

2010.6.21



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2010年6月

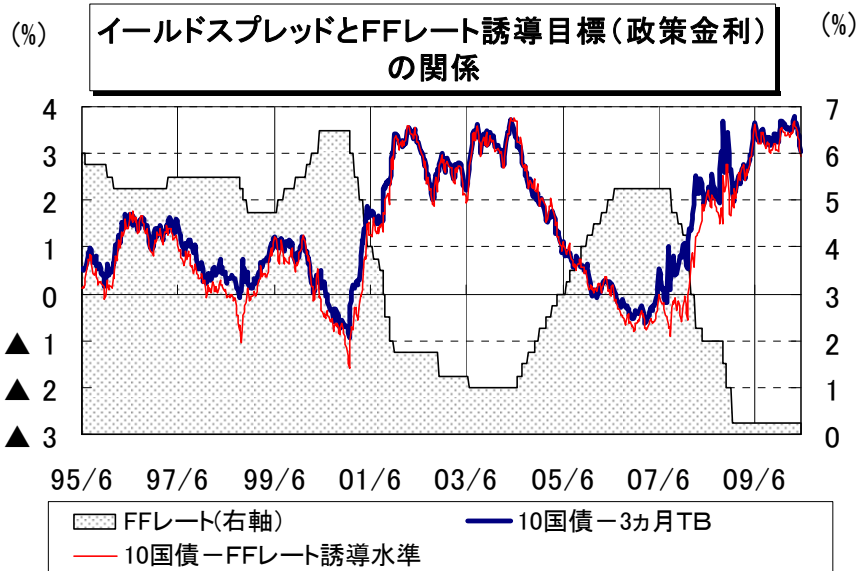
農林中金総合研究所

調査第二部

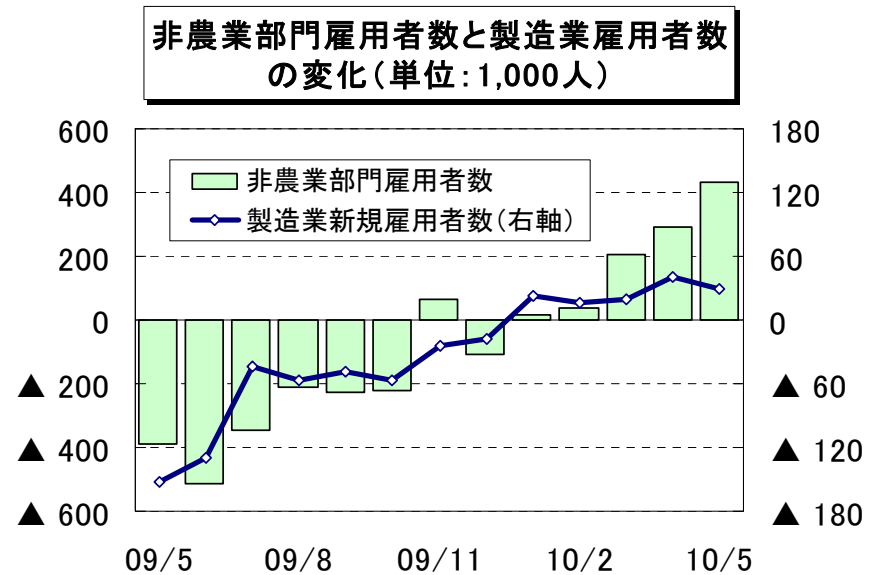
<http://www.nochuri.co.jp/index.html>

1. 米国では、08年12月から据え置かれている政策金利(史上最低の0~0.25%)は当面維持されるとみられているが、金融危機後に開始した流動性供給策は、新規発行の商業用不動産ローンを対象とするもの(6月30日終了)を残して全て終了した。また、5月の雇用統計は、非農業部門雇用者数が前年比43.1万人増となったが、民間部門の雇用増は4.1万人と事前予測を下回ったことから、労働市場の先行きに慎重な見方が広がった。
2. 日本経済は、輸出や生産面で改善の動きが続く。4月の鉱工業生産指数(確報値)は前月比1.3%と上昇し、先行き5、6月も上昇が見込まれている。また、4月の機械受注(船舶・電力を除く民需)は、前月比4.0%と2カ月連続で増加。雇用悪化にも歯止めがかかったが、本格的な回復までには時間を要すると思われる。
3. 日経平均株価は、米雇用統計の予想外の弱さやハンガリーのデフォルト懸念によるNYダウ平均の下落に伴い、6月7日には前週末から400円弱下落、9,500円台となった。その後は景気減速懸念の後退から上昇に転じ、16日には10,000円台を回復した。新発10年国債利回りは、投資家の「質への逃避」が続いているため、低水準でのみみ合いが続いており、一時1.2%を割り込む場面もあった。
4. 外国為替市場は、米雇用統計が事前予想を下振れたことから円高・ドル安傾向となり、6月中旬には対ドルで90円台まで上昇した。しかし、景気減速懸念の後退やNYダウ平均の回復に合わせてドルが買われ、直近は1ドル=91円台で推移している。ユーロは、欧州債務危機が東欧諸国まで波及したことから、6月上~中旬に対ドルで1.19ドル台、対円で109円台まで減価したが、17日のスペイン国債の入札が好調だったこともあり、直近は1ユーロ=1.24ドル台、1ユーロ=112円台まで回復した。
5. 原油価格(WTI期近・終値)は、欧州信用不安が石油需要を圧迫するとの思惑から弱含み、5月中~下旬には1バレル=70ドルを割り込んだが、世界的な景気減速懸念の後退に伴って上昇し、直近は1バレル=77ドルまで上昇。

米国経済：労働市場の先行きに慎重な見方が広がる



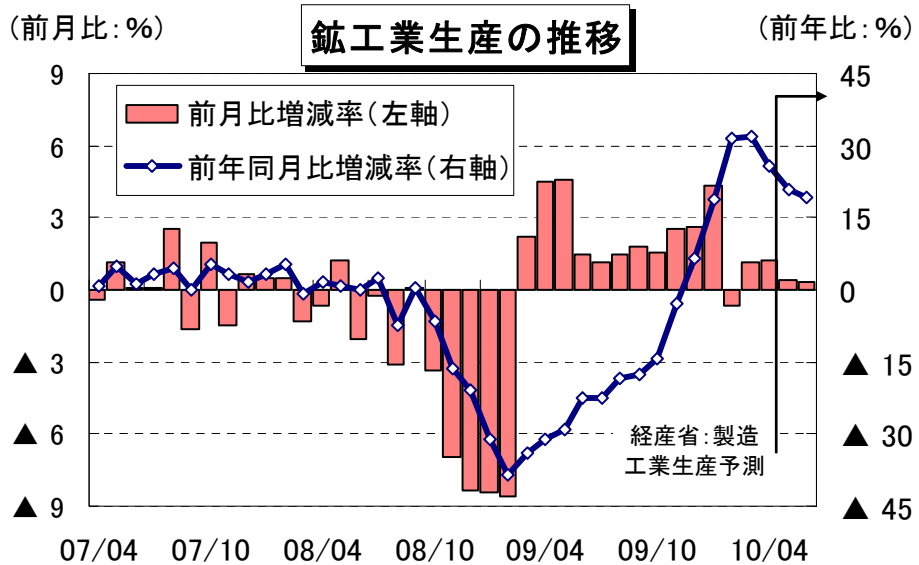
(資料)Datastreamデータより作成。



(資料)Bloombergデータより作成

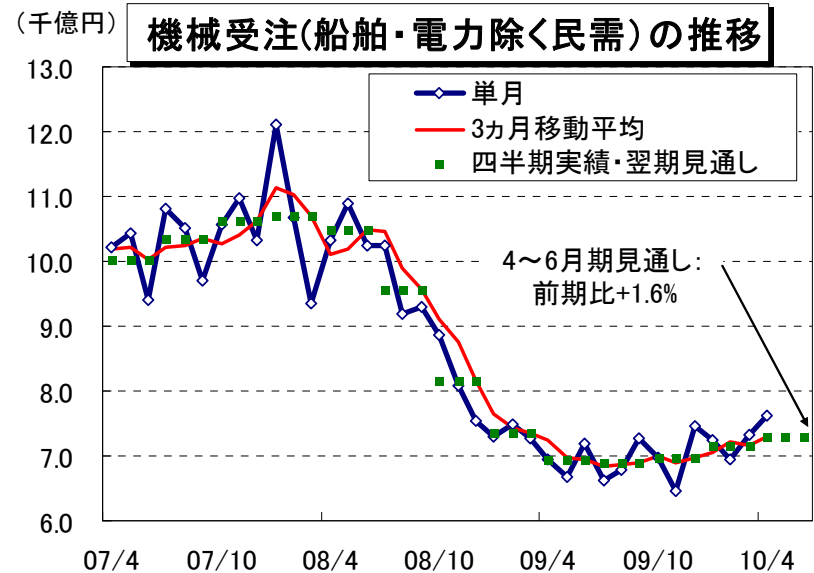
- 米国財政政策・金融政策:**6月1日にカナダ中銀が政策金利(翌日物金利)の誘導目標を0.25%引き上げて0.5%とするなど、G7の中で唯一利上げに踏み切ったが、米国では、6月9日の下院予算委員会でバーナンキ米連邦準備理事会(FRB)議長が労働市場に対する慎重な見方を示したことなどから、08年12月から据え置かれている政策金利(史上最低の0~0.25%)は当面維持されるとみられている。一方、金融危機後に開始した流動性供給策は、徐々に終了に向かっており、残る新規発行の商業用不動産ローンを対象とするものも6月30日に終了する予定。
- 米国経済:**5月の雇用統計では、完全失業率は9.7%と前月から0.2%ポイント低下(改善)したが、非農業部門雇用者数は前年比43.1万人増と、エコノミスト予想(ブルームバーグ調査)の同53.6万人増を下回った。特に民間雇用者数は、エコノミスト予想(同)の同18.0万人増を大きく下回る同4.1万人増にとどまり、労働市場の先行きに対して慎重な見方が広がった。

国内経済： 鉱工業生産、機械受注ともに上昇が続く



（資料）経済産業省「鉱工業生産」より作成

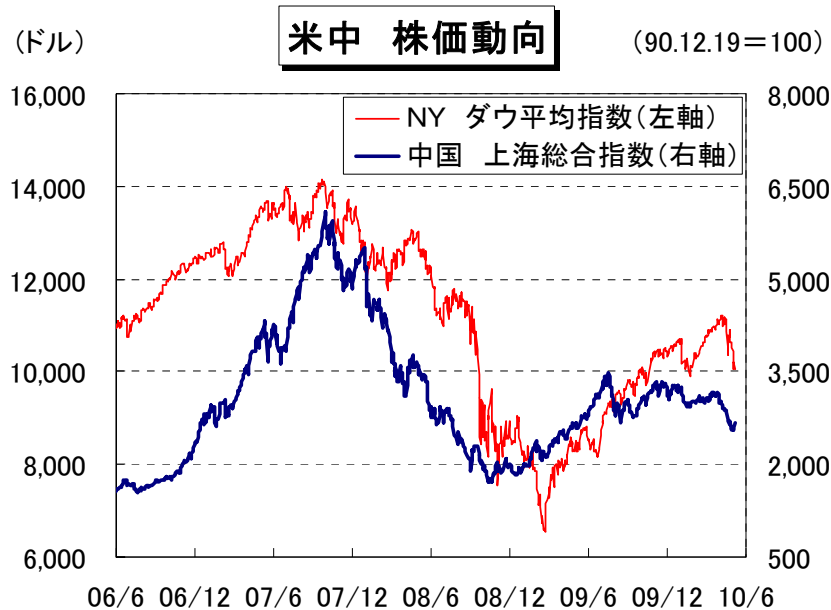
（注）予測は、製造工業生産予測調査の当月見込みと翌月見込みの季節調整済み増加率



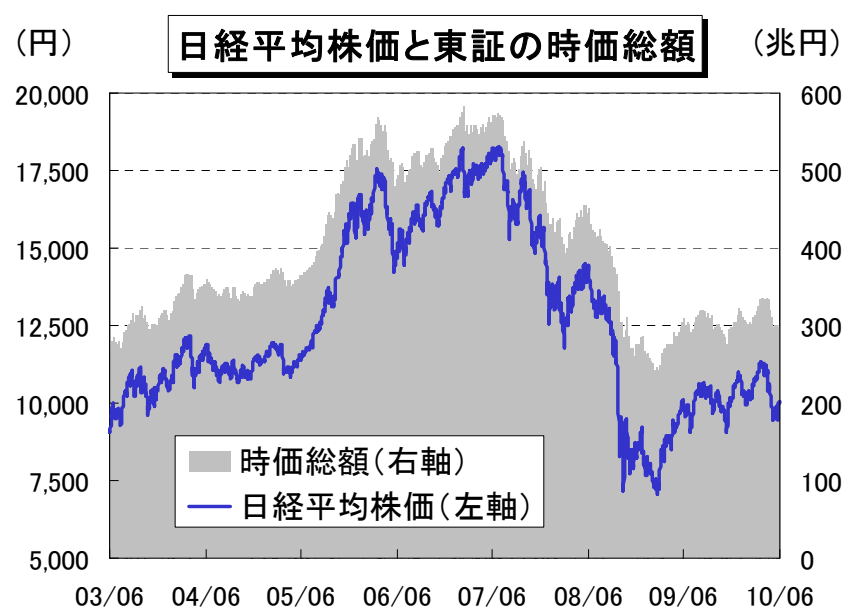
（資料）内閣府「機械受注」より作成

- ・ **国内総生産(GDP)**：1～3月期の国内総生産（二次速報）は、前期比年率で5.0%と、一次速報（同4.9%）から小幅上方修正され、順調な景気回復を裏付ける内容となった。
- ・ **鉱工業生産**：4月の鉱工業生産指数（確報値）は前月比1.3%、前年比25.9%と、ともに上昇した。また、製造工業生産予測調査では、5月は前月比0.4%、6月は同0.3%と、持ち直しの動きが続くと見込まれている。
- ・ **機械受注**：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4月分は、前月比4.0%と2カ月連続で増加。4～6月期も同1.6%と3四半期連続の増加見通しであり、持ち直しが鮮明となってきた。

株価：日経平均は10,000円台を回復



(資料)Bloombergデータより作成



(資料)Bloombergデータより作成

- ・ **米国株価**: NYダウ平均は、5月の雇用統計が予想以上に弱い内容となったことやハンガリーにデフォルト懸念が広がったことを受けて反落し、終値ベースでは6月4日から4営業日連続で10,000ドルを割り込んだ。その後は日本や中国の経済指標で好調な結果が続き、世界的な景気減速懸念が後退したことから、10,400ドル台まで回復。
- ・ **中国株価**: 5月の消費者物価指数が前年比3.1%となるなど、物価上昇傾向が強まりつつあることから、追加的金融引き締め観測が強まっており、株価は弱含んでいる。また、19日には中国人民銀行が人民元相場の柔軟性を高めるとことを表明し、2年間続いた事実上の米ドル固定相場の終了が示唆された。
- ・ **日本株価**: NYダウ平均の下落に合わせ、6月7日には前週末から400円弱下落の9,500円台となった。その後は欧州債務危機の懸念後退や米国経済指標の好調から上昇に転じ、16日には10,000円台を回復した。

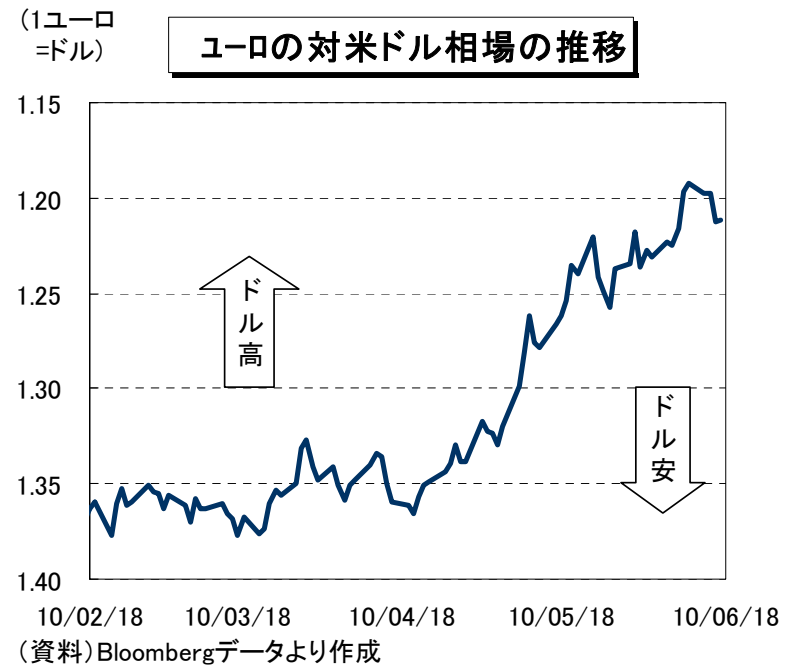
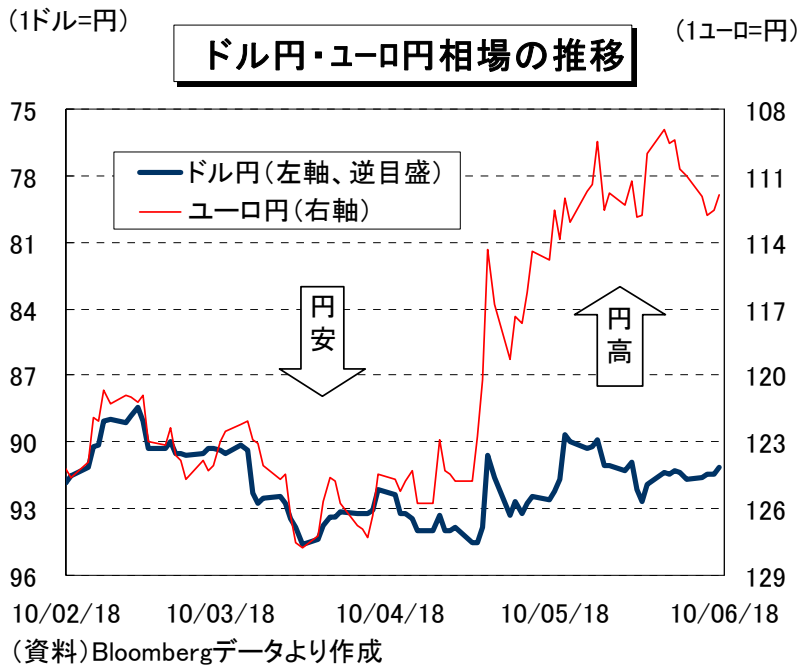
長期金利：「質への逃避」から低金利で推移



(資料)日経Needs-Financial Questから作成。引値ベース

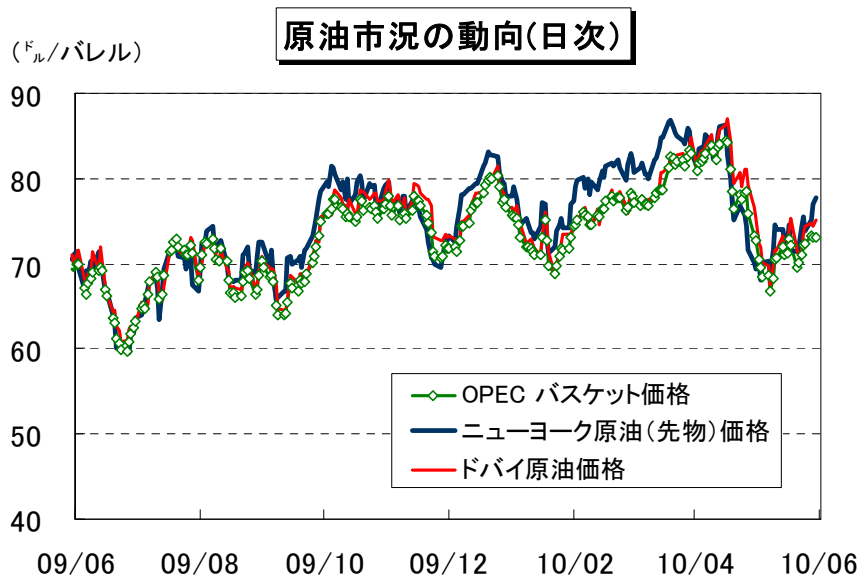
- ・ **日銀政策金利**: 日銀は08年12月19日の金融政策決定会合から政策金利を0.1%としているが、10年6月14～15日の会合でもこの政策金利の維持が決定された。また、この会合では、成長基盤強化のための貸出制度の詳細(①上限3兆円、②貸出期間1年、③借り換え上限3回、最長4年、④受付期間2012年3月末まで、など)が発表された。
- ・ **新発10年国債利回り**: 欧州債務危機への懸念など、世界経済の先行きに対する投資家の不安は根強く、「質への逃避」が続いているため、債券価格は高水準(利回りは低水準)を維持している。財政赤字拡大への懸念も残る中、一時1.2%を割り込む場面も散見される。

為替：ユーロの全面安が続く

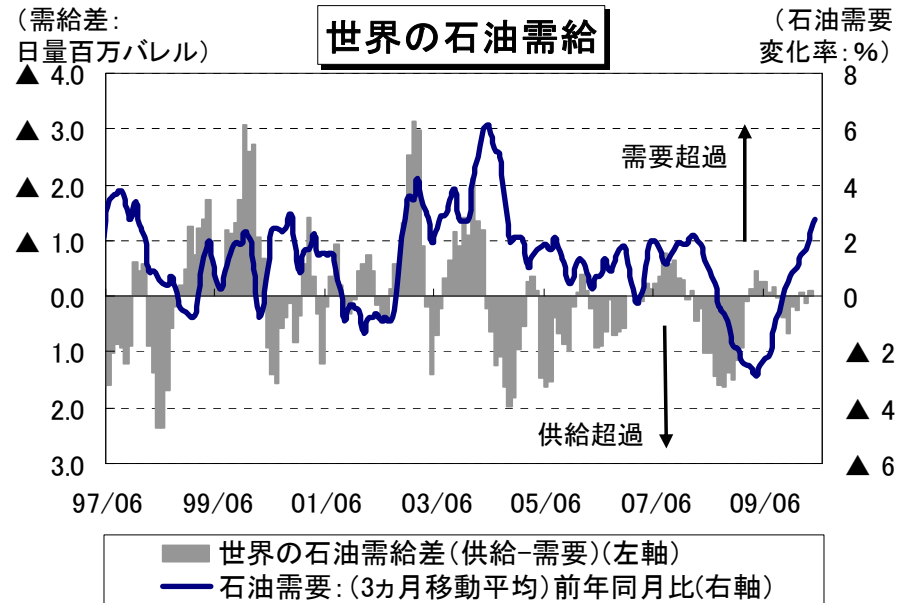


- ・ **ドル円相場**: 米雇用統計が事前予想を下振れたことから円高・ドル安傾向となり、6月10日の終値は1ドル=90円台となった。しかし、景気減速懸念の後退やNYダウ平均の回復に合わせてドルが買われ、直近は1ドル=91円台で推移している。
- ・ **ユーロ相場**: 6月はじめにハンガリーのデフォルト懸念が伝えられるなど欧州債務危機は東欧諸国にも拡大しており、6月上旬～中旬には対ドルで、1.19ドル台、対円で109円台にまで減価するなど、ユーロの弱含みは続いている。ただし、17日のスペイン国債の入札が好調だったこともあり、直近は1ユーロ=1.24ドル台、1ユーロ=112円台まで回復。

原油価格：景気減速懸念の後退で上昇



(資料) Bloomberg(OPECデータ等)より作成



(資料) Bloomberg(Energy Intelligence Group)データより作成

- ・ **ニューヨーク原油先物(WTI期近、終値)**: 欧州信用不安が石油需要を圧迫するとの思惑から弱含み、5月中～下旬には1バレル=70ドルを割り込んだ。しかし、世界的な景気減速懸念の後退に伴って石油先物価格は上昇し、1バレル=77ドル台まで上昇。
- ・ **石油輸出国機構(OPEC)**: 加盟国11ヵ国ベースの生産枠は、09年1月より日量2,485万バレル程度に据え置かれている。
- ・ **国際エネルギー機関(IEA)**: 6月の見通しで、10年の世界の石油需要を前年比2.0%に上方修正。
- ・ **米エネルギー情報局(EIA)**: 6月の見通しで、10年のWTI期近の平均価格を1バレル=78.75ドルに下方修正。

政府・日銀の景気判断：政府、判断を上方修正

政府と日銀の景気の基調判断

年月	政府月例報告		日銀金融経済月報	
2009年	6月		厳しい状況にあるものの、一部に持ち直しの動きがみられる。	大幅に悪化したあと、下げ止まりつつある。
	7月		厳しい状況にあるものの、このところ持ち直しの動きがみられる。	下げ止まっている。
	8月		厳しい状況にあるものの、このところ持ち直しの動きがみられる。	下げ止まっている。
	9月		失業率が過去最高水準となるなど厳しい状況にあるものの、このところ持ち直しの動きがみられる。	持ち直しに転じつつある。
	10月		持ち直してきているが、自律性に乏しく、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。	持ち直しつつある。
	11月		持ち直してきているが、自律性に乏しく、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。 ※ 物価の動向を総合してみると、緩やかなデフレ状況にある。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
	12月		持ち直してきているが、自律性に乏しく、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
2010年	1月		持ち直してきているが、自律性に乏しく、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
	2月		持ち直してきているが、自律性に乏しく、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。 * 輸出について緩やかに増加している、へ判断弱める。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
	3月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
	4月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。	国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、海外経済の改善や各種対策の効果などから、持ち直しを続けている。
	5月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。	海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。
	6月		景気は、着実に持ち直してきており、自律的回復への基盤が整いつつあるが、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。	海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。

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:6月の景気判断を「自律的回復の基盤が整いつつある」と3カ月ぶりに上方修正した。また、内閣府景気動向指数研究会は、前回の景気の谷を暫定的に2009年3月と判定した。
- ・ 日銀:6月の景気判断を「緩やかに回復しつつある」と5月から据え置いた。

内外金融市場データ

内外金融市場データ (農中総研 調査第二部作成)

	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年国債利回り	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	上海総合指数	米国財務省証券10年物国債利回り	LIBORドル3ヵ月	独国10年物国債利回り	NY金先物期近	WTI期近	OPECバスケット価格
10/04/28	1.285	139.75	0.687	0.090	0.3985	0.240	0.514	0.365	93.27	1.322	123.01	10,924.79	977.64	11,045.27	2,471.73	2,900.33	3.763	0.34	3.037	1171.3	83.22	82.13
10/04/29	休場	休場	休場	休場	休場	0.240	休場	休場	休場	1.323	休場	休場	休場	11,167.32	2,511.92	2,868.43	3.724	0.34	3.062	1168.8	85.17	83.59
10/04/30	1.280	139.68	0.693	0.096	0.3962	0.240	0.512	0.365	94.18	1.329	125.19	11,057.40	987.04	11,008.61	2,461.19	2,870.61	3.653	0.35	3.017	1180.7	86.15	84.13
10/05/03	休場	休場	0.680	休場	休場	休場	休場	休場	休場	1.320	休場	休場	休場	11,151.83	2,498.74	休場	3.682	休場	3.065	1183.3	86.19	84.36
10/05/04	休場	休場	0.695	休場	休場	0.240	休場	休場	休場	1.299	休場	休場	休場	10,926.77	2,424.25	2,835.28	3.590	0.35	2.949	1169.2	82.74	84.16
10/05/05	休場	休場	0.688	休場	休場	0.240	休場	休場	休場	1.281	休場	休場	休場	10,868.12	2,402.29	2,857.15	3.539	0.36	2.861	1175.0	79.97	81.12
10/05/06	1.270	139.86	0.688	0.093	0.3939	0.241	0.510	0.365	93.60	1.262	119.78	10,695.69	956.72	10,520.32	2,319.64	2,739.70	3.394	0.37	2.793	1197.3	77.11	78.52
10/05/07	1.280	139.91	0.697	0.091	0.3939	0.244	0.508	0.360	92.13	1.276	117.16	10,364.59	931.74	10,380.43	2,265.64	2,688.38	3.426	0.43	2.797	1210.4	75.11	76.41
10/05/10	1.305	139.66	0.709	0.087	0.3939	0.244	0.505	0.360	93.39	1.279	121.77	10,530.70	944.64	10,785.14	2,374.67	2,698.76	3.541	0.42	2.955	1200.8	76.80	78.08
10/05/11	1.315	139.74	0.704	0.089	0.3931	0.244	0.505	0.360	92.74	1.266	118.22	10,411.10	932.10	10,748.26	2,375.31	2,647.57	3.524	0.42	2.937	1220.3	76.37	77.53
10/05/12	1.305	139.85	0.706	0.088	0.3908	0.244	0.505	0.355	93.03	1.261	117.83	10,394.03	932.83	10,896.91	2,425.02	2,655.71	3.571	0.43	2.942	1243.1	75.65	78.29
10/05/13	1.310	139.69	0.714	0.088	0.3892	0.245	0.505	0.355	93.41	1.254	118.15	10,620.55	947.90	10,782.95	2,394.36	2,710.51	3.526	0.44	2.940	1229.2	74.40	78.43
10/05/14	1.295	139.85	0.713	0.102	0.3892	0.246	0.505	0.355	92.74	1.236	116.15	10,462.51	936.45	10,620.16	2,346.85	2,696.63	3.453	0.45	2.860	1227.8	71.61	75.95
10/05/17	1.280	140.02	0.696	0.090	0.3885	0.246	0.505	0.355	92.01	1.240	112.91	10,235.76	920.43	10,625.83	2,354.23	2,559.93	3.487	0.46	2.863	1228.1	70.08	73.25
10/05/18	1.300	139.85	0.709	0.088	0.3877	0.245	0.504	0.355	92.75	1.220	114.87	10,242.64	913.91	10,510.95	2,317.26	2,594.78	3.346	0.46	2.831	1214.6	69.41	72.77
10/05/19	1.285	140.04	0.701	0.091	0.3877	0.246	0.504	0.355	91.92	1.242	112.10	10,186.84	910.64	10,444.37	2,298.37	2,587.81	3.368	0.48	2.766	1193.1	69.87	70.57
10/05/20	1.255	140.25	0.681	0.092	0.3877	0.245	0.504	0.350	91.39	1.249	113.50	10,030.31	898.15	10,068.01	2,204.01	2,555.94	3.213	0.48	2.685	1188.6	68.01	69.64
10/05/21	1.235	140.40	0.671	0.093	0.3877	0.245	0.504	0.355	89.89	1.257	112.36	9,784.54	879.69	10,193.39	2,229.04	2,583.52	3.238	0.50	2.666	1176.1	70.04	68.47
10/05/24	1.245	140.25	0.679	0.092	0.3877	0.246	0.504	0.360	90.23	1.237	112.50	9,758.40	880.01	10,066.57	2,213.55	2,673.42	3.194	0.51	2.655	1194.0	70.21	68.59
10/05/25	1.190	140.60	0.667	0.090	0.3877	0.246	0.504	0.365	89.74	1.235	109.82	9,459.89	859.82	10,043.75	2,210.95	2,622.63	3.158	0.54	2.578	1198.0	68.75	66.84
10/05/26	1.215	140.82	0.669	0.089	0.3877	0.246	0.504	0.385	90.19	1.218	110.89	9,522.66	859.00	9,974.45	2,195.88	2,625.79	3.189	0.54	2.645	1213.4	71.51	68.21
10/05/27	1.250	140.46	0.683	0.089	0.3877	0.246	0.504	0.380	90.29	1.236	110.87	9,639.72	869.89	10,258.99	2,277.68	2,655.92	3.361	0.54	2.704	1211.9	74.55	70.48
10/05/28	1.250	140.45	0.686	0.093	0.3877	0.246	0.504	0.375	91.32	1.227	112.77	9,762.98	878.52	10,136.63	2,257.04	2,655.77	3.292	0.54	2.682	1212.2	73.97	70.62
10/05/31	1.260	140.41	0.689	0.089	0.3877	休場	0.504	0.375	91.49	1.231	112.62	9,768.70	880.46	休場	休場	2,592.15	3.285	休場	2.660	休場	休場	71.88
10/06/01	1.240	140.43	0.684	0.089	0.3877	0.243	0.503	0.370	90.82	1.223	110.82	9,711.83	880.04	10,024.02	2,222.33	2,568.28	3.259	0.54	2.675	1224.8	72.58	70.98
10/06/02	1.265	140.54	0.673	0.088	0.3877	0.243	0.501	0.365	91.61	1.225	112.04	9,603.24	870.05	10,249.54	2,281.07	2,571.42	3.340	0.54	2.655	1220.6	72.86	71.15
10/06/03	1.280	140.44	0.674	0.088	0.3877	0.244	0.499	0.365	92.51	1.216	113.73	9,914.19	890.64	10,255.28	2,303.03	2,552.66	3.364	0.54	2.676	1208.3	74.61	72.86
10/06/04	1.265	140.65	0.666	0.091	0.3877	0.243	0.498	0.365	92.72	1.197	113.06	9,901.19	890.16	9,931.97	2,219.17	2,553.59	3.202	0.54	2.584	1216.2	71.51	72.09
10/06/07	1.225	141.00	0.641	0.086	0.3877	0.243	0.498	0.355	91.49	1.192	109.07	9,520.80	859.21	9,816.49	2,173.90	2,511.73	3.142	0.54	2.563	1239.3	71.44	69.64
10/06/08	1.225	140.92	0.646	0.106	0.3862	0.243	0.498	0.355	91.72	1.197	109.62	9,537.94	858.33	9,939.98	2,170.57	2,513.95	3.186	0.54	2.512	1244.0	71.99	70.11
10/06/09	1.200	141.10	0.638	0.090	0.3862	0.243	0.498	0.350	91.47	1.198	109.34	9,439.13	850.37	9,899.25	2,158.85	2,583.87	3.173	0.54	2.567	1228.5	74.38	71.08
10/06/10	1.205	141.09	0.645	0.096	0.3862	0.243	0.498	0.350	90.93	1.212	109.23	9,542.65	856.79	10,172.53	2,218.71	2,562.58	3.319	0.54	2.610	1220.8	75.48	72.21
10/06/11	1.230	140.34	0.658	0.091	0.3862	0.243	0.498	0.355	91.59	1.211	110.95	9,705.25	866.44	10,211.07	2,243.60	2,569.94	3.235	0.54	2.566	1228.9	73.78	72.29
10/06/14	1.230	140.36	0.661	0.098	0.3862	0.243	0.498	0.355	91.90	1.222	111.88	9,879.85	878.56	10,190.89	2,243.96	休場	3.253	0.54	2.638	1223.3	75.12	73.35
10/06/15	1.225	140.42	0.658	0.098	0.3854	0.243	0.498	0.350	91.20	1.233	111.21	9,887.89	878.83	10,404.77	2,305.88	休場	3.303	0.54	2.674	1233.2	76.94	73.17
10/06/16	1.235	140.28	0.663	0.094	0.3846	0.243	0.498	0.350	91.69	1.231	112.66	10,067.15	892.38	10,409.46	2,305.93	休場	3.260	0.54	2.671	1229.3	77.67	74.15
10/06/17	1.220	140.41	0.665	0.096	0.3846	0.243	0.498	0.355	91.18	1.239	111.95	9,999.40	887.48	10,434.17	2,307.16	2,560.25	3.189	0.54	2.663	1247.5	76.79	75.24
10/06/18	1.200	140.61	0.660	0.093	0.3846	0.243	0.498	0.355	90.70	1.239	112.45	9,995.02	884.64	10,450.64	2,309.80	2,513.22	3.220	0.54	2.729	1257.2	77.18	

(Bloomberg データから作成)



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。

©2010 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

TEL03-3233-7751 terabayashi@nochuri.co.jp