

2015.9.29



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

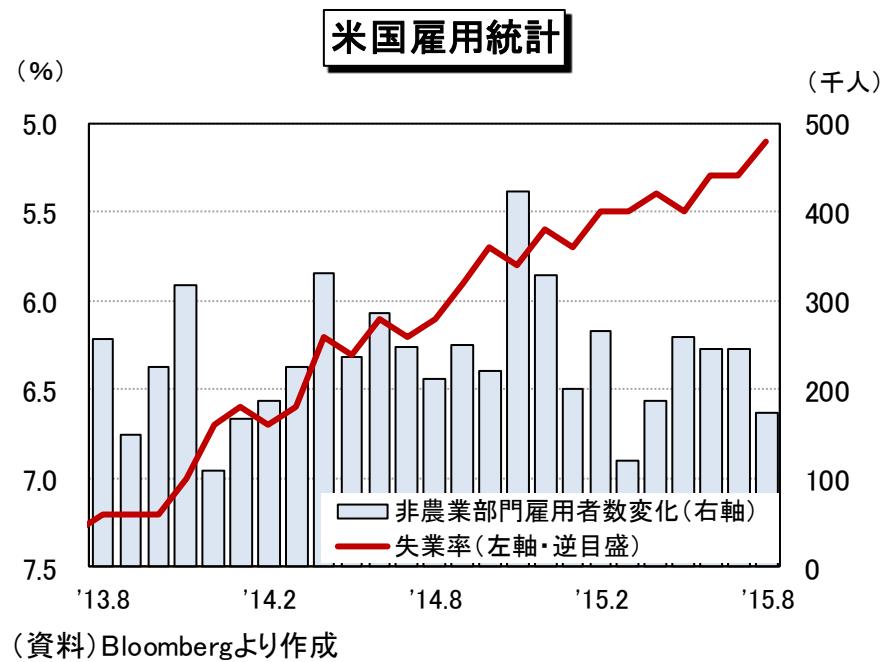
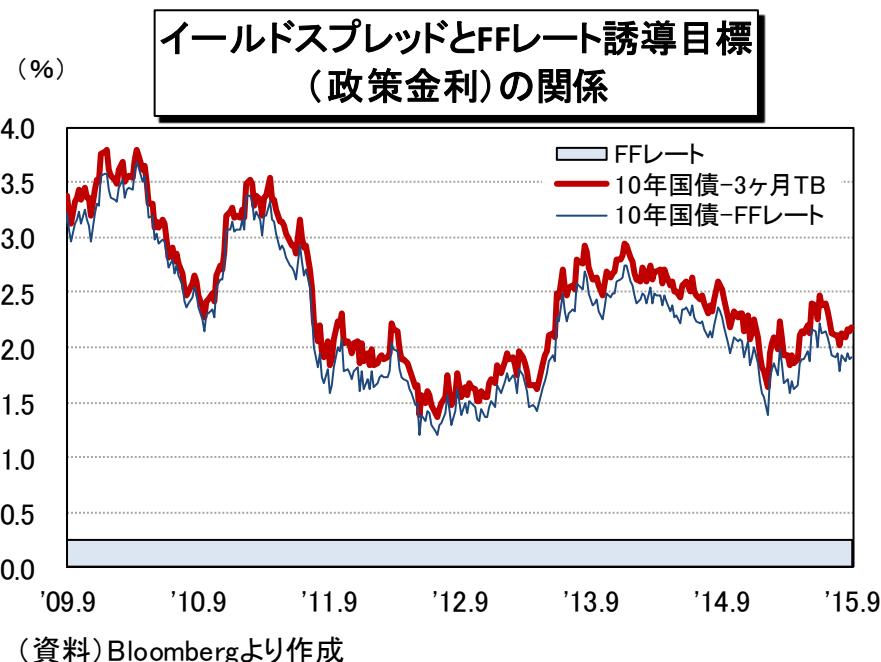
2015年9月

農林中金総合研究所
調査第二部

<http://www.nochuri.co.jp/publication/situation/index.html>

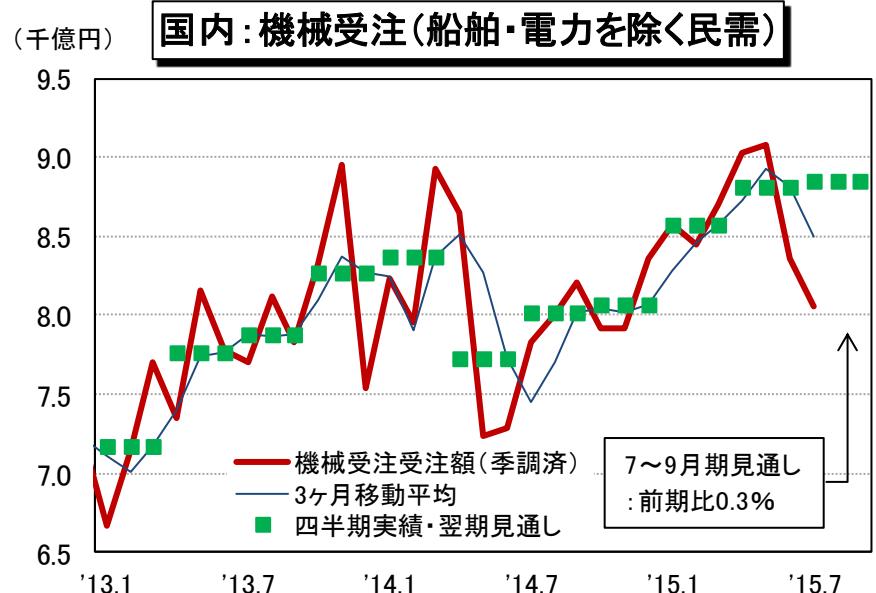
- 【米国】**
- 利上げ観測が後退する中で行われた9月17~18日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利(0~0.25%)の現状維持が決まった。ただし、24日にはイエレン連邦準備制度理事会(FRB)議長が年内利上げの可能性に言及しており、引き続き利上げ時期に注目が集まっている。
 - 米国の経済指標をみると、雇用統計(8月)の非農業部門雇用者数は17.3万人増と事前予測(21.7万人増、ブルームバーグ社集計)を下回ったものの、失業率は5.1%と前月から0.2ポイント改善した。賃上げ圧力はまだ十分ではないが、雇用は堅調さを保っているとみられる。
- 【日本】**
- 9月14~15日の日銀金融政策決定会合では、マネタリーベースが年間80兆円(14年10月にこれまでの60~70兆円から強化)に相当するペースで増加するよう金融市场調節(長期国債、ETF、J-REIT、CP・社債などの買入れ、長期国債の平均残存期間長期化)を行うことを軸とし、16年度前半ごろに前年比2%とした「物価安定の目標」の実現を目指す量的・質的金融緩和(QQE)の維持が決まった。
 - 日本の経済指標をみると、機械受注(船舶・電力を除く民需)の7月分は、前月比▲3.6%と2ヶ月連続で減少した。また、7月の鉱工業生産指数(確報値)も、前月比▲0.8%と2ヶ月ぶりに低下。さらに製造工業生産予測調査をみると、8月は同2.8%と上昇が予想されるものの、9月は同▲1.7%と低下が予想されている。このように、日本経済の足元の動きは鈍い。
- 【金融市场】**
- 長期金利(新発10年国債利回り)は、7月初旬以降、人民元の大幅切り下げに端を発する中国経済の先行き懸念を背景として株価が下落したことなどから、「質への逃避」による低下が続いている。9月上旬には高値警戒感や株価上昇から0.4%台に乗せる場面もあったが、その後は株価下落や国債入札の好調を受けて再び低下し、9月下旬には一時0.320%と5ヶ月ぶりの低水準を付けた。
 - 日経平均株価は、8月上旬には、国内企業業績の好調もあり、20,800円台を回復した。しかし、8月下旬以降は、中国経済に対する先行き懸念の拡大などを受けて大幅に下落。9月下旬には独フォルクスワーゲンの排ガス検査不正問題などでさらに下落し、一時17,500円台を割り込んだ。
 - ドル円相場は、9月中旬には米FOMCにおける利上げの見送りなどから1ドル=119円台前半まで円高・ドル安が進んだものの、9月下旬にイエレンFRB議長が年内利上げの可能性について言及したことから円安・ドル高に転じ、直近は120円台後半での推移となっている。
 - 原油相場(NY市場・WTI期近)は、今春には米国における石油生産が減少に転じたことなどを背景に60ドル前後まで上昇したものの、7月以降はイラン産原油の輸出再開などで供給過剰懸念が浮上したことから下落し、8月下旬には6年半ぶりに40ドル台を割り込んだ。その後は45ドル前後で推移している。

米国経済：9月利上げは先送り

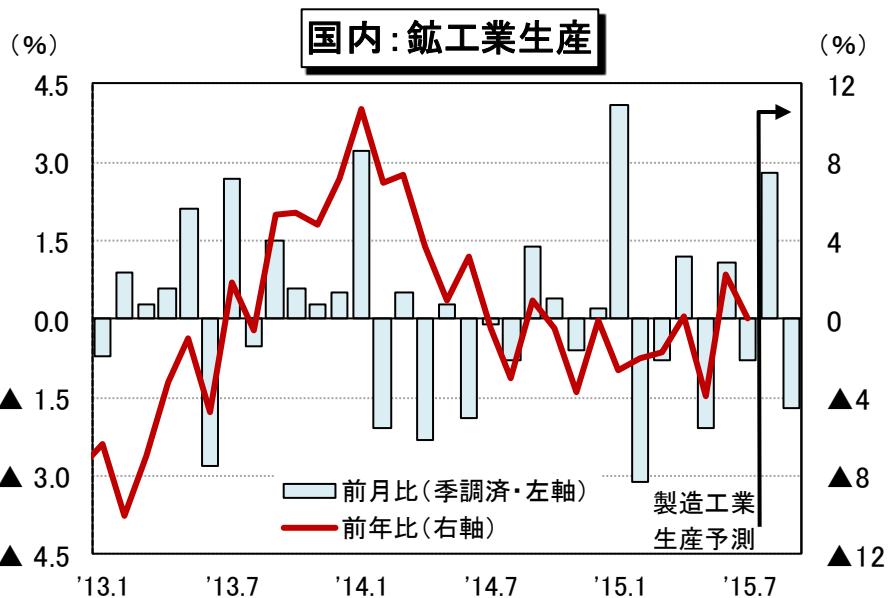


- 米国金融政策：利上げ観測が後退する中で行われた9月17～18日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利(0～0.25%)の現状維持が決まった。ただし、24日にはイエレン連邦準備制度理事会(FRB)議長が年内利上げの可能性に言及しており、引き続き利上げ時期に注目が集まっている。
- 米国経済：雇用統計(8月)の非農業部門雇用者数は17.3万人増と事前予測(21.7万人増、ブルームバーグ社集計)を下回ったものの、失業率は5.1%と前月から0.2ポイント改善した。賃上げ圧力はまだ十分ではないが、雇用は堅調さを保っているとみられる。

国内経済：足元の動きは鈍い



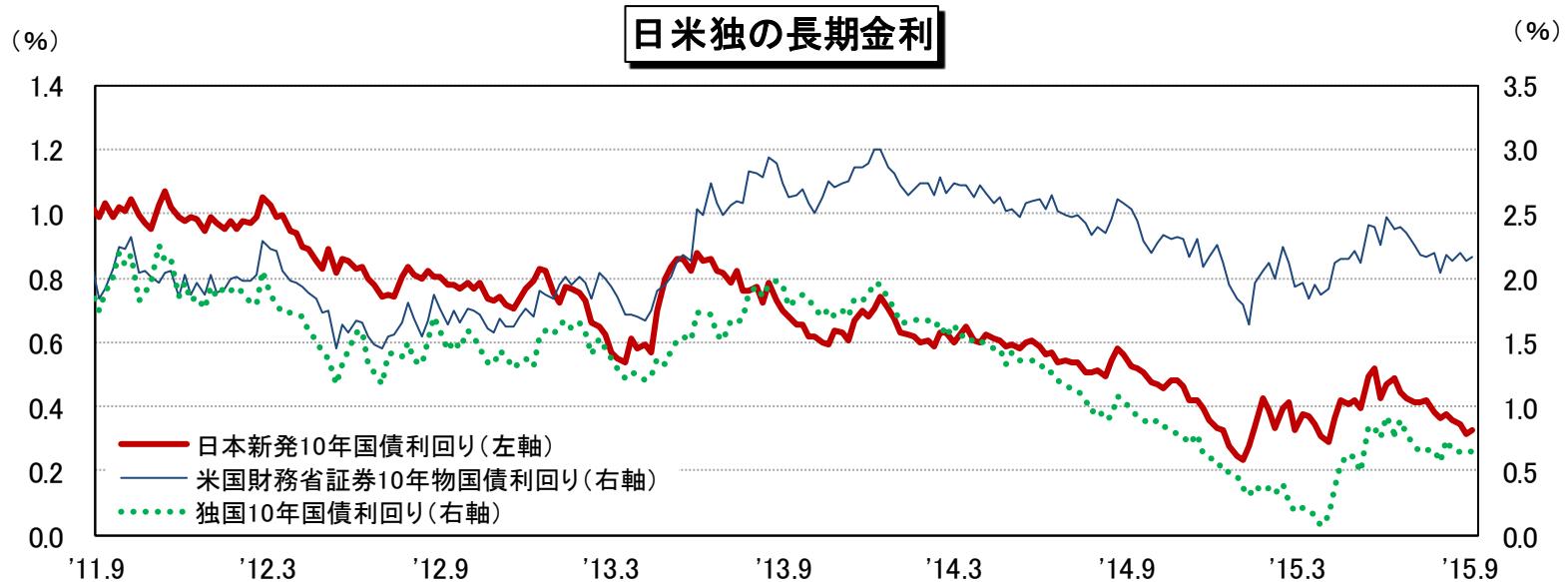
(資料) Bloomberg(内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg(経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- 機械受注**: 民間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7月分は、前月比▲3.6%と2ヶ月連続の減少となった。
- 鉱工業生産**: 7月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲0.8%と2ヶ月ぶりに低下した。製造工業生産予測調査をみると、8月は同2.8%と上昇するものの、9月は同▲1.7%と低下が予想されている。

長期金利：5ヶ月ぶりの低水準に



(資料) Bloombergより作成

- ・ **日銀金融政策**: 9月14～15日の日銀金融政策決定会合では、マネタリーベースが年間80兆円（14年10月にこれまでの60～70兆円から強化）に相当するペースで増加するよう金融市場調節（長期国債、ETF、J-REIT、CP・社債などの買入れ、長期国債の平均残存期間長期化）を行うことを軸とし、16年度前半ごろに前年比2%とした「物価安定の目標」の実現を目指す量的・質的金融緩和(QQE)の維持が決まった。
- ・ **長期金利(新発10年国債利回り)**: 7月初旬以降、人民元の大幅切り下げに端を発する中国経済の先行き懸念を背景として株価が下落したことなどから、「質への逃避」による低下が続いている。9月上旬には高値警戒感や株価上昇から0.4%台に乗せる場面もあったが、その後は株価下落や国債入札の好調を受けて再び低下し、9月下旬には一時0.320%と5ヶ月ぶりの低水準を付けた。

株価：一時1万7,500円を割り込むなど下落



- ・ **日本株価(日経平均)**: 8月上旬には、国内企業業績の好調さもあり、20,800円台を回復した。しかし、8月下旬以降は、中国経済に対する先行き懸念の拡大などを受けて大幅に下落。9月下旬には独フォルクスワーゲンの排ガス検査不正問題などでさらに下落し、一時17,500円台を割り込んだ。
- ・ **米国株価(NYダウ平均)**: 6月下旬以降、ギリシャ債務問題への懸念拡大や中国株の下落、原油相場の下落などを受けて上値の重い展開となっていたが、8月下旬には中国経済に対する懸念が再燃したことから16,000ドル台を割り込んだ。その後も中国経済の減速懸念やフォルクスワーゲン問題などにより上値の重い展開が続いている。

為替：米利上げをめぐって一進一退



(資料) Bloombergより作成



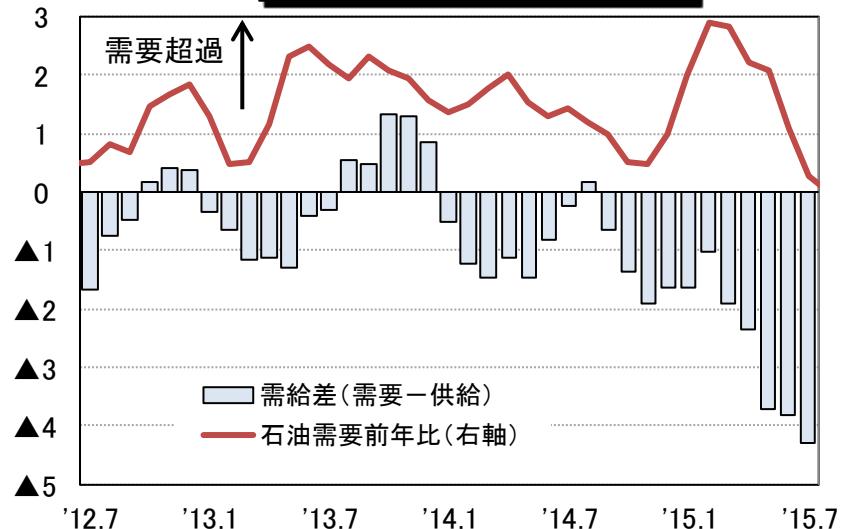
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 9月中旬には米FOMCにおける利上げの見送りなどから1ドル=119円台前半まで円高・ドル安が進んだものの、9月下旬にイエレンFRB議長が年内利上げの可能性について言及したことから円安・ドル高に転じ、直近は120円台後半での推移となっている。
- **ユーロ円相場**: 8月下旬にはギリシャのユーロ圏離脱回避への期待感などから、1ユーロ=138円台半ばまで円安・ユーロ高が進んだが、9月以降は中東などからの難民受け入れ問題の拡大や独フォルクスワーゲンの排ガス検査不正問題の発覚などからユーロ安となり、直近は134円台半ばとなっている。

原油：1バレル=45ドル前後で推移

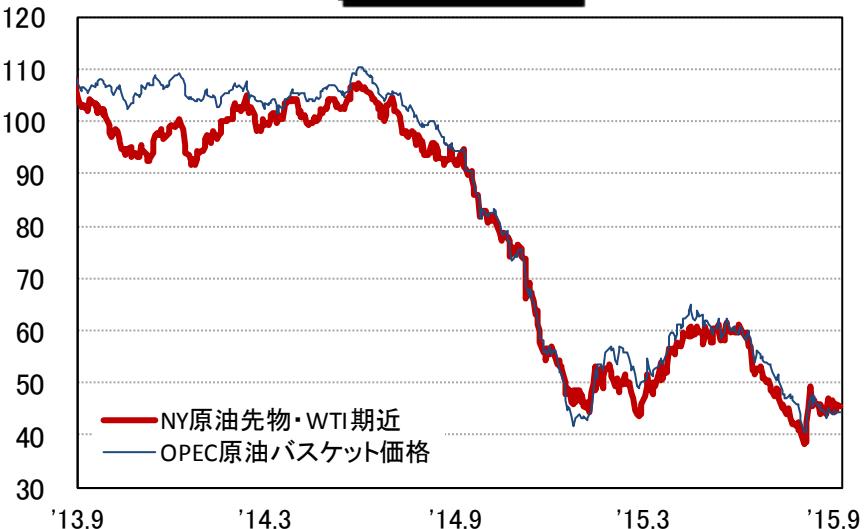
(百万バレル)

石油需給(3ヶ月移動平均)



(ドル/バレル)

国際原油市況

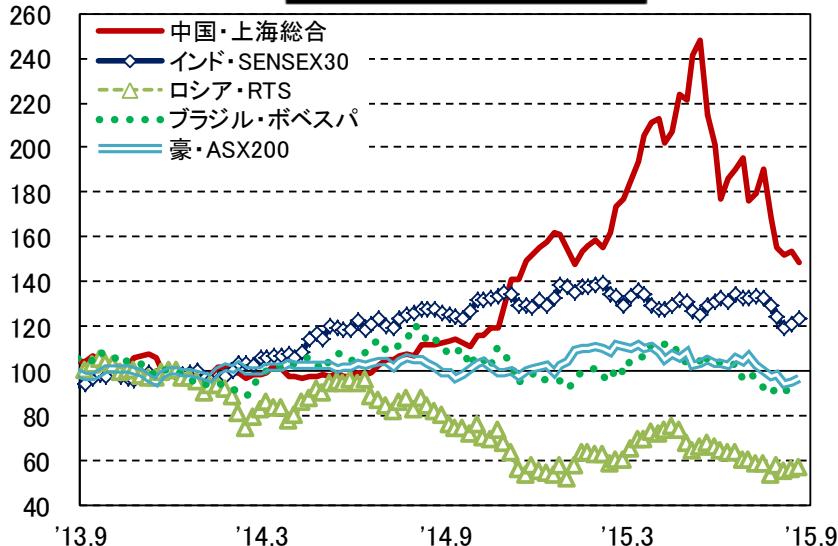


- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 今春には米国における石油生産が減少に転じたことなどを背景に60ドル前後まで上昇したものの、7月以降はイラン産原油の輸出再開などで供給過剰懸念が浮上したことから下落し、8月下旬には6年半ぶりに40ドル台を割り込んだ。その後は45ドル前後で推移している。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 9月のエネルギー見通しで、15年の原油先物(WTI期近)価格の見通しを1バレル=49.23ドルに下方修正した。また、16年の同価格の見通しも1バレル=53.57ドルに下方修正した。

BRICs+豪：低迷する新興・資源国経済

('14.1=100)

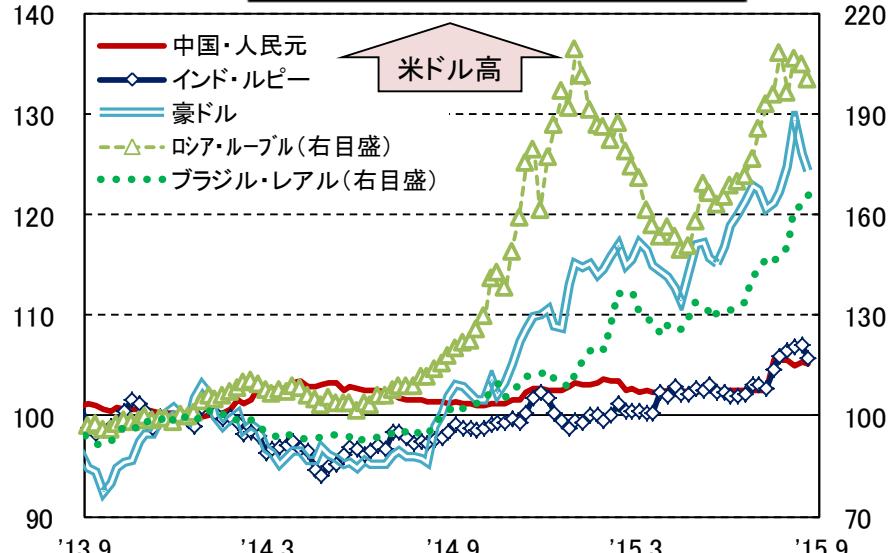
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('14.1=100)

BRICs+豪 対米ドル相場の推移



(資料) Bloombergより作成

- 中国: 国家統計局発表の製造業PMI(8月)は49.7で、6ヶ月ぶりの50割れ、かつ、3年ぶりの低水準。貿易統計(8月)は、輸出入ともに前年を大きく割り込んだ(それぞれ前年比▲5.5%、▲13.8%)。中国経済の減速が意識され、上海株は低迷が続いている。
- インド: 卸売物価指数(WPI、8月)は前年比▲5.0%と10ヶ月連続のマイナス、7月(同▲3.7%)から下げ幅を拡大。消費者物価指数(8月)は前年比3.7%と、上昇率は7月から横ばい。鉱工業生産(7月)は前年比4.2%と、6月(同4.4%)から鈍化した。インフレ圧力が一段と低下した一方、国内の消費に弱さがみられることもあり、インド準備銀は9月末に追加利下げを決定するとの見方が高まっている。この期待感から、株価は下げ止まっている。
- ロシア: 8月の消費者物価指数は、ルーブル安進行で前年比15.8%と2ヶ月連続で上昇率拡大。ロシア中銀は9月11日、景気下支えからインフレリスク抑制へと姿勢を変化させ、政策金利(11.0%)の据え置きを決定した。8月の鉱工業生産指数は、前年比▲4.3%と、7ヶ月連続で低下した。原油価格は一旦下げ止まったものの、原油の供給過剰感や、世界経済先行き懸念は払しょくできず、上値は重い展開となっている。
- ブラジル: 8月の消費者物価指数(IPCA)は前年比9.5%と、7月から0.1ポイント低下。ブラジル中銀は9月2日、現状の金融政策がインフレ抑制に効果を発揮しているとして、政策金利(14.25%)の据え置きを決定した。しかし、鉱工業生産、輸出ともに前年割れ継続、財政悪化、S&Pによる債券格下げ(BB+、見通しはネガティブ)、政治不安もあり、レアルは現行通貨制度が開始された94年以降の最安値の水準まで売られた。
- オーストラリア: 失業率(8月)は6.2%と、7月(6.3%)から低下。雇用者数(8月)は7月から1.74万人増(正規雇用者数が1.15万人増、非常勤雇用者が0.59万人増)で、2ヶ月連続の改善。豪準備銀は9月1日、政策金利の据え置きを決定した(2.0%)。一方、翌2日に発表された4~6月期の実質GDP成長率は前年比2.0%と、1~3月期(同2.5%)から減速。

政府・日銀の景気判断：政府、日銀ともに下方修正

年月		政府月例経済報告	日銀金融経済月報
2014年	10月	景気は、このところ弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動等の影響から生産面を中心に弱めの動きがみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。 
	11月	景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動等の影響から生産面を中心に弱めの動きがみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。 
	12月	景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、基調的に緩やかな回復を続けており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動などの影響も全体として和らいでいる。 
2015年	1月	景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、基調的に緩やかな回復を続けており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動などの影響も全体として和らいでいる。 
	2月	景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復基調を続けている。 
	3月	景気は、企業部門に改善がみられるなど、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復基調を続けている。 
	4月	景気は、企業部門に改善がみられるなど、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復基調を続けている。 
	5月	景気は、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復を続けている。 
	6月	景気は、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復を続けている。 
	7月	景気は、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復を続けている。 
	8月	景気は、このところ改善テンポにばらつきもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、緩やかな回復を続けている。 
	9月	景気は、このところ一部に鈍い動きもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 	わが国の景気は、輸出・生産面に新興国経済の減速の影響がみられるものの、緩やかな回復を続けている。 

(資料)内閣府「月例経済報告」、日銀「金融経済月報」より農中総研作成 (注)矢印は景気判断の方向を示す

- 政府：9月の景気判断に「このところ一部に鈍い動きもみられる」を加え、11ヶ月ぶりに下方修正した。
- 日銀：9月の景気判断に「輸出・生産面に新興国経済の減速の影響が見られる」を加え、33ヶ月ぶりに下方修正。

内外金融市場データ

	長期金利			短期金利				外国為替			国内株価指数		海外株価指数			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ヶ月	国庫 短期 証券 3ヶ月物	TIBOR ユーロ 円 6ヶ月	金利 先物 (利回) 中心 限月	ドル円 スポット レート 東京 17:00 現在	ユーロ円 スポット レート 東京 17:00 現在	日経 平均 株価 225	TOPIX	米国 NYダウ 工業株 30	米国 NASDAQ ナスダック 総合	ストッ クス 欧州 600	中国 上海総合	米国 財務省 証券 10年物 国債 利回	米国 財務省 証券 3ヶ月物 国債 利回	独国 10年物 国債 利回	NY 金 先物 期近	NY 原油 先物 WTI 期近	OPEC 原油 バス ケット 価格	
15/08/05	0.395	147.68	0.240	0.078	0.169	▲ 0.011	0.254	0.160	124.41	1,091	135.16	20,614.06	1,665.85	17,540.47	5,139.95	403.93	3,694.57	2,270	0.071	0.754	1,085.6	45.15	47.89
15/08/06	0.420	147.44	0.250	0.076	0.169	▲ 0.008	0.254	0.160	124.89	1,093	136.02	20,664.44	1,673.58	17,419.75	5,056.44	400.70	3,661.54	2,221	0.036	0.709	1,090.1	44.66	47.09
15/08/07	0.415	147.50	0.251	0.076	0.169	▲ 0.004	0.254	0.160	124.79	1,097	136.52	20,724.56	1,679.19	17,373.38	5,043.54	397.07	3,744.21	2,162	0.061	0.661	1,094.1	43.87	46.95
15/08/10	0.405	147.62	0.245	0.075	0.169	▲ 0.006	0.254	0.160	124.51	1,102	136.46	20,808.69	1,691.29	17,615.17	5,101.80	399.82	3,928.42	2,227	0.066	0.698	1,104.1	44.96	47.32
15/08/11	0.390	147.69	0.243	0.076	0.169	▲ 0.006	0.254	0.160	124.84	1,104	137.80	20,720.75	1,687.60	17,402.84	5,036.79	393.61	3,927.91	2,141	0.101	0.632	1,107.7	43.08	47.66
15/08/12	0.365	148.00	0.225	0.077	0.169	▲ 0.006	0.254	0.160	124.48	1,116	138.37	20,392.77	1,665.75	17,402.51	5,044.39	382.99	3,886.32	2,148	0.096	0.605	1,123.6	43.30	47.09
15/08/13	0.380	147.82	0.234	0.075	0.169	▲ 0.006	0.254	0.160	124.59	1,115	138.46	20,595.55	1,667.95	17,408.25	5,033.56	386.69	3,954.56	2,185	0.086	0.630	1,115.6	42.23	47.29
15/08/14	0.380	147.84	0.233	0.076	0.169	▲ 0.003	0.254	0.165	124.34	1,111	138.37	20,519.45	1,664.46	17,477.40	5,048.24	386.24	3,965.34	2,198	0.081	0.660	1,112.7	42.50	46.62
15/08/17	0.390	147.72	0.239	0.077	0.169	▲ 0.002	0.254	0.165	124.51	1,108	137.94	20,620.26	1,672.87	17,545.18	5,091.70	387.26	3,993.67	2,168	0.061	0.627	1,118.4	41.87	45.96
15/08/18	0.370	147.94	0.225	0.083	0.169	▲ 0.002	0.254	0.165	124.25	1,102	137.77	20,554.47	1,672.22	17,511.34	5,059.35	388.13	3,748.16	2,193	0.066	0.642	1,116.9	42.62	45.77
15/08/19	0.375	147.94	0.226	0.077	0.169	▲ 0.002	0.254	0.160	124.26	1,112	137.41	20,222.63	1,648.48	17,348.73	5,019.05	381.31	3,794.11	2,126	0.041	0.619	1,127.9	40.80	45.39
15/08/20	0.355	148.07	0.220	0.076	0.169	▲ 0.005	0.254	0.160	124.04	1,124	137.97	20,033.52	1,623.88	16,990.69	4,877.49	373.44	3,664.29	2,068	0.015	0.582	1,153.2	41.14	44.13
15/08/21	0.360	148.06	0.220	0.077	0.169	▲ 0.014	0.254	0.160	122.89	1,139	138.25	19,435.83	1,573.01	16,459.75	4,706.04	361.28	3,507.74	2,037	0.020	0.564	1,159.6	40.45	43.00
15/08/24	0.350	148.09	0.217	0.076	0.169	▲ 0.015	0.253	0.160	120.41	1,162	138.28	18,540.68	1,480.87	15,871.35	4,526.25	342.01	3,209.91	2,003	0.015	0.592	1,153.6	38.24	40.67
15/08/25	0.380	147.94	0.228	0.076	0.169	▲ 0.015	0.253	0.155	119.74	1,152	138.06	17,806.70	1,432.65	15,666.44	4,506.49	356.36	2,964.97	2,071	0.051	0.730	1,138.3	39.31	40.47
15/08/26	0.375	147.97	0.228	0.080	0.169	▲ 0.012	0.253	0.160	119.28	1,131	137.34	18,376.83	1,478.97	16,285.51	4,697.54	350.14	2,927.29	2,175	0.051	0.704	1,124.6	38.60	40.51
15/08/27	0.385	147.84	0.235	0.076	0.169	▲ 0.009	0.253	0.155	120.44	1,125	136.21	18,574.44	1,500.41	16,654.77	4,812.71	362.27	3,083.59	2,184	0.051	0.742	1,122.6	42.56	42.37
15/08/28	0.380	147.89	0.230	0.076	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.76	1,119	136.42	19,136.32	1,549.80	16,643.01	4,828.33	363.28	3,232.35	2,181	0.051	0.742	1,134.0	45.22	45.19
15/08/31	0.380	147.96	0.228	0.071	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	121.19	1,121	135.94	18,890.48	1,537.05	16,528.03	4,776.51	362.79	3,205.99	2,218	0.000	0.798	1,132.5	49.20	47.01
15/09/01	0.360	148.06	0.223	0.076	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.07	1,132	135.92	18,165.69	1,478.11	16,058.35	4,636.11	352.89	3,166.62	2,152	0.036	0.797	1,139.8	45.41	47.80
15/09/02	0.395	147.97	0.220	0.077	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.07	1,123	135.17	18,095.40	1,465.99	16,351.38	4,749.98	353.86	3,160.17	2,184	0.010	0.782	1,133.6	46.25	45.56
15/09/03	0.400	147.90	0.220	0.077	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.38	1,112	135.26	18,182.39	1,474.98	16,374.76	4,733.50	362.24	休場	2,160	0.015	0.724	1,124.5	46.75	47.40
15/09/04	0.370	148.16	0.208	0.076	0.169	▲ 0.001	0.253	0.150	119.23	1,115	132.88	17,792.16	1,444.53	16,102.38	4,683.92	353.11	休場	2,124	0.025	0.668	1,121.4	46.05	46.83
15/09/07	0.365	148.17	0.211	0.075	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	119.30	1,117	133.10	17,860.47	1,445.65	休場	354.81	3,080.42	2,124	0.025	0.675	休場	休場	45.59	
15/09/08	0.365	148.30	0.206	0.075	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.16	1,120	134.34	17,427.08	1,416.71	16,492.68	4,811.93	359.00	3,170.45	2,183	0.025	0.676	1,121.0	45.94	45.38
15/09/09	0.365	148.25	0.206	0.075	0.169	▲ 0.001	0.253	0.155	120.68	1,121	134.91	18,770.51	1,507.37	16,253.57	4,756.53	363.77	3,243.09	2,201	0.025	0.698	1,102.0	44.15	45.96
15/09/10	0.350	148.39	0.199	0.076	0.169	▲ 0.001	0.253	0.150	120.88	1,128	135.28	18,299.62	1,479.52	16,330.40	4,796.25	359.34	3,197.89	2,222	0.015	0.695	1,109.3	45.92	44.83
15/09/11	0.350	148.12	0.187	0.076	0.169	▲ 0.003	0.253	0.145	120.57	1,134	136.08	18,264.22	1,480.23	16,433.09	4,822.34	355.72	3,200.23	2,188	0.025	0.653	1,103.3	44.63	44.64
15/09/14	0.360	148.03	0.195	0.076	0.169	▲ 0.010	0.253	0.140	120.16	1,132	136.24	17,965.70	1,462.41	16,370.96	4,805.76	353.63	3,114.80	2,183	0.020	0.655	1,107.7	44.00	43.85
15/09/15	0.375	147.89	0.209	0.076	0.169	▲ 0.010	0.253	0.135	119.59	1,127	135.23	18,026.48	1,462.24	16,599.85	4,860.52	356.43	3,005.17	2,287	0.056	0.743	1,102.6	44.59	43.13
15/09/16	0.370	147.93	0.210	0.091	0.169	▲ 0.010	0.253	0.140	120.25	1,129	135.46	18,171.60	1,472.60	16,739.95	4,889.24	361.87	3,152.26	2,294	0.051	0.774	1,119.0	47.15	44.57
15/09/17	0.365	147.99	0.200	0.076	0.169	▲ 0.009	0.253	0.135	120.94	1,144	136.94	18,432.27	1,491.91	16,674.74	4,893.95	361.21	3,086.06	2,190	▲ 0.005	0.781	1,117.0	46.90	45.10
15/09/18	0.335	148.26	0.177	0.077	0.169	▲ 0.016	0.253	0.130	119.43	1,130	136.56	18,070.21	1,462.38	16,384.58	4,822.23	354.77	3,097.92	2,134	▲ 0.015	0.663	1,137.8	44.68	44.34
15/09/21	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	43.81
15/09/22	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	43.84
15/09/23	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	44.69
15/09/24	休場	148.32	0.169	0.076	0.169	▲ 0.016	0.253	0.120	119.94	1,123	134.48	17,571.83	1,426.97	16,201.32	4,734.48	339.63	3,142.69	2,127	0.000	0.603	1,153.8	44.91	44.48
15/09/25	0.325	148.34	0.170	0.077	0.169	▲ 0.035	0.253	0.125	120.71	1,120	134.31	17,880.51	1,453.81	16,314.67	4,686.50	349.28	3,092.35	2,162	▲ 0.020	0.649	1,145.6	45.70	43.76
15/09/28	0.350	148.15	0.195	0.076	0.169	▲ 0.035	0.253	0.140	120.28	1,124	134.61	17,645.11	1,438.67	16,001.89	4,543.97	341.57	3,100.76	2,095	▲ 0.005	0.587	1,131.7	44.43	

(資料) Bloombergより農中研作成



農林中金総合研究所

無断転載を禁じます。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。

©2015 Norinchukin Research Institute Co., Ltd

〒101-0047 東京都千代田区内神田1-1-12

(株)農林中金総合研究所 調査第二部

TEL03-3233-7752 tada@nochuri.co.jp