

2008.10.20



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2008年10月

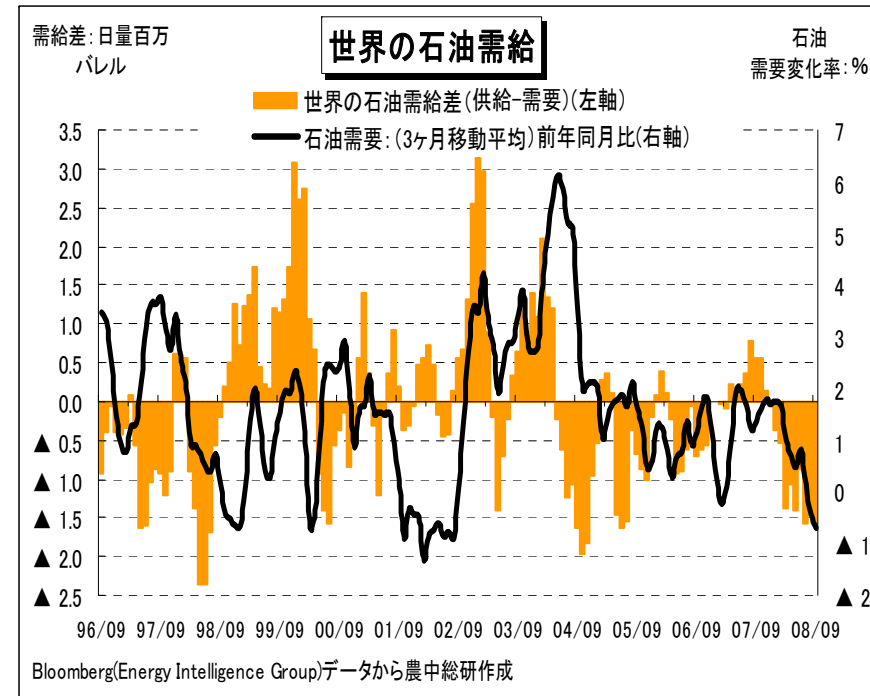
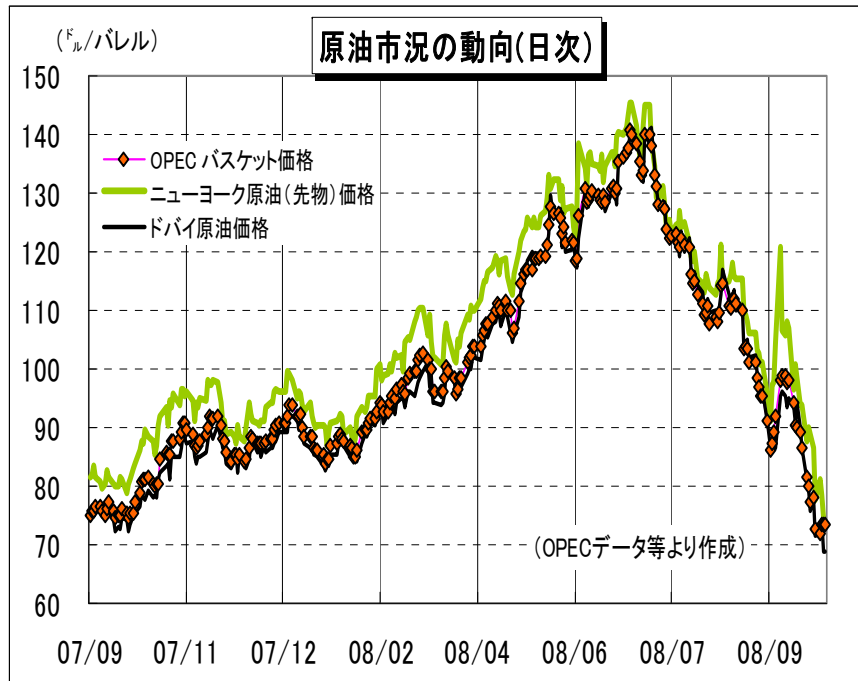
農林中金総合研究所

調査第二部 経済金融Ⅰ班

<http://www.nochuri.co.jp/weekly/weekly.html>

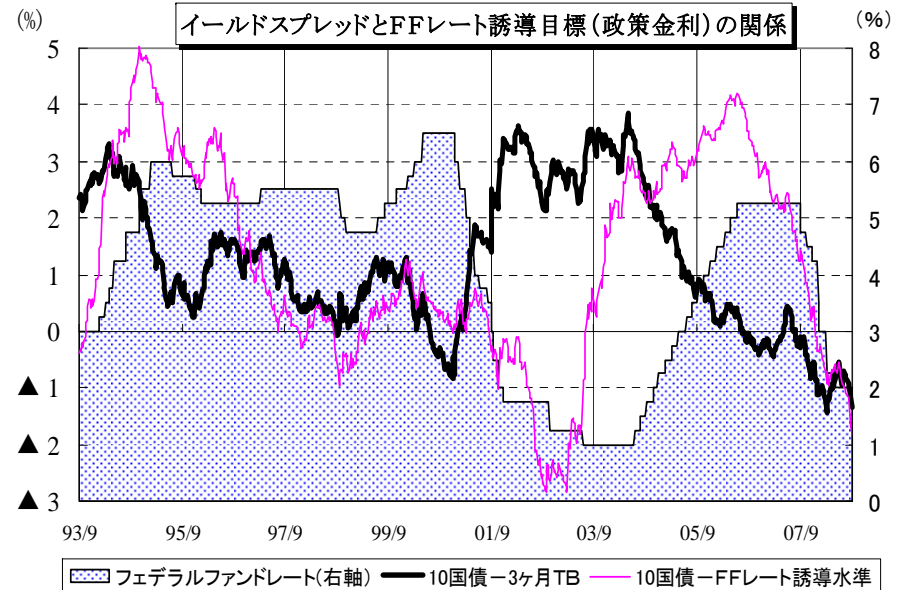
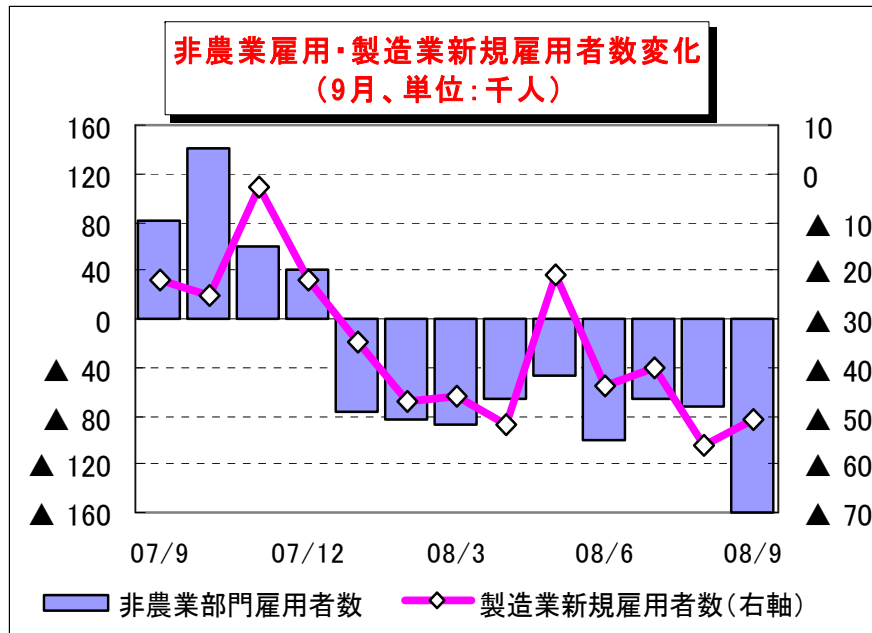
1. 原油市況(WTI先物)は、7月初めに1バレル＝145ドル台と史上最高値を更新した。しかし、その後は世界的な景気悪化懸念の強まりなどから低下基調を辿り、10月中旬には世界的な金融市場の混乱や先行きの需要の減少観測を受けて、07年8月下旬以来の70ドル台割れとなった。
2. 米国では、銀行間調達や貸し渋りをはじめとする信用収縮が实体经济に及んできている。住宅市場の調整が続くなか、生産や雇用、消費の悪化も進んでいる。サブプライム問題については、金融機関の不良資産や株式取得に対し、最大7000億ドル＜約75兆円＞の公的資金投入などを柱とする金融安定化法案が10月3日に成立。これを受けて、2500億ドルの公的資金の注入が決定した。また、米連邦準備制度理事会(FRB)は10月8日に欧州中央銀行(ECB)等とともに政策金利を0.5%pt引下げ、1.5%とした。しかし依然、信用不安は、払拭できていない状況である。
3. わが国でも、景気後退懸念が強まっている。8月の鉱工業生産指数(確報)は前月比▲3.5%と大幅減となった。先行きの生産は、9月に同+1.6%と上昇すると予想されるものの、10月は同▲0.1%と低迷する見通し。また、設備投資の先行指標となる機械受注(船舶・電力を除く民需)の8月分は前月比▲14.5%と大きな減少となった。一方、雇用環境の悪化などから、消費者心理は低迷している。内需、外需とも弱含んでおり、一段と景気が悪化することが懸念されている。
4. 外為市場では、円の独歩高となっている。世界同時株安を受け、10月8日に米FRB、ECBは協調して0.5%ptの利下げを行った結果、日米、日欧の金利差は縮小した。ドル円相場は、米国での信用不安などから再び円高ドル安傾向となり、10月上旬には一時99円台となった後、100円を挟んで推移している。また、ユーロ・ドル相場は、欧州金融機関の経営不安や追加利下げ観測などから直近では一時1ユーロ＝1.34ドル台までユーロ安・ドル高が進んだ。このため、ユーロ円も1ユーロ＝132円台まで円が上昇した。
5. 日経平均株価は、業績悪化懸念や円高に加え、9月中旬からの世界同時株安などから10月10日には約5年ぶりに9,000円台を割り込み8,276円で終った。日本の長期金利の目安である新発10年国債利回りは、世界同時株安を受けた「安全資産」への逃避の動きから10月上旬に一時1.3%台後半まで低下した。しかしその後は、欧米中央銀行の協調利下げに日銀が不参加だったことによる利下げ観測後退や信用収縮に伴う投資家の換金売りなどから1.5%台で推移している。
6. 日銀は10月の景況判断を「停滞している」と、2ヶ月連続で据え置いた。また、政府は9月の景気判断を「景気は、このところ弱含んでいる」と、事実上景気後退を宣言した8月の判断を据え置いた。なお、総合経済対策を受けた補正予算(総額1.8兆円)が16日に成立。また同日、麻生首相は追加経済対策の策定を指示。

原油価格：需要減少観測から、一時70ドル台割れへ



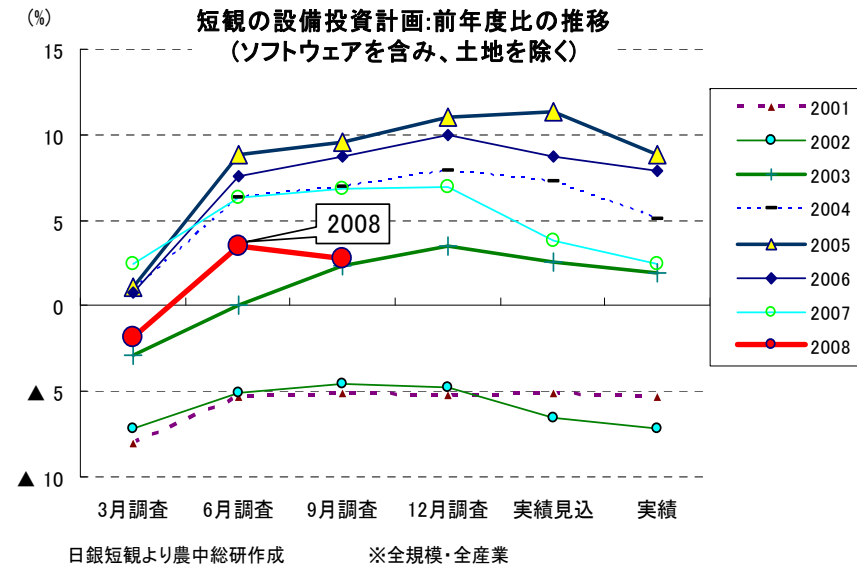
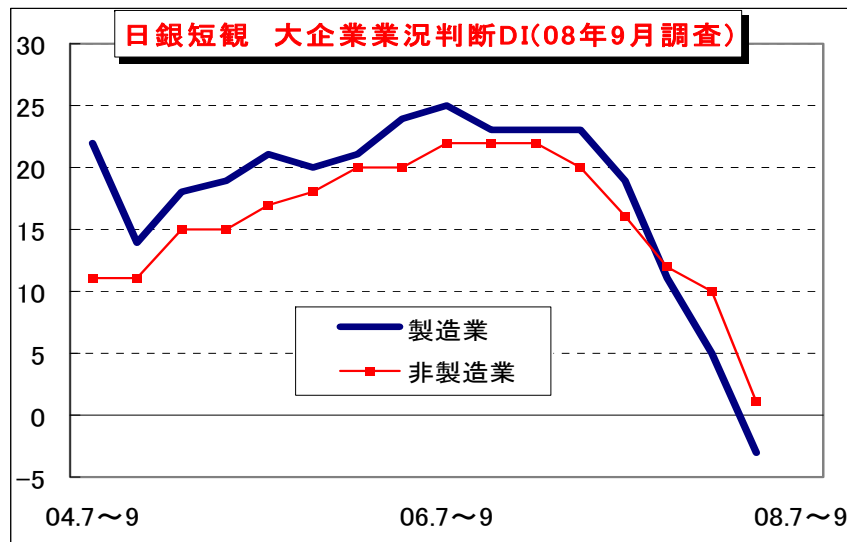
- ・ニューヨーク原油先物(WTI期近、終値)価格は、7月上旬に1バレル＝145ドル台と史上最高値を更新した。しかし、その後は世界的な景気悪化懸念の強まりなどから低下基調を辿り、10月中旬には米金融市場の混乱や先行きの需要の減少観測を受けて、07年8月下旬以来の70ドル台割れとなった。
- ・米エネルギー情報局(EIA)は、10月のエネルギー見通しで、08年のWTI期近の平均価格を1バレル＝111.57ドルと9月(115.81ドル)から下方修正した。
- ・原油価格は下落基調となっているものの、① OPEC 内での減産主張など高値維持の姿勢、②イランなど産油国の政情不安、③中国、インドなど新興国経済が底堅い成長を続けている、などが一定の下支えをしていると見られる。

米国経済：非農業部門雇用者数は9ヶ月連続の減少



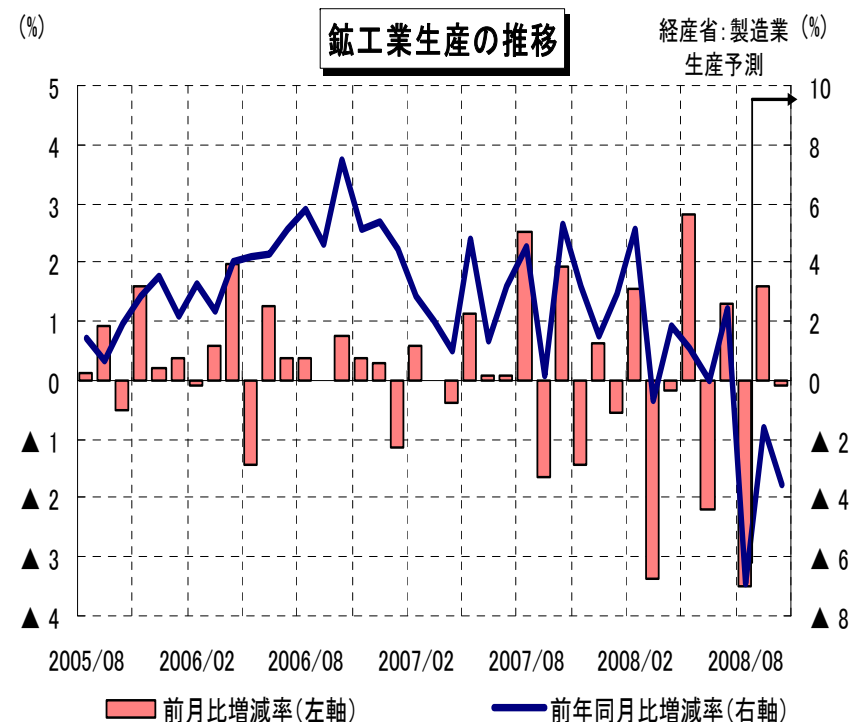
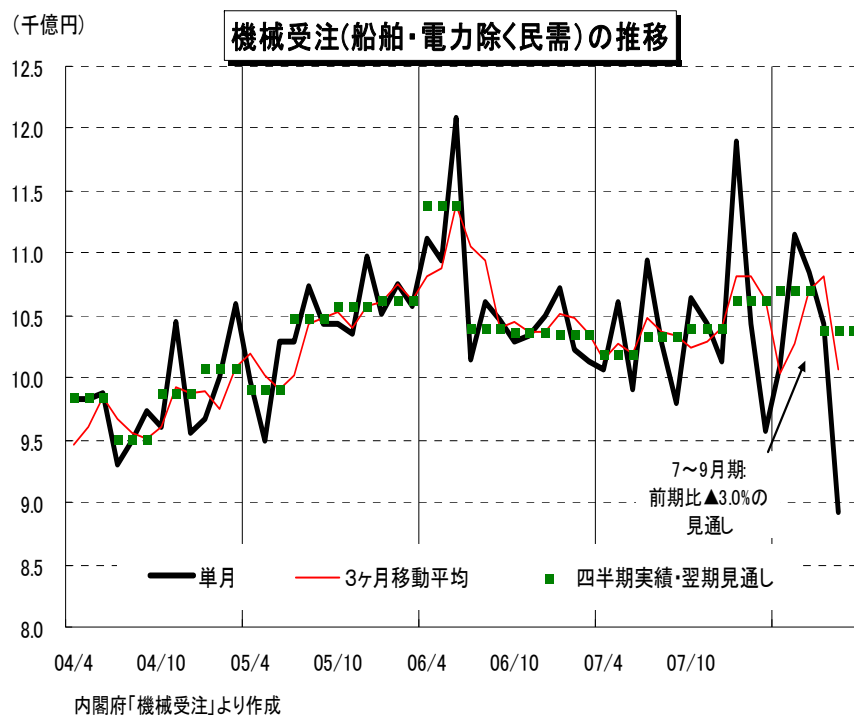
- ・ 9月の非農業部門雇用者数は、前月比▲15.9万人と、9ヶ月連続で減少。小売業やビジネスサービスなど非製造業での雇用が急激に悪化。また、完全失業率は、前月と同じものの、6.1%と03年9月以来の高水準。
- ・ 原油価格の低下という明るい材料はあるが、雇用環境の悪化から、消費低迷が長期化する可能性がある。
- ・ なお、米FRBは07年9月以降4月まで、政策金利(FF金利)を計7回で3.25%引き下げた。その後、2.00%のまま据え置いたが、10月8日に0.5%ptを緊急に引下げ、政策金利は1.50%となった。

国内経済：短観9月調査、景気悪化が鮮明に



- ・9月調査における、業況判断DIは大企業製造業で▲3と03年6月調査以来のマイナスに転じた。輸出の弱さから自動車、精密機器が大幅に悪化。また、内外の設備投資意欲の減退を反映して一般機械なども悪化。
- ・先行きについては、大企業製造業が▲4と悪化は小幅(▲1ポイント)に留まっている。一方、中小企業製造業は9月調査の▲17から▲25と一層の悪化(▲8ポイント)を見込んでいる。
- ・大企業非製造業は+1と前回から▲9ポイント悪化。先行きも▲2ポイント低下する見通し。
- ・08年度設備投資計画(ソフトウェアを含み、土地を除くベース)は、前年度比+2.8%と6月調査(3.5%)から下方修正された。

国内経済：生産、設備投資は、ともに悪化

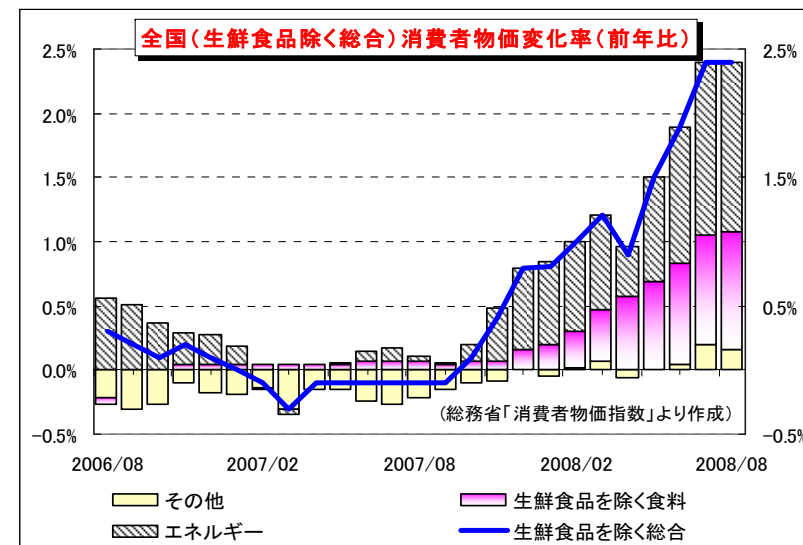
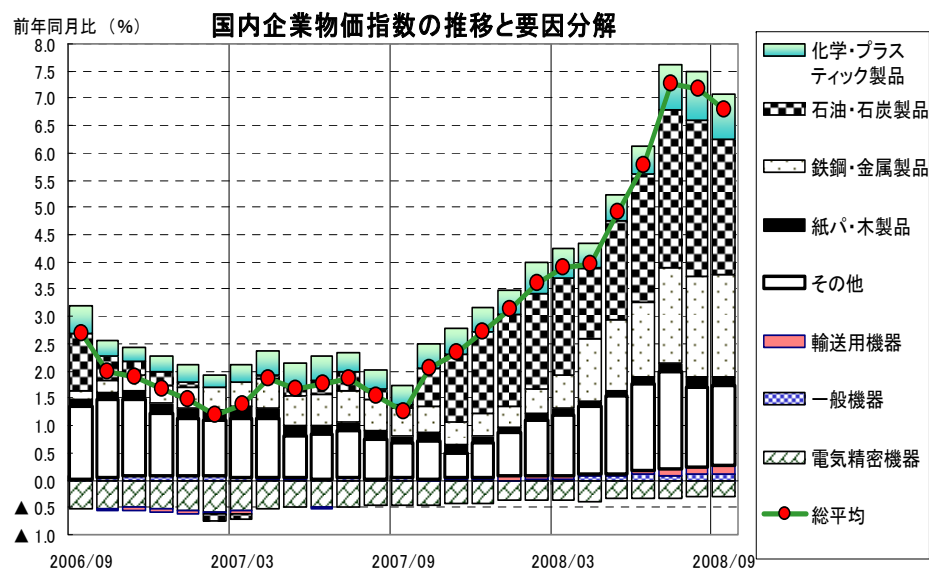


・設備投資の先行指標である機械受注(船舶・電力を除く民需)の8月分は、前月比▲14.5%(7月：▲3.9%)と3ヶ月連続で減少。なお、7～9月期見通し(前期比▲3.0%)の達成は厳しい状況である。企業の設備投資抑制傾向が強まっている。

・8月の鉱工業生産指数は前月比▲3.5%の104.5と、06年6月(104.3)以来の低い水準となった。経産省は生産についての基調判断を「弱含みで推移」と2ヶ月連続で据え置いた。

・製造工業生産予測調査では、9月の前月比+1.6%増の後、10月は同▲0.1%と低迷を予想している。北米・欧州など先進国・地域向けを中心に輸出が減少していることに加え、アジアなど新興国経済の減速、消費者心理の悪化、企業業績の悪化見通しなど不安材料が多い。

物価：消費者物価は前年比+2.4%

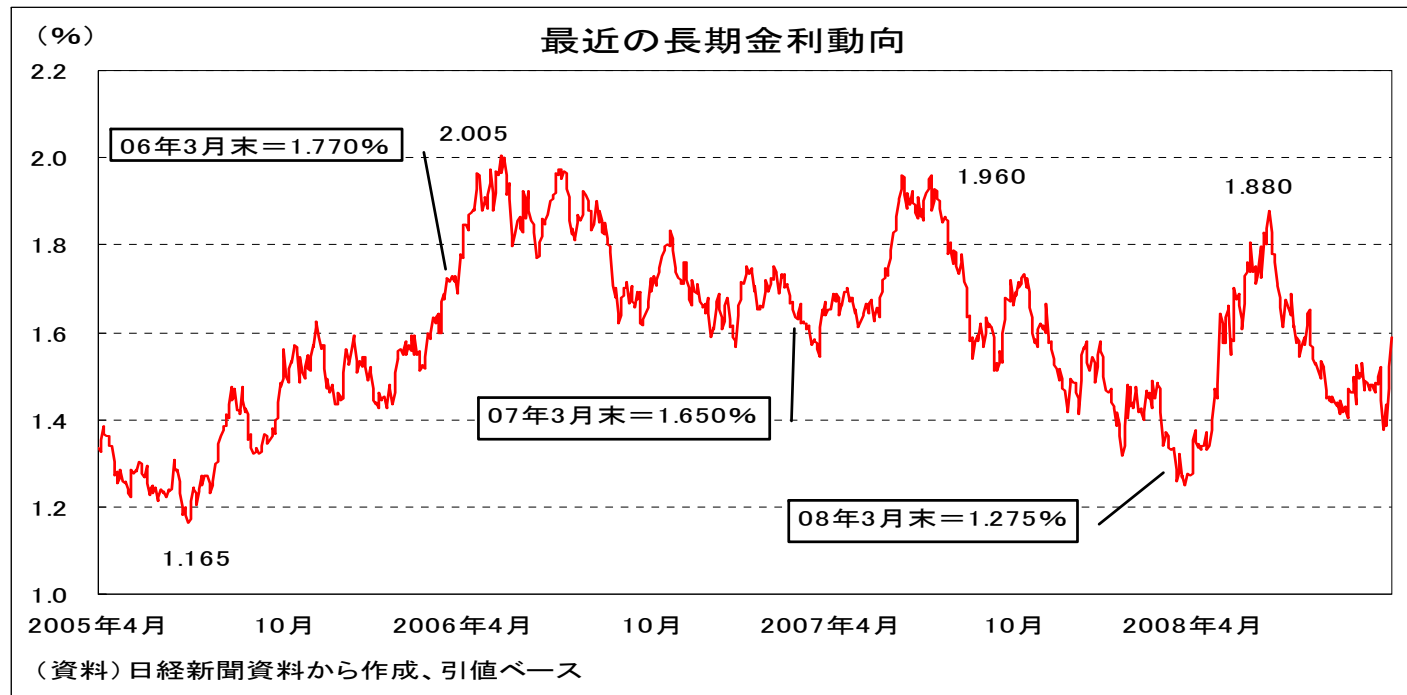


・9月の国内企業物価は、前年比+6.8%。原油など国際商品市況の下落から、8月(同+7.2%)に比べ前年比プラス幅は縮小。これまでの市況上昇分の価格転嫁の動きが継続していることから加工食品、プラスチック製品などは上昇傾向にあるものの、石油製品、鉄鋼などの価格上昇は一服。

・8月の消費者物価(除く生鮮食品)は前年比+2.4%。98年1月(同+2.0%)以来、はじめて前年比+2.0%台となった7月と同水準。石油製品、食料品が全体を押し上げている。

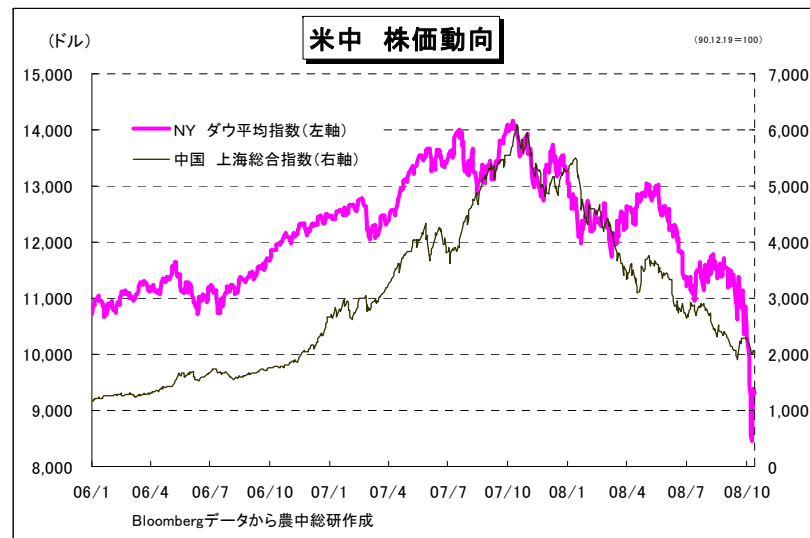
・素原材料価格が低下し、ガソリンなど値下げしている品目もあり、前年比上昇率は鈍化すると予想される。しかし、多くの品目で価格高騰の影響が残るほか、これまで不十分だった価格転嫁の動きが続くことが予想され、前年比プラスの縮小は緩やかとなる可能性がある。

長期金利：新発10年国債利回りは、直近1.5%台で推移

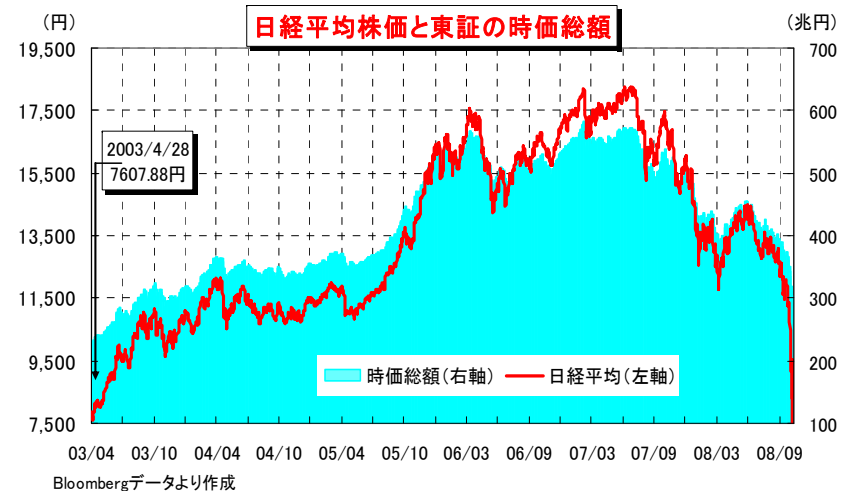


- ・ 日銀は07年2月21日の金融政策決定会合で0.25%の追加利上げを決定して以来、政策金利(無担保コール翌日物)を0.5%で据え置いている。
- ・ わが国の長期金利の目安となる新発10年国債利回りは、08年3月下旬に1.2%台と量的緩和政策が解除されてからの最低水準となった。その後、信用不安が一時後退したことに加え、日本での物価上昇傾向などから、6月中旬には一時1.9%をうかがう展開となった。しかし、国内外の景気減速懸念の強まりや世界的な株価の下落から、再び低下傾向が強まった。
- ・ 世界同時株安を受けた「安全資産」への逃避の動きから10月上旬に一時1.3%台後半まで低下した。しかしその後は、大量の米国債入札実施による米長期金利の上昇や欧米中央銀行の協調利下げに日銀が不参加だったことによる利下げ観測後退や投資家の換金売りなどから1.5%台で推移している。

株価：日経平均株価は、10月上旬に約5年ぶりに一時9000円割れ

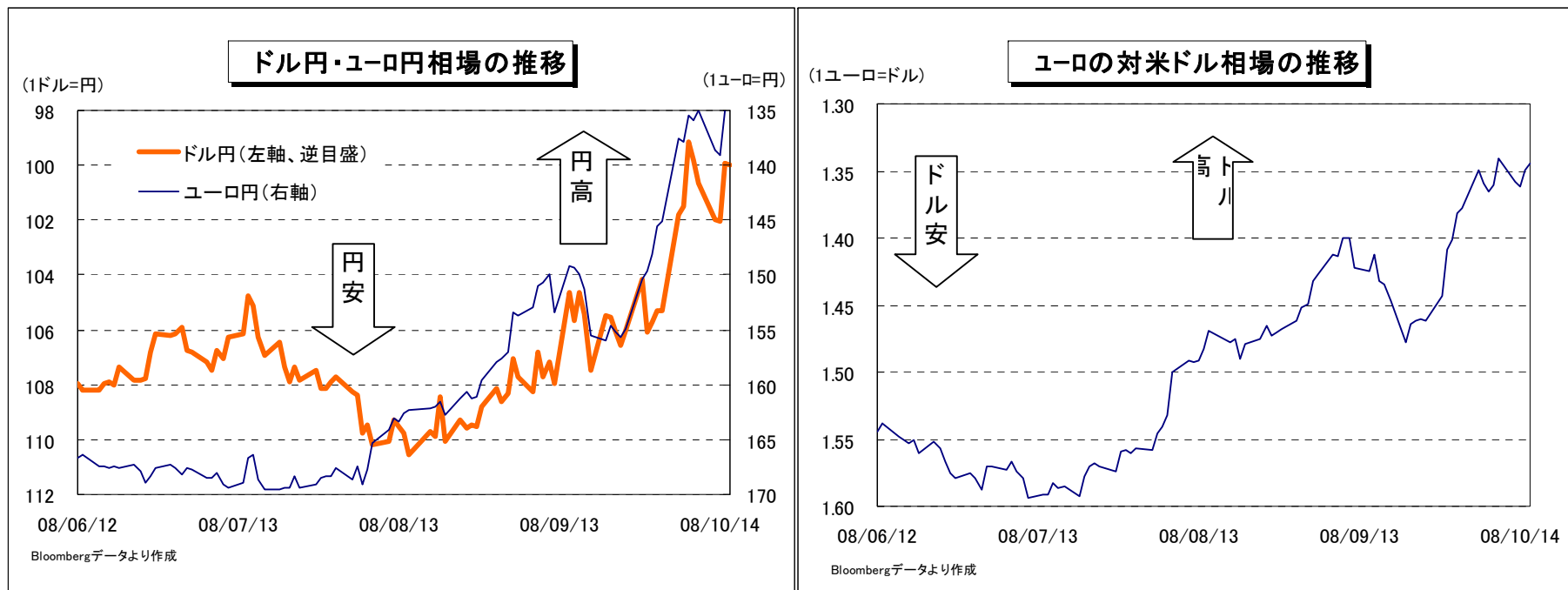


直近の時価総額	2008/10/14	前年度末(08年3月末)比
	303.36	▲ 85.9
バブル崩壊後最安値の時価総額	2003/4/28	バブル崩壊後最安値比
	228.50	74.86



- ・ 米国の株価は、10月上旬に金融市場安定法が成立したが、信用不安を払拭できず、ダウ平均は10月10日に一時8000ドル割れとなった。その後、G7での「行動計画」の採択、これに基づく銀行への公的資金注入などから持ち直しの動きも見られる。
- ・ 一方、中国の上海総合指数は、輸出の減速や五輪特需効果の剥落懸念などから下落傾向が続いている中、世界的な株安を受け、9月18日に1900ポイント割れとなった。その後、一旦持ち直すものの、世界同時株安から10月上旬に再び2000ポイント割れ目前まで下落した。なお、中国人民銀行は10月8日に9月に続き、2回目の利下げを実施した。
- ・ 日経平均株価は、国内外の経済指標の悪化、企業の減益傾向などに加え、9月中旬からの信用不安の拡大による世界同時株安や円高進行により、10月10日に03年5月上旬以来の9000円割れとなった。

為替動向：直近1ドル＝99円台まで円高・ドル安が進む



- ・外国為替市場では、8月以降から円高が進行。10月8日に欧米の中央銀行が共同で緊急利下げを行ったが（FRBは4月以来の利下げ）、日銀は不参加だったことで、日米、日欧の金利差が縮小。
- ・ドル円相場は、3月中旬には一時1ドル＝95円台と95年8月下旬以来の円高ドル安水準となった。その後、8月中旬に110円台まで円安・ドル高となったものの、米国での信用不安の再燃などから再び円が買われ、10月上旬には一時99円台となった。
- ・また、ユーロ圏の景況感の悪化などから、急速にユーロ安・ドル高が進み、9月上旬には07年9月下旬以来となる1.40ドル割れとなった。その後、一時1.47ドル台となったものの、欧州金融機関の経営不安やECBの追加利下げ観測などから一時1.34ドル台までユーロ売りが進んだ。

内外金融市場データ:

内外金融市場データ

(農中総研 調査第二部 経済金融 I 班作成)

日付	長期金利			短期金利					外国為替			内外株価指数				海外金利			その他		
	新発10年国債利回	債先10年物中心限月	金利スワップレート5年物(円-円)仲値	無担保コール翌日物	TIBORユーロ円3ヵ月	LIBOR円3ヵ月	TIBORユーロ円6ヵ月	金利先物(利回り)中心限月	円ドル・スポットレート東京17:00現在	ユーロ・ドル・スポットレート	ユーロ円・スポットレート東京17:00現在	日経平均(225種)	TOPIX終値	NYダウ工業株30種平均	ナスダック総合	米国財務省証券10年物国債利回	LIBORドル3ヵ月	独国10年物国債利回	NY金先物・期近	WTI期近	OPECバスケット価格
08/08/21	1.410	138.03	1.225	0.501	0.8439	0.868	0.892	0.770	108.96	1.490	161.11	12,752.21	1,224.53	11,430.21	2,380.38	3.829	2.81	4.175	833.00	121.18	114.07
08/08/22	1.445	137.69	1.258	0.503	0.8439	0.870	0.892	0.785	109.11	1.479	162.18	12,666.04	1,216.42	11,628.06	2,414.71	3.870	2.81	4.219	827.40	114.59	114.63
08/08/25	1.425	138.10	1.245	0.502	0.8439	休場	0.892	0.790	109.97	1.475	162.13	12,878.66	1,239.25	11,386.25	2,365.59	3.784	休場	4.121	819.80	115.11	110.61
08/08/26	1.415	138.49	1.224	0.508	0.8439	0.871	0.892	0.780	109.83	1.465	161.49	12,778.71	1,229.35	11,412.87	2,361.97	3.774	2.81	4.114	822.20	116.27	110.51
08/08/27	1.430	138.08	1.263	0.509	0.8439	0.879	0.892	0.790	109.02	1.473	160.51	12,752.96	1,223.69	11,502.51	2,382.46	3.763	2.81	4.174	828.10	118.15	111.79
08/08/28	1.420	138.25	1.260	0.505	0.8446	0.879	0.891	0.810	108.91	1.471	160.78	12,768.25	1,219.53	11,715.18	2,411.64	3.778	2.81	4.179	833.30	115.59	111.85
08/08/29	1.405	138.37	1.253	0.516	0.8446	0.881	0.891	0.815	108.80	1.467	160.38	13,072.87	1,254.71	11,543.55	2,367.52	3.812	2.81	4.176	831.20	115.46	111.23
08/09/01	1.470	137.62	1.303	0.512	0.8446	0.890	0.892	0.820	107.72	1.462	157.83	12,834.18	1,230.64	休場	休場	3.812	2.81	4.126	休場	休場	110.02
08/09/02	1.460	138.11	1.285	0.502	0.8446	0.894	0.892	0.830	108.31	1.452	157.06	12,609.47	1,212.37	11,516.92	2,349.24	3.733	2.81	4.141	806.60	109.71	103.40
08/09/03	1.460	138.35	1.268	0.503	0.8446	0.891	0.892	0.830	108.91	1.450	157.06	12,689.59	1,220.55	11,532.88	2,333.73	3.699	2.81	4.140	804.30	109.35	103.69
08/09/04	1.500	137.50	1.325	0.503	0.8454	0.893	0.893	0.840	108.35	1.433	157.52	12,557.66	1,201.65	11,188.23	2,259.04	3.623	2.82	4.070	799.30	107.89	103.64
08/09/05	1.435	138.68	1.271	0.509	0.8462	0.898	0.893	0.830	106.49	1.427	152.08	12,212.23	1,170.84	11,220.96	2,255.88	3.699	2.81	4.001	798.80	106.23	101.21
08/09/08	1.525	137.32	1.341	0.503	0.8469	0.898	0.893	0.840	108.79	1.413	155.68	12,624.46	1,216.41	11,510.74	2,269.76	3.674	2.82	4.064	798.50	106.34	101.08
08/09/09	1.495	136.87	1.309	0.502	0.8469	0.896	0.893	0.835	107.80	1.413	152.25	12,400.65	1,191.59	11,230.73	2,209.81	3.567	2.82	4.043	788.10	103.26	98.49
08/09/10	1.505	136.88	1.303	0.506	0.8469	0.892	0.893	0.835	107.18	1.400	151.80	12,346.63	1,192.38	11,268.92	2,228.70	3.630	2.82	4.066	758.90	102.58	96.80
08/09/11	1.500	137.29	1.302	0.501	0.8469	0.889	0.893	0.840	107.22	1.400	149.38	12,102.50	1,162.72	11,433.71	2,258.22	3.643	2.82	4.081	742.10	100.87	95.29
08/09/12	1.530	137.35	1.316	0.468	0.8469	0.888	0.893	0.845	107.50	1.422	151.31	12,214.76	1,177.20	11,421.99	2,261.27	3.719	2.82	4.185	761.00	101.18	95.21
08/09/15	休場	休場	休場	休場	休場	0.886	休場	休場	休場	1.424	休場	休場	休場	10,917.51	2,179.91	3.387	2.82	4.051	783.80	95.71	91.26
08/09/16	1.465	139.45	1.229	0.524	0.8515	0.893	0.895	0.745	103.73	1.413	147.72	11,609.72	1,117.57	11,059.02	2,207.90	3.436	2.88	3.996	777.10	91.15	86.27
08/09/17	1.490	138.73	1.236	0.550	0.8539	0.904	0.899	0.785	105.20	1.433	149.70	11,749.79	1,121.43	10,609.66	2,098.85	3.414	3.06	4.016	847.10	97.16	87.25
08/09/18	1.485	138.34	1.319	0.486	0.8577	0.900	0.903	0.855	105.32	1.435	151.00	11,489.30	1,097.68	11,019.69	2,199.10	3.544	3.20	4.036	893.20	97.88	89.38
08/09/19	1.465	137.02	1.325	0.433	0.8585	0.900	0.905	0.850	107.24	1.447	152.40	11,920.86	1,149.12	11,388.44	2,273.90	3.811	3.21	4.208	861.00	104.55	91.83
08/09/22	1.480	137.03	1.310	0.399	0.8592	0.900	0.906	0.860	106.21	1.477	154.62	12,090.59	1,168.69	11,015.69	2,178.98	3.835	3.20	4.257	904.30	120.92	97.95
08/09/23	休場	休場	休場	休場	休場	0.900	休場	休場	休場	1.465	休場	休場	休場	10,854.17	2,153.33	3.799	3.21	4.241	885.90	106.61	99.00
08/09/24	1.480	136.96	1.314	0.464	0.8592	0.906	0.906	0.850	106.17	1.462	155.78	12,115.03	1,167.97	10,825.17	2,155.68	3.810	3.48	4.164	889.40	105.73	98.88
08/09/25	1.475	137.40	1.320	0.506	0.8592	0.921	0.906	0.865	105.77	1.461	155.56	12,006.53	1,153.95	11,022.06	2,186.57	3.854	3.77	4.230	878.00	108.02	97.68
08/09/26	1.460	137.20	1.372	0.489	0.8600	0.941	0.906	0.890	105.35	1.461	153.55	11,893.16	1,147.89	11,143.13	2,183.34	3.852	3.76	4.164	882.90	106.89	97.90
08/09/29	1.485	137.00	1.384	0.497	0.8692	0.961	0.910	0.890	106.15	1.443	152.35	11,743.61	1,127.87	10,365.45	1,983.73	3.578	3.88	3.972	888.20	96.37	94.09
08/09/30	1.480	137.54	1.353	0.544	0.8692	1.015	0.910	0.840	104.76	1.409	150.49	11,259.86	1,087.41	10,850.66	2,091.88	3.823	4.05	4.015	874.20	100.64	90.32
08/10/01	1.500	137.04	1.358	0.468	0.8708	1.020	0.910	0.840	106.29	1.401	150.17	11,368.26	1,101.13	10,831.07	2,069.40	3.738	4.15	3.995	880.70	98.53	89.99
08/10/02	1.520	137.24	1.331	0.470	0.8708	1.033	0.912	0.805	105.33	1.382	146.21	11,154.76	1,076.97	10,482.85	1,976.72	3.628	4.21	3.931	839.00	93.97	89.27
08/10/03	1.445	137.68	1.285	0.469	0.8708	1.034	0.912	0.750	105.02	1.377	145.32	10,938.14	1,047.97	10,325.38	1,947.39	3.603	4.33	3.924	828.90	93.88	86.36
08/10/06	1.375	138.55	1.213	0.484	0.8708	1.060	0.912	0.720	103.73	1.350	141.23	10,473.09	999.05	9,955.50	1,862.96	3.453	4.29	3.753	862.70	87.81	81.56
08/10/07	1.435	138.30	1.228	0.505	0.8708	1.088	0.912	0.760	102.71	1.359	139.44	10,155.90	977.61	9,447.11	1,754.88	3.503	4.32	3.752	878.40	90.06	80.04
08/10/08	1.385	139.55	1.179	0.512	0.8723	1.094	0.912	0.710	100.12	1.365	136.30	9,203.32	899.01	9,258.10	1,740.33	3.640	4.52	3.803	903.10	88.95	77.37
08/10/09	1.470	138.46	1.222	0.531	0.8731	1.086	0.913	0.755	101.17	1.360	138.96	9,157.49	905.11	8,579.19	1,645.12	3.785	4.75	3.877	883.10	86.59	78.24
08/10/10	1.520	137.35	1.265	0.585	0.8785	1.081	0.913	0.720	99.17	1.341	134.98	8,276.43	840.86	8,451.19	1,649.51	3.871	4.82	3.996	855.40	77.70	72.67
08/10/13	休場	休場	休場	休場	休場	1.078	休場	休場	休場	1.358	休場	休場	休場	9,387.11	1,844.25	3.978	4.75	4.074	838.90	81.19	71.96
08/10/14	1.590	136.10	1.374	0.473	0.8785	1.078	0.913	0.790	102.47	1.362	140.04	9,447.57	956.30	9,310.99	1,779.01	4.077	4.64	4.116	836.30	78.63	N.A.
08/10/15	1.580	136.20			#N/A	N.A.	#N/A	N.A.	101.68	1.355	137.71	9,345.75	#N/A	N.A.					839.00	78.78	N.A.

(Bloomberg データから作成) 最終日は午後4:00現在。



農林中金総合研究所

無断転載を禁ず。本資料は情報提供のみを目的に作成されたものです。投資のご判断等はご自身の責任でお願いいたします。

©2008 Norinchukin Research Institute Co.,Ltd

〒100-0004東京都千代田区大手町1-8-3

(株)農林中金総合研究所 調査第2部

TEL03-3243-7366