

# Market Watching

発表日: 2019年12月16日(月)

## ヤマ場を超えて年末モードに向かえるか(マーケットウィークリー)

～ファンダメンタルズに適った妥当な水準を探る展開へ～

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
12月9日(月)	日本: 実質GDP (7-9月二次速報値) 日本: 国際収支統計 (10月) ・経常収支 日本: 景気ウォッチャー調査 (11月) ・先行き判断DI	+1.8% +18,168 45.7	+0.6% +18,104 44.6	+0.2% +16,129 43.7	前期比年率 億円、原数値
12月10日(火)	中国: 消費者物価指数 (11月)	+4.5%	+4.2%	+3.8%	前年比
12月11日(水)	日本: 企業物価指数 (11月) 日本: 法人企業景気予測調査 (10-12月) 米国: 消費者物価指数 (11月) ・総合 ・コア 米国: FOMC ・上限金利 ・下限金利 ブラジル: 金融政策委員会	+0.2% ▲7.8 +2.1% +2.3% 1.75% 1.50% 4.50%	+0.1% — +2.0% +2.3% 1.75% 1.50% 4.50%	+1.1% ▲0.2 +1.8% +2.3% 1.75% 1.50% 5.00%	前月比 BSI大企業製造業 前年比 前年比 FF金利 FF金利 政策金利 (Selic)
12月12日(木)	日本: 機械受注統計 (10月) ・船電除く民需 フィリピン: 金融政策決定会合 スイス: 金融政策決定会合 ユーロ: 鈦工業生産 (10月) トルコ: 金融政策委員会 ユーロ: ECB理事会 ・ECB主要政策金利 ・ECB預金ファンダリティ金利	▲8.4% 4.00% ▲0.75% ▲0.5% 12.00% 0.00% ▲0.50%	▲1.6% 4.00% ▲0.75% ▲0.5% 12.50% 0.00% ▲0.50%	+5.1% 4.00% ▲0.75% +0.1% 14.00% 0.00% ▲0.50%	前年比 翌日物リバースレボ金利 SNB要求払預金金利 前月比 1週間物レボ金利
12月13日(金)	日本: 日銀短観 (12月) ・大企業製造業業況判断 ・大企業非製造業業況判断 米国: 小売売上高 (11月) ・全体 ・除自動車	0 +20 +0.2% +0.1%	+3 +16 +0.4% +0.4%	+5 +21 +0.3% +0.2%	DI DI 前月比 前月比
12月14日(土)	—	—	—	—	—
12月15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	1.823	▲1.4	▲3.2	▲115.8	1.612	1.602	1.856
日本	-0.025	▲1.0	+2.5	▲7.5	-0.062	-0.147	-0.127
ドイツ	-0.289	▲0.3	+1.1	▲57.4	-0.320	-0.428	-0.301
豪州	1.256	+12.9	▲1.5	▲121.0	1.133	1.081	1.339
株価							
NYダウ	28135.38	+0.4	+1.3	+14.4	27902	27227	26602
日経平均	24023.10	+2.9	+3.0	+10.1	23353	22500	21780
ユーロSTOXX50	3731.07	+1.0	+0.9	+19.9	3688	3597	3483
上海総合	2967.68	+1.9	+2.1	+12.7	2905	2944	2965
為替相場							
ドル/円	109.41	+0.8	+0.5	▲3.7	108.88	108.28	108.79
ユーロ/円	121.52	+1.2	+1.5	▲5.9	120.37	119.60	121.35
豪ドル/円	75.34	+1.4	+1.2	▲8.3	74.26	73.80	75.20
ユーロ/ドル	1.1121	+0.5	+1.0	▲2.1	1.106	1.105	1.115
商品市況							
WTI	60.07	+1.5	+5.2	+14.2	57.73	56.27	57.67
金	1475.6	+1.1	+0.8	+18.7	1465	1488	1409

(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 (12/9~12/13) の金融市場は、FOMCなどの重要イベントがありながらも、15日に控える米国の対中関税引き上げ期限を前に、方向感に欠ける展開が続いた。しかし、13日 (金曜日) に米中の貿易交渉がまとまる (第一弾合意) との報道で不透明感が払拭し、同日のアジア市場では株価が大幅上昇して越週した。FOMCとその声明文、議長の記事会見を受けて、FRBのスタンスが引き続きハト派であるとの見方が強まったこと、英議会選挙で保守党が過半数を獲得し、英国のEU離脱がスムーズに進むことが確実視されたことも、市場のリスク許容度を高めた。

今週のマーケットは、前週に多くのヤマ場を超えたこともあり、足元のファンダメンタルズや先行きの見通しを精査しながらの、水準固めをはかる展開が予想される。米中貿易交渉に関しては、今回の合意による景気へのプラスの効果はどの程度のものになるのかがポイントとなる。加えて、今後はさらに改善の見込みがあるのか (近いうちの第二弾合意の可能性はあるのか)、再び緊張が増すような展開に転じるリスクがどの程度あるのかといったことも重要なポイントとなる。足元の景気に関しては、減速傾向にはあるものの、失速を回避するだけの力が米個人消費にはあることが確認されていることで、ハト派と認識されているFRBのスタンスを頼みに、先行きの景気に対する楽観的な見方は継続しそうだ。

## 【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
12月16日(月)	中国：鉱工業生産（11月）	★★	+5.0%	+4.7%	前年比
	中国：小売売上高（11月）	★★★	+7.6%	+7.2%	前年比
	中国：固定資産投資（11月）	★★	+5.2%	+5.2%	年初来前年比
	ユーロ：PMI製造業景気指数（12月）	★★★	47.3	46.9	ポイント
	米国：NY連銀製造業景気指数（12月）	★	+5.0	+3.0	ポイント
12月17日(火)	米国：住宅着工件数（11月）	★	134.0	131.4	万件
	米国：鉱工業生産指数（11月）	★★	+0.8%	▲0.8%	前月比
12月18日(水)	日本：貿易統計（11月）・輸出	★★	▲8.8%	▲9.2%	前年比
	・輸入		▲12.3%	▲14.8%	前年比
	・貿易収支		▲3,500	+157	億円
	ドイツ：ifo景気動向指数（12月）	★	95.5	95.0	ポイント
12月19日(木)	日本：日銀金融政策決定会合・政策金利	★★	—	▲0.10%	日銀当座預金残高金利 10年物国債利回り
	・10年債利回り操作目標		—	0.00%	
	・日銀総裁記者会見				
	インドネシア：金融政策決定会合	★	5.00%	5.00%	7日物リバースポ金利
	台湾：金融政策委員会	★	1.375%	1.375%	公定歩合
	スウェーデン：金融政策委員会	★	0.00%	▲0.25%	レボ金利
	ノルウェー：金融政策委員会	★	1.50%	1.50%	中銀預金金利
	英国：金融政策決定会合	★	0.75%	0.75%	翌日物貸出金利
	米国：フィアット・ファイア連銀製造業景況感指数（12月）	★	+8.0	+10.4	ポイント
	米国：中古住宅販売件数（11月）	★	543	546	万件
メキシコ：金融政策決定会合	★	7.25%	7.50%	銀行翌日物金利	
12月20日(金)	日本：全国消費者物価指数（11月）・総合	★	+0.5%	+0.2%	前年比
	・除生鮮食品		+0.5%	+0.4%	前年比
	米国：実質GDP確定値（7-9月期）		+2.1%	+2.1%	前期比年率
	米国：個人所得支出統計（11月）・実質個人消費		+0.2%	+0.1%	前月比
			+1.5%	+1.6%	前年比
12月21日(土)	—				
12月22日(日)	—				

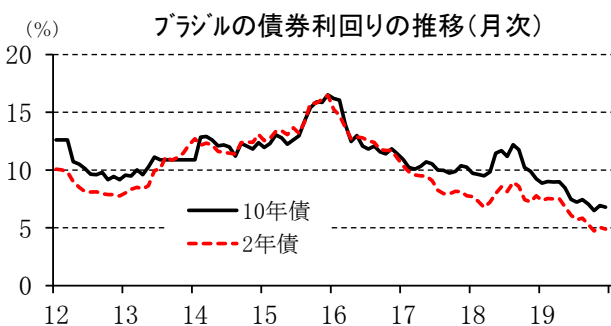
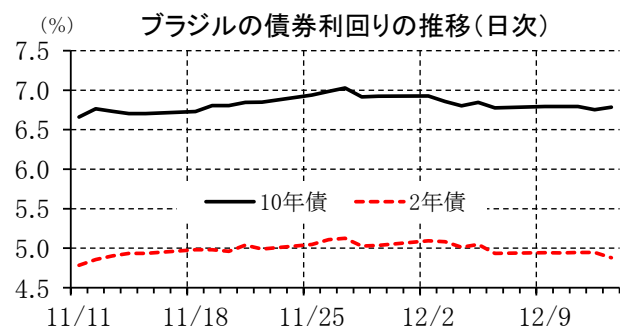
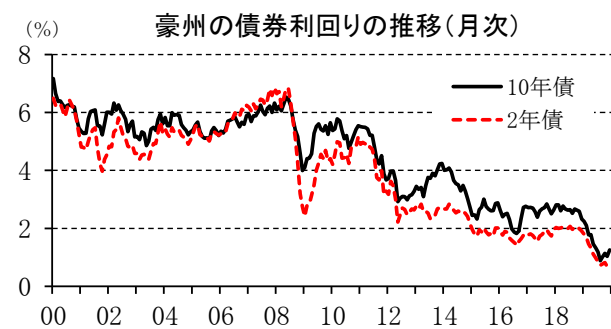
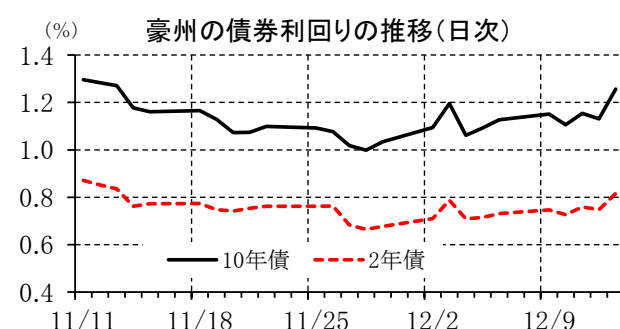
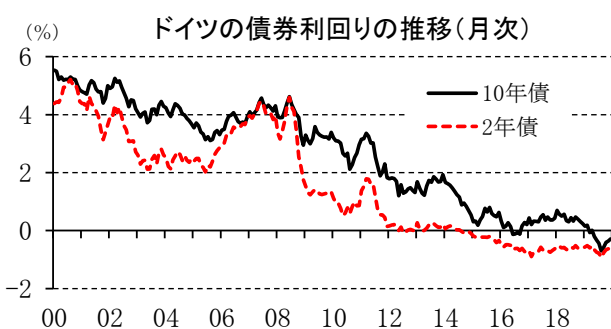
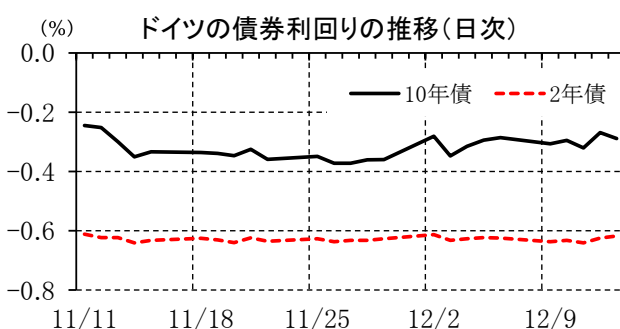
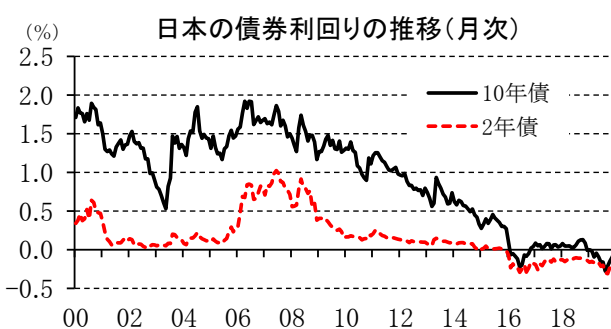
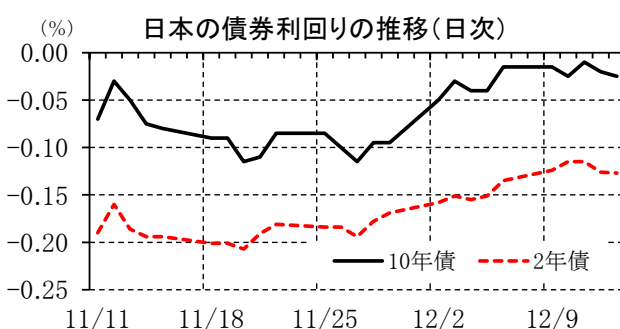
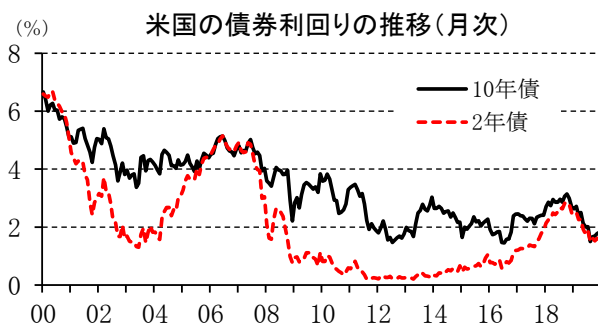
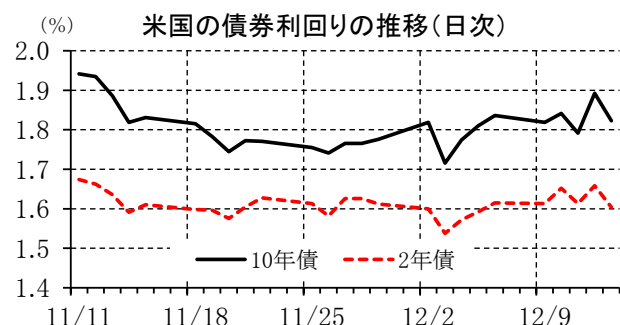
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

## その他の注目イベント・材料

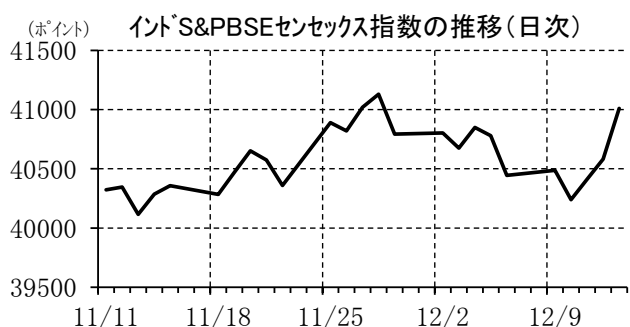
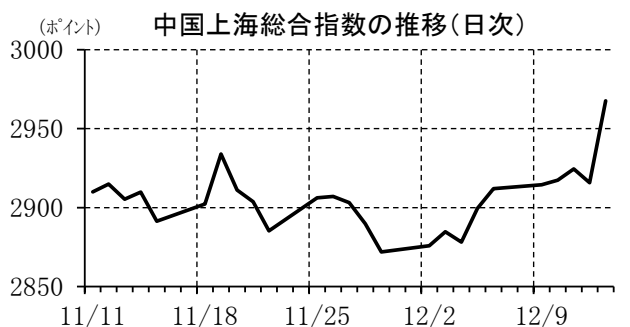
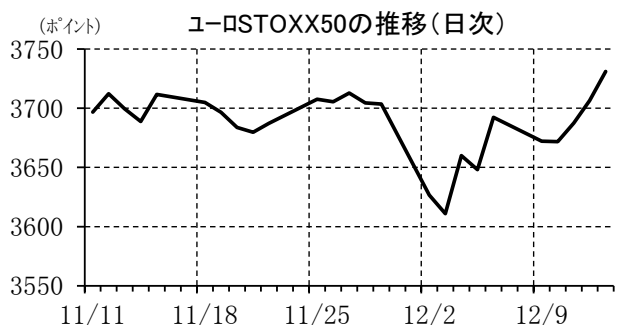
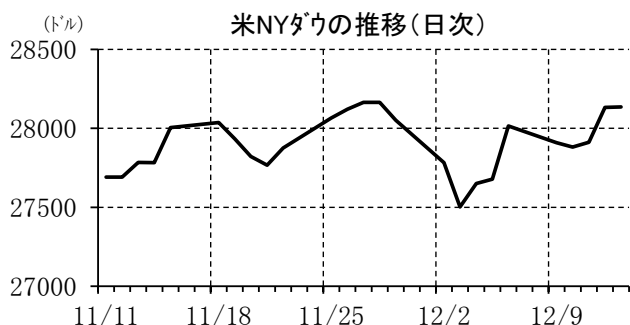
発表日	イベント	注目度	備考
12月16日(月)	ユーロ：デギント・スECB副総裁講演		
12月17日(火)	米国：NY連銀総裁講演	★	
12月18日(水)	ユーロ：ラガルド・ECB総裁講演	★★★	
	ユーロ：クレーECB理事講演		
12月19日(木)	—		
12月20日(金)	日本：月例経済報告		
12月21日(土)	—		
12月22日(日)	—		

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

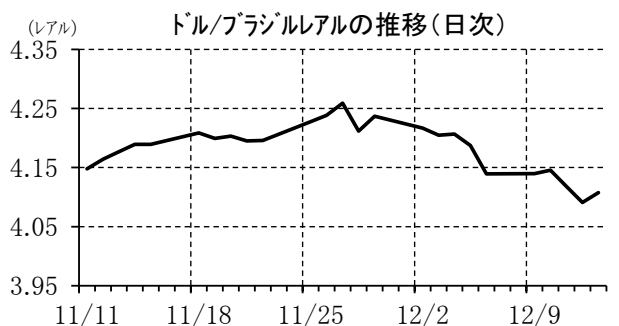
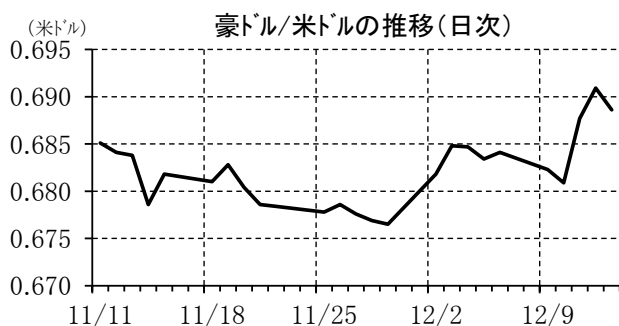
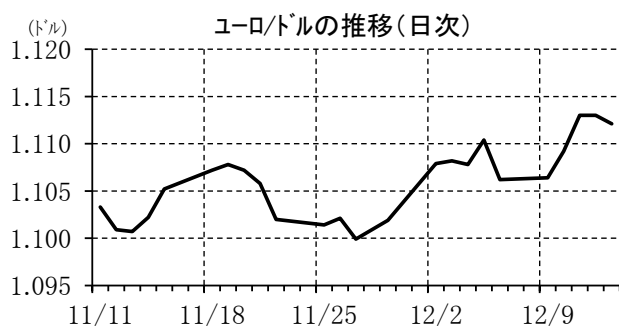
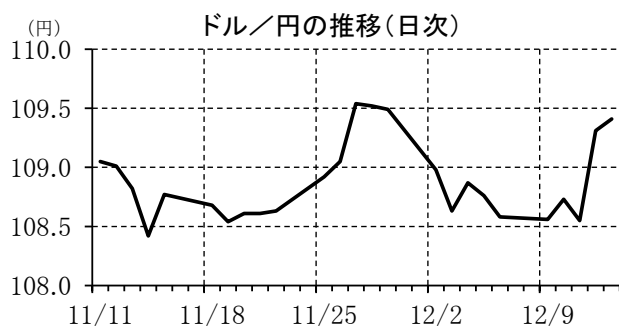
## 【債券利回り】



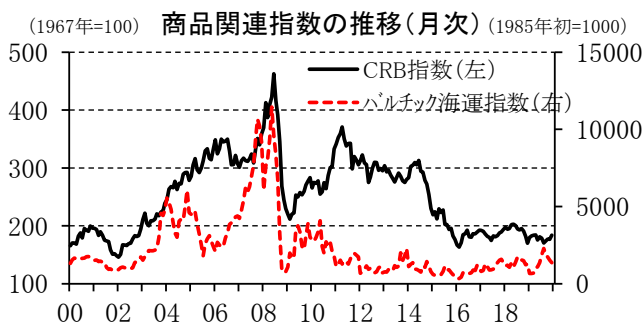
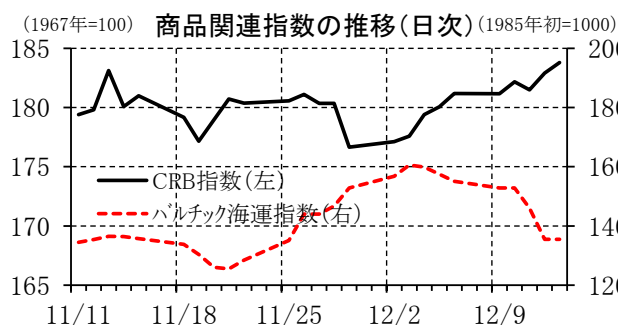
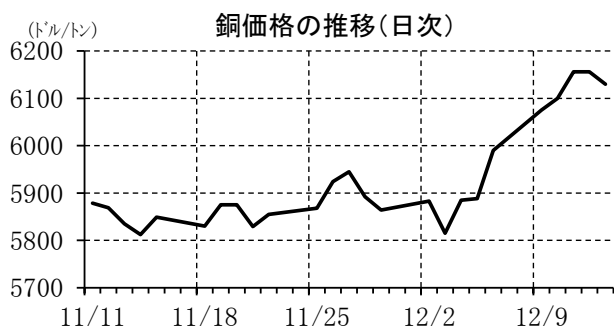
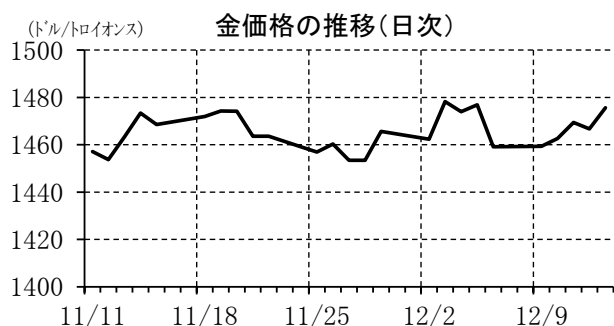
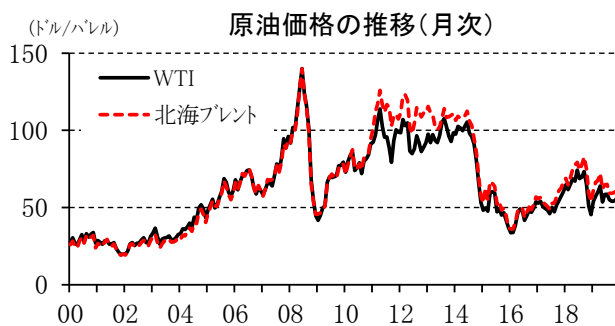
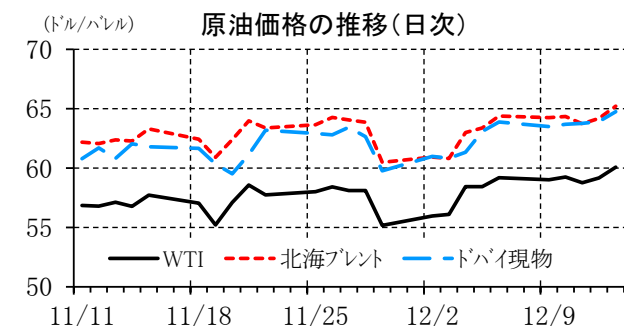
## 【株価指数】



## 【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。

