

Market Watching

発表日: 2020年5月7日(木)

ロックダウン下での経済指標悪化は織り込み済み(マーケットウィークリー)
 ~感染減少&経済活動再開への流れ継続なら、市場への悪影響はほぼ無し~

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27日(月)	日本: 日銀金融政策決定会合・政策金利 ・10年債利回り操作目標 ・国債買い入れ目処	▲0.10% 0.00% 無制限	▲0.10% 0.00% -	▲0.10% 0.00% 80	日銀当座預金残高金利 10年物国債利回り 兆円
4月28日(火)	日本: 労働力調査・失業率(3月) 日本: 一般職業紹介状況・有効求人倍率(3月) フィデリティ: 金融政策委員会 米国: 消費者信頼感指数(4月) 米国: リッチモンド連銀製造業指数(4月)	2.5% 1.39倍 0.00% 86.9 ▲53.0	2.5% 1.40倍 0.00% 90.0 ▲35.0	2.4% 1.45倍 0.00% 120.0 +2.0	ポンド金利 ポイント ポイント
4月29日(水)	米国: 実質GDP速報値(1-3月期) 米国: FOMC・上限金利 ・下限金利	▲4.8% 0.25% 0.00%	▲3.7% 0.25% 0.00%	+2.1% 0.25% 0.00%	前期比年率 FF金利 FF金利
4月30日(木)	日本: 鉱工業生産指数(3月) 日本: 商業動態統計・小売業販売額(3月) 日本: 住宅着工戸数(3月) 日本: 消費動向調査・消費者態度指数(4月) 中国: PMI製造業景気指数(4月) 中国: 財新PMI製造業景気指数(3月) ドイツ: 失業率(4月) ユーロ: 実質GDP速報値(1-3月期) ユーロ: 消費者物価指数速報値(4月)・総合 ・コア ユーロ: ECB理事会・ECB主要政策金利 ・ECB預金ファシリティ金利 米国: 個人所得支出統計(3月)・実質個人消費 ・PCEデフレータ 米国: シカゴ地区PMI(4月)	▲3.7% ▲4.6% 90.5 21.6 50.8 49.4 5.8% ▲3.8% +0.4% +0.9% 0.00% ▲0.50% ▲7.3% +1.3% 35.4	▲5.0% ▲4.6% 82.8 31.5 51.0 50.5 5.2% ▲3.5% +0.1% +0.7% +1.0% 0.00% ▲0.50% ▲1.8% +1.3% 40.5	▲0.3% +0.6% 87.1 30.9 52.0 50.1 5.0% +0.1% +0.7% +1.0% 0.00% ▲0.50% +0.1% +1.8% 47.8	前月比 前年比 万戸 ポイント ポイント ポイント 前期比 前年比 前年比 前年比 前月比 前年比 ポイント
5月1日(金)	日本: 都区部消費者物価指数(4月)・総合 ・除生鮮食品 日本: 新車販売台数(4月)・乗用車 米国: ISM製造業景気指数(4月) 米国: 自動車販売台数(4月)	+0.2% ▲0.1% ▲25.5% 41.5 858	+0.2% +0.1% -	+0.4% +0.4% ▲10.2% 49.1 1,137	前年比 前年比 前年比 ポイント 万台
5月2日(土)	-	-	-	-	-
5月3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	0.612	+1.1	▲1.6	▲211.4	0.220	0.753	1.283
日本	-0.030	▲0.5	▲3.0	+1.5	-0.008	-0.032	-0.096
ドイツ	-0.586	▲11.3	▲12.8	▲59.9	-0.430	-0.442	-0.430
豪州	0.872	▲0.8	+19.4	▲90.9	0.858	0.930	1.034
株価							
NYダウ	23723.69	▲0.2	+13.3	▲10.2	23234	25265	26542
日経平均	19619.35	+1.9	+8.6	▲11.9	19231	20771	21793
ユーロSTOXX50	2927.93	+4.2	+9.2	▲16.7	2842	3196	3440
上海総合	2860.08	+1.8	+4.6	▲7.1	2809	2881	2923
為替相場							
ドル/円	106.91	▲0.6	▲0.2	▲4.0	107.76	108.55	108.29
ユーロ/円	117.39	+0.9	▲0.1	▲5.9	117.32	118.97	119.49
豪ドル/円	68.61	+0.2	+5.5	▲12.2	67.91	69.94	72.38
ユーロ/ドル	1.0981	+1.5	+0.2	▲1.9	1.089	1.096	1.104
商品市況							
WTI	19.78	+16.8	▲2.6	▲68.9	17.35	34.97	48.71
金	1700.9	▲1.3	+7.8	+32.4	1690	1623	1544

(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 (4/27~5/1) の金融市場は、新型コロナウイルスの感染鈍化と経済活動再開に対する期待と不安が交錯する中での方向感のない展開が続いたが、着実に感染者の減少傾向が明確となっているドイツなどでの経済活動再開に向けた動きなどが支えとなって、株などは下値不安が徐々に薄らいできている。

今週のマーケットは、これまで (5/7: 本校執筆時点) のところ同様の展開が継続している。3月から4月分の欧米の経済指標は、ロックダウン措置などによる経済への劇的な悪影響が数字として示された。しかし、こうした動きは市場にとっては織り込み済みであり、感染者の減少傾向が明確になった国から経済活動の本格的な再開に向けた動きが強まっている環境の中では、市場にとっては“過去の統計”に過ぎない。今週は、週末に米雇用統計が発表され、おそらくは過去最も急激な悪化を示すことになると思われるものの、市場への影響はほとんど無いだろう。日本では、GWが明けたあとの感染者数が増えるのかどうか (あるいはどの程度増えるのか) といったところは、自粛明けの時期を探る上では重要なポイントとなる。

【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	前回	備考
5月4日(月)	—				
5月5日(火)	豪州：金融政策委員会 マレーシア：金融政策委員会 米国：貿易収支（3月） 米国：ISM非製造業景気指数（4月）	0.25% 2.00% ▲444 41.8	0.25% 2.00% ▲350 41.0	0.25% 2.50% ▲399 52.5	RBA政策金利誘導目標 翌日物政策金利 億ドル ポイント
5月6日(水)	ユーロ：小売売上高（3月） 米国：ADP雇用統計（4月） ブラジル：金融政策委員会	▲11.2% ▲20,236 3.00%	▲10.9% ▲21,000 3.25%	+0.9% ▲27 3.75%	前月比 前月差、千人 政策金利（Selic）
5月7日(木)	中国：貿易統計（3月）・輸出 ・輸入 ドイツ：鉱工業生産（3月） 英国：金融政策決定会合	★★★★ ★★★★ ★★ ★★	▲8.8% ▲10.2% ▲7.5% 0.10%	▲6.6% ▲1.0% +0.3% 0.10%	前年比 前年比 前月比 翌日物貸出金利
5月8日(金)	日本：家計調査（3月）・全世帯実質消費支出 日本：毎月勤労統計（3月）・現金給与総額 米国：雇用統計（4月）・非農業就業者数 ・失業率 ・時間あたり賃金	★★ ★★★★ ★★★★ ★★★★	▲6.1% +0.1% ▲22,000 16.3% +3.3%	▲0.3% +1.0% ▲701 4.4% +3.1%	前年比 前年比 前月差、千人 前年比
5月9日(土)	—				
5月10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。

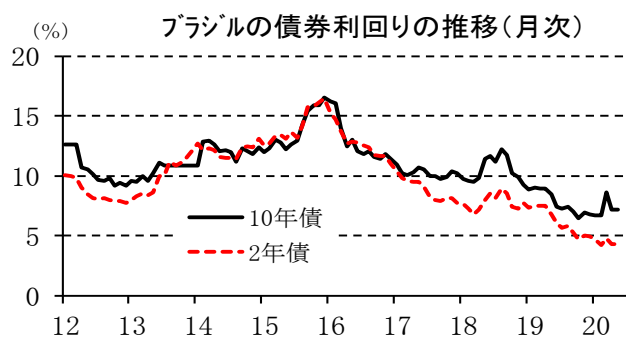
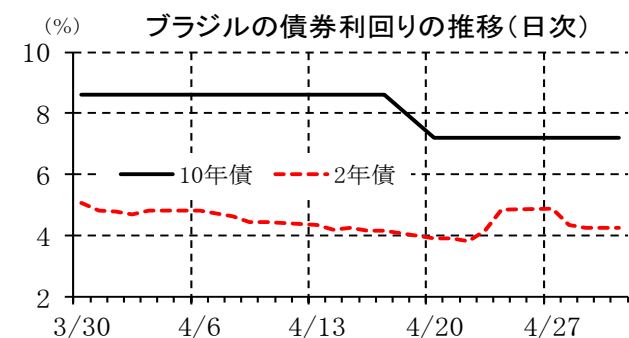
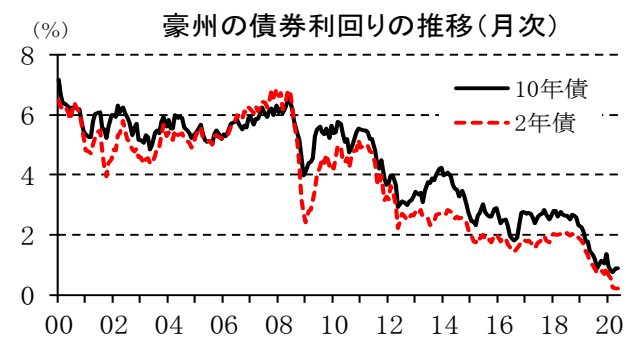
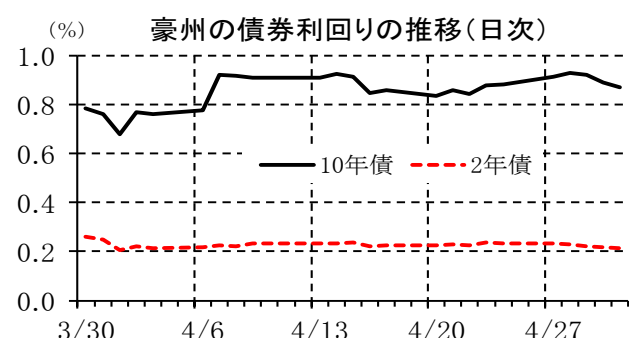
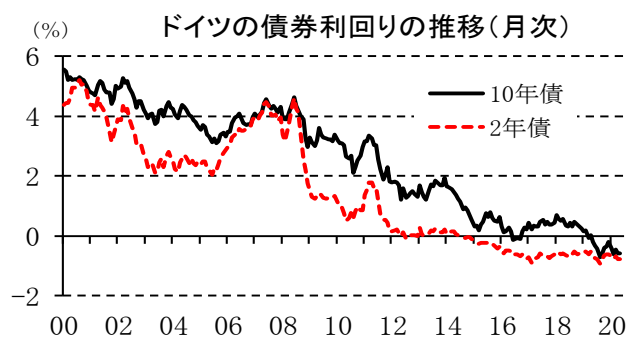
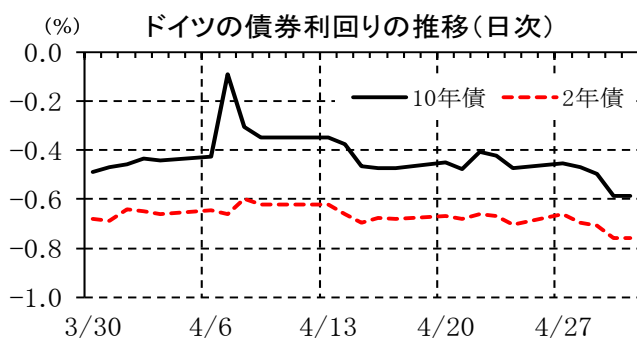
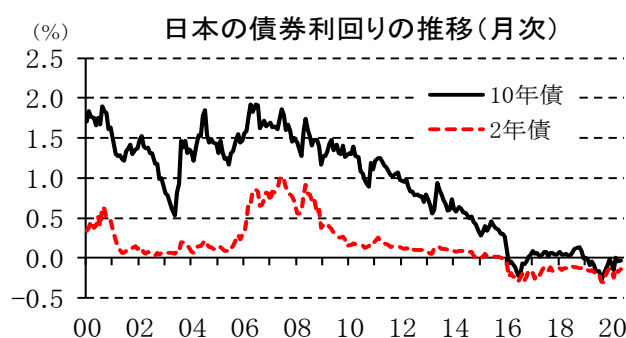
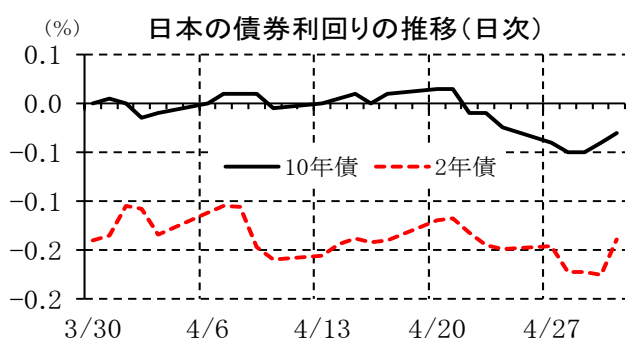
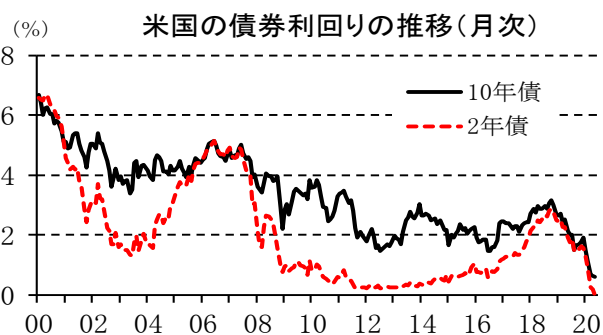
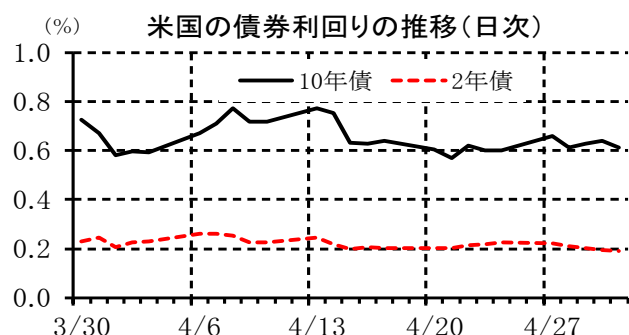
その他の注目イベント・材料

発表日	イベント	注目度	備考
5月4日(月)	日本：祝日（～5/6）		
5月5日(火)	—		
5月6日(水)	—		
5月7日(木)	日本：日銀金融政策決定会合議事要旨（3月分）	★	
5月8日(金)	—		
5月9日(土)	—		
5月10日(日)	—		

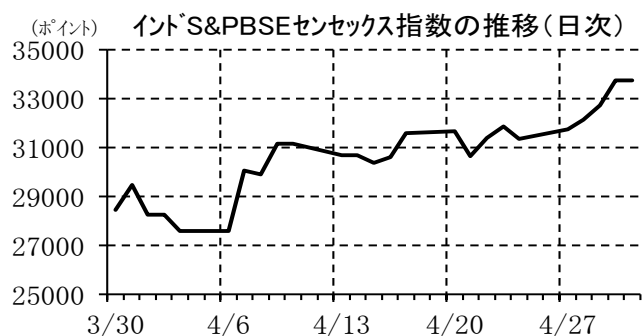
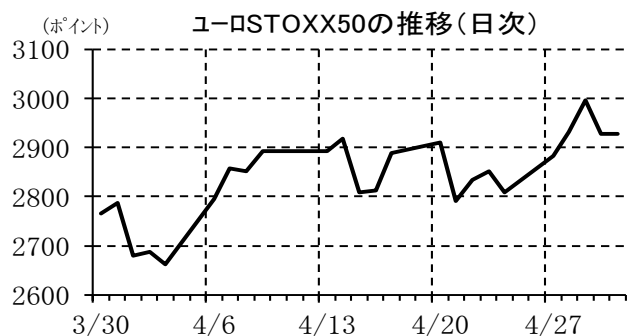
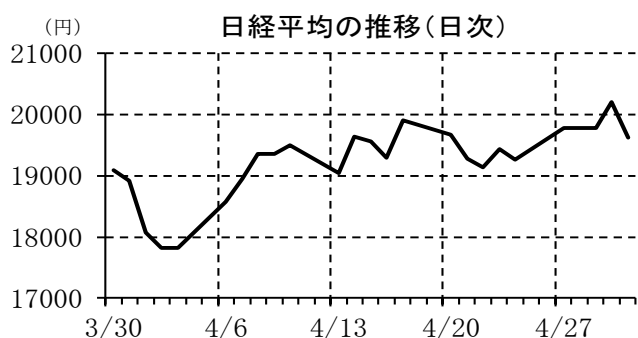
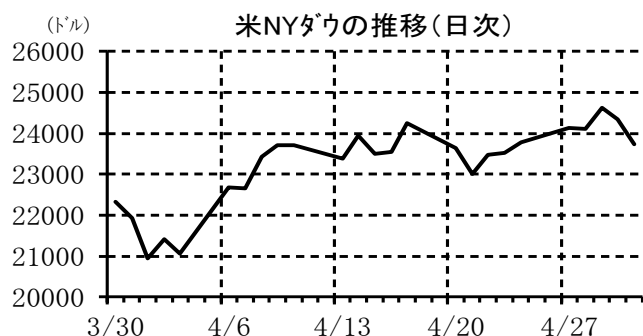
(注) 各種報道等による。注目度は筆者。



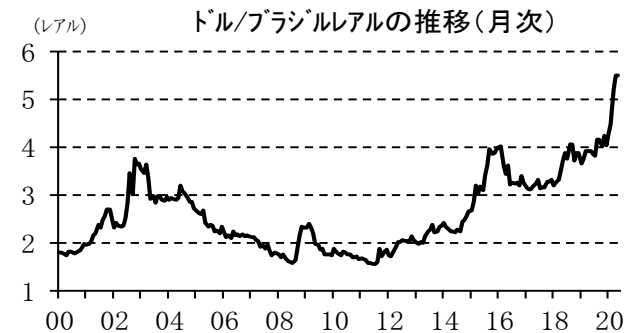
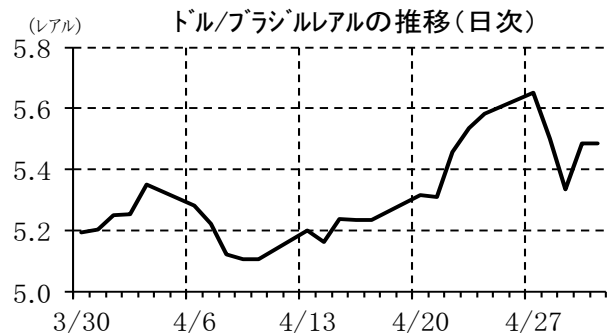
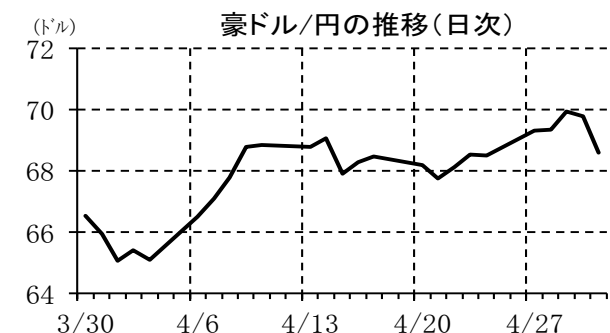
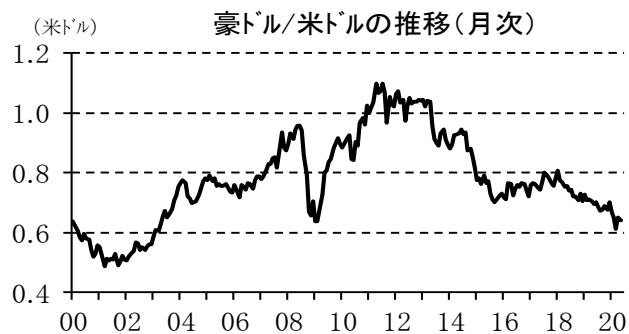
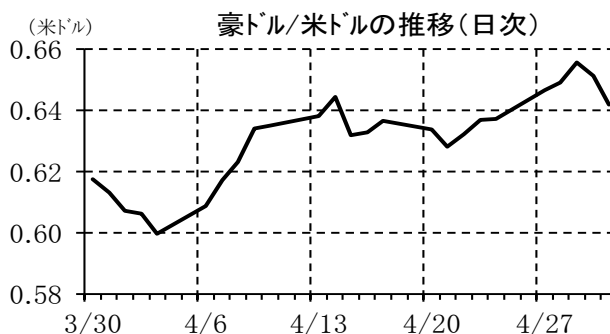
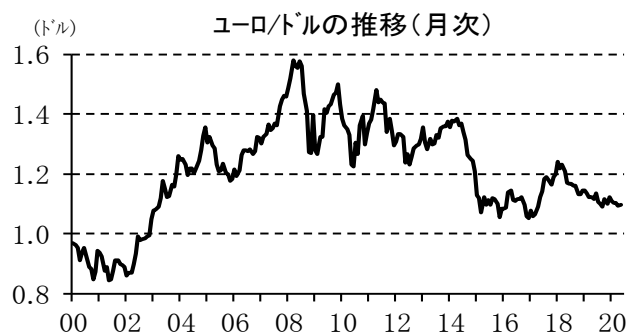
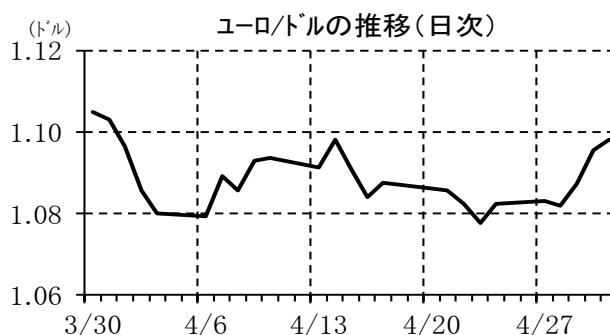
【債券利回り】



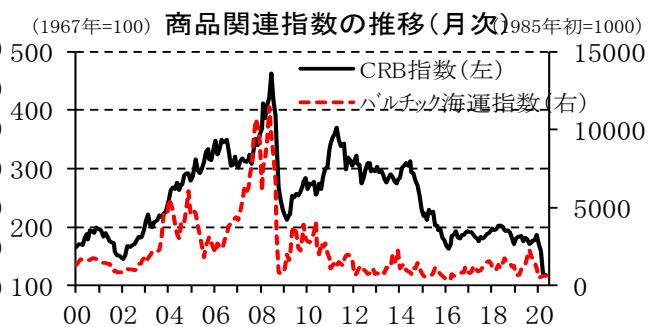
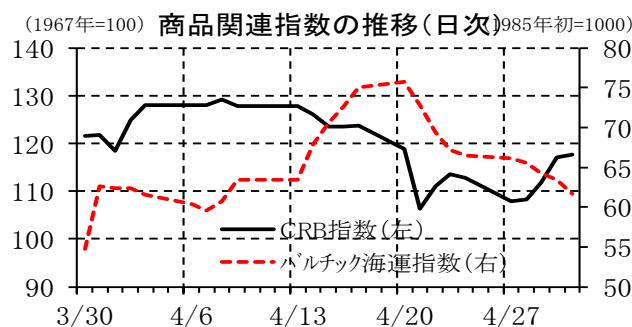
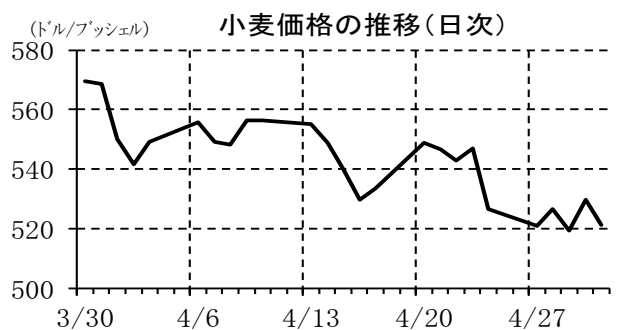
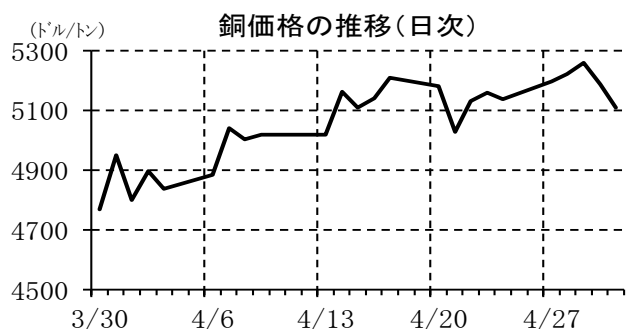
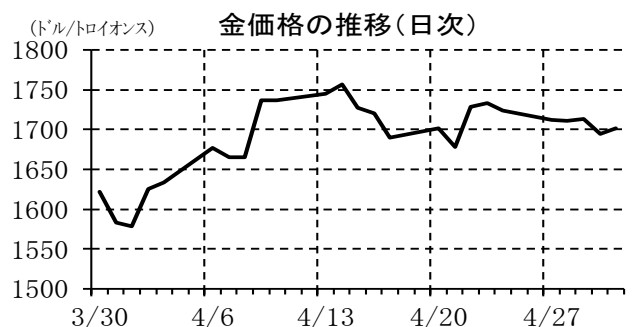
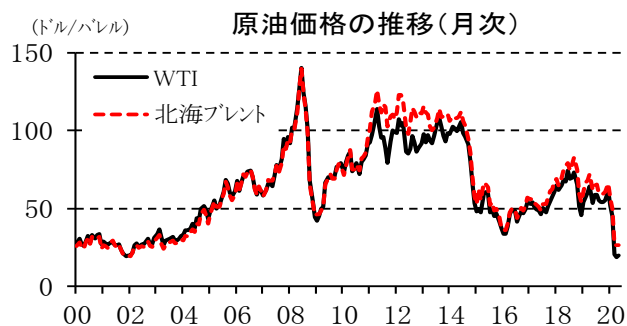
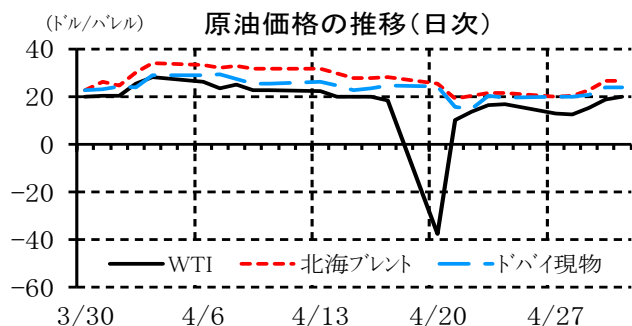
【株価指数】



【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。