



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2013年1月

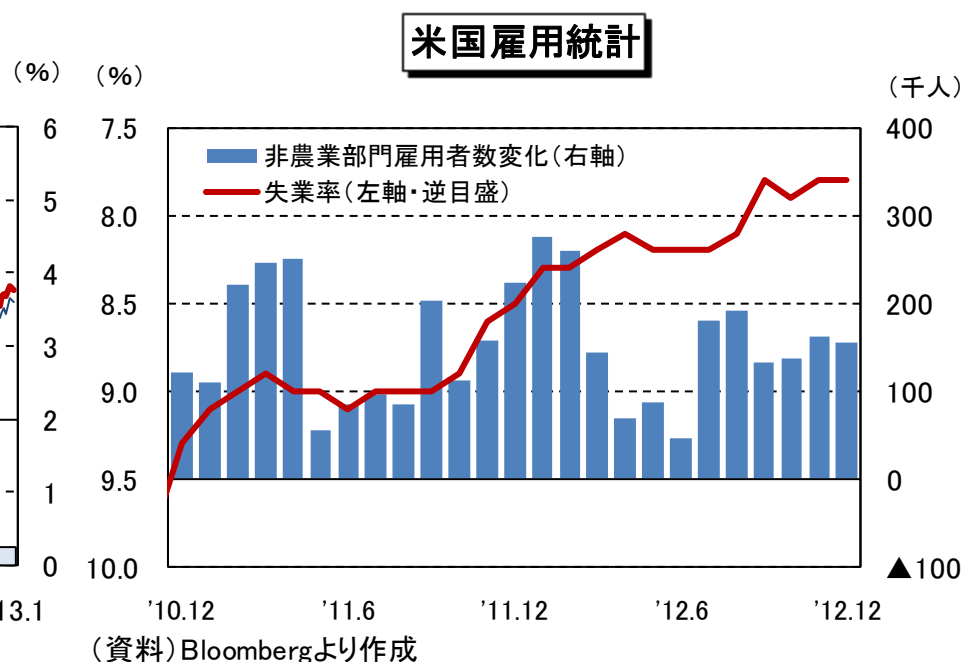
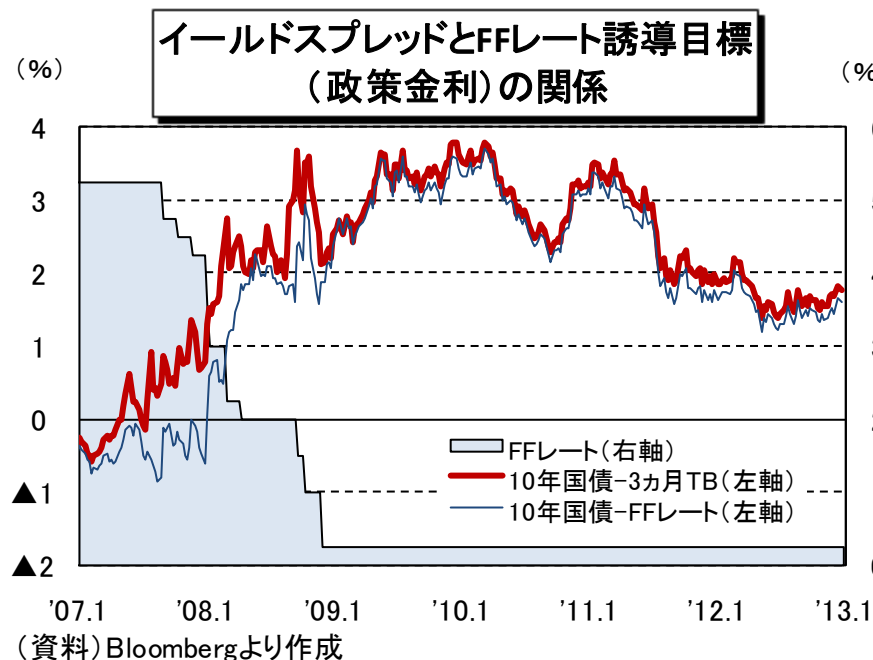
農林中金総合研究所

調査第二部

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

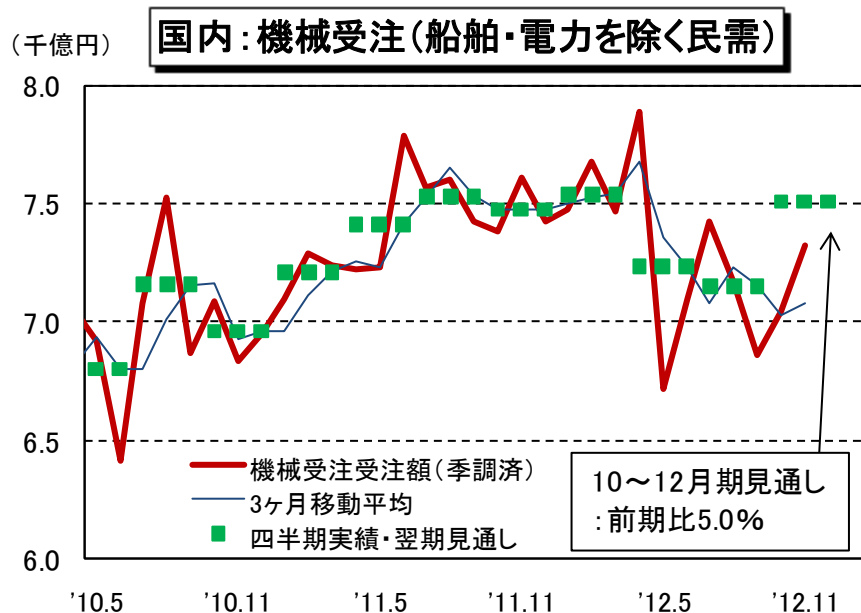
1. 米国では、12月11～12日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)の継続見通しを、これまでの「少なくとも15年半ばまで」から「失業率が6.5%を下回るまで」に変更した。また、政府支援機関の住宅ローン担保証券(MBS)を月額400億ドルのペースで購入するという量的金融緩和策第3弾(QE3)の維持とともに、12月末で終了する「ツイストオペ」に替えて米長期国債を毎月450億ドル買入れる、という金融緩和強化策を発表した。経済指標をみると、12月の雇用統計の失業率は7.8%と前月から横ばいとなり、非農業部門雇用者数はほぼ事前予測(同15.2万人:ブルームバーグ集計)どおりの15.5万人となった。一方、1月初めには連邦議会で「財政の崖」問題の回避が決まったことなどから、経済不安は一旦収束しつつある。
2. 日本では、1月21～22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%)を据え置く一方、①消費者物価の前年比2%上昇を目指す「物価安定の目標」と、②資産買入等基金の現行方式での買入れが終了する2014年初めからの「期限を定めない資産買入れ方式」の導入を決めた。また、③政府と共同して「デフレ脱却と持続的な経済成長の実現のための政府・日本銀行の政策連携について」という共同声明を公表した。経済指標をみると、機械受注(船舶・電力を除く民需)の11月分は、前月比3.9%と2ヶ月連続プラスとなった。一方、11月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲1.4%と2ヶ月ぶりに下落したものの、製造工業生産予測調査によれば、12月は同6.7%、1月は同2.4%と、ともに上昇が見込まれている。このように、足元は弱めに推移するも、先行きには改善に向けた動きもみられる。
3. 長期金利(新発10年国債利回り)は、1月上旬には円安・株高の進行につられて上昇を続け、7日には一時0.840%と約4ヶ月半ぶりの高水準となった。しかし、1月中旬以降は追加緩和期待の高まりや米国債金利の低下などを受けて低下に転じ、直近は0.7%台前半でのみ合いとなっている。
4. 日経平均株価は、安倍新政権による経済政策(アベノミクス)への期待の高まりや円安の進行などを背景に続伸し、1月中旬には1年10ヶ月ぶりに10,900円台を回復した。ただしその後は、円安の一服などを受けて下落に転じている。
5. 外国為替市場のドル円相場は、米国で「財政の崖」問題が後退したことや、日銀の追加緩和期待が高まったことなどを背景に、先月からの円安・ドル高がさらに進行した。本邦政府要人による円安警戒発言を受けて、若干円高となる場面もあったが、その後再び円安方向となり、1月中旬には一時1ドル＝90円台と、約2年7ヶ月ぶりの円安水準となった。ただし足元は円安が一服し、1ドル＝88円前後となっている。
6. 原油相場(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、米国で「財政の崖」問題が後退したことなどから、世界経済の先行き楽観視する見方が広がり、1月下旬には一時1バレル＝96ドルまで上昇した。

米国経済：「財政の崖」問題が後退

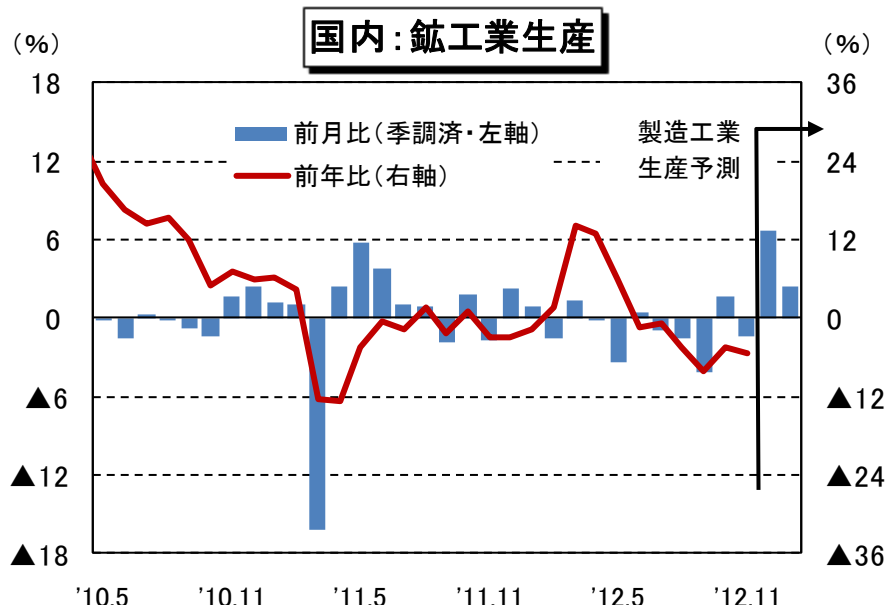


- 米国金融政策**: 12月11～12日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)の継続見通しを、これまでの「少なくとも15年半ばまで」から「失業率が6.5%を下回るまで」に変更した(なお、FRBの大勢見通しでは、その時期は15年中となっている)。また、政府支援機関の住宅ローン担保証券(MBS)を月額400億ドルのペースで購入するという量的金融緩和策第3弾(QE3)の維持とともに、12月末で終了する「ツイストオペ」に替えて米長期国債を毎月450億ドル買入れる、という金融緩和強化策を発表した。(次回は1月29～30日。)
- 米国経済**: 12月の雇用統計の失業率は7.8%と前月から横ばいとなり、非農業部門雇用者数もほぼ事前予測(同15.2万人:ブルームバーグ集計)どおりの15.5万人となった。一方、1月初めには連邦議会で「財政の崖」問題の回避が決まったことなどから、経済不安は一旦収束しつつある。

国内経済：弱めに推移するも、先行きには改善に向けた動きも



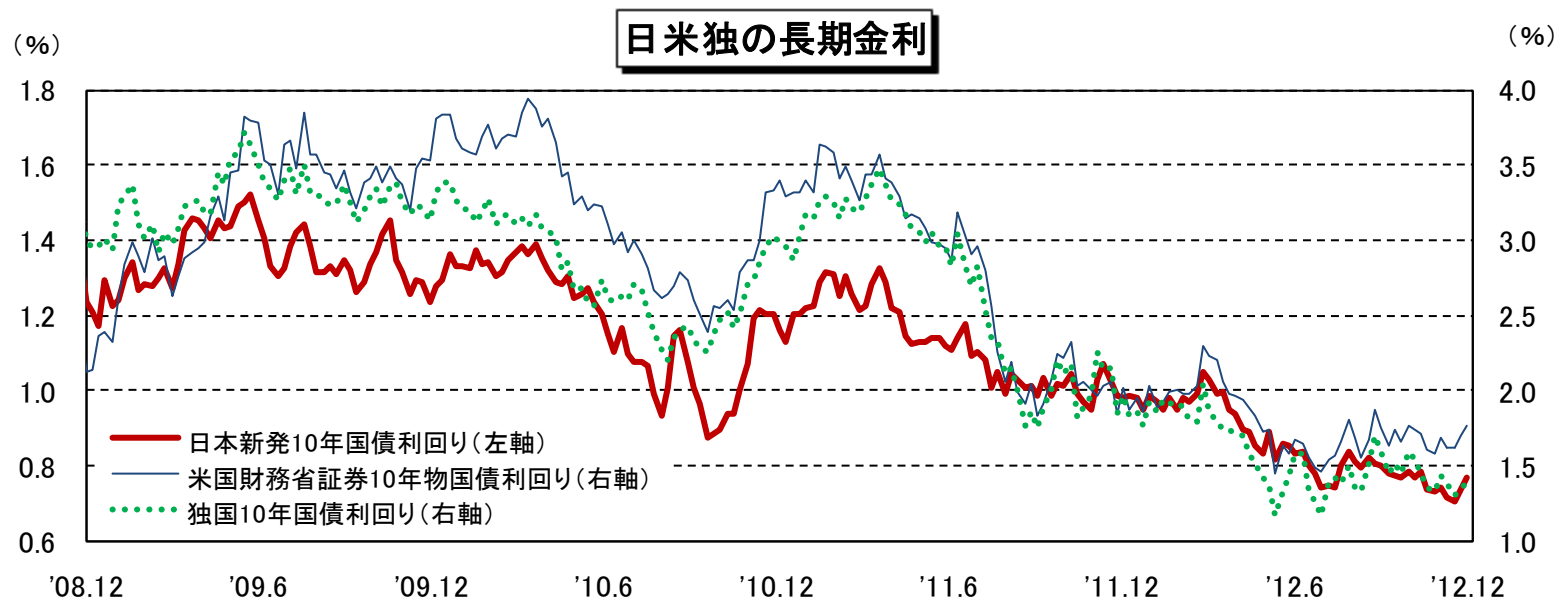
(資料) Bloomberg(内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg(経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- 機械受注**: 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11月分は、前月比3.9%と2ヶ月連続プラスとなった。10~12月期を通じても、事前見通し(前期比5.0%)の水準ほどではないにせよ、上昇が期待される。
- 鉱工業生産**: 11月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲1.4%と2ヶ月ぶりに下落した。ただし、製造工業生産予測調査によれば、12月は同6.7%、1月は同2.4%と、ともに上昇が見込まれている。

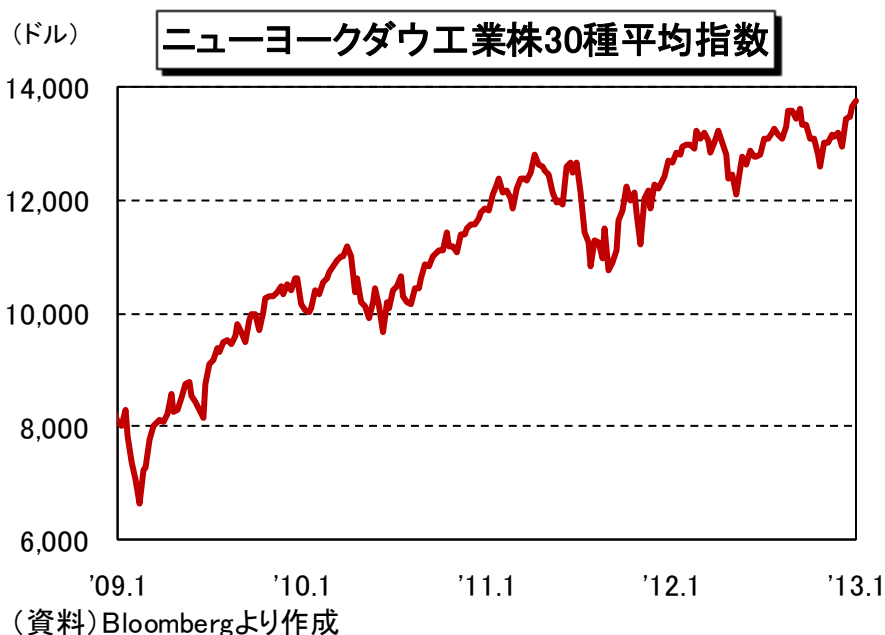
長期金利：追加緩和期待から約9年半ぶりの水準まで低下



(資料) Bloombergより作成

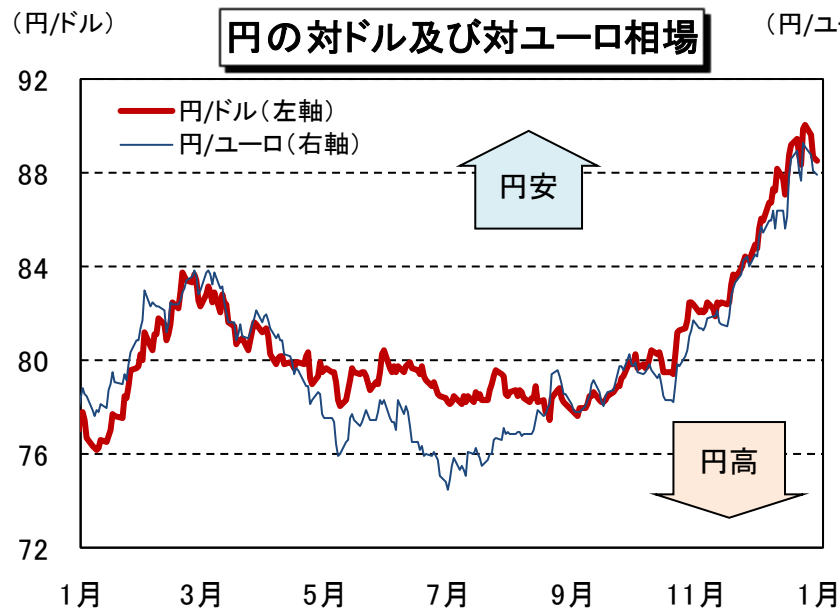
- **日銀金融政策**：日本では、1月21～22日の日銀金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置く一方、①消費者物価の前年比2%上昇を目指す「物価安定の目標」と、②資産買入等基金の現行方式での買入れが終了する2014年初めからの「期限を定めない資産買入れ方式」の導入を決めた。また、③政府と共同して「デフレ脱却と持続的な経済成長の実現のための政府・日本銀行の政策連携について」という共同声明を公表した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**：1月上旬には円安・株高の進行につられて上昇を続け、7日には一時0.840%と約4ヶ月半ぶりの高水準となった。しかし、1月中旬以降は追加緩和期待の高まりや米国債金利の低下などを受けて低下に転じ、直近は0.7%台前半でのみみ合いとなっている。

株価：円安進行や政策期待での上昇が続く

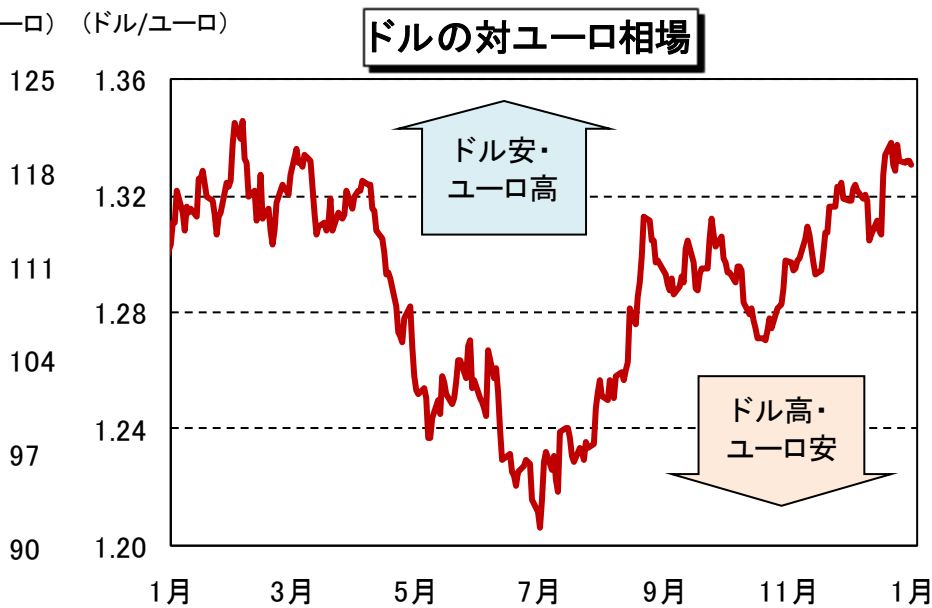


- **日本株価(日経平均)**: 安倍新政権による経済政策(アベノミクス)への期待の高まりや円安の進行などを背景に続伸し、1月中旬には1年10ヶ月ぶりに10,900円台を回復した。ただしその後は、円安の一服などを受けて下落に転じている。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 1月上旬に「財政の崖」問題が一旦回避される見通しとなったことや、FOMC議事録で量的緩和策の早期終了の可能性が示唆されたことなどからほぼ続伸。それ以降も、下院で債務上限を一時的に無効化する法案が可決されたことなどを手掛かりに上昇を続け、1月下旬には13,700ドル台と約5年ぶりの高値水準となっている。

為替：追加緩和期待の高まりなどで円安が進行



(資料) Bloombergより作成



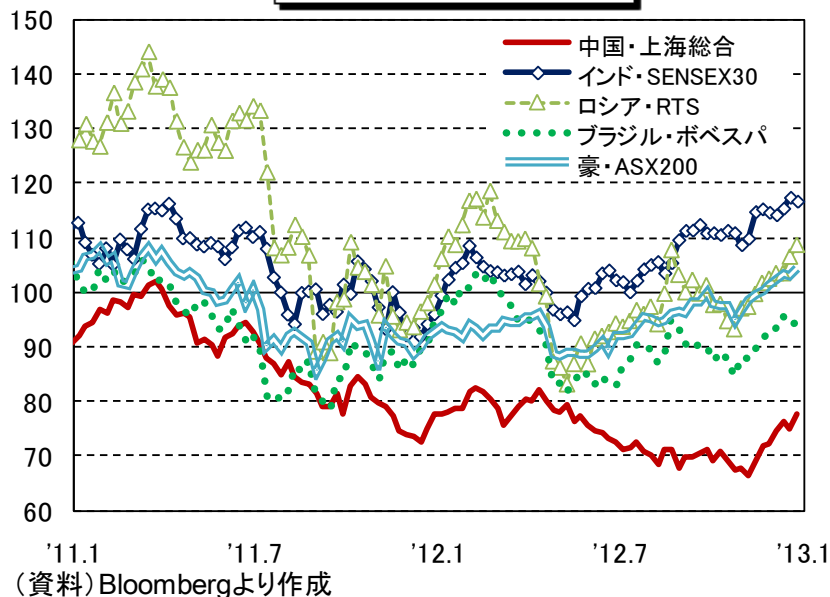
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 米国で「財政の崖」問題が後退したことや、日銀の追加緩和期待が高まったことなどを背景に、先月からの円安・ドル高がさらに進行した。本邦政府要人による円安警戒発言を受けて、若干円高となる場面もあったが、その後再び円安方向となり、1月中旬には一時1ドル＝90円台と、約2年7ヶ月ぶりの円安水準となった。ただし足元は円安が一服し、1ドル＝88円前後となっている。
- **ユーロ円相場**: 日銀による金融緩和期待の高まりのほか、ドラギECB総裁が景気の先行きを楽観視する発言をしたことなどから円安・ユーロ高が進行し、1月中旬には1ユーロ＝120円台半ばと、約1年8ヶ月ぶりの円安水準となった。

BRICs+豪：米の財政懸念後退、中国経済底打ちでBRICs+豪株価は上昇基調

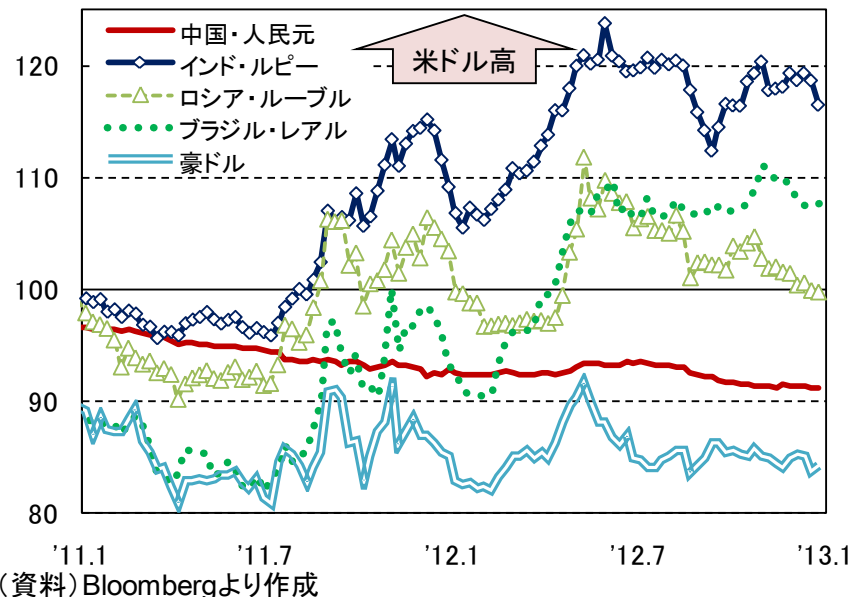
('10.1=100)

BRICs+豪 株価の推移



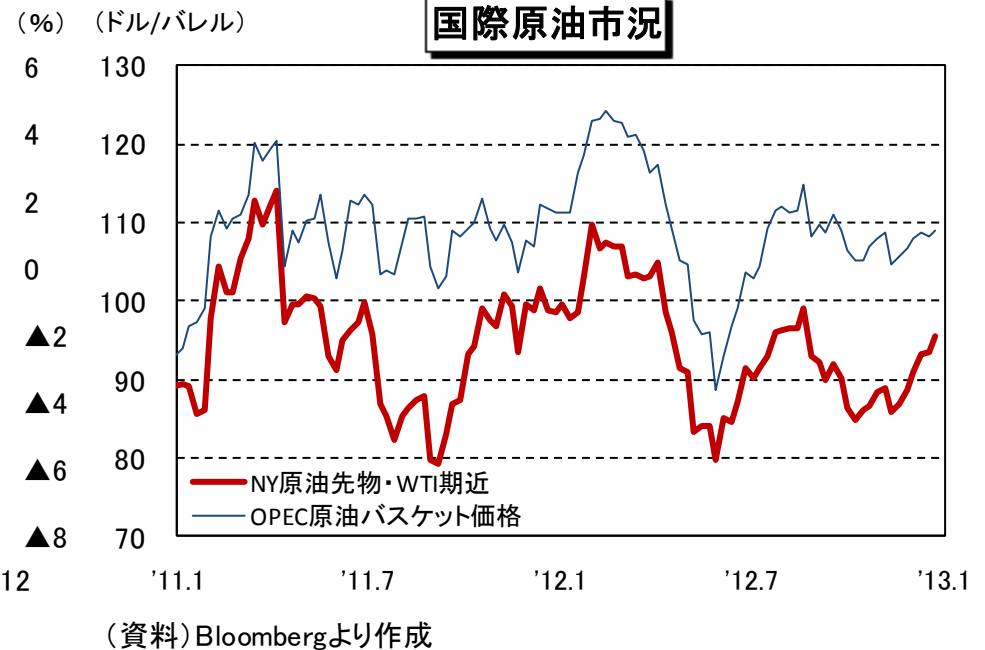
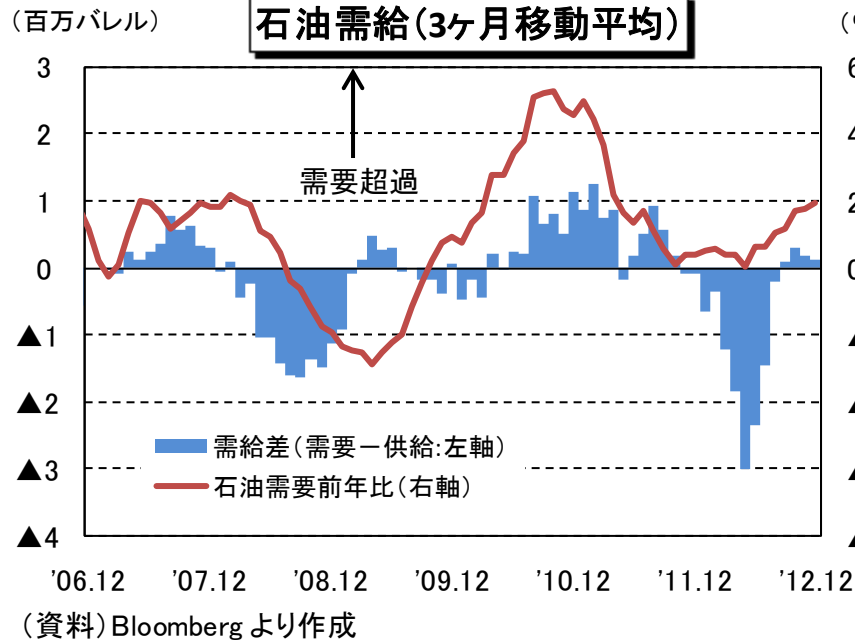
('10.1=100)

BRICs+豪 対米ドル相場の推移



- **中国**: 製造業PMIが2ヶ月連続で50を超えたほか、18日発表の12年10～12月期実質GDPが前年同期比7.9%と、同7～9月期の7.4%から伸びが高まったことを受け、中国経済が底打ちしたとの見方が強まり、株価は続伸。
- **インド**: 米「財政の崖」回避法案可決を好感し、株価上昇。
- **ロシア**: 原油価格が上昇し、原油関連銘柄を中心に株価上昇。欧米の量的金融緩和と原油高によりルーブル高。
- **ブラジル**: 1月16日、7.25%の政策金利を据え置くと発表。12月に引き続き、紙・パルプを中心とする資源株が上昇。中国向け輸出が増加に転じるも、本格的な回復には至っていない。
- **オーストラリア**: 米「財政の崖」回避法案可決に加え、中国経済が底打ちしたことが経済指標で確認でき、輸出に期待ができるとの見方から資源関連を中心に株が上昇。

原油：景気回復期待から上昇



- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 米国で「財政の崖」問題が後退したことなどから、世界経済の先行きを楽観視する見方が広がり、1月下旬には一時1バレル＝96ドルまで上昇した。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 1月のエネルギー見通しで、13年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル＝89.54ドルに上方修正した。一方、14年の見通しを1バレル＝91.00ドルとした。

政府・日銀の景気判断：政府・日銀ともに上方修正

年 月		政府月例経済報告		日銀金融経済月報	
2012年	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、 <u>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。</u>
	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、 <u>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。</u>
	5月	↗	景気は依然として厳しい状況にあるものの、 <u>復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある。</u>	→	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、 <u>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。</u>
	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、 <u>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。</u>	↘	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、 <u>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。</u>	→	わが国の景気は、横ばい圏内の動きとなっている。
	11月	↘	景気は、 <u>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。</u>	↘	わが国の景気は、 <u>弱含みとなっている。</u>
2013年	12月	→	景気は、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、 <u>一段と弱含んでいる。</u>
	1月	↗	景気は、弱い動きとなっているが、 <u>一部に下げ止まりの兆しもみられる。</u>	↗	わが国の景気は、 <u>弱めに推移している。</u>

- ・ 政府：1月の景気判断を「一部に下げ止まりの兆しもみられる」と、8ヶ月ぶりに上方修正した。
- ・ 日銀：1月の景気判断を「弱めに推移している」と、7ヶ月ぶりに上方修正した。

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	償先 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 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 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
12/11/28	0.715	144.79	0.295	0.107	0.3182	0.189	0.417	0.275	81.87	1.295	105.80	9,308.35	771.39	12,985.11	2,991.78	273.15	1,973.52	1.628	0.311	1.368	1,718.8	86.49	106.99
12/11/29	0.710	144.83	0.289	0.087	0.3182	0.187	0.417	0.275	82.20	1.298	106.57	9,400.88	779.44	13,021.82	3,012.03	276.31	1,963.49	1.615	0.311	1.366	1,729.5	88.07	107.46
12/11/30	0.700	144.86	0.289	0.091	0.3182	0.186	0.417	0.275	82.63	1.299	107.58	9,446.01	781.46	13,025.58	3,010.24	275.78	1,980.12	1.616	0.311	1.386	1,712.7	88.91	108.59
12/12/03	0.705	144.87	0.287	0.082	0.3182	0.184	0.417	0.280	82.31	1.305	107.27	9,458.18	781.73	12,965.60	3,002.20	276.13	1,959.77	1.621	0.311	1.409	1,721.1	89.09	108.44
12/12/04	0.695	144.87	0.284	0.089	0.3182	0.184	0.417	0.280	81.95	1.309	107.13	9,432.46	781.97	12,951.78	2,996.69	276.24	1,975.14	1.603	0.311	1.394	1,695.8	88.50	107.66
12/12/05	0.710	144.99	0.274	0.087	0.3182	0.183	0.417	0.280	82.25	1.307	107.89	9,468.84	781.86	13,034.49	2,973.70	276.91	2,031.91	1.588	0.311	1.348	1,693.8	87.88	107.20
12/12/06	0.690	145.22	0.255	0.091	0.3182	0.181	0.417	0.270	82.43	1.297	107.56	9,545.16	788.74	13,074.04	2,989.27	278.82	2,029.24	1.586	0.311	1.296	1,701.8	86.26	105.64
12/12/07	0.705	145.08	0.260	0.081	0.3182	0.181	0.417	0.275	82.36	1.293	106.55	9,527.39	790.24	13,155.13	2,978.04	279.17	2,061.79	1.622	0.310	1.295	1,705.5	85.93	104.75
12/12/10	0.695	145.19	0.256	0.079	0.3182	0.181	0.417	0.275	82.38	1.294	106.24	9,533.75	788.48	13,169.88	2,986.96	279.55	2,083.77	1.616	0.311	1.306	1,714.4	85.56	105.01
12/12/11	0.700	145.15	0.260	0.076	0.3182	0.181	0.417	0.280	82.39	1.301	106.63	9,525.32	786.07	13,248.44	3,022.30	280.49	2,074.70	1.654	0.310	1.319	1,709.6	85.79	104.80
12/12/12	0.695	144.70	0.259	0.078	0.3182	0.181	0.417	0.285	82.79	1.307	107.66	9,581.46	791.29	13,245.45	3,013.81	280.64	2,082.73	1.698	0.310	1.335	1,717.9	86.77	105.83
12/12/13	0.725	144.40	0.260	0.085	0.3182	0.181	0.417	0.280	83.52	1.308	109.30	9,742.73	799.21	13,170.72	2,992.16	279.63	2,061.48	1.730	0.308	1.353	1,696.8	85.89	106.01
12/12/14	0.725	144.30	0.262	0.084	0.3182	0.181	0.417	0.275	83.67	1.316	109.70	9,737.56	801.04	13,135.01	2,971.34	279.40	2,150.63	1.702	0.308	1.348	1,697.0	86.73	105.77
12/12/17	0.735	144.23	0.267	0.084	0.3182	0.181	0.417	0.280	84.02	1.316	110.55	9,828.88	807.84	13,235.39	3,010.60	279.18	2,160.34	1.772	0.309	1.372	1,698.2	87.20	106.07
12/12/18	0.755	143.99	0.281	0.081	0.3182	0.181	0.417	0.230	83.96	1.323	110.54	9,923.01	816.85	13,350.96	3,054.53	280.46	2,162.46	1.817	0.309	1.410	1,670.7	87.93	106.38
12/12/19	0.780	143.88	0.288	0.090	0.3182	0.181	0.417	0.230	84.38	1.323	111.73	10,160.40	839.34	13,251.97	3,044.37	281.65	2,162.24	1.801	0.310	1.430	1,667.7	89.51	107.10
12/12/20	0.770	144.01	0.283	0.085	0.3182	0.181	0.417	0.230	83.93	1.324	110.91	10,039.33	838.61	13,311.72	3,050.39	281.81	2,168.35	1.796	0.310	1.416	1,645.9	90.13	107.20
12/12/21	0.760	144.04	0.288	0.081	0.3127	0.179	0.412	0.230	83.99	1.319	110.86	9,940.06	832.72	13,190.84	3,021.01	280.95	2,153.31	1.762	0.310	1.376	1,660.1	88.66	106.63
12/12/24	休場	休場	休場	休場	休場	0.179	休場	休場	休場	1.319	休場	休場	休場	13,139.08	3,012.60	280.50	2,159.05	1.774	0.310	休場	1,659.5	88.61	105.91
12/12/25	0.765	143.92	0.294	0.081	0.3082	休場	0.406	0.225	84.80	1.318	111.81	10,080.12	838.01	休場	休場	休場	2,213.61	1.774	休場	休場	休場	休場	休場
12/12/26	0.785	143.66	0.306	0.077	0.3082	休場	0.406	0.230	85.36	1.322	112.64	10,230.36	847.71	13,114.59	2,990.16	休場	2,219.13	1.751	休場	休場	1,660.7	90.98	106.92
12/12/27	0.800	143.50	0.319	0.074	0.3082	0.177	0.406	0.230	85.65	1.324	113.49	10,322.98	854.09	13,096.31	2,985.91	280.60	2,205.90	1.736	0.311	1.315	1,663.7	90.87	108.03
12/12/28	0.795	143.65	0.316	0.076	0.3082	0.176	0.406	0.225	86.32	1.322	114.38	10,395.18	859.80	12,938.11	2,960.31	278.78	2,233.25	1.701	0.308	1.310	1,655.9	90.80	107.87
12/12/31	休場	休場	休場	休場	休場	0.176	休場	休場	休場	1.319	休場	休場	休場	13,104.14	3,019.51	279.68	2,269.13	1.757	0.306	1.316	1,675.8	91.82	107.76
13/01/01	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	1.320	休場	休場	休場	休場	休場	休場	休場	1.757	休場	1.316	休場	休場	休場
13/01/02	休場	休場	休場	休場	休場	0.174	休場	休場	休場	1.319	休場	休場	休場	13,412.55	3,112.26	285.33	休場	1.837	0.305	1.442	1,688.8	93.12	108.96
13/01/03	休場	休場	休場	休場	休場	0.174	休場	休場	休場	1.305	休場	休場	休場	13,391.36	3,100.57	286.83	休場	1.912	0.305	1.479	1,674.6	92.92	109.15
13/01/04	0.835	143.32	0.338	0.075	0.3082	0.174	0.406	0.225	88.09	1.307	114.60	10,688.11	888.51	13,435.21	3,101.66	287.83	2,276.99	1.899	0.305	1.536	1,648.9	93.09	108.68
13/01/07	0.835	143.44	0.331	0.076	0.3082	0.174	0.406	0.230	87.77	1.312	114.40	10,599.01	881.06	13,384.29	3,098.81	286.63	2,285.36	1.897	0.305	1.515	1,646.3	93.19	108.15
13/01/08	0.825	143.43	0.326	0.081	0.3082	0.173	0.406	0.235	87.38	1.308	114.60	10,508.06	871.88	13,328.85	3,091.81	286.25	2,276.07	1.868	0.305	1.491	1,662.2	93.15	108.72
13/01/09	0.825	143.43	0.322	0.084	0.3082	0.173	0.406	0.235	87.49	1.306	114.40	10,578.57	879.05	13,390.51	3,105.81	288.22	2,275.34	1.857	0.305	1.477	1,655.5	93.10	109.01
13/01/10	0.820	143.46	0.320	0.081	0.3082	0.173	0.406	0.235	88.29	1.327	115.38	10,652.64	889.02	13,471.22	3,121.76	287.44	2,283.66	1.896	0.305	1.560	1,678.0	93.82	109.30
13/01/11	0.810	143.75	0.295	0.076	0.3082	0.172	0.406	0.225	89.04	1.334	118.18	10,801.57	898.69	13,488.43	3,125.64	287.08	2,243.00	1.868	0.304	1.583	1,660.6	93.56	108.20
13/01/14	休場	休場	休場	休場	休場	0.172	休場	休場	休場	1.338	休場	休場	休場	13,507.32	3,117.50	286.01	2,311.74	1.845	0.304	1.551	1,669.4	94.14	108.06
13/01/15	0.770	144.14	0.267	0.082	0.3073	0.170	0.405	0.215	88.83	1.331	118.57	10,879.08	906.22	13,534.89	3,110.78	285.97	2,325.68	1.836	0.303	1.509	1,683.9	93.28	108.35
13/01/16	0.745	144.31	0.266	0.083	0.3064	0.169	0.405	0.220	88.11	1.329	116.51	10,600.44	888.11	13,511.23	3,117.54	286.03	2,309.50	1.819	0.303	1.565	1,683.2	94.24	107.75
13/01/17	0.735	144.38	0.266	0.080	0.3055	0.169	0.404	0.225	88.61	1.338	117.78	10,609.64	890.46	13,596.02	3,136.00	287.35	2,284.91	1.879	0.302	1.607	1,690.8	95.49	108.01
13/01/18	0.750	144.25	0.266	0.085	0.3055	0.167	0.404	0.220	90.03	1.332	120.59	10,913.30	911.44	13,649.70	3,134.71	287.03	2,317.07	1.842	0.302	1.555	1,687.0	95.56	108.92
13/01/21	0.735	144.41	0.261	0.084	0.3055	0.167	0.404	0.220	89.60	1.331	119.37	10,747.74	905.16	休場	休場	287.78	2,328.22	1.842	0.302	1.593	休場	休場	109.32
13/01/22	0.730	144.45	0.263	0.077	0.3055	0.167	0.404	0.235	89.10	1.332	119.05	10,709.93	901.15	13,712.21	3,143.18	287.66	2,315.14	1.842	0.302	1.572	1,693.2	96.24	109.48
13/01/23	0.730	144.37	0.274	0.083	0.2982	0.167	0.397	0.240	88.29	1.332	117.42	10,486.99	887.79	13,779.33	3,153.67	288.22	2,320.91	1.824	0.301	1.544	1,686.7	95.23	

(資料) Bloombergより農中総研作成



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。

©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