



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

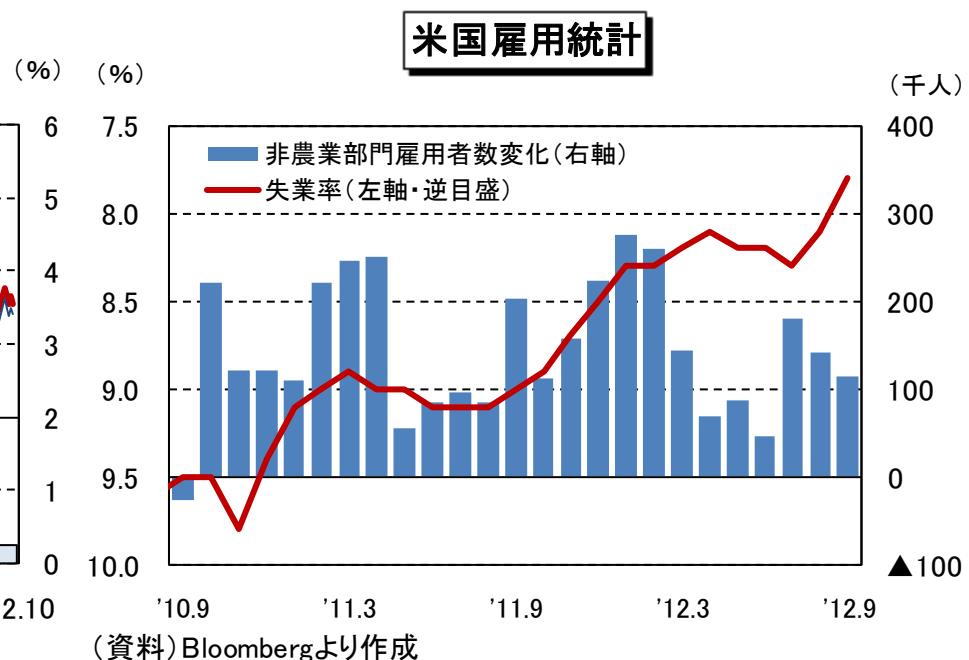
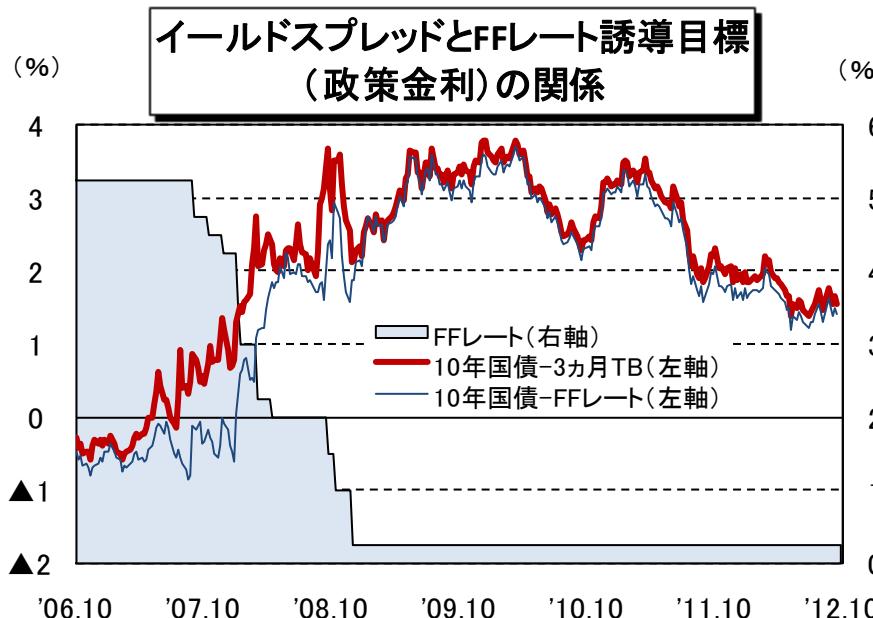
2012年10月

農林中金総合研究所
調査第二部

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

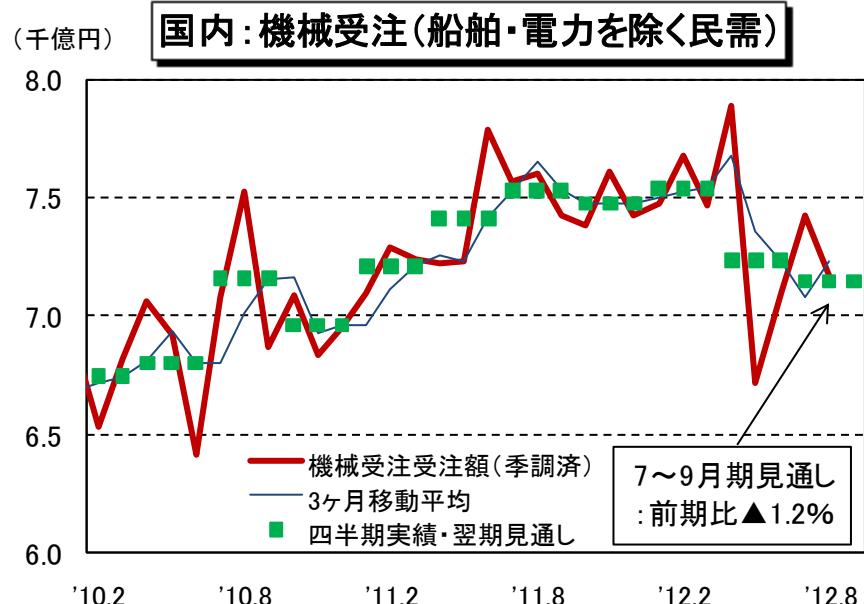
1. 米国では、9月12～13日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)の継続見通しをそれまでの方針から約半年延長し、少なくとも15年半ばまで継続するとした。また、政府支援機関の住宅ローン担保証券(MBS)を月額400億ドルのペースで購入するという量的金融緩和策第3弾(QE3)の実施が決まった。経済指標をみると、9月の雇用統計の非農業部門雇用者数は、ほぼ事前予測どおりの前月比11.4万人となつたほか、失業率は7.8%と前月から0.3ポイントと改善した。また、住宅関連等の指標にも回復の兆しが見え始めている。
2. 日本では、10月4～5日の日銀金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置くとともに、固定金利方式共通担保オペと資産買入等の基金の合計額も80兆円程度に据え置いた。経済指標をみると、8月の機械受注(船舶・電力を除く民需)は前月比▲3.3%と3ヶ月ぶりに下落し、7～9月期は事前見通し(前期比▲1.2%)どおりマイナスとなる可能性が残された。一方、8月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲1.6%と2ヶ月連続で低下したほか、製造工業生産予測調査によれば、9月は同▲2.9%と低下が見込まれ、10月もその水準で横ばいとみられている。
3. **長期金利**(新発10年国債利回り)は、9月に日米で追加緩和策の実施が決まったほか、10月上旬にはIMF(国際通貨基金)が世界成長率を下方修正したことで世界経済の減速懸念が強まつたこと、中旬以降は10月末の日銀金融政策決定会合での追加緩和観測が高まつてることなどもあり、9月下旬以降0.7%台後半での低位もみ合いが続いている。
4. **日経平均株価**は、中国・欧州経済の先行き懸念が高まる中、10月中旬には、IMFが世界成長率の見通しを引き下げたことで世界経済の減速懸念が高まつたことから、8,500円台まで下落した。しかし、18日に中国のGDP成長率(7～9月期)が公表されたことで中国経済の底入れが意識されたことなどから、10月下旬には再び9,000円台まで上昇。
5. **外国為替市場**のドル円相場は、9月下旬には1ドル=77円台半ばまで円高・ドル安が進む場面もあったが、その後は日銀による追加緩和観測が根強いことから円安方向にジリジリと押し戻され、10月下旬には一時1ドル=80円ちょうどと3ヶ月半ぶりの水準となった。ユーロ円相場は、10月中旬には、米格付け会社S&P社がスペイン国債の格付けを引き下げたことなどから、一時1ユーロ=100円割れ寸前まで円高・ユーロ安が進んだが、その後はユーロ圏の政策進展期待や日銀による追加緩和観測の高まりなどから円安・ユーロ高に転じ、10月下旬には1ユーロ=103円台半ばとなつてている。
6. **原油相場**(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、原油在庫の増加を受けて、9月下旬に一時1バレル=90ドルを割り込んだ。その後も世界経済の減速懸念の高まりなどから上値は重く、10月下旬も1バレル=90ドル前後での推移が続いている。

米国経済：雇用環境は改善

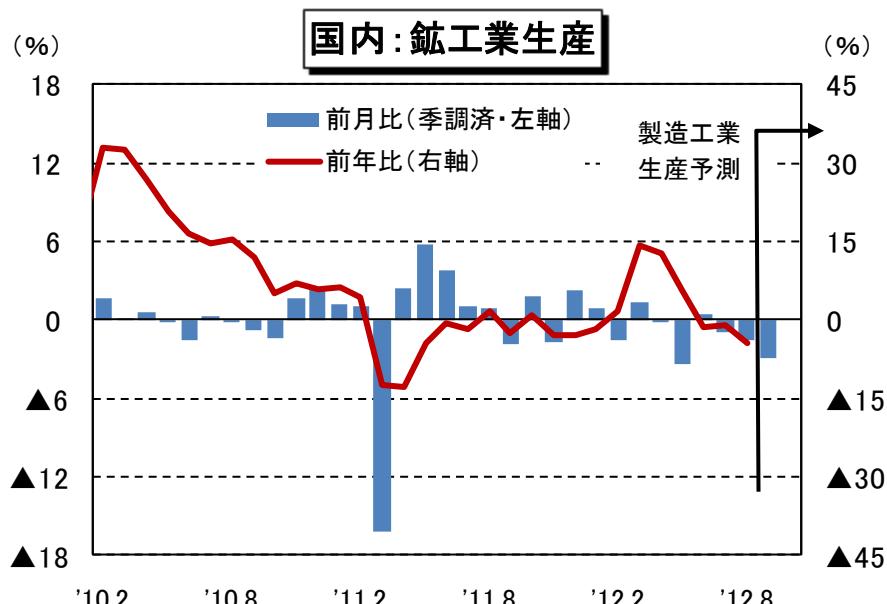


- 米国金融政策：9月12～13日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)の継続見通しをこれまでの方針から約半年延長し、少なくとも15年半ばまで継続するとした。また、政府支援機関の住宅ローン担保証券(MBS)を月額400億ドルのペースで購入するという量的金融緩和策第3弾(QE3)の実施が決まった。
- 米国経済：9月の雇用統計の非農業部門雇用者数は、ほぼ事前予測どおりの前月比11.4万人となったほか、失業率は7.8%と前月から0.3ポイントと改善した。また、住宅関連等の指標にも回復の兆しが見え始めている。

国内経済：景気は踊り場



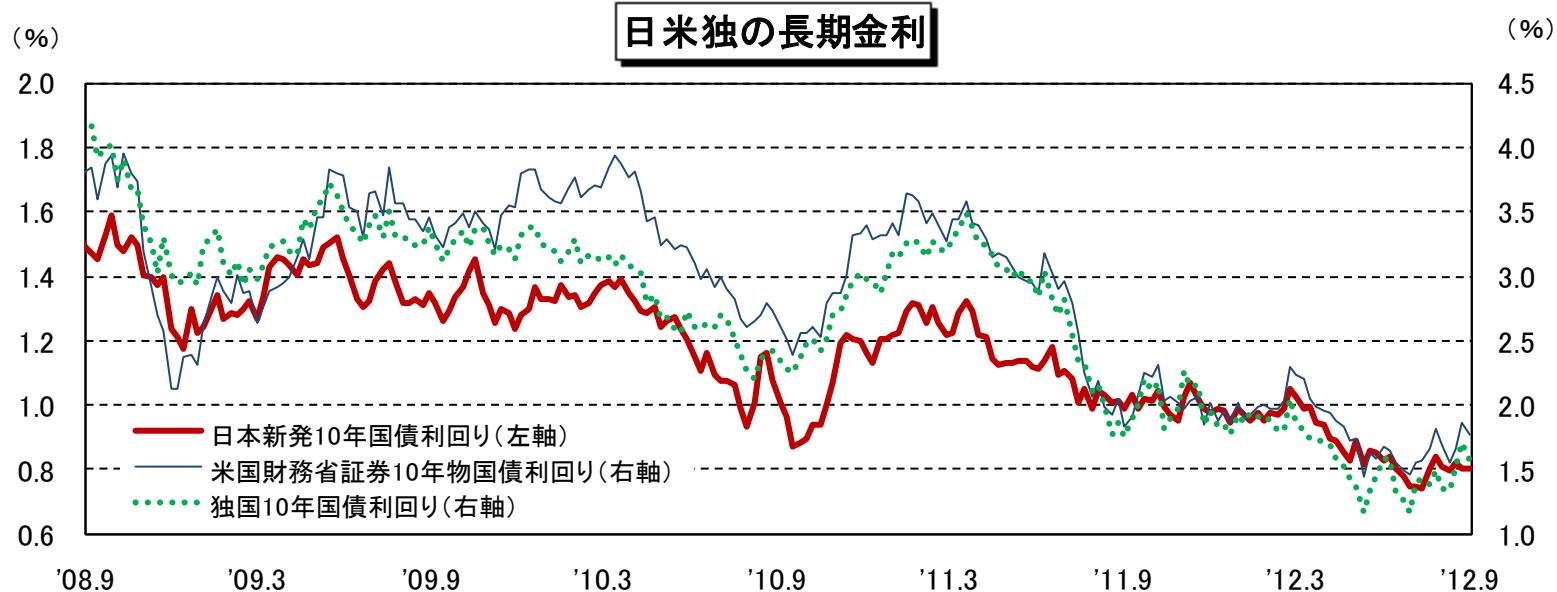
(資料) Bloomberg(内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg(経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- 日銀短観**：日銀短観(9月調査)の大企業製造業は、▲3と前回(6月調査)から2ポイント悪化した。また、先行き12月は▲3と今回調査から横ばいと予想されている。
- 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8月分は、前月比▲3.3%と3ヶ月ぶりに下落し、7~9月期は、事前見通し(前期比▲1.2%)どおりマイナスとなる可能性が残された。
- 鉱工業生産**：8月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲1.6%と2ヶ月連続で低下した。また、製造工業生産予測調査によれば、9月は同▲2.9%と低下が見込まれ、10月も同水準で横ばいとみられている。

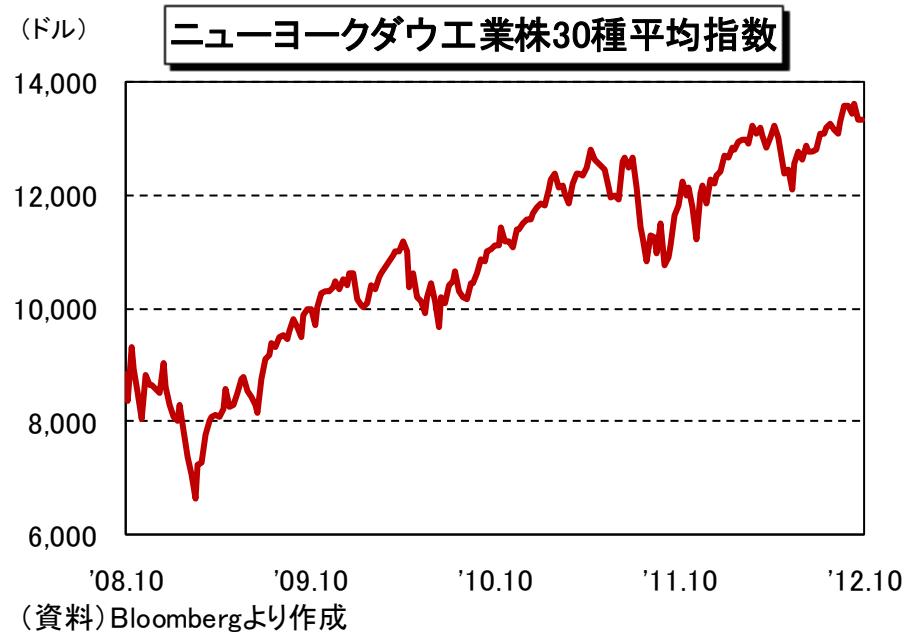
長期金利：追加緩和をめぐり低下圧力の強い展開に



(資料) Bloombergより作成

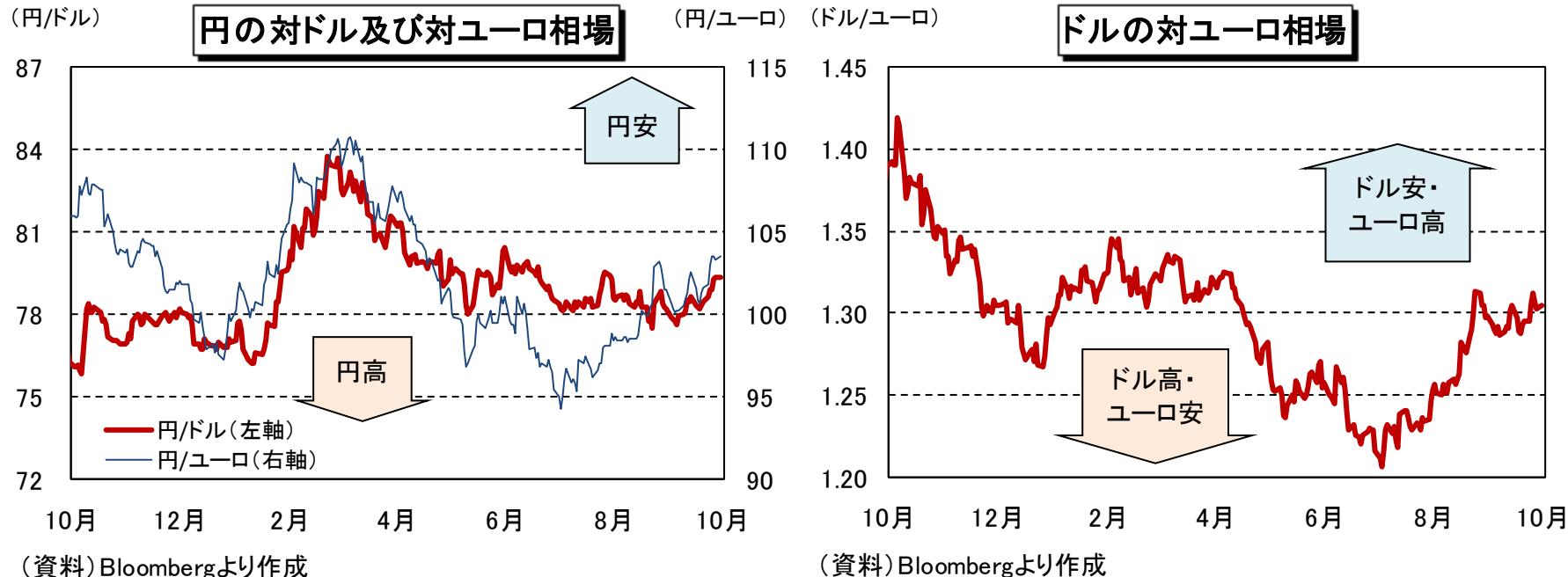
- 日銀金融政策：10月4～5日の日銀金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置くとともに、固定金利方式共通担保オペと資産買入等の基金の合計額も80兆円程度に据え置いた。
- 長期金利(新発10年国債利回り)：9月に日米で追加緩和策の実施が決まったほか、10月上旬にはIMF(国際通貨基金)が世界成長率を下方修正したことで世界経済の減速懸念が強まつたこと、中旬以降は10月末の日銀金融政策決定会合での追加緩和観測が高まっていることなどから、9月下旬以降は、0.7%台後半での低位もみ合いが続いている。

株価：中国経済底入れ観測で値を戻す



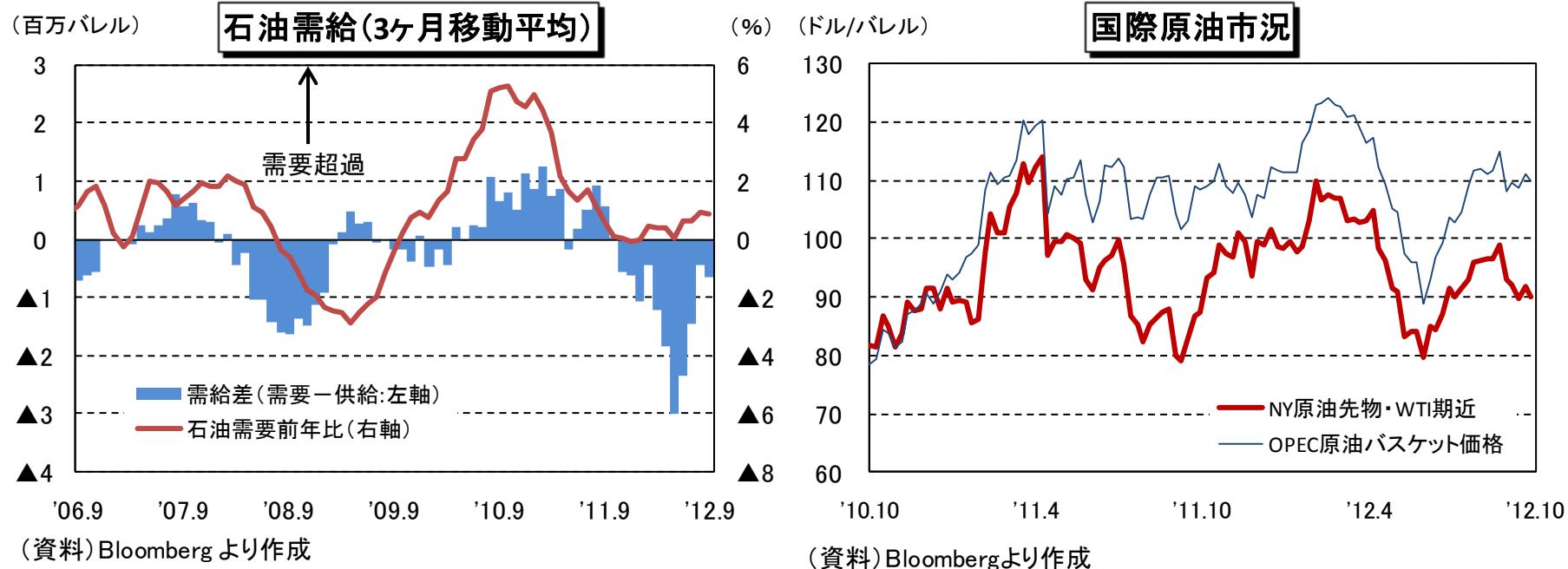
- ・ **日本株価(日経平均)**：中国・欧州経済の先行き懸念が高まる中、10月中旬には、IMFが世界成長率の見通しを引き下げたことで世界経済の減速懸念が高まったことから、8,500円台まで下落した。しかし、18日に中国のGDP成長率(7~9月期)が公表されたことで中国経済の底入れが意識されたほか、米国経済指標の改善も目立ったことから、10月下旬には再び9,000円台まで上昇している。
- ・ **米国株価(NYダウ平均)**：米雇用統計(9月)が改善した10月上旬には13,600ドル台まで上昇した。しかし、世界経済の減速懸念が根強い中で弱含み、10月下旬にかけては13,400ドル前後でのもみ合いが続いている。

為替：日銀の追加緩和観測の高まりから円安に



- ・ **ドル円相場**：9月下旬には、1ドル=77円台半ばまで円高・ドル安が進む場面もあったが、その後は日銀による追加緩和観測が根強いことから円安方向にジリジリと押し戻され、10月下旬には一時1ドル=80円ちょうどと3ヶ月ぶりの水準となった。
- ・ **ユーロ円相場**：10月中旬には、米格付け会社S&P社がスペイン国債の格付けを引き下げたことなどから、一時1ユーロ=100円割れ寸前まで円高・ユーロ安が進んだ。しかし、その後はユーロ圏の政策進展期待や日銀による追加緩和観測の高まりなどから円安・ユーロ高に転じ、10月下旬には1ユーロ=103円台半ばとなっている。

原油：世界経済の減速懸念が上値抑制

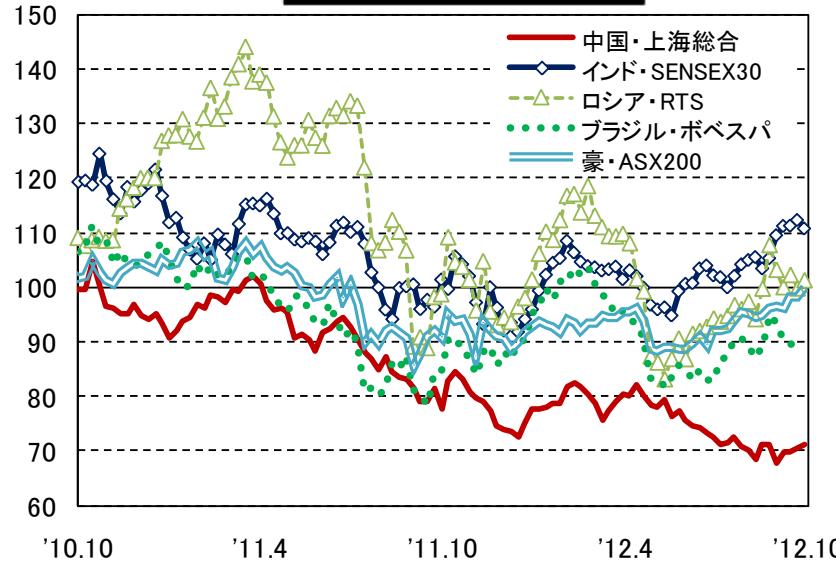


- ・ **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**：原油在庫の増加を受けて、9月下旬に一時1バレル=90ドルを割り込んだ。その後も世界経済の減速懸念の高まりなどから上値は重く、10月下旬も1バレル=90ドル前後での推移が続いている。
- ・ **米エネルギー情報局(EIA)**：10月のエネルギー見通しで、12年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル=95.55ドルに下方修正した。13年の見通しは1バレル=92.63ドルに据え置いた。

BRICs+豪：米経済は緩やかな回復基調、中国経済は底打ちとの観測

('10.1=100)

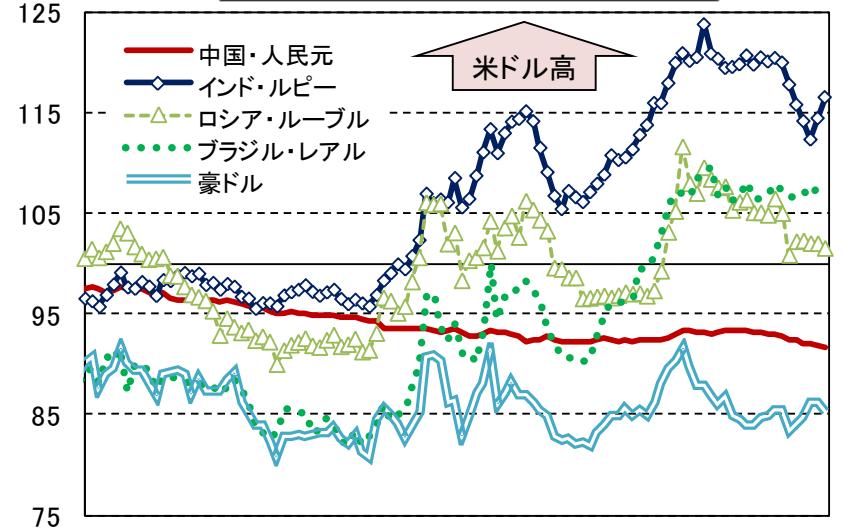
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('10.1=100)

BRICs+豪 対米ドル相場の推移



(資料) Bloombergより作成

- 中国：9月24日に上海株は年初来安値を更新。中国政府が追加の景気刺激策を打ち出すとの見方が根強く、株価指数の上昇要因。18日に発表された経済成長率は前年比7.4%と、景気減速を示す数字であったが、9月の鉱工業生産や輸出が底入れの兆しを示し、株価を支えた。一方、17日に切り上げ後最大の人民元高となった。
- インド：世界経済の減速などで、国外投資家のインド株への需要が抑制されるとの見方から、株価指数は、緩やかな下げ基調。
- ロシア：9月下旬に原油価格が下落し、株式指数も低下。その後緩やかに原油価格が回復し、株価も持ち直した。
- ブラジル：10月上旬は、鉱工業生産の伸びが予想を下回り、株価下落となった。10月11日に政策金利を10回連続で引き下げて7.25%とし、レアルは対ドル安となった。中国経済が底打ちとの見方から株価は上昇。
- オーストラリア：10月2日に政策金利を3.25%に引き下げ、09年以来の低水準、豪株価指数は堅調に推移。

政府・日銀の景気判断：政府が下方修正

年月	政府月例経済報告		日銀金融経済月報	
2011年	11月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済をみると、持ち直しの動きが続いているものの、海外経済の減速の懸念などから、そのペースは緩やかになっている。
	12月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済をみると、海外経済の減速や円高の影響などから、持ち直しの動きが一服している。
2012年	1月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、横ばい圏内の動きとなっている。
	2月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、横ばい圏内の動きとなっている。
	3月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済をみると、持ち直しに向けた動きもみられているが、なお横ばい圏内にある。
	4月	➡	景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、緩やかに持ち直している。	➡ わが国の経済をみると、なお横ばい圏内にあるが、持ち直しに向かう動きがみられている。
	5月	➡ ↑	景気は依然として厳しい状況にあるものの、復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある。	➡ わが国の経済をみると、なお横ばい圏内にあるが、持ち直しに向かう動きがみられている。
	6月	➡	景気は依然として厳しい状況にあるものの、復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある。	➡ わが国の景気は、復興関連需要などから国内需要が堅調に推移するもとで、緩やかに持ち直しつつある。
	7月	➡	景気は依然として厳しい状況にあるものの、復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある。	➡ わが国の景気は、復興関連需要などから国内需要が堅調に推移するもとで、緩やかに持ち直しつつある。
	8月	➡ ↓	景気は、このところ一部に弱い動きがみられるものの、復興需要等を背景として、緩やかに回復しつつある。	➡ わが国の景気は、復興関連需要などから国内需要が堅調に推移するもとで、緩やかに持ち直しつつある。
	9月	➡ ↓	景気は、世界景気の減速等を背景として、回復の動きに足踏みがみられる。	➡ わが国の景気は、持ち直しの動きが一服している。
	10月	➡ ↓	景気は、引き続き底堅さもみられるが、世界景気の減速等を背景として、このところ弱めの動きとなっている。	➡ わが国の景気は、横ばい圏内の動きとなっている。

(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月の景気判断を「このところ弱めの動き」と3ヶ月連続で下方修正した。
- 日銀：9月の景気判断を「横ばい圏内の動き」と表現は変えたが、景気判断は先月から据え置いた。

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	LIBOR 円 3ヶ月	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 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	LIBOR ドル 3ヶ月	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		
12/08/24	0.805	143.85	0.377	0.082	0.3273	0.194	0.427	0.310	78.69	1.251	98.63	9,070.76	757.23	13,157.97	3,069.79	268.00	2,092.10	1.687	0.425	1.355	1,672.9	96.15	112.12	
12/08/27	0.810	143.82	0.380	0.079	0.3273	休場	0.427	0.310	78.67	1.250	98.46	9,085.39	755.37	13,124.67	3,073.19	269.20	2,055.71	1.651	休場	1.352	1,675.6	95.47	112.04	
12/08/28	0.805	143.83	0.380	0.078	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.59	1.257	98.29	9,033.29	746.30	13,102.99	3,077.14	267.32	2,073.15	1.634	0.423	1.341	1,669.7	96.33	110.22	
12/08/29	0.795	143.93	0.376	0.081	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.50	1.253	98.43	9,069.81	750.03	13,107.48	3,081.19	267.01	2,053.24	1.651	0.422	1.380	1,663.0	95.49	109.90	
12/08/30	0.805	143.89	0.379	0.088	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.65	1.251	98.71	8,983.78	743.79	13,000.71	3,048.71	264.97	2,052.59	1.623	0.421	1.322	1,657.1	94.62	110.66	
12/08/31	0.795	144.00	0.375	0.093	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.46	1.258	98.18	8,839.91	731.64	13,090.84	3,066.97	266.23	2,047.52	1.548	0.418	1.334	1,687.6	96.47	111.17	
12/09/03	0.780	144.14	0.366	0.080	0.3273	0.194	0.427	0.310	78.35	1.259	98.50	8,783.89	728.63	休場	休場	268.47	2,059.15	1.548	0.414	1.378	休場	休場	112.11	
12/09/04	0.780	144.07	0.369	0.083	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.44	1.257	98.96	8,775.51	726.69	13,035.94	3,075.06	265.43	2,043.65	1.572	0.412	1.391	1,696.0	95.30	112.85	
12/09/05	0.795	144.17	0.363	0.084	0.3273	0.194	0.427	0.310	78.38	1.260	98.19	8,679.82	718.09	13,047.48	3,069.27	265.49	2,037.68	1.596	0.410	1.479	1,694.0	95.36	111.20	
12/09/06	0.805	144.09	0.366	0.084	0.3273	0.194	0.427	0.315	78.43	1.263	98.94	8,680.57	719.00	13,292.00	3,135.81	271.67	2,051.92	1.678	0.408	1.559	1,705.6	95.53	111.75	
12/09/07	0.815	143.93	0.373	0.088	0.3273	0.194	0.427	0.320	78.93	1.282	100.02	8,871.65	735.17	13,306.64	3,136.42	272.30	2,127.76	1.668	0.408	1.519	1,740.5	96.42	111.55	
12/09/10	0.800	144.08	0.360	0.080	0.3273	0.194	0.427	0.320	78.28	1.276	100.10	8,869.37	737.34	13,254.29	3,104.03	271.69	2,134.89	1.654	0.404	1.547	1,731.8	96.54	112.32	
12/09/11	0.795	143.94	0.358	0.084	0.3273	0.194	0.427	0.320	78.21	1.286	100.11	8,807.38	732.26	13,323.36	3,104.53	272.58	2,120.55	1.701	0.399	1.543	1,734.9	97.17	112.68	
12/09/12	0.805	143.80	0.363	0.090	0.3273	0.194	0.427	0.320	77.85	1.290	100.15	8,959.96	741.82	13,333.35	3,114.31	272.91	2,126.55	1.758	0.394	1.617	1,733.7	97.01	113.36	
12/09/13	0.825	143.60	0.372	0.089	0.3273	0.194	0.427	0.315	77.66	1.299	100.26	8,995.15	744.23	13,539.86	3,155.83	272.42	2,110.38	1.723	0.389	1.554	1,772.1	98.31	113.47	
12/09/14	0.800	143.87	0.356	0.091	0.3273	0.194	0.427	0.315	77.65	1.313	101.13	9,159.39	756.88	13,593.37	3,183.95	275.95	2,123.85	1.866	0.385	1.706	1,772.7	99.00	114.87	
12/09/17	休場	休場	休場	休場	休場	0.194	休場	休場	休場	1.312	休場	休場	休場	休場	13,553.10	3,178.67	275.01	2,078.50	1.842	0.381	1.672	1,770.6	96.62	113.72
12/09/18	0.815	143.65	0.366	0.088	0.3273	0.194	0.427	0.305	78.73	1.305	102.97	9,123.77	758.36	13,564.64	3,177.80	273.80	2,059.54	1.808	0.379	1.637	1,771.2	95.29	110.95	
12/09/19	0.810	143.57	0.362	0.086	0.3273	0.194	0.427	0.300	79.05	1.305	103.28	9,232.21	764.80	13,577.96	3,182.62	274.90	2,067.83	1.772	0.376	1.622	1,771.7	91.98	108.43	
12/09/20	0.800	143.80	0.344	0.081	0.3273	0.192	0.427	0.290	78.21	1.297	101.40	9,086.98	753.81	13,596.93	3,175.96	274.50	2,024.84	1.764	0.373	1.574	1,770.2	91.87	105.88	
12/09/21	0.800	143.80	0.335	0.081	0.3273	0.192	0.425	0.285	78.21	1.298	101.46	9,110.00	756.38	13,579.47	3,179.96	275.78	2,026.69	1.753	0.369	1.596	1,778.0	92.89	108.15	
12/09/24	0.795	143.94	0.336	0.091	0.3273	0.192	0.425	0.290	78.08	1.293	101.14	9,069.29	753.68	13,558.92	3,160.78	274.70	2,033.19	1.709	0.367	1.559	1,764.6	91.93	107.47	
12/09/25	0.790	143.96	0.343	0.084	0.3273	0.192	0.425	0.300	77.77	1.290	100.33	9,091.54	757.66	13,457.55	3,117.73	275.78	2,029.29	1.666	0.364	1.584	1,766.4	91.37	107.99	
12/09/26	0.780	144.10	0.345	0.081	0.3273	0.192	0.425	0.300	77.70	1.287	100.05	8,906.70	742.54	13,413.51	3,093.70	270.72	2,004.17	1.610	0.362	1.456	1,753.6	89.98	106.84	
12/09/27	0.775	144.10	0.346	0.089	0.3273	0.192	0.425	0.295	77.71	1.291	100.12	8,949.87	745.59	13,485.97	3,136.60	271.65	2,056.32	1.654	0.360	1.457	1,780.5	91.85	108.21	
12/09/28	0.765	144.19	0.342	0.078	0.3273	0.192	0.425	0.300	77.58	1.286	100.33	8,870.16	737.42	13,437.13	3,116.23	268.48	2,086.17	1.634	0.359	1.442	1,773.9	92.19	109.68	
12/10/01	0.760	144.27	0.333	0.086	0.3273	0.192	0.425	0.295	77.93	1.289	100.29	8,796.51	732.35	13,515.11	3,113.53	272.33	休場	1.625	0.355	1.450	1,783.3	92.48	109.29	
12/10/02	0.755	144.29	0.330	0.084	0.3273	0.192	0.425	0.295	78.07	1.292	100.69	8,786.05	731.19	13,482.36	3,120.04	271.62	休場	1.620	0.354	1.456	1,775.6	91.89	109.32	
12/10/03	0.760	144.25	0.330	0.084	0.3273	0.190	0.425	0.295	78.20	1.291	100.97	8,746.87	727.39	13,494.61	3,135.23	271.37	休場	1.615	0.353	1.446	1,779.8	88.14	107.08	
12/10/04	0.765	144.17	0.333	0.085	0.3273	0.190	0.425	0.295	78.61	1.302	101.78	8,824.59	735.38	13,575.36	3,149.46	271.33	休場	1.673	0.352	1.446	1,796.5	91.71	106.99	
12/10/05	0.775	144.10	0.332	0.086	0.3273	0.190	0.425	0.295	78.40	1.305	101.97	8,863.30	737.13	13,610.15	3,136.19	274.11	休場	1.743	0.351	1.520	1,780.8	89.88	108.77	
12/10/08	休場	休場	休場	休場	休場	0.190	休場	休場	休場	1.297	休場	休場	休場	休場	13,583.65	3,112.35	271.43	2,074.42	1.743	0.350	1.475	1,775.7	89.33	107.94
12/10/09	0.770	144.15	0.324	0.087	0.3273	0.190	0.425	0.295	78.30	1.289	101.21	8,769.59	727.68	13,473.53	3,065.02	270.20	2,115.23	1.713	0.347	1.474	1,765.0	92.39	109.46	
12/10/10	0.770	144.18	0.325	0.086	0.3273	0.189	0.425	0.295	78.33	1.288	100.82	8,596.23	716.84	13,344.97	3,051.78	268.71	2,119.94	1.674	0.343	1.489	1,765.1	91.25	110.94	
12/10/11	0.755	144.33	0.310	0.091	0.3273	0.189	0.425	0.290	78.09	1.293	100.47	8,546.78	713.95	13,326.39	3,049.42	270.84	2,102.87	1.670	0.340	1.502	1,770.6	92.07	111.35	
12/10/12	0.765	144.22	0.311	0.082	0.3273	0.189	0.425	0.290	78.49	1.295	101.90	8,534.12	718.32	13,328.85	3,044.12	269.43	2,104.93	1.656	0.334	1.445	1,759.7	91.86	111.06	
12/10/15	0.755	144.32	0.305	0.081	0.3273	0.189	0.425	0.285	78.58	1.295	101.75	8,577.93	722.99	13,424.23	3,064.18	270.80	2,098.70	1.663	0.330	1.472	1,737.6	91.85	110.70	
12/10/16	0.755	144.28	0.312	0.080	0.3273	0.189	0.425	0.290	78.92	1.305	102.61	8,701.31	732.40	13,551.78	3,101.17	274.38	2,098.81	1.719	0.325	1.543	1,746.3	92.09	111.09	
12/10/17	0.770	144.19	0.318	0.079	0.3273	0.189	0.425	0.295	78.81	1.312	103.23	8,806.55	739.79	13,557.00	3,104.12	275.66	2,105.62	1.819	0.321	1.634	1,753.0	92.12	110.24	
12/10/18	0.790	143.89	0.334	0.082	0.3273	0.189	0.425	0.295	79.10	1.307	103.55	8,982.86	752.30	13,548.94	3,072.87	276.18	2,131.69	1.834	0.319	1.633	1,744.7	92.10	109.77	
12/10/19	0.780	143.97	0.334	0.084	0.3273	0.189	0.425	0.300	79.36	1.302	103.7													



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。

©2012 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