

# Market Watching

発表日：2020年4月20日(月)

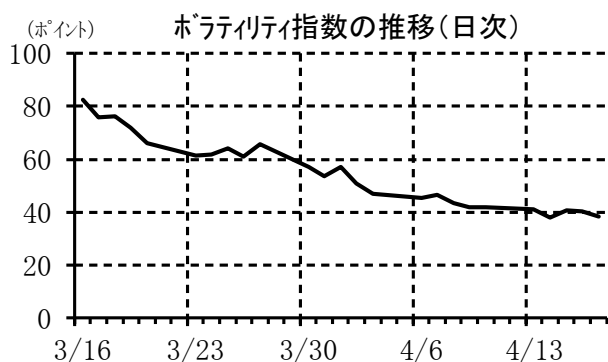
欧米の感染は鈍化したのか、手綱は緩められるのか(マーケットウィークリー)  
～日本でのコロナ感染鈍化はまだまだ先か～

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
4月13日(月)	—				
4月14日(火)	中国：貿易統計(3月)・輸出 ・輸入 インドネシア：金融政策決定会合	▲6.6% ▲0.9% 4.50%	▲13.5% ▲10.0% 4.25%	▲17.2% ▲4.0% 4.50%	前年比(前回数字は年初来) 前年比(前回数字は年初来) 7日物リバースレボ金利
4月15日(水)	米国：小売売上高(3月)・全体 ・除自動車 米国：鉱工業生産指数(3月) 米国：NY連銀製造業景気指数(4月) カナダ：金融政策委員会	▲8.7% ▲4.5% ▲5.4% ▲78.2 0.25%	▲5.0% ▲2.0% ▲2.2% ▲35.0 0.25%	▲0.5% ▲0.4% +0.6% ▲21.5 0.25%	前月比 前月比 前月比 ポイント 翌日物貸出金利
4月16日(木)	ユーロ：鉱工業生産(2月) 米国：住宅着工件数(3月) 米国：新規失業保険申請件数(4/11終了週) 米国：フィラデルフィア連銀製造業景況感指数(4月)	▲0.1% 121.6 5245 ▲56.6	+1.4% 135.0 5000 ▲30.0	+2.3% 159.9 6606 ▲12.7	前月比 万件 千件 ポイント
4月17日(金)	中国：実質GDP(1-3月) 中国：鉱工業生産(3月) 中国：小売売上高(3月) 中国：固定資産投資(3月)	▲6.8% ▲1.1% ▲15.8% ▲16.1%	▲5.9% ▲6.4% ▲6.5% ▲14.5%	+6.0% ▲13.5% ▲20.5% ▲24.5%	前年比 前年比(前回数字は年初来) 前年比(前回数字は年初来) 年初来前年比
4月18日(土)	—				
4月19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	0.642	▲7.7	▲29.1	▲219.8	0.285	0.934	1.363
日本	0.010	+1.5	+1.0	+2.0	0.016	-0.030	-0.102
ドイツ	-0.472	▲12.5	▲3.8	▲55.2	-0.375	-0.406	-0.422
豪州	0.858	▲5.1	▲17.6	▲109.8	0.923	0.974	1.057
株価							
NYダウ	24242.49	+2.2	+14.2	▲8.3	21910	25945	26712
日経平均	19897.26	+2.0	+17.0	▲10.7	18451	21323	21890
ユーロSTOXX50	2888.30	▲0.2	+14.1	▲16.9	2726	3314	3471
上海総合	2838.49	+1.5	+2.1	▲13.0	2773	2915	2927
為替相場							
ドル/円	107.55	▲0.8	▲0.1	▲4.0	108.60	108.84	108.32
ユーロ/円	116.95	▲1.4	▲1.2	▲7.6	118.43	119.69	119.71
豪ドル/円	68.47	▲0.6	+6.0	▲14.9	66.38	70.83	72.73
ユーロ/ドル	1.0875	▲0.6	▲1.1	▲3.7	1.091	1.100	1.105
商品市況							
WTI	18.27	▲19.7	▲32.2	▲71.3	23.01	41.67	51.05
金	1689.2	▲2.7	+10.7	+32.8	1630	1603	1530

(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 (4/13~4/17) の金融市場は、欧米の一日あたりの感染者数が鈍化基調に転じていくとの期待や、米トランプ大統領が発表した経済活動再開へ向けてのスキームなどが好感され、株価は前週末水準を上回る国が目立つなど、総じて堅調に推移した。一方で、欧州主要国では、ここへきて感染者の拡大ペースがやや勢いを増しているのではないかという見方も出ているほか、イギリスやNY州ではロックダウンの延長を決定するなど、感染に関する報道や市場の見方も日替わりで、方向感が定まるような力強さには欠けた。週内に発表された米国や中国の経済指標も、市場の事前予想を下回るものが大半で、中国についてはロックダウンが解除されて以降の回復も弱めとなっている。

今週のマーケットは、引き続き世界の感染を巡る動きに一喜一憂し、方向感の定まらない展開が続こう。欧州では、規制を徐々に緩める動きも見られるものの、一日あたりの感染者数の鈍化は一進一退を繰り返しながらの緩やかなもので、沈静化が決定的といえる状況でも無い。手綱を緩めたことで感染の勢いが再加速しないかどうかは数週間様子を見る必要があり、各国政府も期待を持たせつつも慎重な対応を迫られよう。こうしたなか、週内には4月分の企業景況感 (PMI) が発表される。主要国ではもっとも経済活動が抑制された時期でもあり、どの程度の水準となるかは注目される。すでに記録的な低水準となっているが、一段と低下するのか、下げ止まるのかによって印象も変わってくる。一方、主要国の中ではもっとも対応が遅れている日本では、まだまだ感染者の増加ペースの加速が続くとの見方がある。緊急事態宣言は5/6までとなっているが、週内の感染拡大ペース次第では、早々にGW明けの緊急時対宣言解除は困難ではないかとの見方が出てこよう。場合によっては、休業要請の範囲拡大や休業指示という形に一段階引き上げるようなこと (いずれにしても強制力は無い) も議論に上る可能性もある。

## 【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
4月20日(月)	日本：貿易統計(3月)・輸出 ・輸入 ・貿易収支	★★★	▲9.5% ▲9.2% +4,546	▲1.0% ▲13.9% +11,088	前年比 前年比 億円
4月21日(火)	ドイツ：ZEW景況感調査(4月)・期待指数 米国：中古住宅販売件数(3月)	★ ★	▲42.0 540	▲49.5 577	ポイント 万件
4月22日(水)	トルコ：金融政策委員会	★	9.25%	9.75%	1週間物レボ金利
4月23日(木)	英国：小売売上高(3月)・除自動車燃料 ユーロ：PMI製造業景気指数(4月) PMIサービス業景気指数(4月) 米国：PMI製造業景気指数(4月) PMIサービス業景気指数(4月) 米国：新築住宅販売件数(3月) 米国：新規失業保険申請件数(4/18終了週)	★★★ ★★★ ★★★ ★★★ ★ ★★★	▲4.0% 38.0 23.0 38.0 31.3 64.4 4,500	▲0.5% 44.5 26.4 48.5 39.8 76.5 5,245	前月比 ポイント ポイント ポイント ポイント 万件 千件
4月24日(金)	日本：全国消費者物価指数(3月)・総合 ・除生鮮食品 日本：全国百貨店売上高(3月)・店舗数調整後 ドイツ：ifo景気動向指数(4月) 米国：製造業受注(3月)・耐久財 ・非国防資本財(除航空機) 米国：ミシガン大学消費者信頼感指数(4月確報値)	★ ★ ★★ ★ ★★ ★	+0.4% +0.4% — 79.9 ▲10.0% ▲3.3% 68.1	+0.4% +0.6% ▲12.2% 86.1 +1.2% ▲0.9% 71.0	前年比 前年比 前年比 ポイント 前月比 前月比 ポイント
4月25日(土)	—				
4月26日(日)	—				

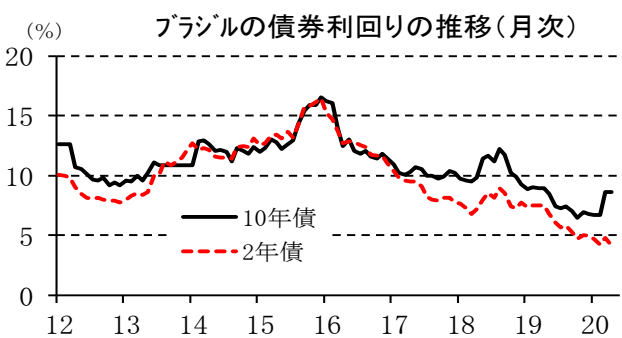
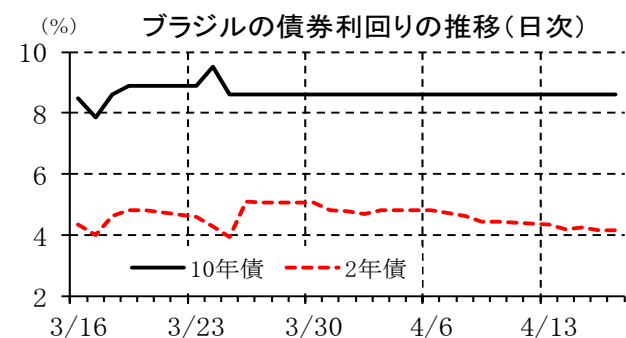
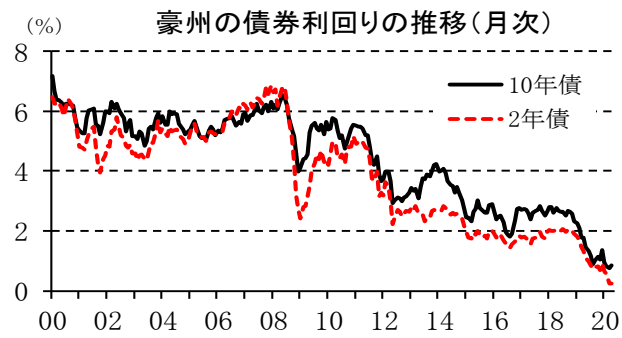
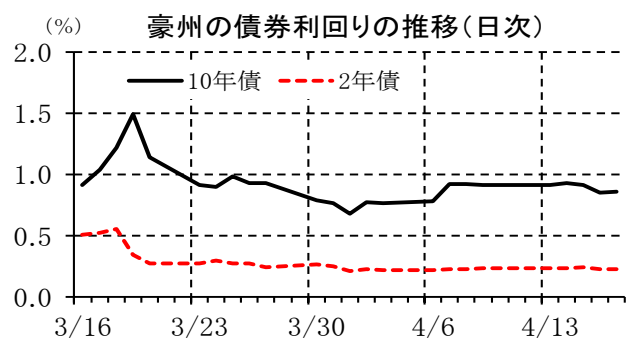
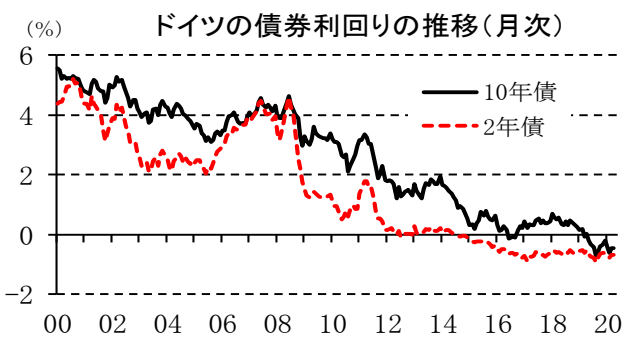
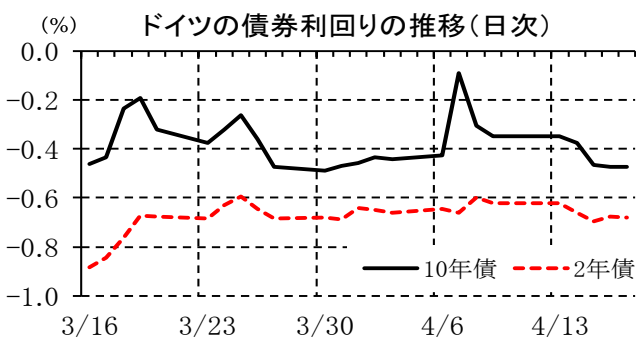
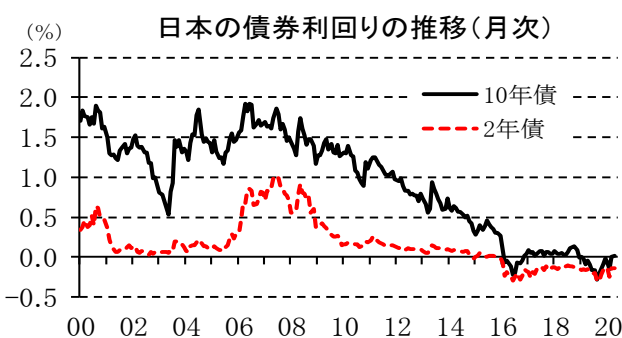
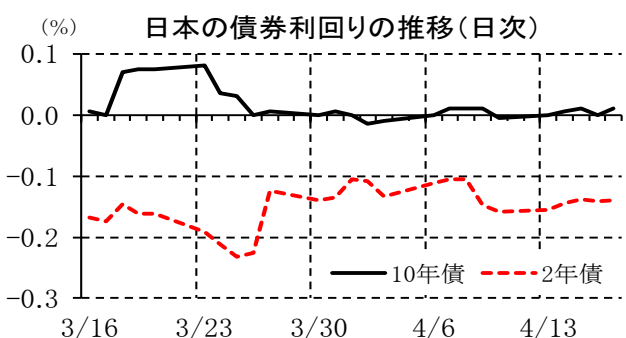
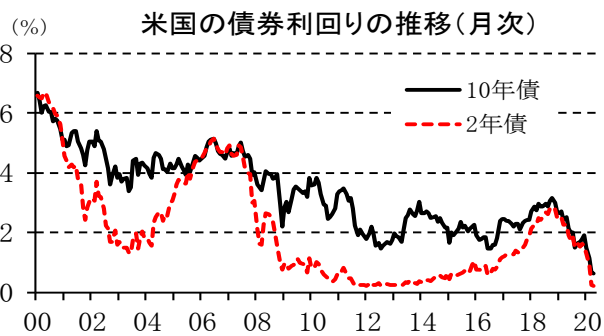
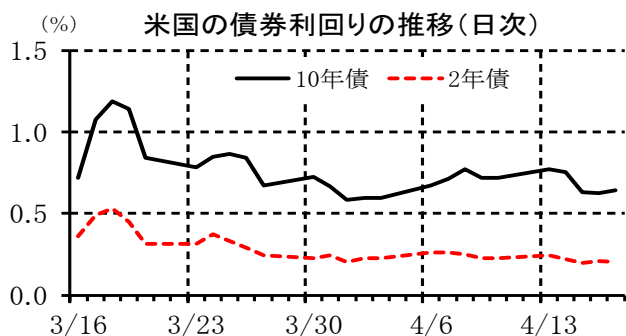
(注) 市場コンセンサスは各種ベンダー調査に基づく。注目度は筆者。

## その他の注目イベント・材料

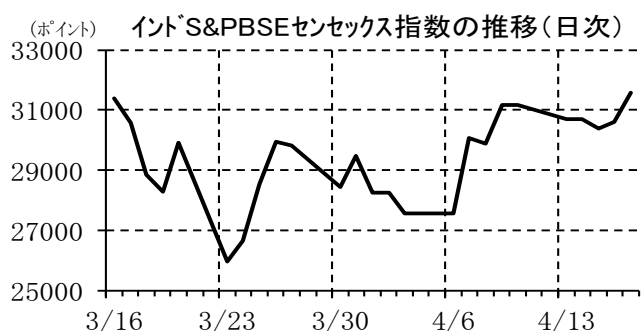
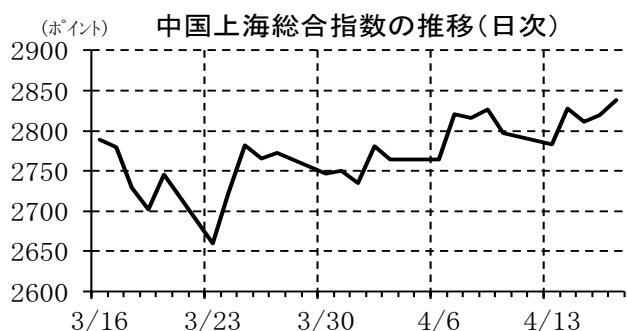
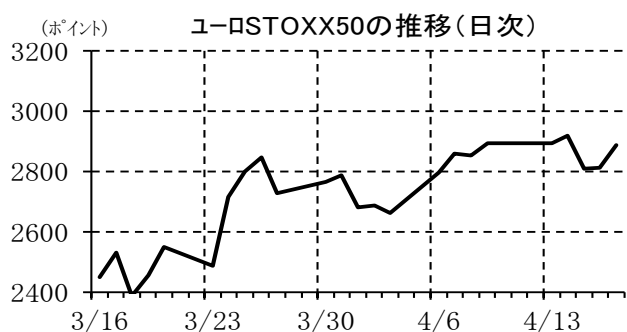
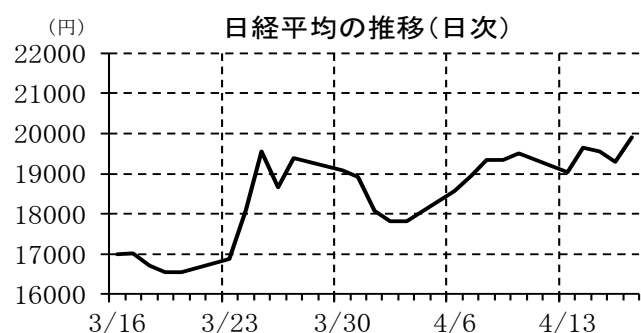
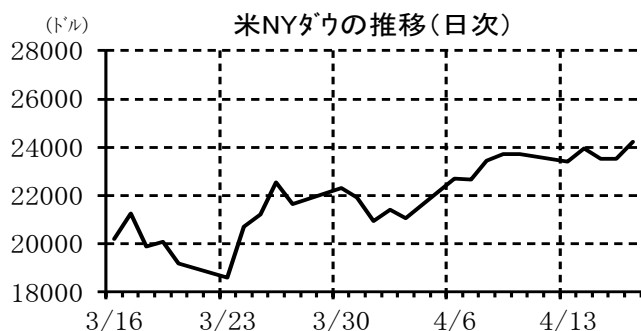
発表日	イベント	注目度	備考
4月20日(月)	—		
4月21日(火)	—		
4月22日(水)	—		
4月23日(木)	EU：首脳会議(TV会議)	★★★	
4月24日(金)	—		
4月25日(土)	—		
4月26日(日)	—		

(注) 各種報道等による。注目度は筆者。

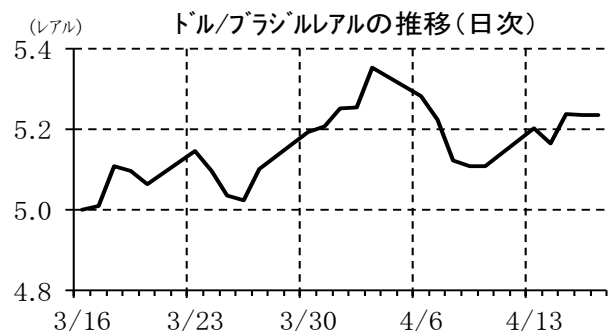
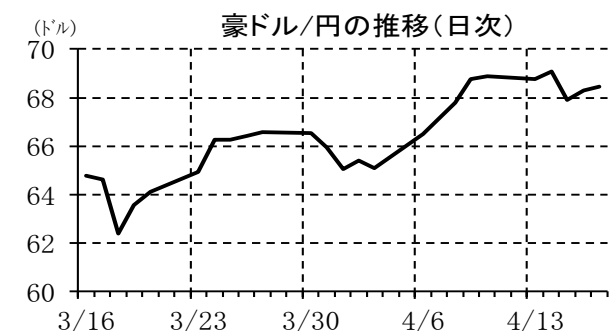
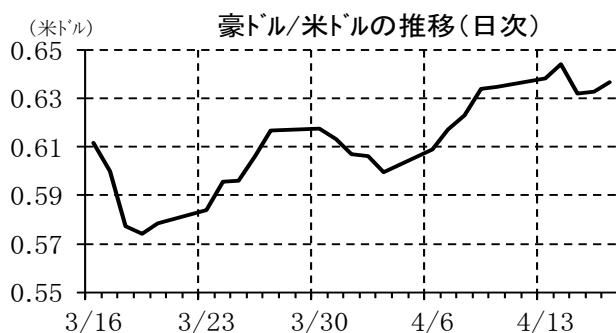
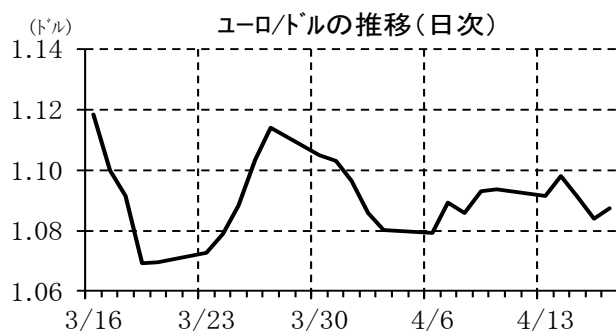
## 【債券利回り】



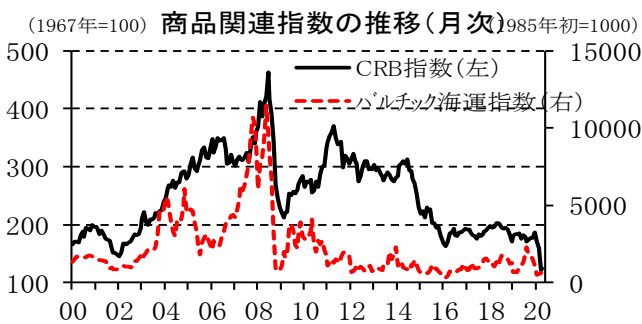
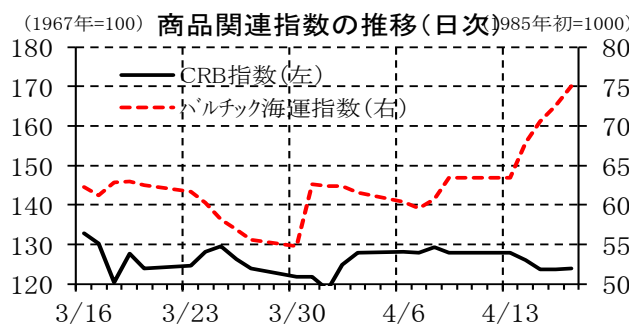
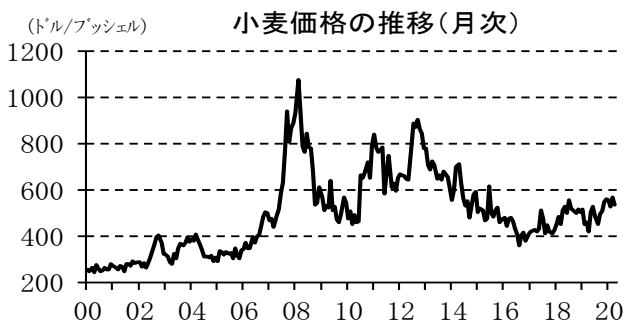
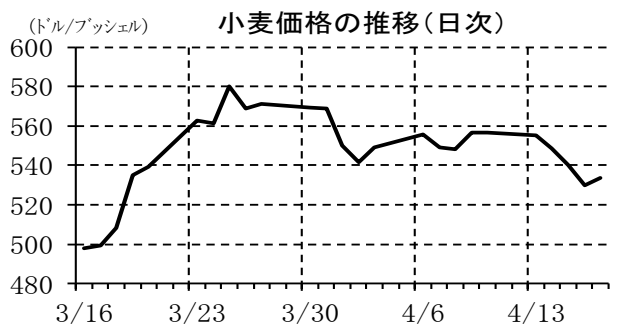
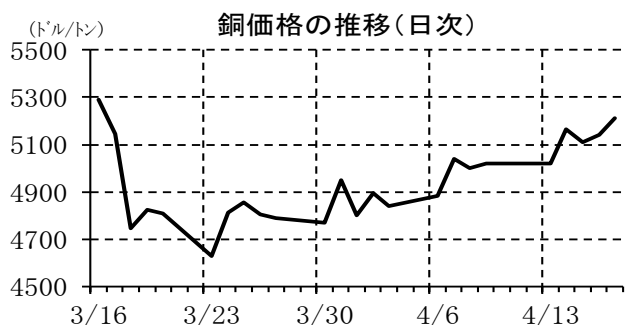
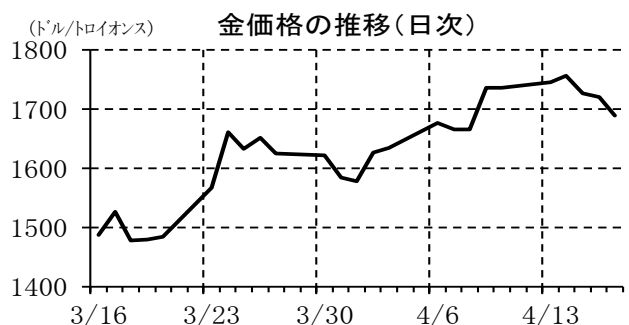
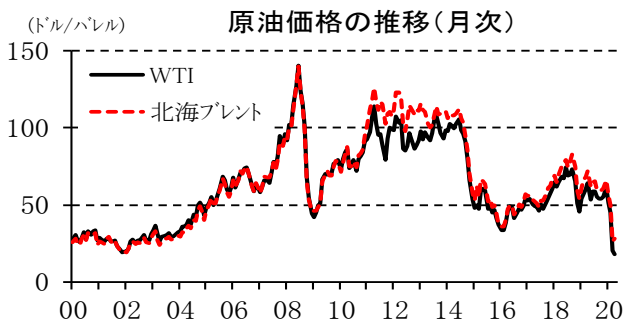
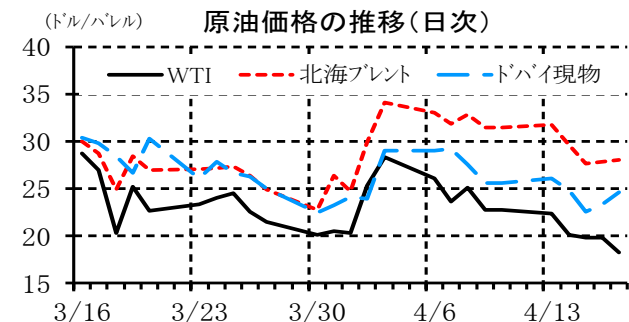
## 【株価指数】



## 【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。

