

# Market Watching

発表日: 2020年9月23日(水)

米大統領選も視野に入り、余計なリスクは回避か(マーケットウィークリー)  
～リスク許容度を高めるような新たな材料にも不足～

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14日(月)	ユーロ: 鉱工業生産 (7月)	+4.1%	+4.2%	+9.1%	前月比
9月15日(火)	中国: 鉱工業生産 (8月)	+5.6%	+5.2%	+4.8%	前年比
	中国: 小売売上高 (8月)	+0.5%	0.0%	▲1.1%	前年比
	中国: 固定資産投資 (8月)	▲0.3%	▲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	7.6%	—	7.5%	
	ドイツ: ZEW景況感調査 (9月)・期待指数	+77.4	+69.5	+71.5	ポイント
	米国: NY連銀製造業景気指数 (9月)	+17.0	+5.9	+4.0	ポイント
	米国: 鉱工業生産指数 (8月)	+0.4%	+1.2%	+3.0%	前月比
9月16日(水)	日本: 貿易統計 (8月)・輸出	▲14.8%	▲16.0%	▲19.2%	前年比
	・輸入	▲20.8%	▲17.8%	▲22.3%	前年比
	・貿易収支	+2,483	▲200	+109	億円
	米国: 小売売上高 (8月)・全体	+0.6%	+1.2%	+1.2%	前月比
	・除自動車	+0.7%	+1.1%	+1.9%	前月比
	米国: FOMC・上限金利	0.25%	0.25%	0.25%	FF金利
	・下限金利	0.00%	0.00%	0.00%	FF金利
ブラジル: 金融政策委員会	2.00%	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%	▲0.10%	日銀当座預金残高金利
	・10年債利回り操作目標	0.00%	0.00%	0.00%	10年物国債利回り
	NZ: 実質GDP (4-6月期)	▲12.4%	▲12.8%	▲0.2%	前年比
	台湾: 金融政策委員会	1.125%	1.125%	1.125%	公定歩合
	英国: 金融政策決定会合	0.10%	0.10%	0.10%	翌日物貸出金利
	南ア: 金融政策委員会	3.50%	3.25%	3.50%	平均レート
	米国: 住宅着工件数 (8月)	141.6	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)	+15.0	+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)	860	850	884	千件	
9月18日(金)	日本: 全国消費者物価指数 (8月)・総合	0.0%	+0.2%	+0.3%	前年比
	・除生鮮食品	▲0.4%	▲0.4%	0.0%	前年比
	英国: 小売売上高 (8月)・除自動車燃料	+0.6%	+0.3%	+2.0%	前月比
	米国: ミシガン大学消費者信頼感指数 (9月速報値)	78.9	74.5	74.1	ポイント
9月19日(土)	—				
9月20日(日)	—				

## 主要市場の動向

	直近値	変化			移動平均値		
		1週間前比	1月前比	1年前比	25日	75日	200日
10年債利回り							
米国	0.694	+2.8	▲0.4	▲162.3	0.140	0.152	0.559
日本	0.010	▲1.0	▲2.5	+20.0	0.030	0.021	-0.006
ドイツ	-0.485	▲0.4	▲2.2	+2.5	-0.462	-0.455	-0.423
豪州	0.887	▲2.4	+1.8	▲25.0	0.907	0.897	0.957
株価							
NYダウ	27657.42	▲0.0	▲0.4	+1.9	28079	27008	26272
日経平均	23360.30	▲0.2	+1.3	+6.4	23205	22766	21906
ユーロSTOXX50	3283.69	▲1.0	▲0.2	▲6.9	3307	3292	3276
上海総合	3338.09	+2.4	▲3.3	+11.8	3347	3241	3036
為替相場							
ドル/円	104.57	▲1.5	▲0.8	▲3.6	105.84	106.48	107.74
ユーロ/円	123.83	▲1.5	▲1.5	+3.5	125.38	123.43	120.87
豪ドル/円	76.22	▲1.4	▲0.2	+2.9	76.86	75.56	72.89
ユーロ/ドル	1.184	▲0.1	▲0.8	+7.3	1.184	1.159	1.122
商品市況							
WTI	41.11	+10.1	▲4.2	▲29.3	40.96	40.49	39.74
金	1953.2	+0.7	▲2.3	+29.4	1947	1876	1718

(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 (9/14~9/18) の金融市場は、方向感に欠ける中、主要国株価は軟調な推移となった。FOMCも新味には乏しく、債券市場への影響もほとんど無かった。米中関係が緊張感を増す中でドルは軟調に推移し、ドル円相場は1ドル=104円台で越週した。

今週のマーケットは、引き続き方向感に欠けた展開が予想される。基本的には、11月の米大統領選挙を控えて、多くの投資家はリスクテイクを控える動きに傾いていると判断される。主要国の株価は、ワクチン開発などもあって新型コロナウイルスの感染に対する脅威が薄らぐであろう2021年にの企業業績の回復を織り込んだ水準にあり (つまり2020年の業績予想で見れば割高)、大統領選前の現時点では“敢えて買う必要はない”水準にあると言えよう。ファンダメンタルズを見ると、主要国経済は経済活動を再開させ始めた5・6月頃から持ち直しに転じてはいるものの、多くは景気対策によってかさ上げされており、その効果は一巡し始めている。市場の関心は、効果が剥落して息切れしてしまうのか、息切れする前に追加のカンフル剤として新たな大型の景気対策が打たれるのかに向いている。足元で、欧州圏内で感染拡大の第2波が急拡大している中、(日本のように) 経済活動を優先させて折り合いがつくのかどうかも不透明だ。超金融緩和のもとで、リスク性資産が大幅に値崩れするリスクも小さいものの、為替市場で徐々に進む円高は、市場がリスクを落としている動きを表していると言えよう。

## 【今週のマーケット環境】

## 今週の経済指標・金融政策

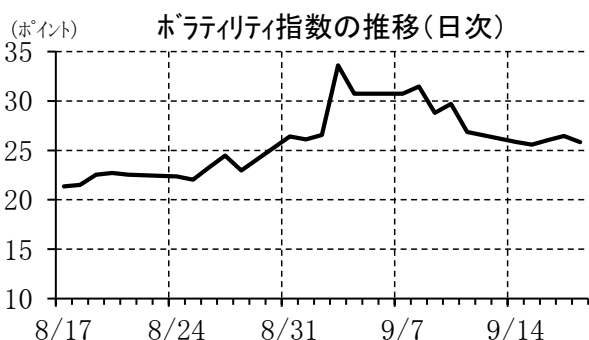
発表日	経済指標・会合	注目度	コンセンサス	前回	備考
9月21日(月)	—				
9月22日(火)	スイデン：金融政策委員会 米国：中古住宅販売件数（8月）	★ ★	0.00% 595	0.00% 586	レボ金利 万件
9月23日(水)	NZ：金融政策委員会 日本：PMI製造業景気指数（9月） PMIサービス業景気指数（9月） タイ：金融政策委員会 ユーロ：PMI製造業景気指数（9月） PMIサービス業景気指数（9月） 米国：PMI製造業景気指数（9月） PMIサービス業景気指数（9月） 米国：FHFA住宅価格指数（7月）	★   ★ ★★★★ ★★★★ ★★ ★★ ★★	0.25% — — 0.50% 51.9 50.5 53.3 54.5 +0.4%	0.25% 47.2 45.0 0.50% 51.7 50.5 53.1 55.0 +0.9%	オフィシャルキャッシュレート ポイント ポイント 翌日物レボ金利 ポイント ポイント ポイント ポイント 前月比
9月24日(木)	ドイツ：ifo景気動向指数（9月） トルコ：金融政策委員会 米国：新規失業保険申請件数（9/12終了週） 米国：新築住宅販売件数（9月） メキシコ：金融政策決定会合	★★ ★ ★★★★ ★ ★	93.8 8.25% 840 875 4.50%	92.6 8.25% 860 901 4.50%	ポイント 1週間物レボ金利 千件 万件 銀行翌日物金利
9月25日(金)	米国：製造業受注（8月）・耐久財 ・非国防資本財（除航空機）	★★★★	+1.0% +0.8%	+11.4% +1.9%	前月比 前月比
9月26日(土)	—				
9月27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。

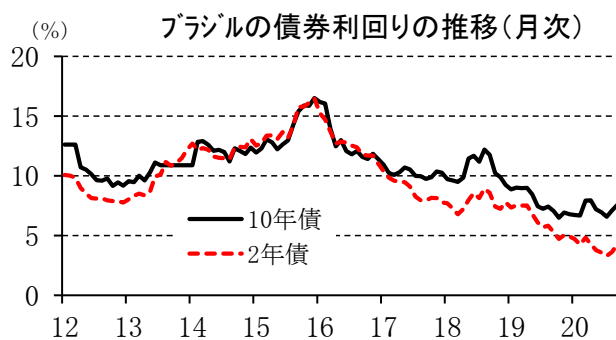
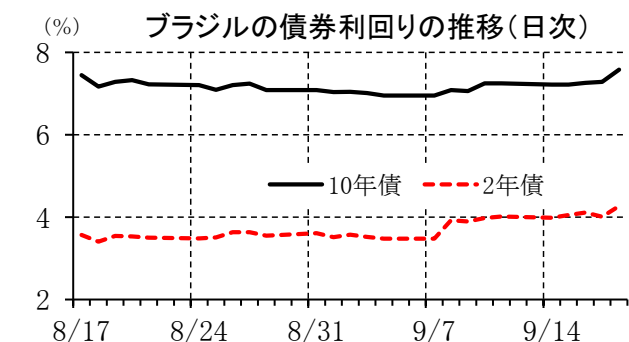
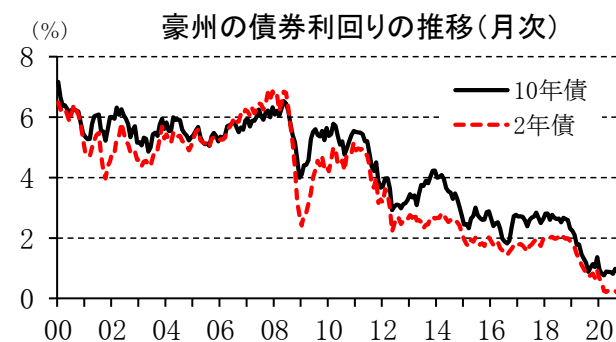
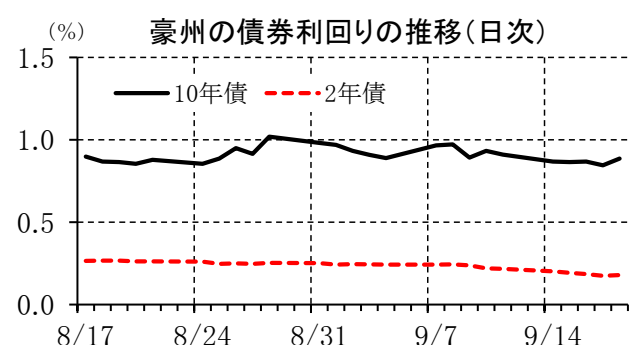
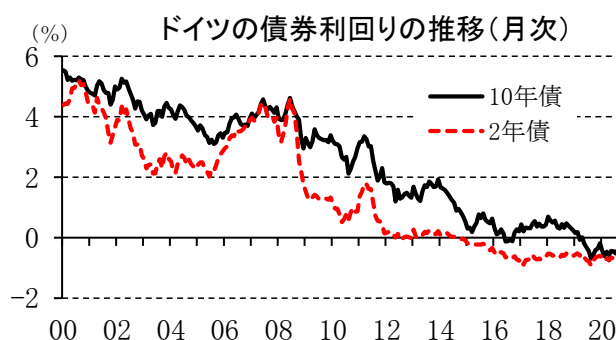
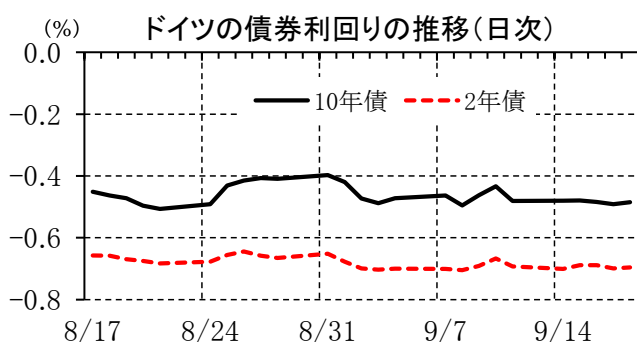
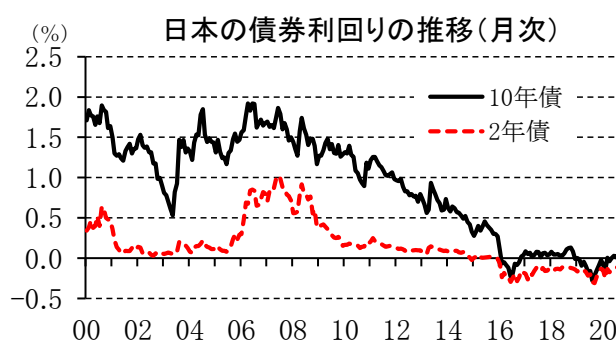
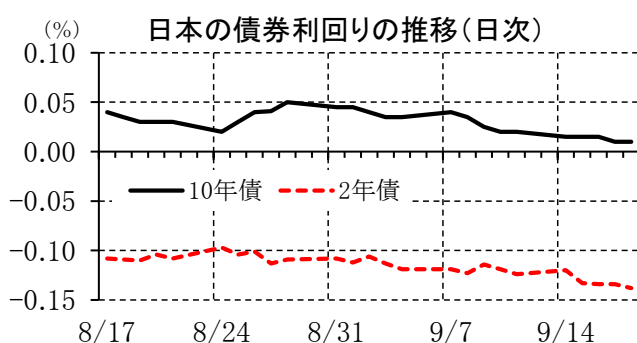
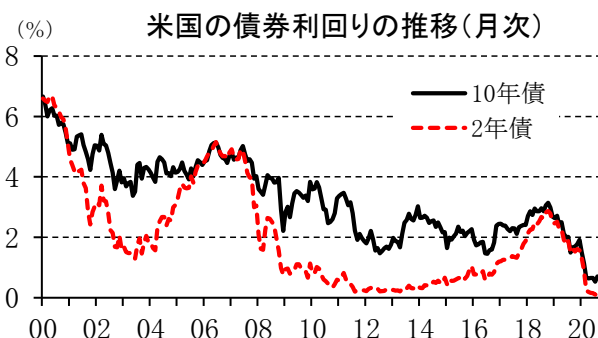
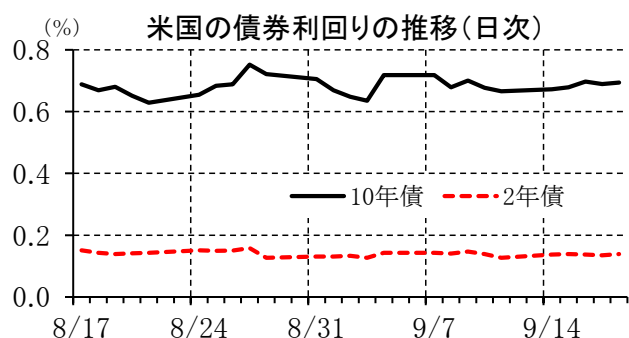
## その他の注目イベント・材料

発表日	イベント	注目度	備考
9月21日(月)	日本：祝日（～9/22）		
9月22日(火)	英国：ベイル-BOE総裁講演 ユーロ：レーンECB理事講演	★	
9月23日(水)	日本：黒田日銀総裁記者会見	★	
9月24日(木)	日本：金融政策決定会合議事要旨（7月分） 日本：月例経済報告 英国：ベイル-BOE総裁講演 EU：臨時首脳会議（～9/25） 米国：パウエルFRB議長・ムニューシン財務長官議会証言	★  ★ ★★ ★★★★	
9月25日(金)	—		
9月26日(土)	—		
9月27日(日)	—		

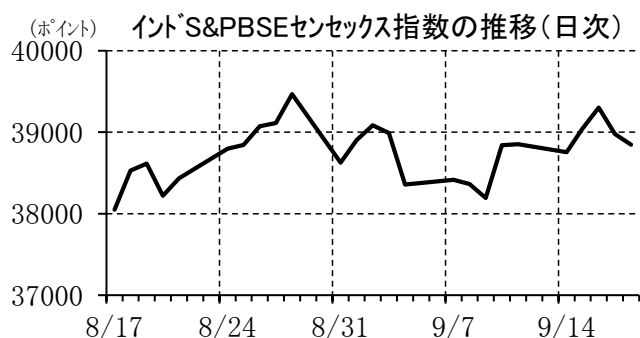
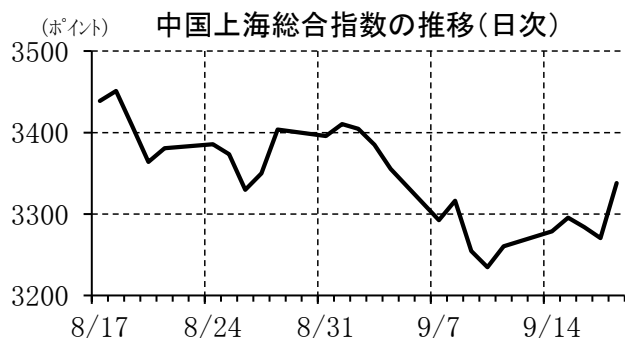
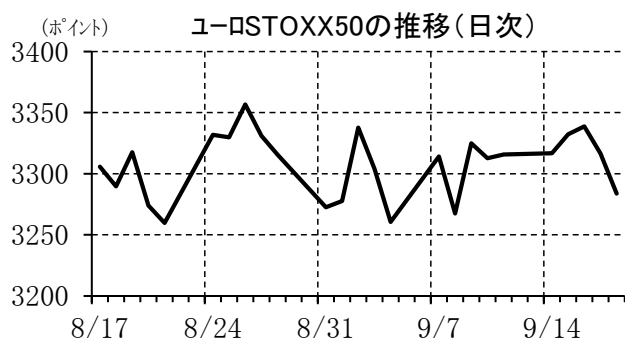
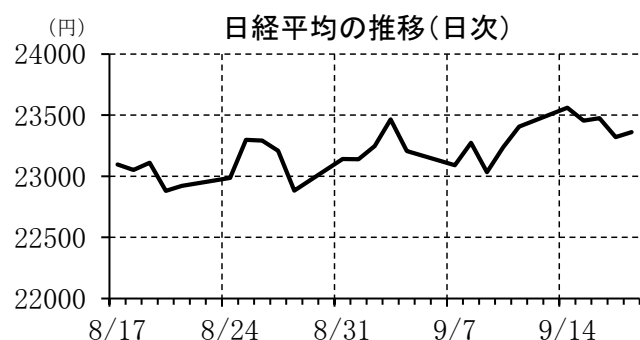
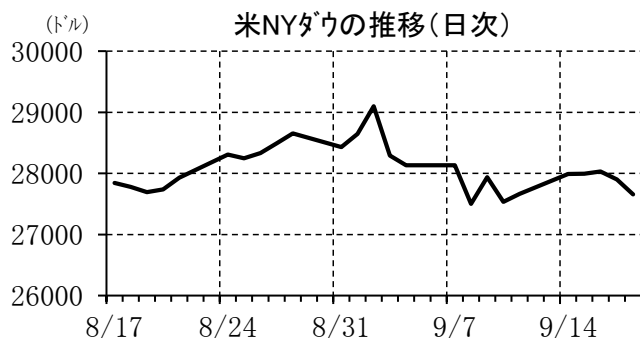
(注) 各種報道等による。注目度は筆者。



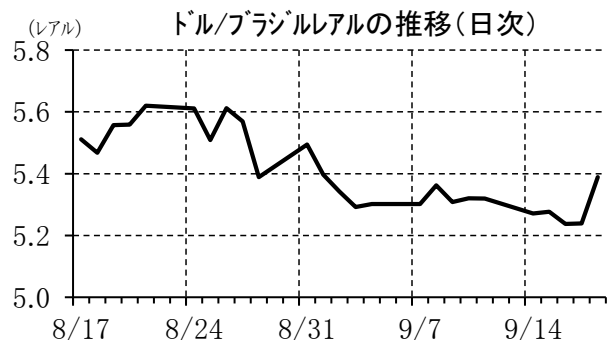
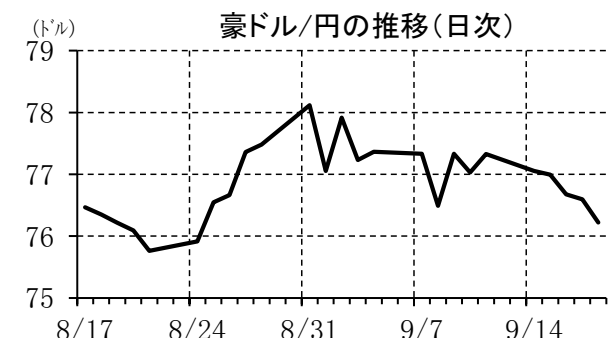
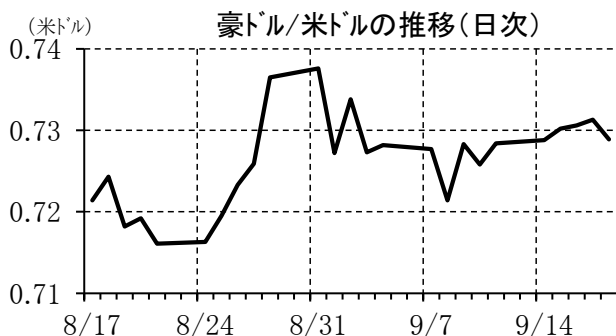
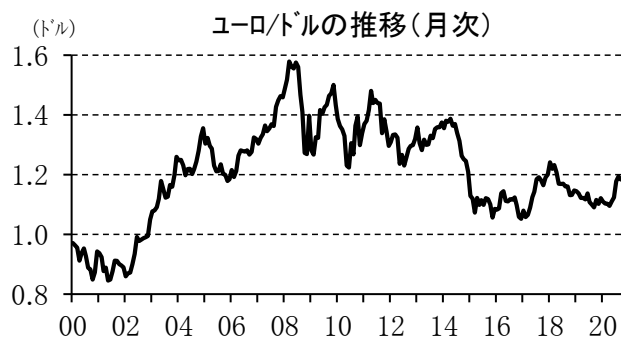
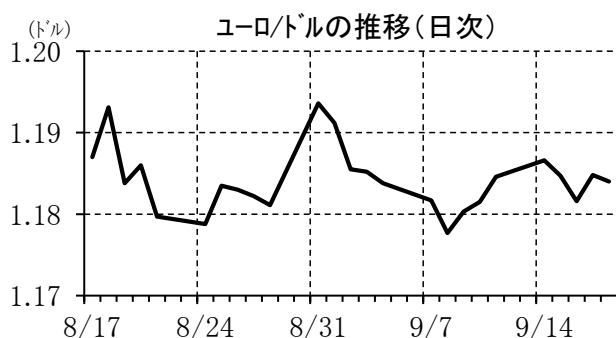
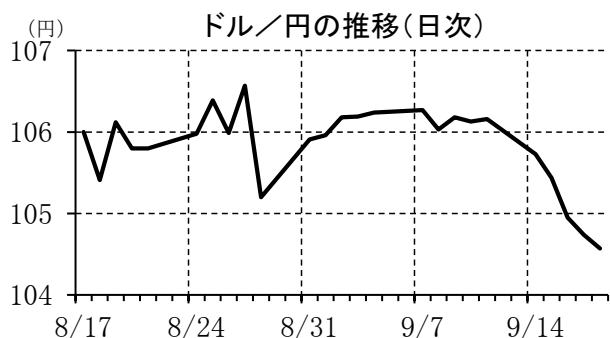
## 【債券利回り】



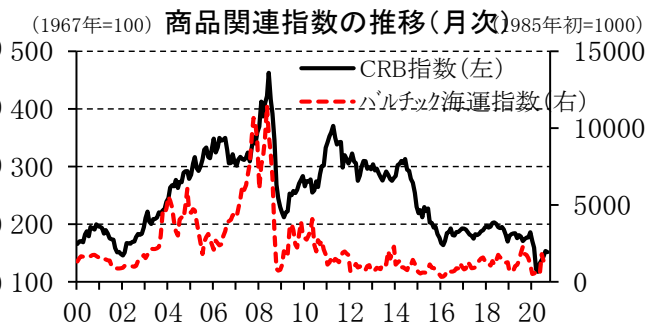
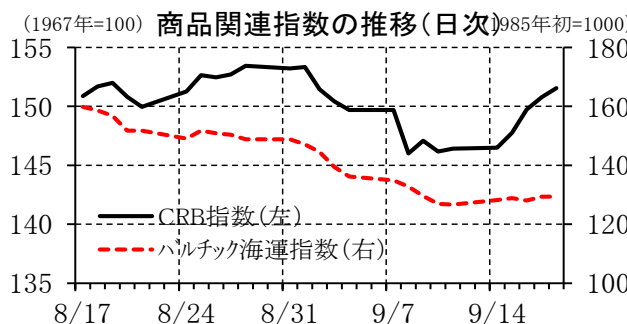
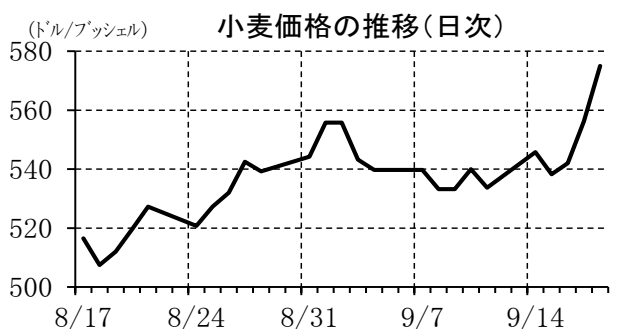
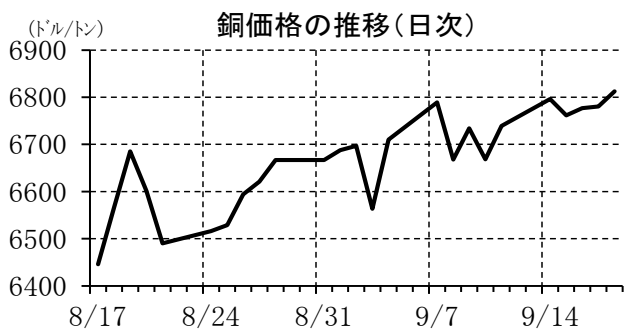
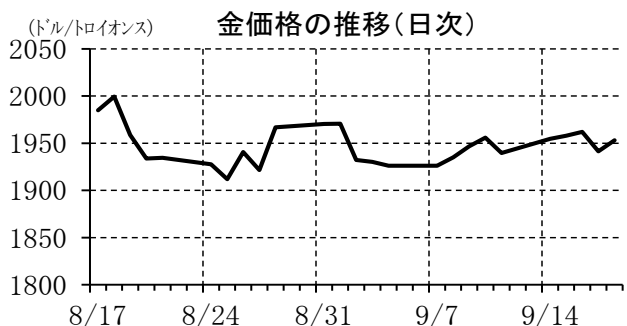
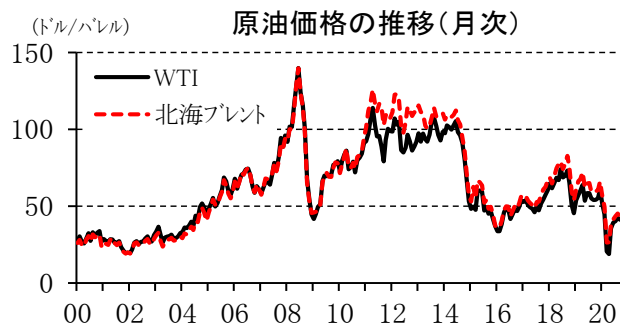
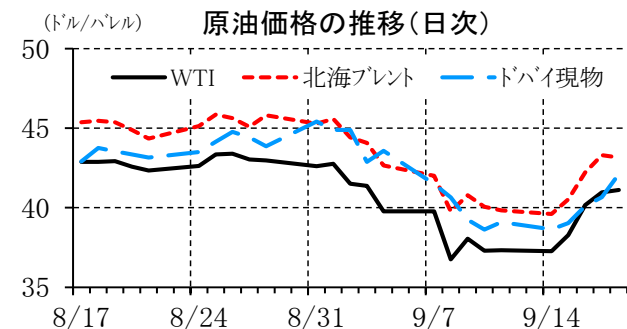
## 【株価指数】



## 【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。

