

# Market Watching

発表日:2020年1月14日(火)

## 非戦の意思で安堵した市場(マーケットウィークリー)

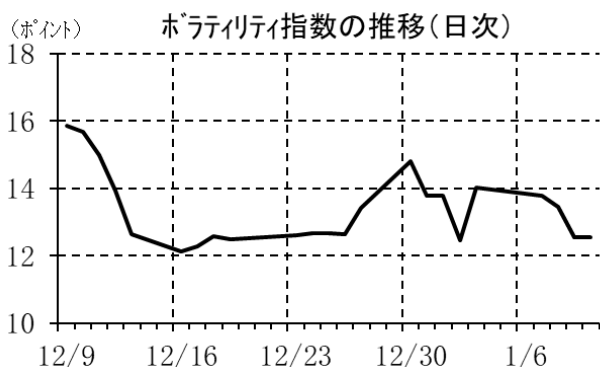
～冴えない統計続くも先行きの期待は崩れず～

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     |
|----------|------------------------|-------|--------|--------|--------|
| 1月6日(月)  | 日本:新車販売台数(12月)・乗用車     | ▲9.5% | —      | ▲14.5% | 前年比    |
| 1月7日(火)  | ユーロ:小売売上高(11月)         | +1.0% | +0.5%  | ▲0.6%  | 前月比    |
|          | ユーロ:消費者物価指数速報値(12月)・総合 | +1.3% | +1.3%  | +1.0%  | 前年比    |
|          | ユーロ:消費者物価指数速報値(12月)・コア | +1.3% | +1.3%  | +1.3%  | 前年比    |
|          | 米国:貿易収支(11月)           | ▲431  | ▲490   | ▲472   | 億ドル    |
| 1月8日(水)  | 米国:ISM非製造業景気指数(12月)    | 55.0  | 54.5   | 53.9   | ポイント   |
|          | 日本:毎月勤労統計(11月)・現金給与総額  | ▲0.2% | ▲0.2%  | +0.5%  | 前年比    |
| 1月9日(木)  | 日本:消費動向調査・消費者態度指数(12月) | 39.1  | 39.5   | 38.7   | ポイント   |
|          | 米国:ADP雇用統計(12月)        | +202  | +165   | +67    | 前月差、千人 |
| 1月10日(金) | 中国:消費者物価指数(12月)        | +4.5% | +4.7%  | +4.5%  | 前年比    |
| 1月10日(金) | 日本:家計調査(11月)・全世帯実質消費支出 | ▲2.0% | ▲2.0%  | ▲5.1%  | 前年比    |
|          | 米国:雇用統計(12月)・非農業就業者数   | +145  | +167   | +266   | 前月差、千人 |
|          | 米国:雇用統計(12月)・失業率       | 3.5%  | 3.5%   | 3.5%   |        |
|          | 米国:雇用統計(12月)・時間あたり賃金   | +2.9% | +3.1%  | +3.1%  | 前年比    |
| 1月11日(土) | —                      |       |        |        |        |
| 1月12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         | 1.820    | +3.2 | ▲8.1  | ▲100.5 | 1.600  | 1.589  | 1.779  |
| 日本         | -0.005   | +2.0 | +2.0  | ▲2.5   | -0.016 | -0.090 | -0.122 |
| ドイツ        | -0.199   | +7.9 | +9.6  | ▲45.4  | -0.249 | -0.340 | -0.327 |
| 豪州         | 1.254    | +0.2 | +14.8 | ▲106.3 | 1.246  | 1.142  | 1.277  |
| 株価         |          |      |       |        |        |        |        |
| NYダウ       | 28823.77 | +0.7 | +3.4  | +20.1  | 28450  | 27678  | 26871  |
| 日経平均       | 23850.57 | +0.8 | +1.9  | +18.3  | 23695  | 23063  | 22009  |
| ユーロSTOXX50 | 3789.52  | +0.4 | +3.2  | +23.2  | 3752   | 3665   | 3523   |
| 上海総合       | 3092.29  | +0.3 | +6.0  | +22.0  | 3015   | 2958   | 2959   |
| 為替相場       |          |      |       |        |        |        |        |
| ドル/円       | 109.46   | +1.3 | +0.7  | +0.9   | 109.08 | 108.72 | 108.60 |
| ユーロ/円      | 121.68   | +0.9 | +0.9  | ▲2.4   | 121.44 | 120.44 | 120.98 |
| 豪ドル/円      | 75.53    | +0.6 | +2.0  | ▲3.1   | 75.38  | 74.42  | 74.87  |
| ユーロ/ドル     | 1.1121   | ▲0.3 | +0.3  | ▲3.3   | 1.113  | 1.108  | 1.114  |
| 商品市況       |          |      |       |        |        |        |        |
| WTI        | 59.04    | ▲6.4 | ▲0.3  | +12.3  | 60.96  | 57.44  | 57.83  |
| 金          | 1560.1   | +0.5 | +6.7  | +21.2  | 1507   | 1490   | 1431   |

(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 (1/6~1/10) の金融市場は、イランと米国との間で本格的な戦闘状態に入るようなリスクが後退したことが好感され、主要国の株価指数は同問題が起こる前の水準を超えるレベルまで上昇するなど、全体的にリスク性資産への資金回帰が強まった。

今週のマーケットは、国際情勢が一旦沈静化したこともあり、再びファンダメンタルズに沿った水準、方向を目指す展開が見込まれる。中東情勢に関しては、今後も散発的に衝突が起こるリスクはあるが、大統領選挙を控えた米国側に必要以上に事を荒立てる意思がないことが確認されたことは、市場の安心感という点でも非常に大きい。株式市場では、10~12月期の業績発表を前に、これを織り込む動きが中心となろう。経済指標では米国の小売売上高のほか、中国のGDPなどが注目される。米小売売上高は、昨年末のクリスマスセールスが好調に推移したとの報道があり、良好な結果が期待される。先週発表された雇用統計は市場予想を若干下回ったが、消費が堅調さを保っていることが確認されれば、楽観的な景況感が崩れることはないだろう。一方、中国では内外需揃って低迷しており、10~12月期の経済成長率にも期待はできない。しかし、PMI製造業景気指数は判断の分かれ目となる50ポイントを回復し、輸出受注判断なども持ち直しが鮮明になりつつあることから、先行きに対しては回復の芽が出てきた。消費を抑制している一因となっている豚肉価格の上昇にも歯止めがかかっており、過去の統計が今ひとつでも、先行きに対する期待が市場を支えそうだ。

## 【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  |
|----------|---|---|---|---|---|
| 1月13日(月) | —   |   |   |   |   |
| 1月14日(火) | 日本：国際収支統計（11月）・経常収支<br>日本：景気ウォッチャー調査（12月）・先行き判断DI<br>中国：貿易統計（12月）・輸出<br>・輸入<br>米国：消費者物価指数（12月）・総合<br>・コア                              | ★<br>★★<br>★<br>★<br>★★                 | +14,233<br>46.9<br>+1.9%<br>+9.5%<br>+2.3%<br>+2.3%         | +18,168<br>45.7<br>▲1.3%<br>+0.5%<br>+2.1%<br>+2.3%         | 億円、原数値<br>前年比<br>前年比<br>前年比<br>前年比                      |
| 1月15日(水) | ユーロ：鉱工業生産（11月）<br>米国：NY連銀製造業景気指数（1月）  | ★                                       | +0.3%<br>+3.5   | ▲0.5%<br>+3.5   | 前月比<br>ポイント   |
| 1月16日(木) | 日本：企業物価指数（12月）<br>日本：機械受注統計（11月）・船電除く民需<br>米国：小売売上高（12月）・全体<br>・除自動車<br>米国：フィラデルフィア連銀製造業景況感指数（1月）<br>トルコ：金融政策委員会<br>南ア：金融政策委員会        | ★<br>★★★★<br>★★<br>★<br>★<br>★          | +0.1%<br>▲5.4%<br>+0.3%<br>+0.5%<br>+3.8<br>11.50%<br>6.50% | +0.2%<br>▲6.1%<br>+0.2%<br>+0.1%<br>+0.3<br>12.00%<br>6.50% | 前月比<br>前年比<br>前月比<br>前月比<br>ポイント<br>1週間物レボ金利<br>平均レボレート |
| 1月17日(金) | 中国：実質GDP（10-12月）<br>中国：鉱工業生産（12月）<br>中国：小売売上高（12月）<br>中国：固定資産投資（12月）<br>米国：住宅着工件数（12月）<br>米国：鉱工業生産指数（12月）<br>米国：ミシガン大学消費者信頼感指数（1月速報値） | ★★★★<br>★★<br>★★★★<br>★<br>★<br>★★<br>★ | +6.0%<br>+5.9%<br>+7.8%<br>+5.2%<br>137.8<br>+0.1%<br>99.0  | +6.0%<br>+6.2%<br>+8.0%<br>+5.2%<br>136.5<br>+1.1%<br>99.3  | 前年比<br>前年比<br>前年比<br>年初来前年比<br>万件<br>前月比<br>ポイント        |
| 1月18日(土) | —   |   |   |   |   |
| 1月19日(日) | —   |   |   |   |   |

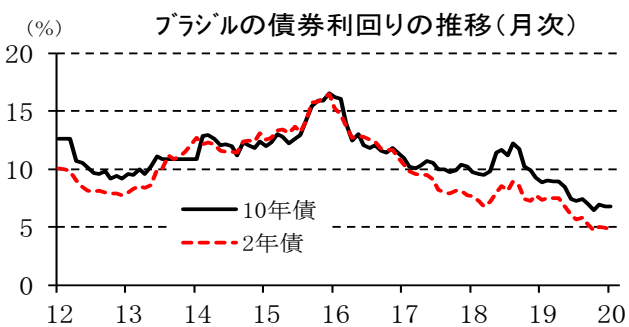
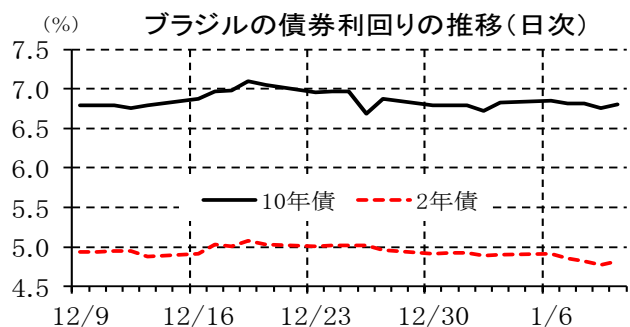
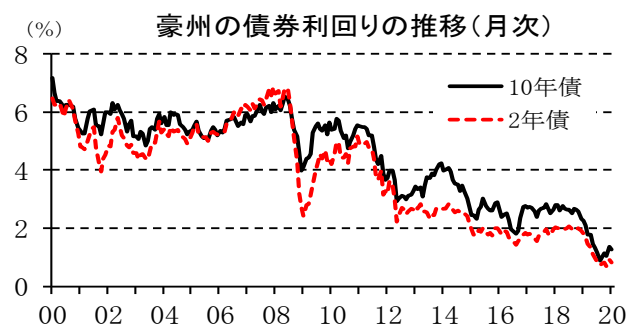
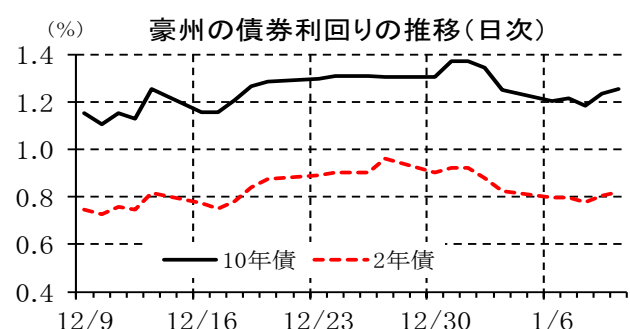
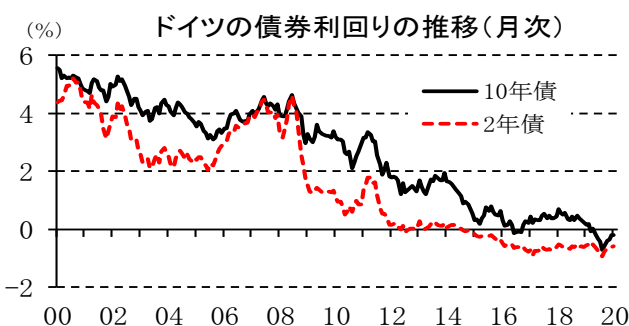
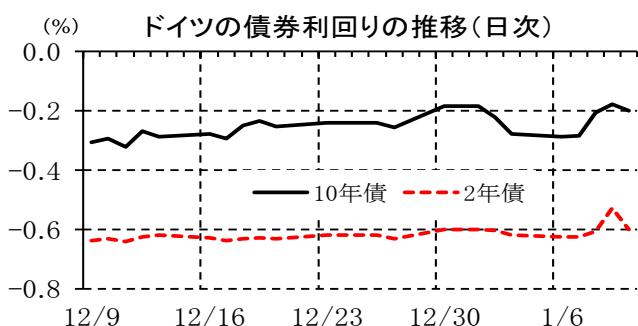
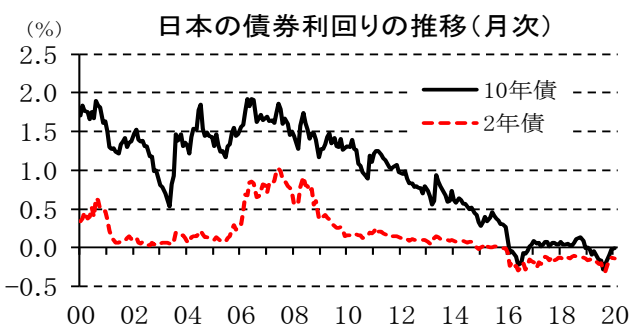
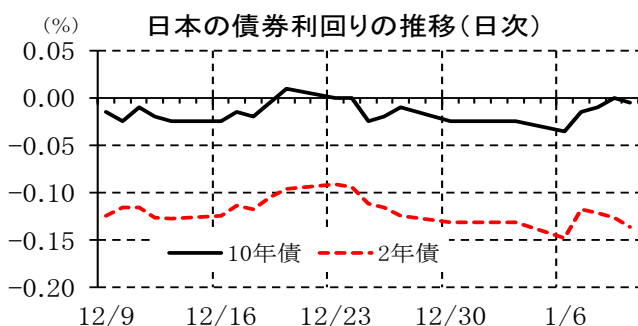
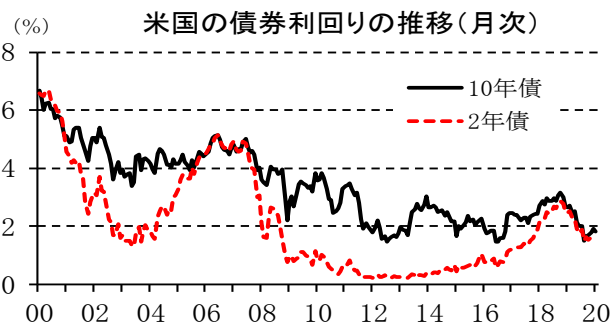
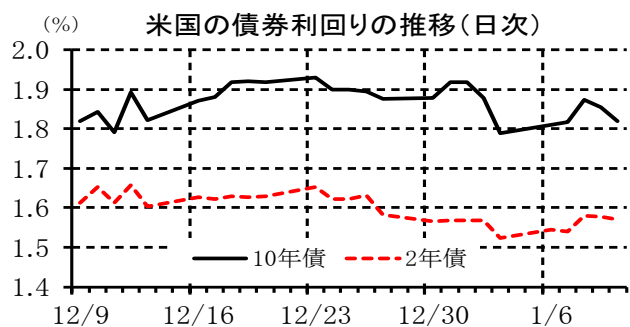
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

## その他の注目イベント・材料

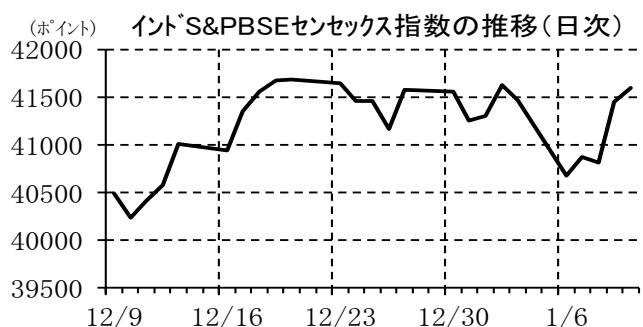
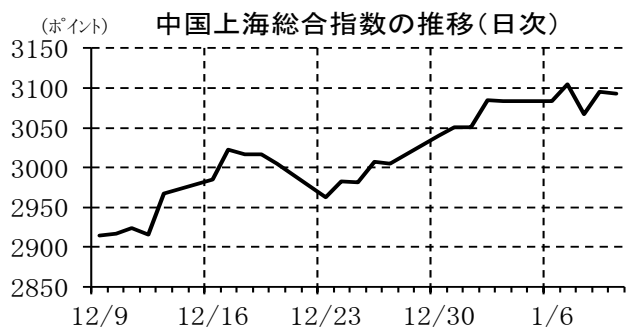
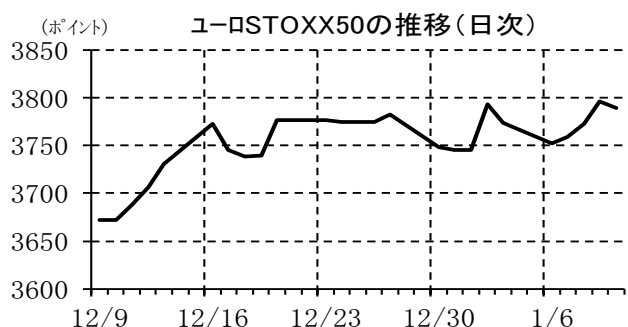
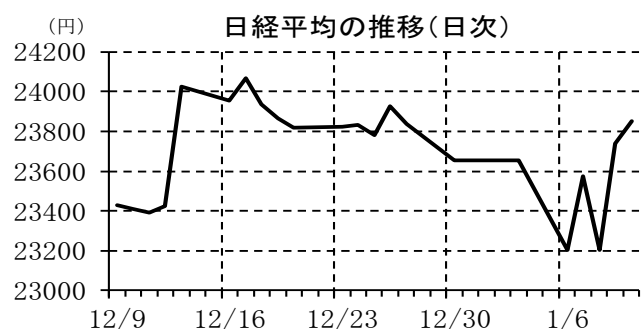
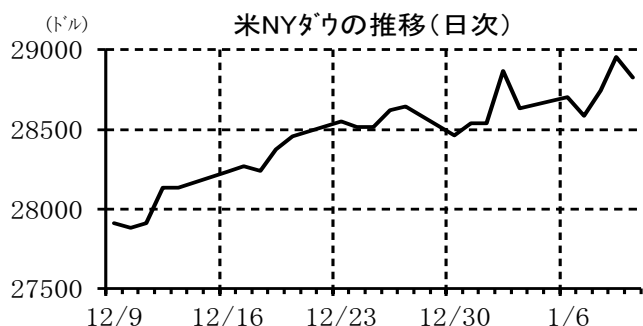
| 発表日      | イベント   | 注目度               | 備考 |
|----------|--|-------------------|----|
| 1月13日(月) | —  |                   |    |
| 1月14日(火) | ユーロ：メルシエECB理事講演<br>米国：民主党大統領選候補者討論会<br>米国：NY連銀総裁講演     | ★★<br>★           |    |
| 1月15日(水) | 日本：日銀支店長会議（黒田総裁挨拶）<br>米中「第1段階貿易合意」署名（予定）<br>米国：ベージョブック | ★<br>★★★★<br>★★★★ |    |
| 1月16日(木) | —  |                   |    |
| 1月17日(金) | —  |                   |    |
| 1月18日(土) | —  |                   |    |
| 1月19日(日) | —  |                   |    |

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

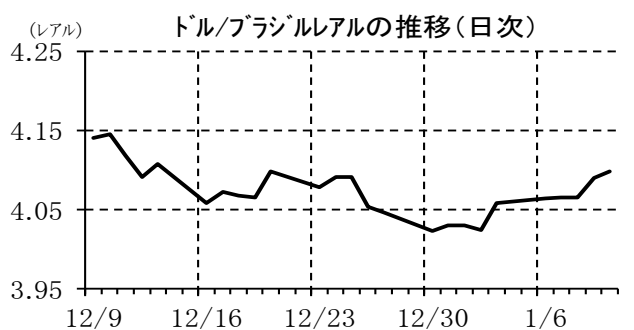
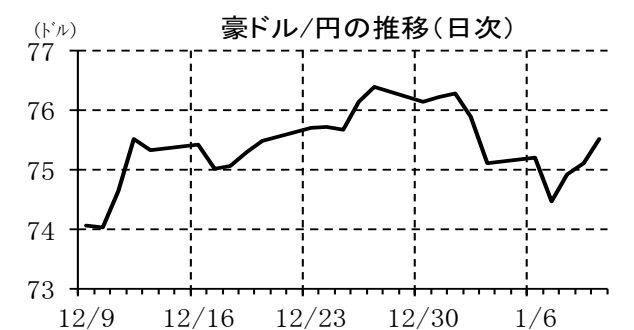
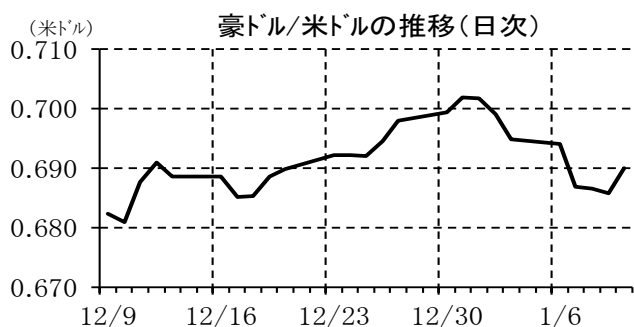
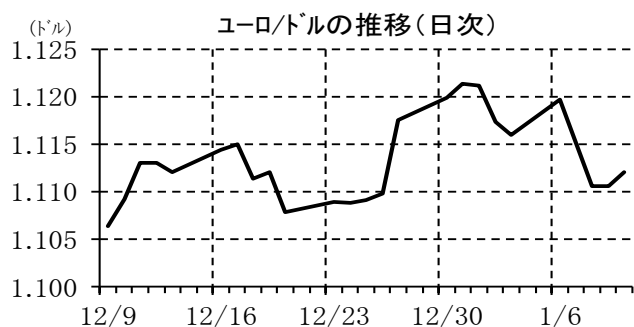
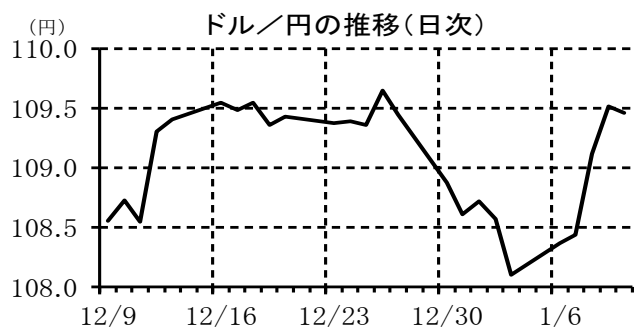
## 【債券利回り】



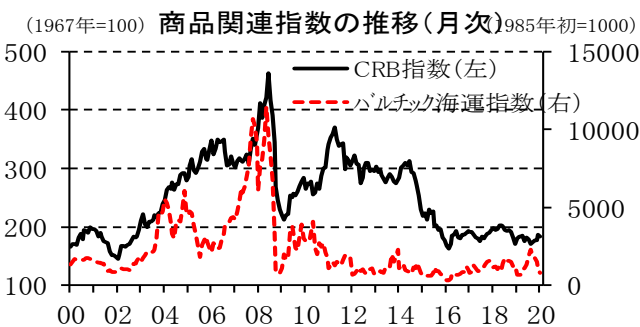
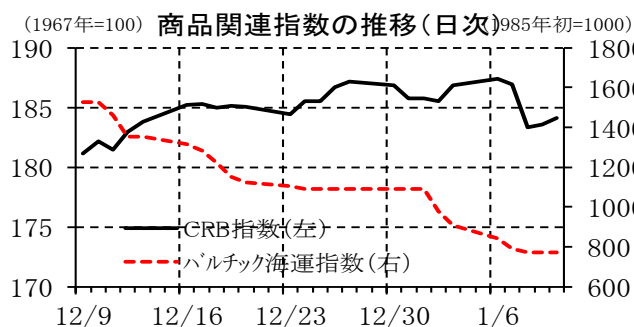
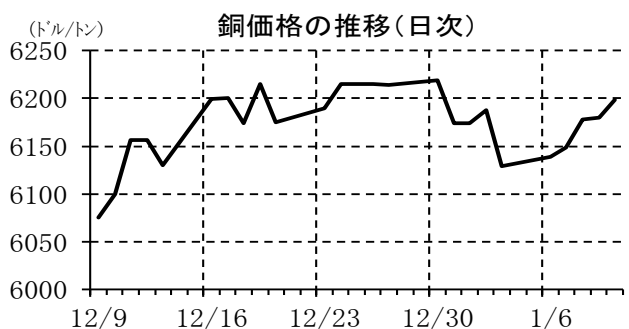
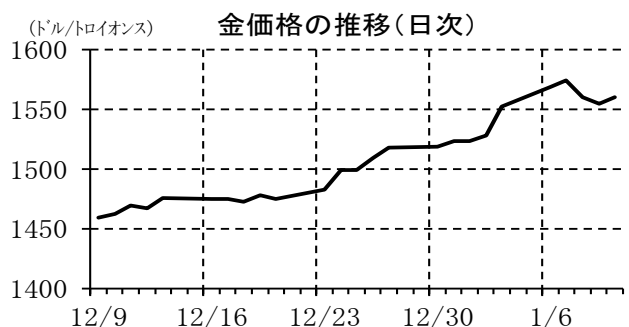
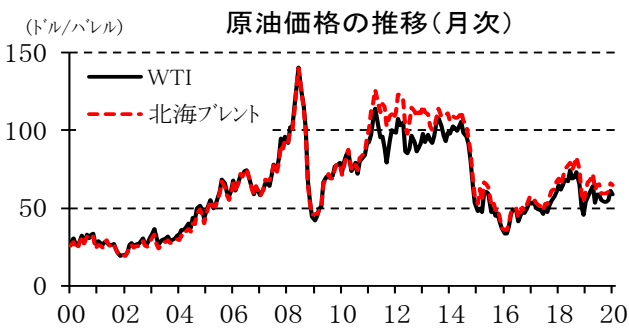
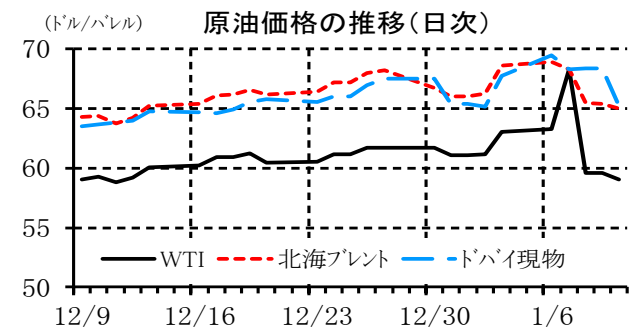
## 【株価指数】



## 【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。

