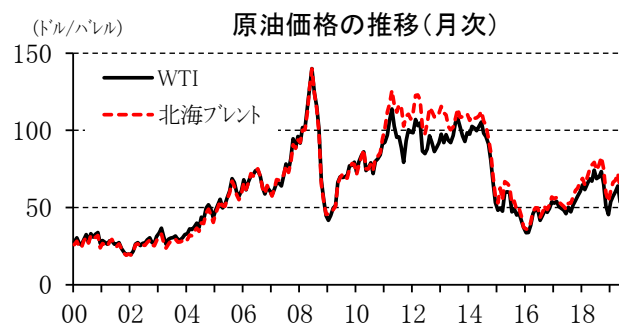
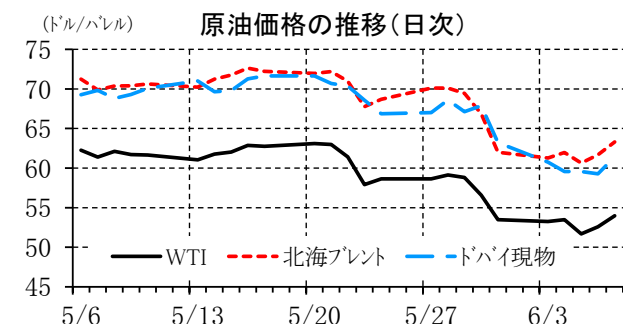
【株価指数】



【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。