

Market Watching

発表日: 2019年9月30日(月)

材料多く消化不良も(マーケットウィークリー)

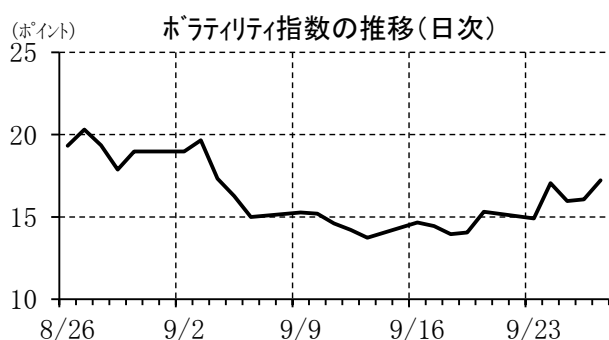
～いつまで続く製造業の減速、非製造業に支える力は残っているのか～

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 |
|----------|---------------------------|-------|--------|-------|---------------|
| 9月23日(月) | ユーロ: PMI製造業景気指数 (9月) | 45.6 | 47.5 | 47.0 | ポイント |
| 9月24日(火) | ドイツ: ifo景気動向指数 (9月) | 94.6 | 94.8 | 94.3 | ポイント |
| | 米国: 消費者信頼感指数 (9月) | 125.1 | 133.5 | 135.1 | ポイント |
| 9月25日(水) | NZ: 金融政策委員会 | 1.00% | 1.00% | 1.00% | オフィシャルキャシュレート |
| | タイ: 金融政策委員会 | 1.50% | 1.50% | 1.50% | 翌日物レボ金利 |
| | 米国: 新築住宅販売件数 (8月) | 71.3 | 65.0 | 63.5 | 万件 |
| 9月26日(木) | フィリピン: 金融政策決定会合 | 4.00% | 4.00% | 4.25% | 翌日物リバースレボ金利 |
| | 米国: 実質GDP確定値 (4-6月期) | +2.0% | +2.0% | +2.0% | 前期比年率 |
| | メキシコ: 金融政策決定会合 | 7.75% | 7.75% | 8.00% | 銀行翌日物金利 |
| 9月27日(金) | 日本: 都区部消費者物価指数 (9月) ・総合 | +0.4% | +0.5% | +0.6% | 前年比 |
| | ・除生鮮食品 | +0.5% | +0.6% | +0.7% | 前年比 |
| | 米国: 個人所得支出統計 (8月) ・実質個人消費 | +0.1% | +0.2% | +0.4% | 前月比 |
| | ・PCEコアフレータ | +1.8% | +1.4% | +1.4% | 前年比 |
| | 米国: 製造業受注 (8月) ・耐久財 | +0.2% | ▲1.3% | +2.0% | 前月比 |
| | ・非国防資本財 (除航空機) | ▲0.2% | 0.0% | +0.2% | 前月比 |
| 9月28日(土) | — | | | | |
| 9月29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 | 1.680 | ▲4.1 | +10.8 | ▲119.5 | 1.618 | 1.698 | 2.114 |
| 日本 | -0.240 | ▲2.0 | +3.0 | ▲35.5 | -0.240 | -0.193 | -0.097 |
| ドイツ | -0.573 | ▲5.2 | +12.0 | ▲110.2 | -0.594 | -0.480 | -0.149 |
| 豪州 | 0.946 | ▲7.4 | +4.0 | ▲174.2 | 1.007 | 1.136 | 1.646 |
| 株価 | | | | | | | |
| NYダウ | 26820.25 | ▲0.4 | +4.0 | +1.4 | 26719 | 26656 | 25869 |
| 日経平均 | 21878.90 | ▲0.9 | +7.0 | ▲8.1 | 21392 | 21272 | 21199 |
| ユーロSTOXX50 | 3545.88 | ▲0.7 | +5.2 | +2.8 | 3486 | 3456 | 3351 |
| 上海総合 | 2932.17 | ▲2.5 | +1.0 | +5.0 | 2965 | 2930 | 2893 |
| 為替相場 | | | | | | | |
| ドル/円 | 107.88 | +0.3 | +2.0 | ▲4.9 | 107.21 | 107.38 | 109.18 |
| ユーロ/円 | 118.11 | ▲0.3 | +0.7 | ▲10.5 | 118.19 | 119.71 | 122.76 |
| 豪ドル/円 | 72.99 | +0.3 | +2.2 | ▲10.7 | 72.89 | 73.74 | 76.39 |
| ユーロ/ドル | 1.0941 | ▲0.7 | ▲1.4 | ▲6.0 | 1.102 | 1.115 | 1.124 |
| 商品市況 | | | | | | | |
| WTI | 55.91 | ▲3.8 | +1.8 | ▲22.5 | 56.66 | 56.49 | 56.70 |
| 金 | 1499.1 | ▲0.6 | ▲2.7 | +26.8 | 1516 | 1463 | 1359 |

(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 (9/23~9/27) の金融市場は、トランプ米大統領弾劾への動きなどが市場の世知面とを悪化させるなどしたことから、株式市場は軟調に推移した一方、債券市場は堅調に推移し、主要国金利は低下した。

今週のマーケットは、引き続き米政治動向は不安定要因となるが、やはり注目すべきは経済統計であろう。米国ではISM製造業景気指数と雇用統計、日本では日銀短観が発表される。ISMは、前月に判断基準の分かれ目となる50を割り込んだことで、製造業部門の減速がより明確となった。生産活動、ひいては景気の半年先を占う新規受注判断DIも低下傾向が続いており、目下のところ回復の兆候もみられていない。経験則では、景気指数が43ポイントを割り込むと米国経済がリセッションの陥ることになるが、そうした水準を意識させるような展開となるかどうかポイントだ。こうした製造業の業況悪化は、いずれ製造業部門の雇用悪化という形で雇用統計に影響を及ぼすと見込まれる。製造業は平均賃金が高いこともあり、同分野の雇用減速は平均賃金にも影響を及ぼす。製造業の減速が目立つのは世界的な現象であり、日本も例外ではない。すでに6月調査の日銀短観で、製造業と非製造業の景況感の格差が目立っていた。9月調査では製造業の落ち込みがどこまでのものとなるのか (ゼロを割り込むかどうか) だけでなく、日本経済全体の失速リスクを判断する意味で、高止まりを維持してきた非製造業はどうなっているのかも重要なポイントだ。もっとも、増税後は非製造業の業況も低下はAS蹴られないだろう。市場としては、週末に雇用統計が控えていることもあり、積極的にリスクを取りに行くような気運は高まりにくく、前週と同様の展開が続くものと見込まれる。

【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 |
|----------|------------------------|-----|--------|-------|-------------|
| 9月30日(月) | 日本：鉱工業生産指数(8月) | ★★★ | ▲0.5% | +1.3% | 前月比 |
| | 日本：商業販売統計・小売業販売額(8月) | | +0.7% | ▲0.2% | 前年比 |
| | 日本：住宅着工戸数(8月) | | 90.2 | 91.0 | 万戸 |
| | 中国：PMI製造業景気指数(9月) | ★★★ | 49.6 | 49.5 | ポイント |
| | 中国：財新PMI製造業景気指数(9月) | ★★★ | 50.2 | 50.4 | ポイント |
| 10月1日(火) | 日本：日銀短観(9月)・大企業製造業業況判断 | ★★★ | +2 | +7 | DI |
| | ・大企業非製造業業況判断 | ★★★ | +20 | +23 | DI |
| | 日本：労働力調査・失業率(8月) | | 2.3% | 2.2% | |
| | 日本：一般職業紹介状況・有効求人倍率(8月) | | 1.59倍 | 1.59倍 | |
| | 日本：新車販売台数(9月)・乗用車 | | — | +0.8% | 前年比 |
| | 豪州：金融政策委員会 | ★★ | 1.00% | 1.00% | RBA政策金利誘導目標 |
| | ユーロ：消費者物価指数速報値(9月)・総合 | ★ | +1.0% | +1.0% | 前年比 |
| | ・コア | ★ | +1.0% | +0.9% | 前年比 |
| | 米国：ISM製造業景気指数(9月) | ★★★ | 50.5 | 49.1 | ポイント |
| | 米国：自動車販売台数(9月) | | 1,710 | 1,700 | 万台 |
| 10月2日(水) | 米国：ADP雇用統計(9月) | ★★★ | +140 | +195 | 前月差、千人 |
| 10月3日(木) | ユーロ：小売売上高(8月) | | +0.3% | ▲0.6% | 前月比 |
| | 米国：ISM非製造業景気指数(9月) | ★★ | 55.0 | 56.4 | ポイント |
| 10月4日(金) | インド：金融政策委員会 | ★ | 5.15% | 5.40% | レポート |
| | 米国：雇用統計(9月)・非農業就業者数 | ★★★ | +140 | +130 | 前月差、千人 |
| | ・失業率 | ★★★ | 3.7% | 3.7% | |
| | ・時間あたり賃金 | ★★★ | +3.2% | +3.2% | 前年比 |
| | 米国：貿易収支(8月) | | ▲549 | ▲540 | 億ドル |
| 10月5日(土) | — | | | | |
| 10月6日(日) | — | | | | |

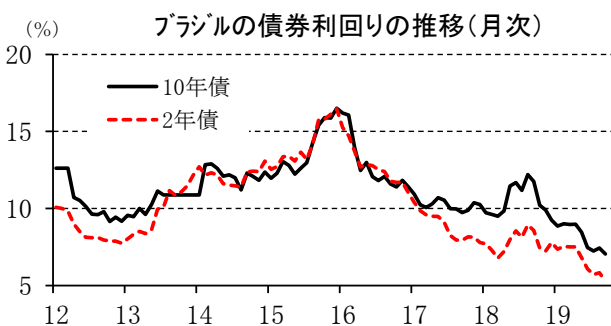
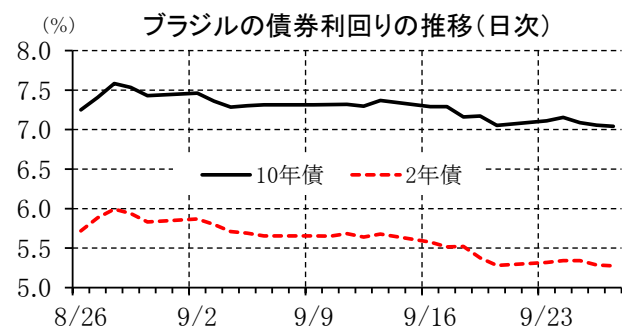
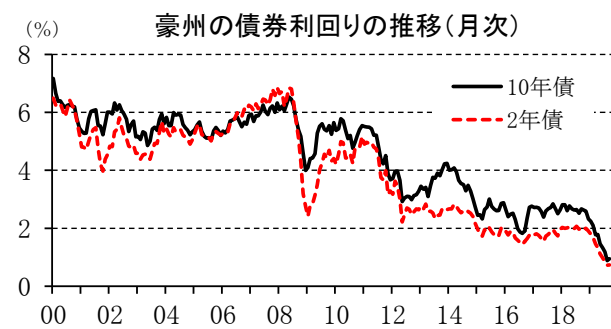
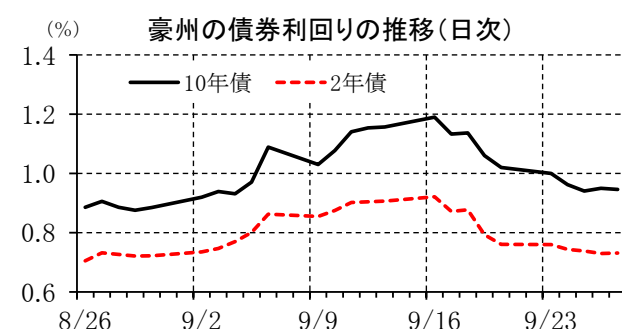
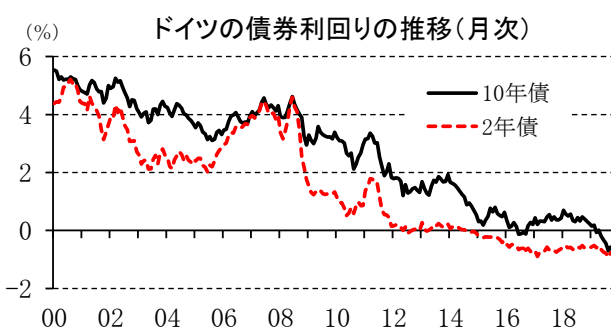
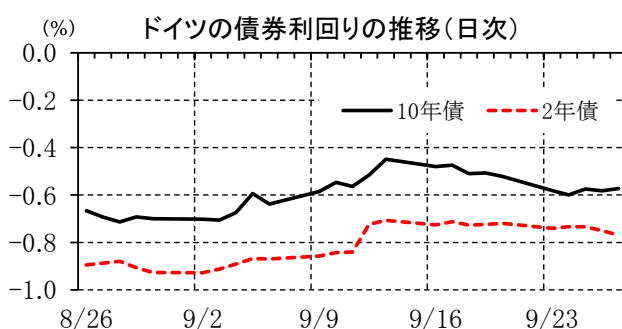
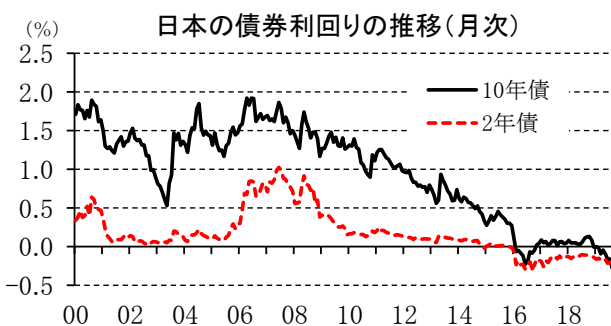
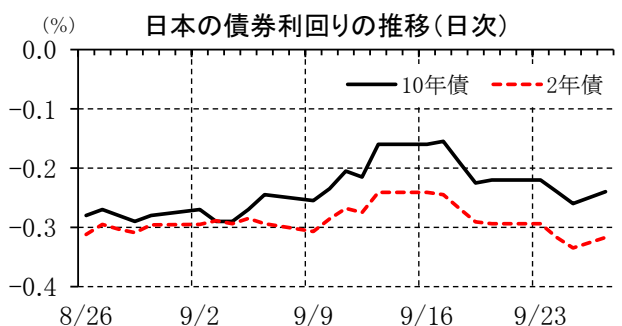
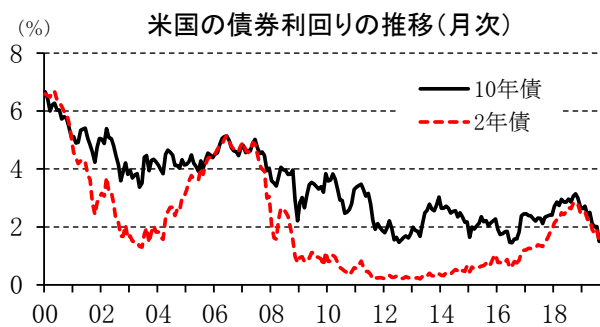
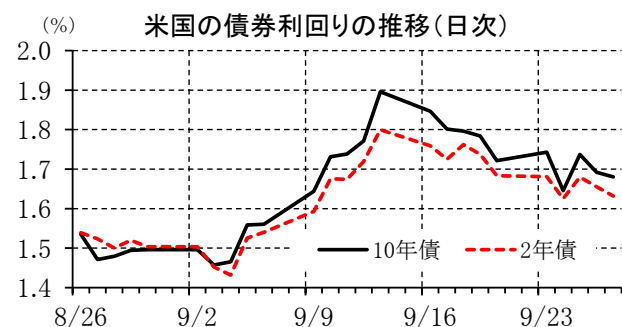
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

その他の注目イベント・材料

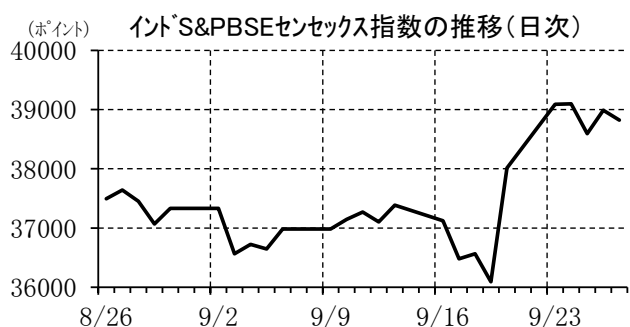
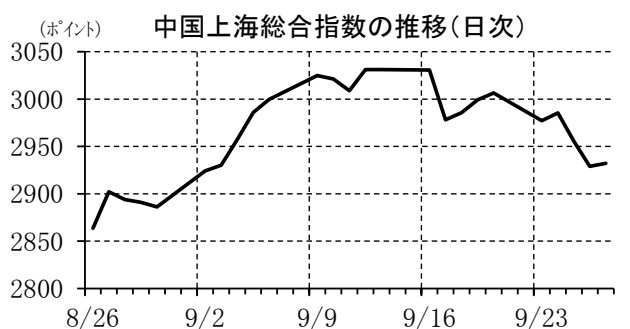
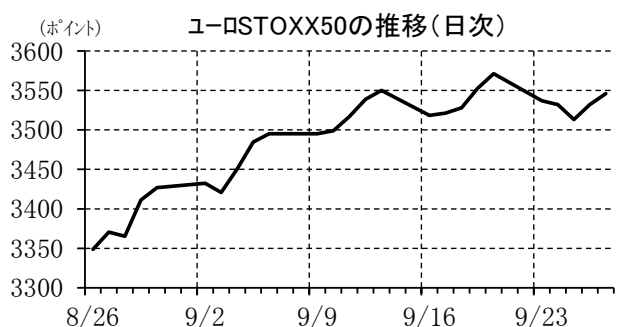
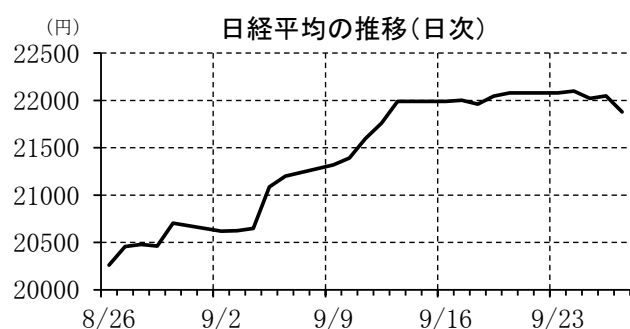
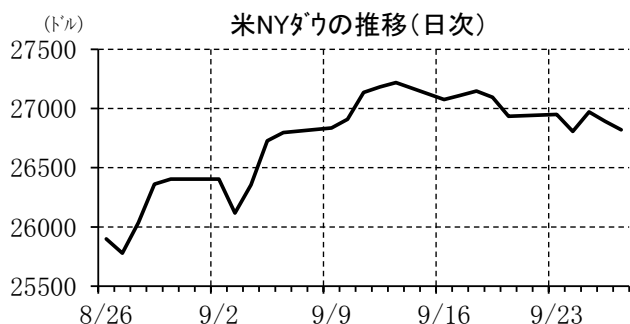
| 発表日 | イベント | 注目度 | 備考 |
|----------|--------------------------|-----|----|
| 9月30日(月) | 日本：日銀金融政策決定会合「主な意見」(9月分) | ★★ | |
| 10月1日(火) | 中国：祝日(国慶節)・休場(～10/7) | | |
| | 日本：消費税率引き上げ | | |
| | ユーロ：レーンECB理事講演 | | |
| | 米国：パウエルFRB理事講演 | ★ | |
| 10月2日(水) | 米国：NY連銀総裁講演 | ★ | |
| 10月3日(木) | 日本：布野日銀審議委員挨拶・記者会見 | | |
| | ユーロ：テギントスECB副総裁講演 | | |
| | ユーロ：フィンランド中銀総裁講演 | | |
| 10月4日(金) | 日本：臨時国会召集 | | |
| | 米国：パウエルFRB議長挨拶 | ★★★ | |
| 10月5日(土) | — | | |
| 10月6日(日) | ポルトガル：総選挙 | | |

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

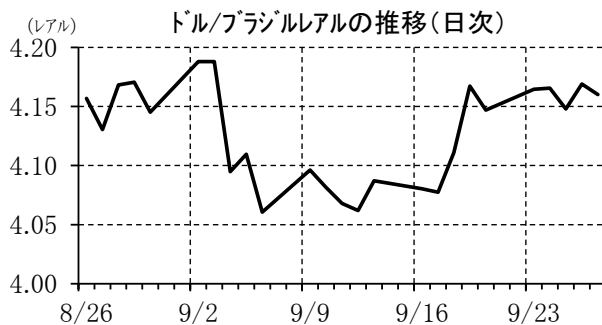
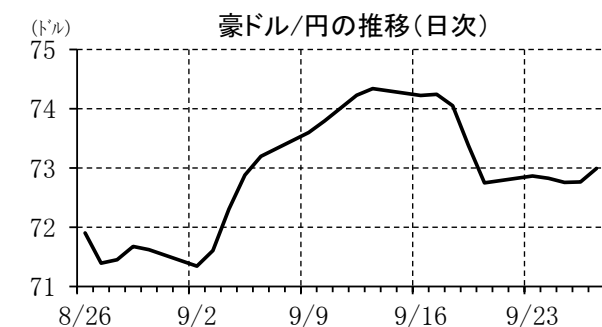
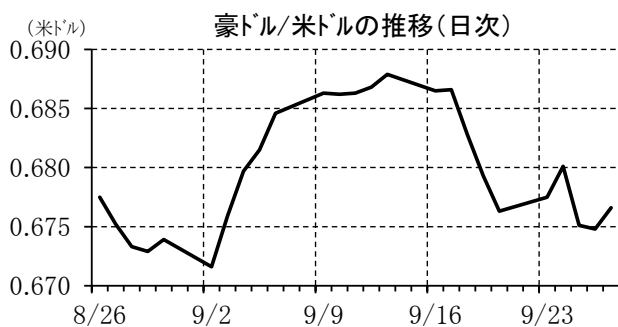
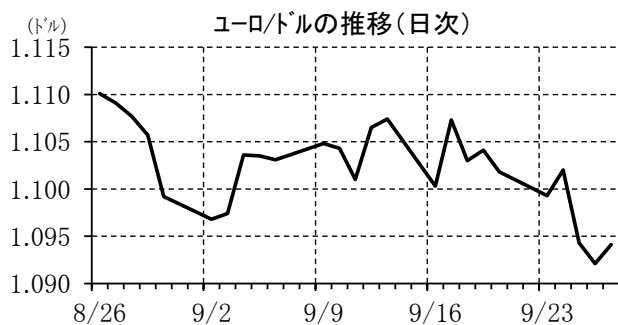
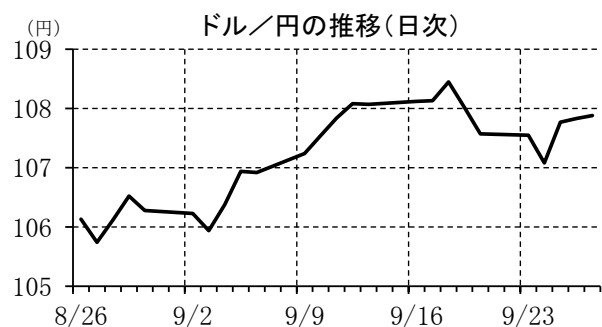
【債券利回り】



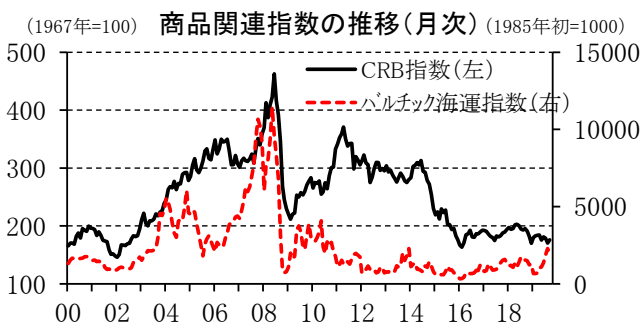
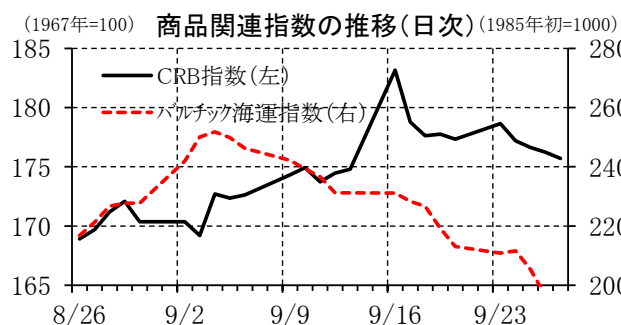
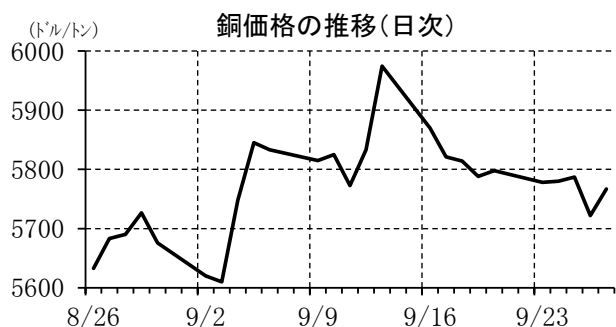
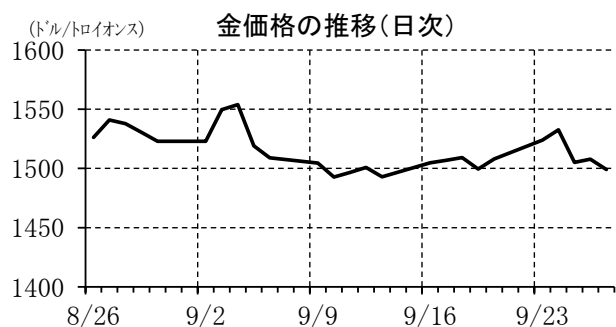
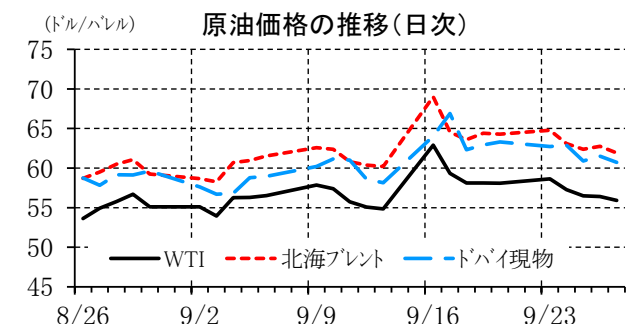
【株価指数】



【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。