

Market Watching

発表日: 2020年9月14日(月)

新内閣は成長戦略の実行力に注目(マーケットウィークリー)

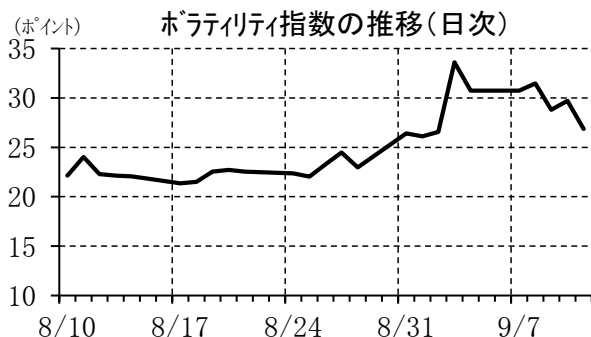
～成長期待は割高でも出遅れている日本株の行方を左右する最重要要素～

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7日(月)	日本: 景気動向指数(7月)・CI一致指数	▲0.4pt	+3.1pt	+6.1pt	前月差
	・CI先行指数	+2.5pt	+1.8pt	+3.7t	前月差
	中国: 貿易統計(8月)・輸出	+9.5%	+3.5%	+7.2%	前年比
	・輸入	▲2.1%	▲0.1%	▲1.4%	前年比
9月8日(火)	日本: 毎月勤労統計(7月)・現金給与総額	▲1.3%	▲3.0%	▲2.0%	前年比
	日本: 家計調査(7月)・全世帯実質消費支出	▲7.6%	▲3.7%	▲1.2%	前年比
	日本: 実質GDP(4-6月・二次速報)	▲28.1%	▲28.5%	▲27.8%	前期比年率
	日本: 国際収支統計(7月)・経常収支	+14,683	+18,720	+1,675	億円、原数値
	日本: 景気ウォッチャー調査(8月)・先行き判断DI	42.4	39.0	36.0	
9月9日(水)	中国: 消費者物価指数(8月)	+2.4%	+2.2%	+2.7%	前年比
9月10日(木)	カナダ: 金融政策委員会	0.25%	0.25%	0.25%	翌日物貸出金利
9月10日(木)	日本: 機械受注統計(7月)・船電除く民需	▲16.2%	▲18.3%	▲22.5%	前年比
	マレーシア: 金融政策委員会	1.75%	1.75%	1.75%	翌日物政策金利
	ユーロ: ECB理事会・ECB主要政策金利	0.00%	0.00%	0.00%	
	・ECB預金フシリティ金利	▲0.50%	▲0.50%	▲0.50%	
9月11日(金)	米国: 新規失業保険申請件数(8/22終了週)	884	845	881	千件
9月11日(金)	日本: 法人企業景気予測調査(7-9月)・大企業製造業	+0.1	-	▲52.3	BSI
	・〃非製造業	+2.9	-	▲47.6	BSI
	英国: 鉱工業生産(7月)	+5.2%	+4.2%	+9.3%	前月比
	米国: 消費者物価指数(8月)・総合	+1.3%	+1.2%	+1.0%	前年比
9月12日(土)	-	-	-	-	-
9月13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	0.666	▲5.2	▲2.2	▲154.7	0.143	0.154	0.596
日本	0.020	▲1.5	▲0.5	+22.5	0.033	0.021	-0.007
ドイツ	-0.481	▲0.9	▲0.3	+8.3	-0.456	-0.446	-0.419
豪州	0.911	+2.1	+4.3	▲23.0	0.913	0.904	0.964
株価							
NYダウ	27665.64	▲1.7	▲0.1	+1.9	28067	26892	26274
日経平均	23406.49	+0.9	+2.9	+8.4	23097	22704	21909
ユーロSTOXX50	3315.81	+1.7	▲0.5	▲5.7	3308	3286	3285
上海総合	3260.35	▲2.8	▲2.4	+8.4	3357	3216	3027
為替相場							
ドル/円	106.16	▲0.1	▲0.3	▲1.6	106.14	106.72	107.84
ユーロ/円	125.76	▲0.0	+0.6	+5.9	125.60	123.28	120.78
豪ドル/円	77.33	▲0.0	+1.7	+4.5	76.77	75.46	72.84
ユーロ/ドル	1.1846	+0.1	+0.9	+7.6	1.183	1.155	1.120
商品市況							
WTI	37.33	▲6.1	▲10.3	▲33.0	41.47	40.34	40.24
金	1939.5	+0.7	+0.4	+29.6	1948	1859	1706

(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 (8/31~9/4) の金融市場は、景況感に変化をもたらすような材料に乏しく、全体的に方向感に欠ける中、米株はハイテク株中心に不安定な展開が続いた。金利は日米で長期ゾーン中心に小幅低下し、ドル円相場はほぼ横ばいでの推移が続いた。一方、ユーロは対ドルで堅調に推移した。

今週のマーケットは、米ハイテク株の不安定感は徐々に解消すると期待されるものの、全体としては引き続き方向感に欠けた展開が続く門と予想される。週内には、日米で金融政策の決定会合が行われる他、米中で主要月次指標の発表があ相次ぐものの、いずれも景況感や相場観を大きく変えるようなものとはならない見込み。FOMCでは、インフレ目標の実質的な引き上げに言及されたこともあり、今回公表されるFOMCメンバーの経済・物価見通しに関心が集まる。日本では、自民党総裁選が実施され、新たな首相が決まるものの、各種報道などから菅官房長官が次期総裁・首相の座に着くことを市場は完全に織り込んでおり、これ自体に市場へのインパクトはない。市場に影響を及ぼすとなれば組閣で、経済関連大臣の顔ぶれは注目される。株式市場にとって最も望ましい形は、基本的にはアベノミクスの継承で、菅官房長官が言及したデジタル庁を含めた成長戦略の実効性が高いと期待される布陣である。債券・為替市場にとっては、政府と日銀との協力態勢が続くかどうかも重要で、金融政策決定会合後の黒田日銀総裁の記者会見も注目される。

【今週のマーケット環境】

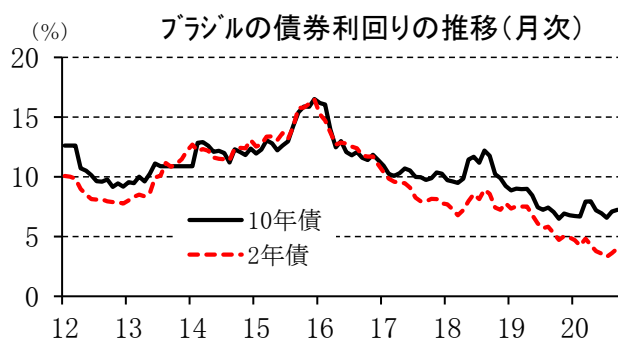
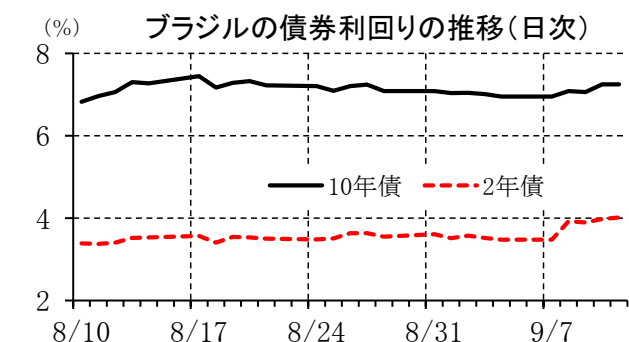
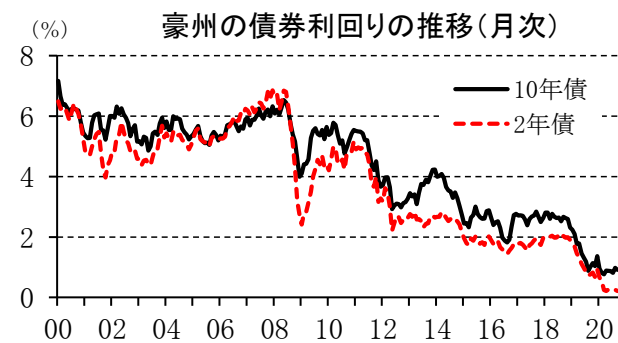
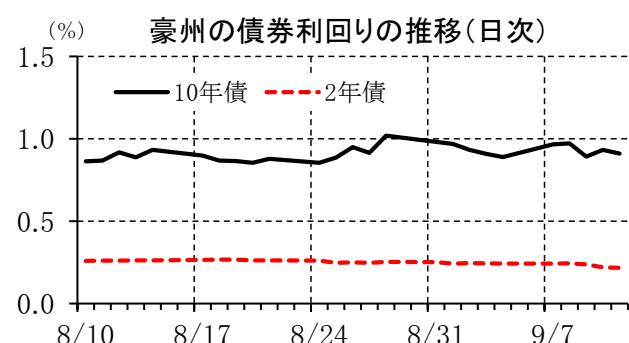
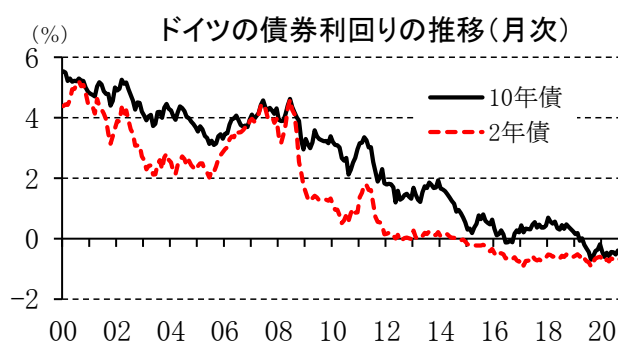
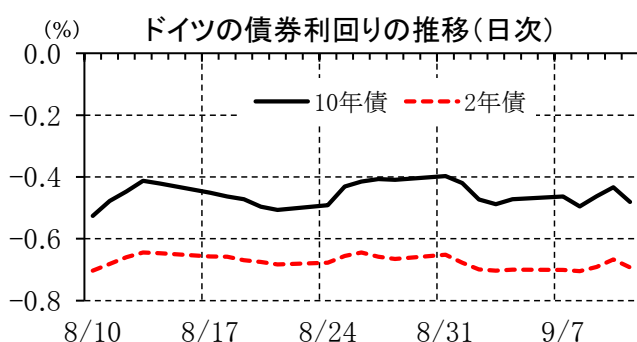
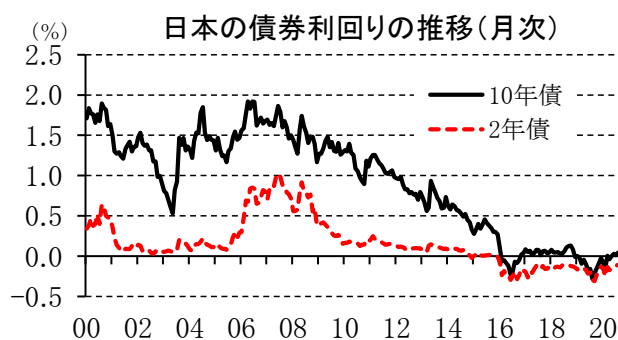
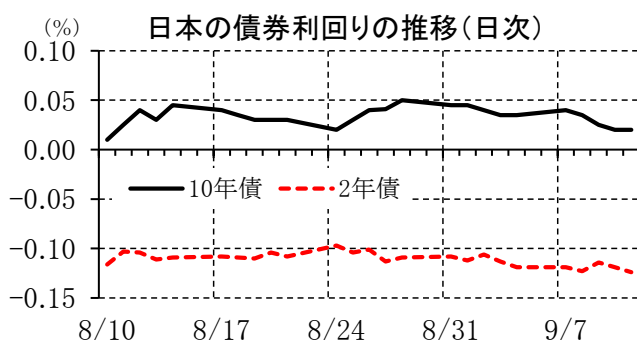
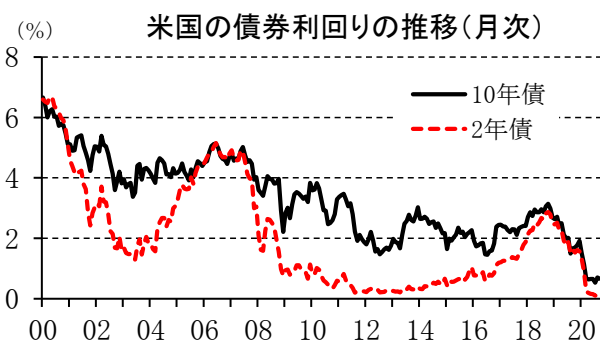
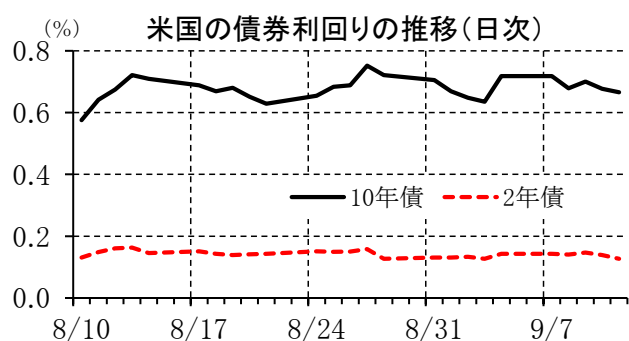
今週の経済指標・金融政策

発表日	経済指標・会合	注目度	コンセンサス	前回	備考
9月14日(月)	ユーロ：鉱工業生産(7月)	★	+4.2%	+9.1%	前月比
9月15日(火)	中国：鉱工業生産(8月)	★★★★	+5.2%	+4.8%	前年比
	中国：小売売上高(8月)	★★★★	0.0%	▲1.1%	前年比
	中国：固定資産投資(8月)	★	▲0.4%	▲1.6%	年初来前年比
	英国：失業率(8月)・失業保険受給ベース		—	7.5%	
	ドイツ：ZEW景況感調査(9月)・期待指数	★	+69.5	+71.5	ポイント
	米国：NY連銀製造業景気指数(9月)	★★★★	+5.9	+4.0	ポイント
	米国：鉱工業生産指数(8月)	★	+1.2%	+3.0%	前月比
9月16日(水)	日本：貿易統計(8月)・輸出	★★★★	▲16.0%	▲19.2%	前年比
	・輸入		▲17.8%	▲22.3%	前年比
	・貿易収支		▲200	+109	億円
	米国：小売売上高(8月)・全体	★★★★	+1.2%	+1.2%	前月比
	・除自動車	★★★★	+1.1%	+1.9%	前月比
	米国：FOMC・上限金利	★★	0.25%	0.25%	FF金利
	・下限金利	★★	0.00%	0.00%	FF金利
	・パウエルFRB議長記者会見	★★★★			
	ブラジル：金融政策委員会	★	2.00%	2.00%	政策金利 (Selic)
	9月17日(木)	日本：日銀金融政策決定会合・政策金利	★	▲0.10%	▲0.10%
・10年債利回り操作目標		★	0.00%	0.00%	10年物国債利回り
・日銀総裁記者会見		★★★★			
NZ：実質GDP(4-6月期)		★	▲12.8%	▲0.2%	前年比
台湾：金融政策委員会		★	1.125%	1.125%	公定歩合
英国：金融政策決定会合		★	0.10%	0.10%	翌日物貸出金利
南ア：金融政策委員会		★	3.25%	3.50%	平均レポレート
米国：住宅着工件数(8月)		★★	146.3	149.6	万件
米国：フィラデルフィア連銀製造業景況感指数(9月)		★★★★	+16.0	+17.2	ポイント
米国：新規失業保険申請件数(9/5終了週)		★★★★	850	884	千件
9月18日(金)	日本：全国消費者物価指数(8月)・総合		+0.2%	+0.3%	前年比
	・除生鮮食品	★★	▲0.4%	0.0%	前年比
	英国：小売売上高(8月)・除自動車燃料	★	+0.3%	+2.0%	前月比
9月19日(土)	—				
9月20日(日)	—				
(注) 市場コンセンサスは各種バンダー調査に基づく。注目度は筆者。					

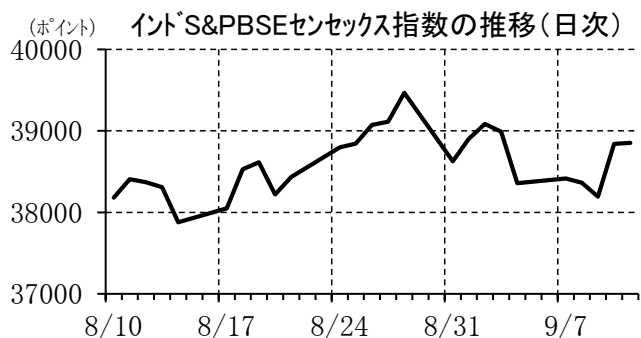
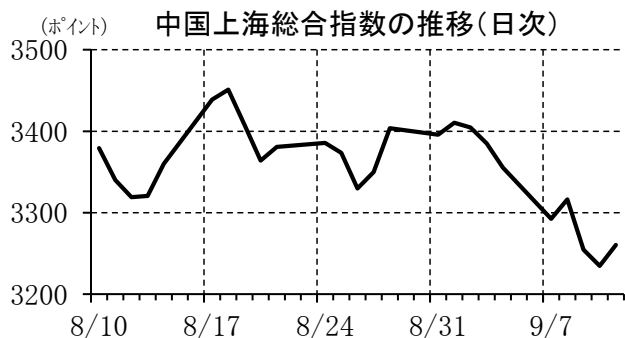
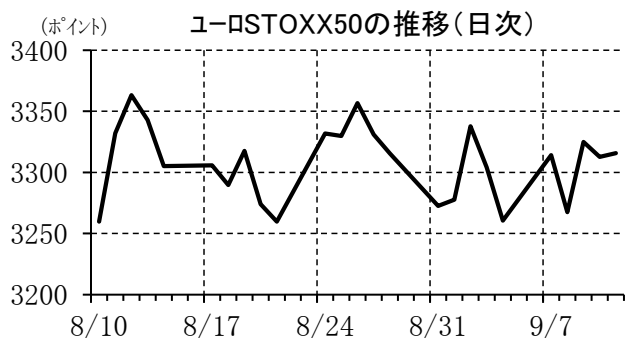
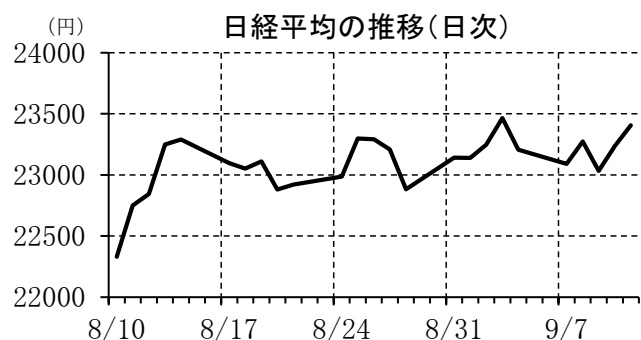
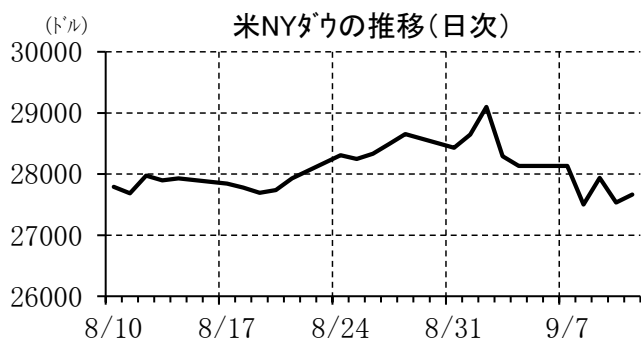
その他の注目イベント・材料

発表日	イベント	注目度	備考
9月14日(月)	日本：自民党総裁選	★★★★	
	ユーロ：レーンECB理事講演	★	
9月15日(火)	—		
9月16日(水)	日本：臨時国会召集、首相指名選挙実施		
9月17日(木)	—		
9月18日(金)	ユーロ：シュナールECB理事講演	★	
9月19日(土)	—		
9月20日(日)	—		
(注) 各種報道等による。注目度は筆者。			

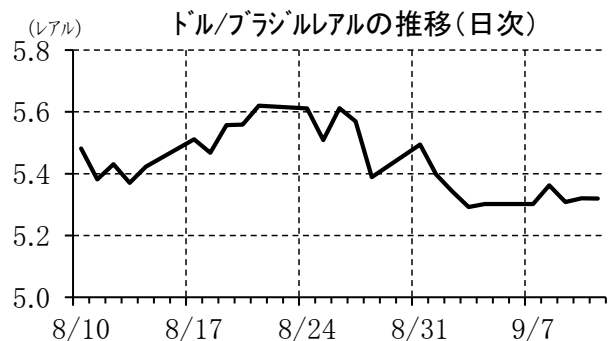
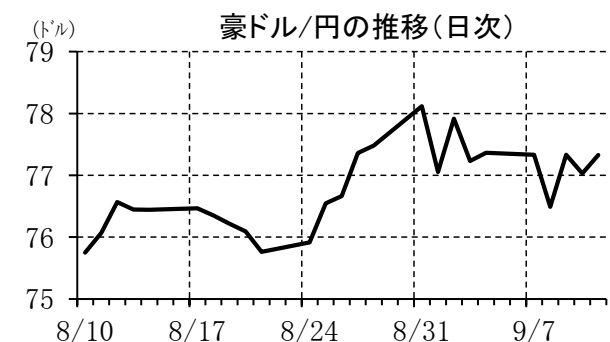
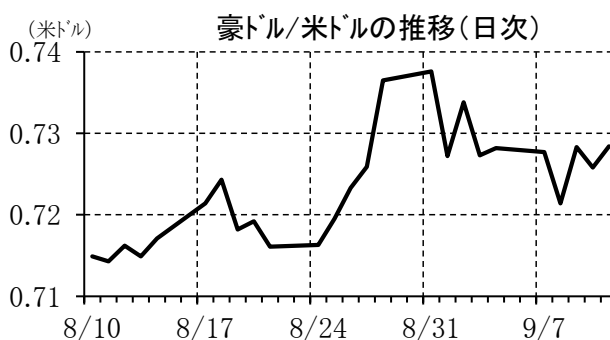
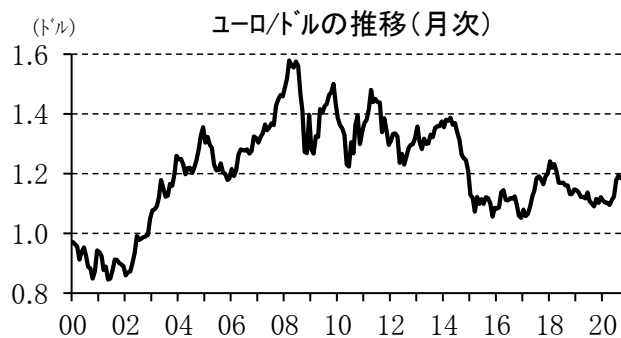
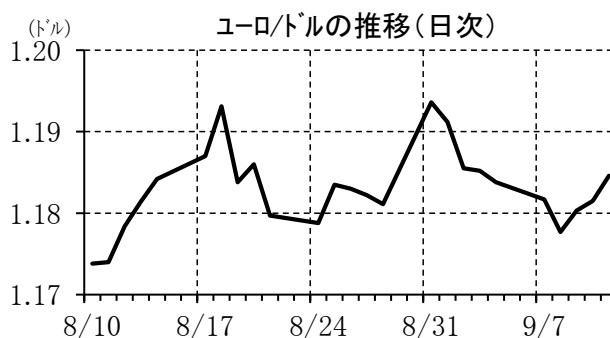
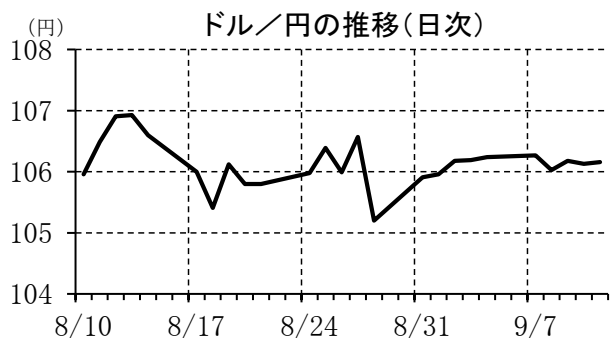
【債券利回り】



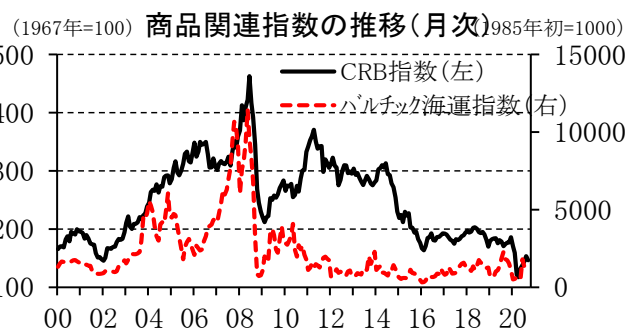
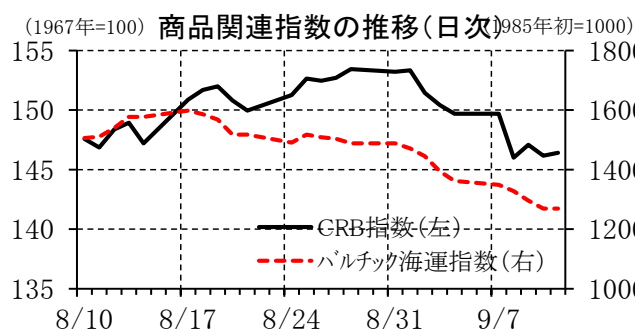
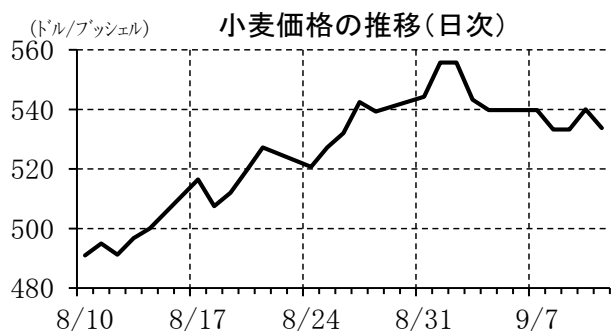
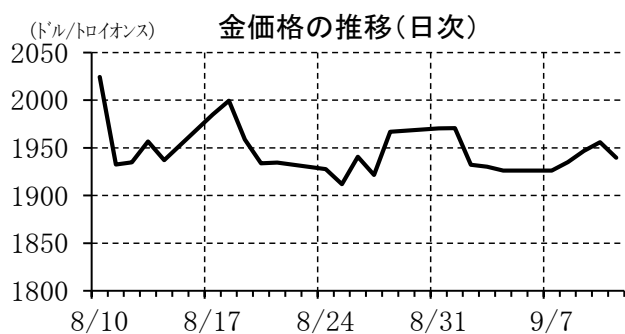
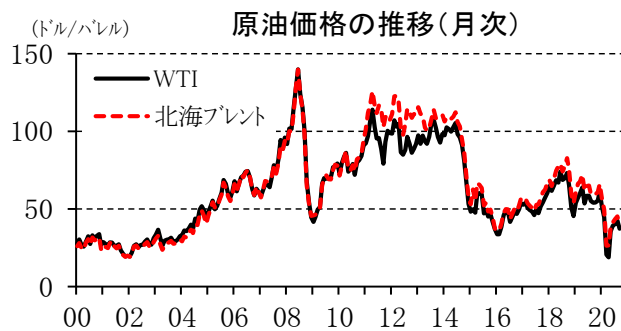
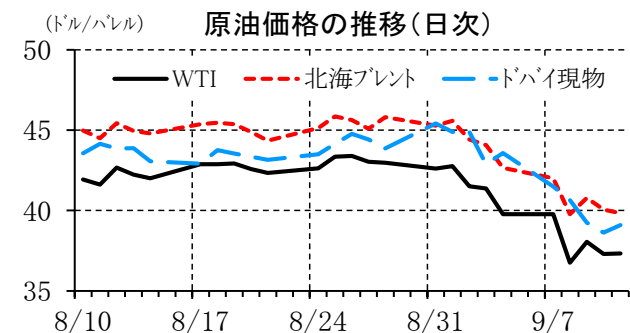
【株価指数】



【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。