



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3月

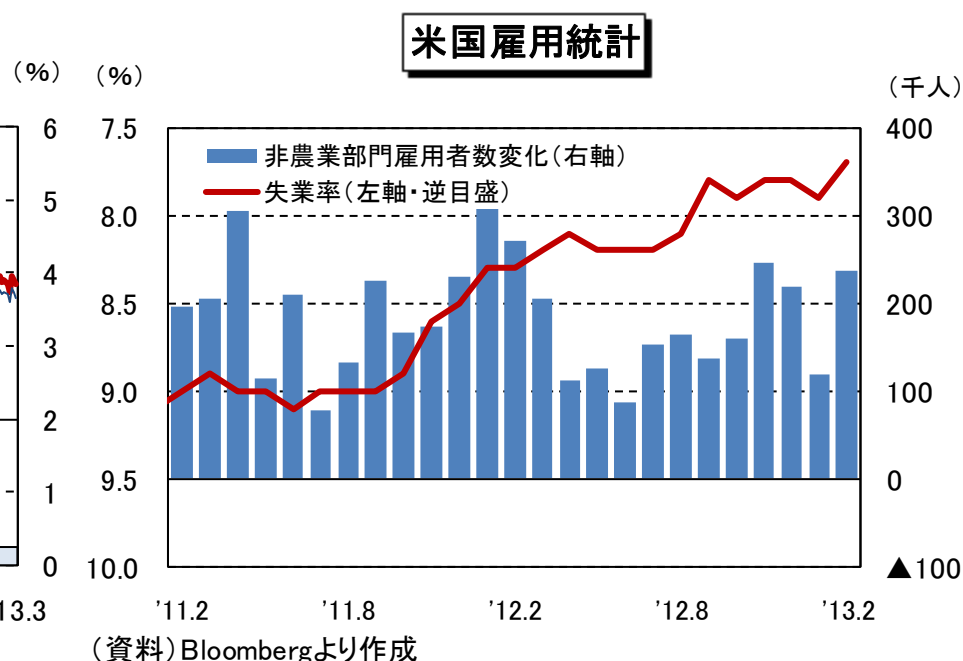
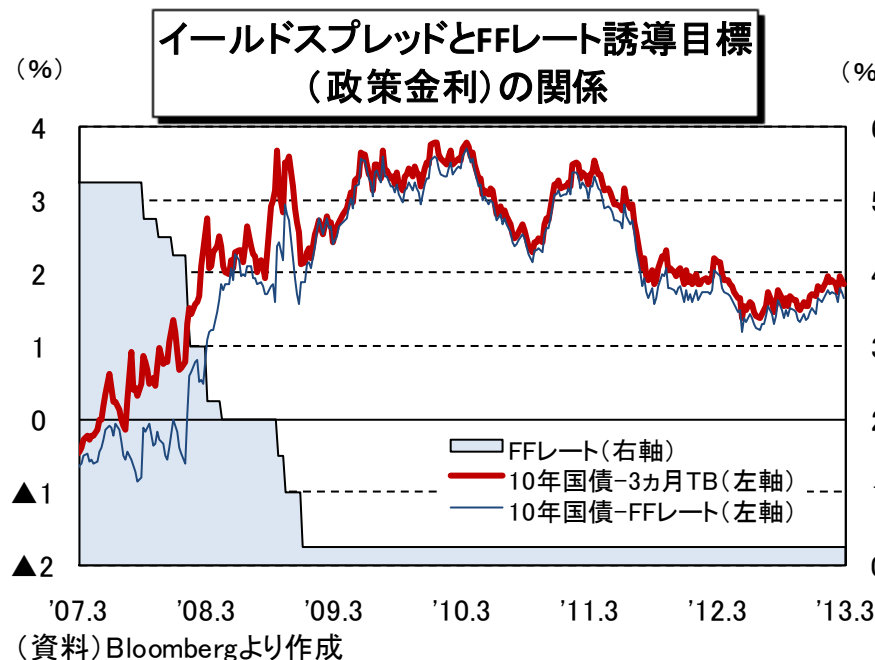
農林中金総合研究所

調査第二部

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

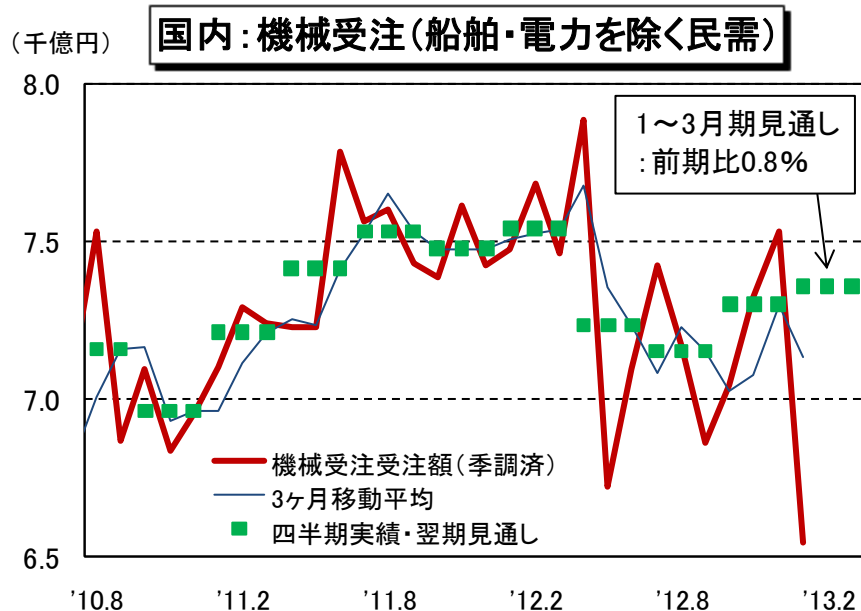
1. **米国**では、3月19～20日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利(0～0.25%)を引き続き据え置くことを決定した。今後も、失業率が6.5%を上回り、向こう1-2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から0.5%ポイント以内に収まり、長期インフレ期待が引き続き十分抑制されている限り、政策金利を異例の低水準とすることが適切であるとした。また、月額850億ドルの資産買い入れ継続を表明し、積極的な緩和政策を押し進める姿勢を明確にした。声明文では、昨年末の足踏み状態から、緩やかな成長に戻ったと足元の景気判断を上方修正した。景気見通しでは、13年、14年、15年の実質GDPの予想を小幅に引き下げたが、失業率は同期間にやや改善が進むとの見方を示した。
2. **日本**では、3月6～7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%)を据え置くなど、これまでの金融政策の効果を見極めたいとして現状維持が決定された。2月分の議事要旨では、追加緩和の選択肢として、何人かの委員が①補完当座預金制度の適用利率0.1%(付利)の引き下げ、②従来よりも長期の国債購入、③社債等のリスク資産の買入増額などに言及した。経済指標をみると、機械受注(船舶・電力を除く民需)の1月分は、前月比13.1%と4ヶ月ぶりのマイナスとなった。一方、1月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比0.3%と2ヶ月連続で上昇した。先行きも上昇が見込まれている。
3. **長期金利**(新発10年国債利回り)は、3月上旬は日銀への金融緩和期待などから0.6%台半ば前後で推移した。18日以降はキプロスの金融支援策をめぐる欧州不安の高まりで、質への逃避を目的に買いが入り0.5%台後半へと2003年6月以来の水準に低下した。
4. **日経平均株価**は、日銀への金融緩和期待やダウ工業株30種平均の連日の過去最高値更新などを受けて、3月中旬には1万2,500円台へと回復した。キプロス支援をめぐる混迷以降は乱高下し、21日には約4年半ぶりに1万2,600円台を回復した。
5. **外国為替市場のドル円相場**は、月初の93円前後から中旬にかけては96円前後まで下落した。日銀への金融緩和期待や米景気回復期待から円を売ってドルを買う動きが強まった。その後は、キプロス問題で欧州不安が高まったことから安全資産とされる円を買う動きが強まった。
6. **原油相場**(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、原油在庫の過剰感などから、3月上旬は1バレル＝90ドル台で推移したが、中旬以降は米経済回復基調の高まりで、1バレル＝93ドル台まで上昇した。その後は、キプロスを巡る欧州情勢の不透明感などが上値を抑えた。

米国経済：堅調さを維持

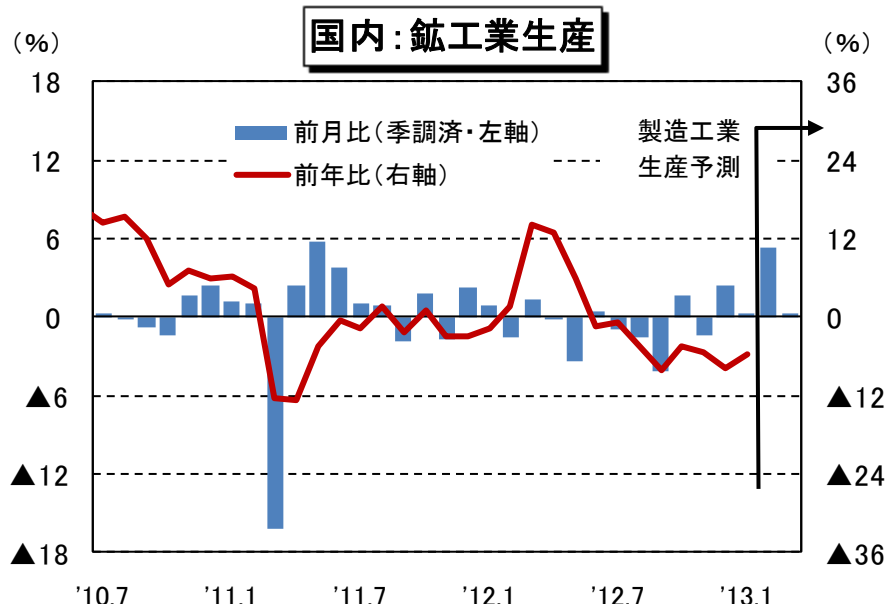


- 米国金融政策:** 3月19～20日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利(0～0.25%)を引き続き据え置くことを決定した。今後も、失業率が6.5%を上回り、向こう1-2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から0.5%ポイント以内に収まり、長期インフレ期待が引き続き十分抑制されている限り、政策金利を異例の低水準とすることが適切であるとした。また、月額850億ドルの資産買い入れ継続を表明し、積極的な緩和政策を推し進める姿勢を明確にした。声明文では、昨年末の足踏み状態から、緩やかな成長に戻ったと足元の景気判断を上方修正した。景気見通しでは、13年、14年、15年の実質GDPの予想を小幅に引き下げたが、失業率は同期間にやや改善が進むとの見方を示した。(次回は4月30日～5月1日。)
- 米国経済:** 2月の雇用統計の失業率は7.7%と前月から低下した。非農業部門雇用者数は事前予測(同16.5万人:ブルームバーグ集計)を大幅に上回り23.6万人となった。1月からの給与税の増税にもかかわらず、経済の堅調さが示された。

国内経済：緩やかな持ち直しを継続



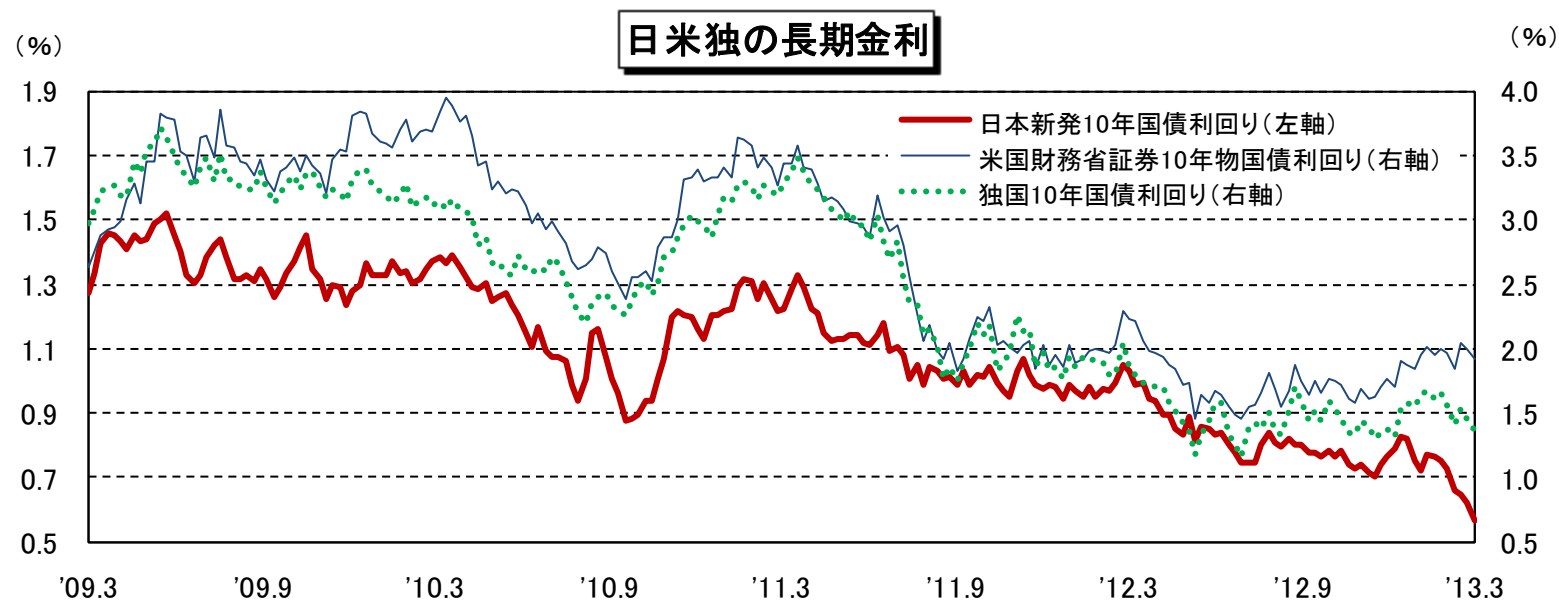
(資料) Bloomberg (内閣府「機械受注統計」)より作成



(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1月分は、前月比▲13.1%と4ヶ月ぶりに減少に転じた。内閣府は基調判断を「緩やかな持ち直しの動きが見られる」から「緩やかな持ち直しの動きがみられるものの、1月の実績は大きく減少した」に変更した。13年1～3月期は0.8%増の見通しだが、これを達成するには2、3月平均で前月比12%増に引き上げる必要があり、2四半期連続の増加達成は困難な情勢となった。景気回復への期待感が高まっているが、設備投資は底打ちした程度で依然として投資意欲は慎重なものとなっている。
- 鉱工業生産**: 1月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比0.3%と2ヶ月連続で上昇した。また、製造工業生産予測調査では、2月は同5.3%、3月は同0.3%と、ともに上昇が見込まれている。

長期金利：金融緩和期待から低水準で推移



(資料) Bloombergより作成

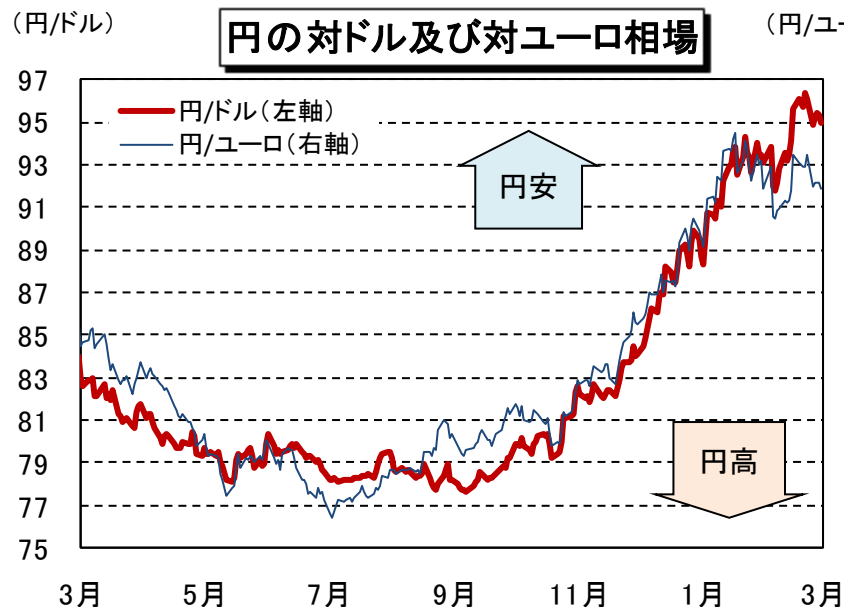
- **日銀金融政策**: 日本では、3月6～7日の日銀金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置くなど、これまでの金融政策の効果を見極めたいとして現状維持が決定された。2月分の議事要旨では、追加緩和の選択肢として、何人かの委員が①補完当座預金制度の適用利率0.1%(付利)の引き下げ、②従来よりも長期の国債購入、③社債等のリスク資産の買入増額などに言及した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 3月4日には日銀総裁候補だった黒田氏の所信聴取を受けて、大胆な金融緩和への期待が高まり0.605%まで低下した。中旬にかけては、0.6%台半ば前後で推移。18日以降はキプロスの金融支援策をめぐる欧州不安の高まりで、質への逃避を目的に買いが入り0.5%台後半へと2003年6月以来の水準に低下した。

株価：金融緩和期待継続で上昇

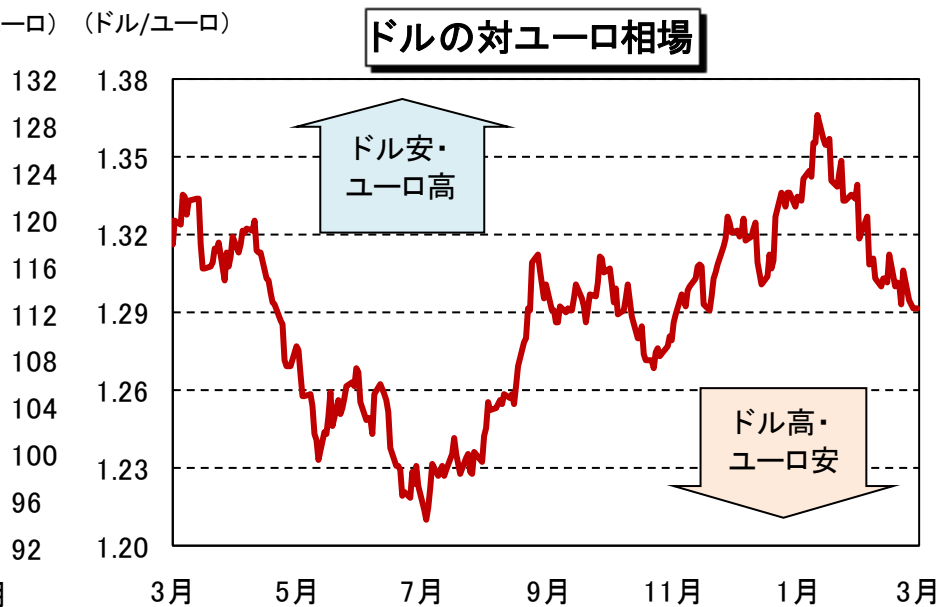


- **日本株価(日経平均)**：1万1,500円台で始まった3月は、日銀への金融緩和強化期待やダウ工業株30種平均の連日の過去最高値更新などを受けて、中旬には1万2,500円台へと回復した。キプロスの金融支援策をめぐる混迷以降は乱高下し、21日には約4年半ぶりに1万2,600円台を回復した。
- **米国株価(NYダウ平均)**：FRBの量的緩和策継続観測や雇用統計などの好調な経済指標を背景に、景気回復が勢いを増しつつあるとの見方が広がり、中旬にかけては、1996年11月初旬以来、約16年4ヶ月ぶりの10日続伸を記録した。その後はキプロス問題などが嫌気された。

為替：日銀への金融緩和期待もキプロス問題などで円安一服



(資料) Bloombergより作成



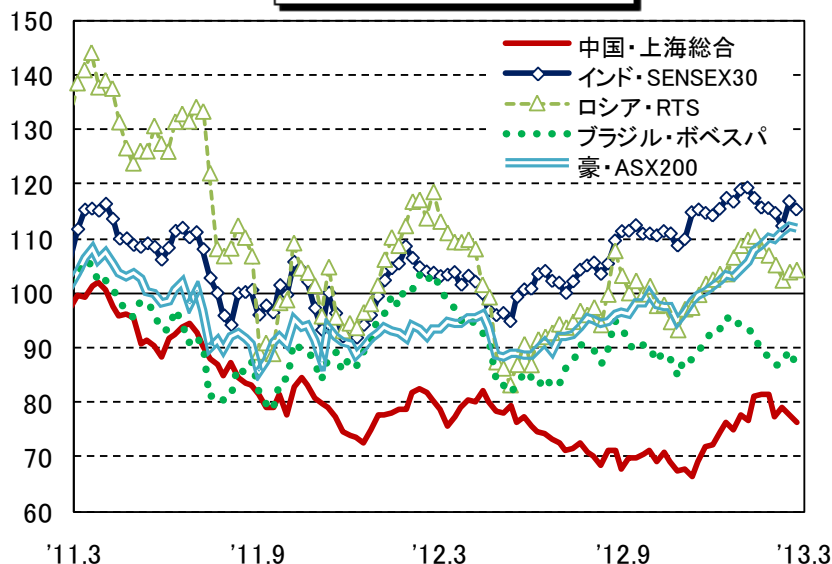
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 月初の93円前後から中旬にかけては96円前後まで下落した。日銀への金融緩和期待や米景気回復期待から円を売ってドルを買う動きが強まった。その後は、キプロス問題で欧州不安が高まったことから安全資産とされる円を買う動きが強まった。
- **ユーロ円相場**: 3月上旬は、イタリア政局動向が警戒され121円台で推移したが、中旬にかけては、日銀新体制に対する金融緩和期待などから125円前後まで円安が進んだ。その後は、キプロス問題を背景に122円前後まで円買い・ユーロ売りが膨らんだ。

BRICs+豪：新興各国でまちまち、欧州情勢を意識し、リスクオフも

('10.1=100)

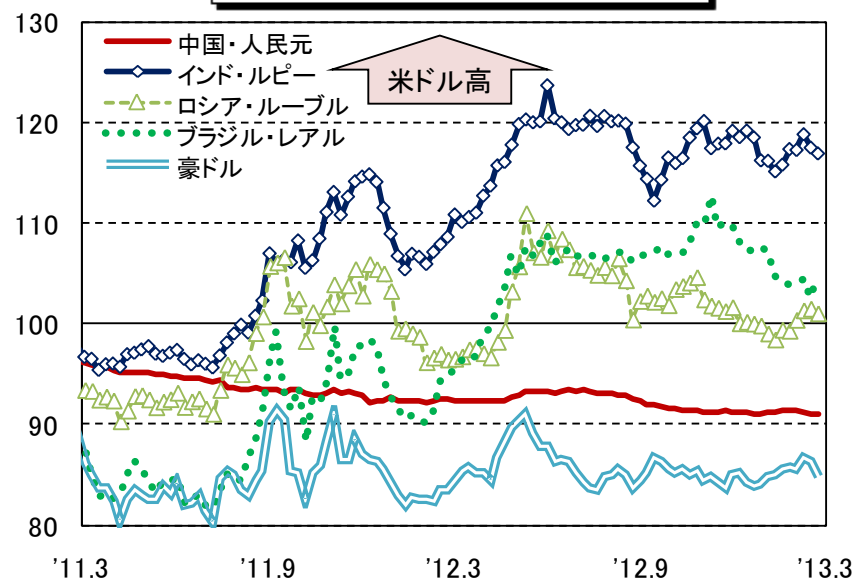
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('10.1=100)

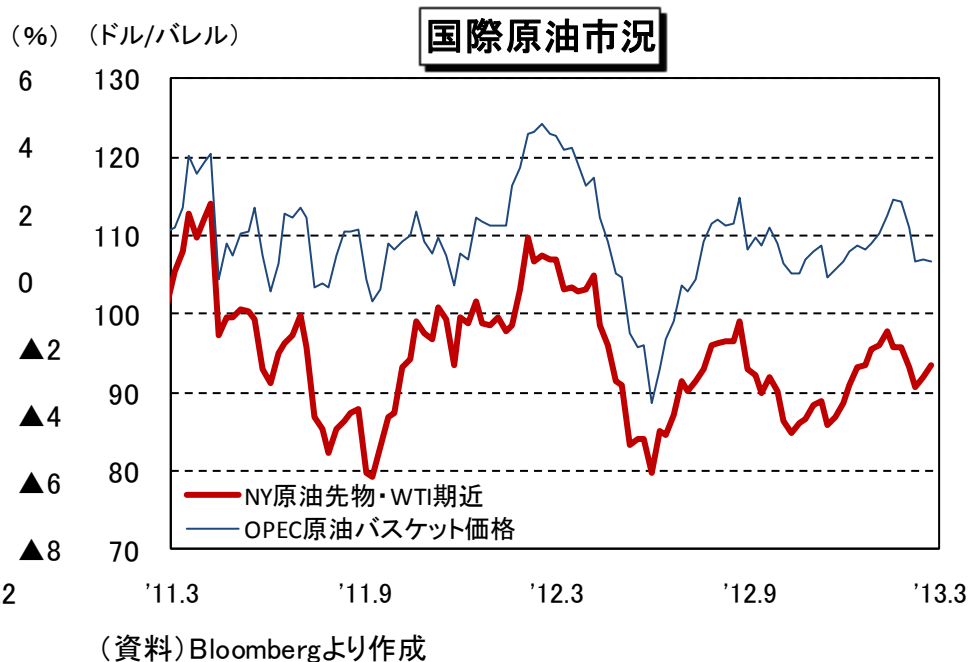
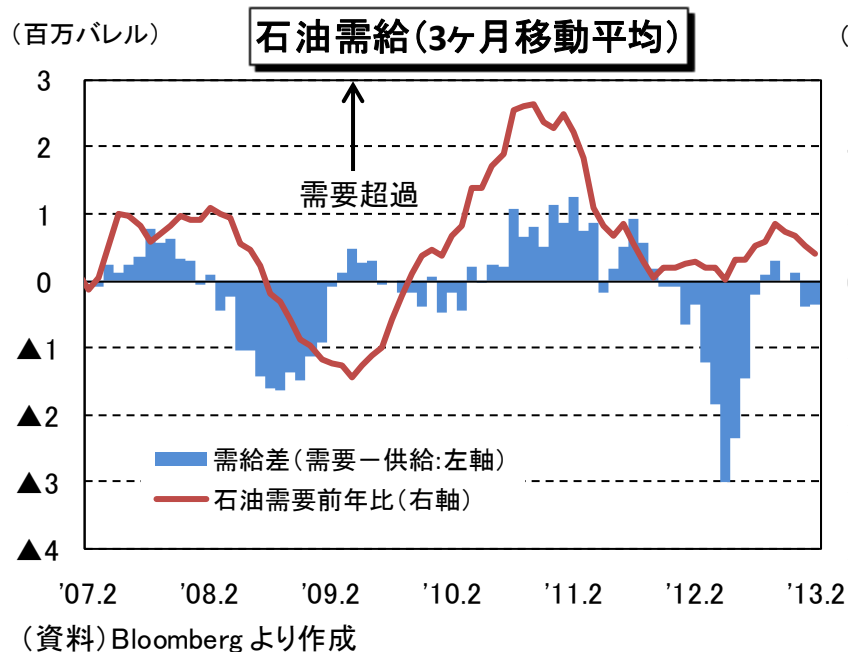
BRICs+豪 対米ドル相場の推移



(資料) Bloombergより作成

- ・ **中国**: 2月製造業・非製造業PMIは1月から低下し、再び50近傍へ。景気回復は足踏み状態との見方から上海株は低下。全人代で、国防費増額、産業振興策等が発表され、一時的に株は上昇したが、キプロス支援策をきっかけに欧州情勢が意識され、株安へ。人民元は、管理フロート制度に移行した05年以降で、対ドル最高値の水準。
- ・ **インド**: 19日、今年2度目の利下げを実施(7.5%)し、投資回復を見込むも株価は依然軟調。ルピー安続く。
- ・ **ロシア**: インフレ率が高止まりしていることから、政策金利は15日、8.25%で据え置き。キプロス支援策をきっかけに欧州債務危機が再燃し、株価下落。原油価格は1月に比べ安値であったことから、ルーブル安で推移。
- ・ **ブラジル**: 政策金利を7.25%に据え置くも、高止まりするインフレ率を背景に利上げの可能性を示唆。またインフレ高から小売売上高が軟調、消費財セクター等で株価下落。中国向け輸出が小幅増にとどまり、景気改善の兆し見えず。
- ・ **オーストラリア**: 5日、政策金利を据え置き、金融緩和の効果を見定めるとしたことから、豪ドル高で推移。豪株は、雇用指標が13年ぶりの高水準であることなどを受け、高値で推移。ただし、キプロス問題から足元では株価下落。

原油：米経済回復に伴う需要増期待が高まった。



- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 原油在庫の過剰感などから、3月上旬は1バレル=90ドル台で推移したが、中旬以降は米経済回復基調の強まりで、1バレル=93ドル台まで上昇した。その後は、キプロスを巡る欧州情勢の不透明感などが上値を抑えた。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 3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=91.92ドルに下方修正し、14年を1バレル=92.17ドルと据え置いた。

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	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、復興需要を背景として、 <u>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、 <u>持ち直しの動きが一服している。</u>
	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、 <u>横ばい圏内の動きとなっている。</u>
	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>
	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>
2013年	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>
	2月	↗	景気は、一部に弱さが残るものの、 <u>下げ止まっている。</u>	↗	わが国の景気は、 <u>下げ止まりつつある。</u>
	3月	↗	景気は、一部に弱さが残るものの、 <u>このところ持ち直しの動きがみられる。</u>	↗	わが国の景気は、 <u>下げ止まっている。</u>

(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:3月の景気判断を「このところ持ち直しの動きがみられる」と、3ヶ月連続で上方修正した。
- ・ 日銀:3月の景気判断を「下げ止まっている」と、3ヶ月連続で上方修正した。

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	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 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 先物 バス ケット 価格
13/01/24	0.730	144.45	0.269	0.090	0.2955	0.167	0.395	0.240	89.28	1.333	118.79	10,620.87	897.62	13,825.33	3,130.38	288.89	2,302.60	1.850	0.301	1.572	1,672.1	95.95	109.88
13/01/25	0.725	144.55	0.265	0.083	0.2936	0.167	0.394	0.220	90.55	1.342	121.42	10,926.65	917.09	13,895.98	3,149.71	289.72	2,291.30	1.949	0.301	1.636	1,658.8	95.88	110.20
13/01/28	0.745	144.30	0.279	0.106	0.2927	0.167	0.393	0.225	90.71	1.345	121.85	10,824.31	913.78	13,881.93	3,154.30	289.36	2,346.51	1.961	0.302	1.693	1,655.0	96.44	110.15
13/01/29	0.765	144.07	0.294	0.079	0.2918	0.167	0.392	0.235	90.66	1.343	121.84	10,866.72	920.76	13,954.42	3,153.66	290.30	2,358.98	1.999	0.301	1.690	1,662.7	97.57	110.52
13/01/30	0.770	144.05	0.300	0.087	0.2918	0.167	0.392	0.235	91.05	1.356	123.04	11,113.95	934.67	13,910.42	3,142.31	288.63	2,382.48	1.992	0.299	1.711	1,681.6	97.94	111.43
13/01/31	0.740	144.30	0.287	0.082	0.2918	0.167	0.392	0.230	90.92	1.355	123.21	11,138.66	940.25	13,860.58	3,142.13	287.22	2,385.42	1.985	0.298	1.680	1,662.0	97.49	112.30
13/02/01	0.765	144.06	0.299	0.078	0.2918	0.167	0.392	0.230	92.09	1.367	125.50	11,191.34	942.65	14,009.79	3,179.10	288.20	2,419.02	2.015	0.296	1.672	1,670.6	97.77	112.62
13/02/04	0.800	143.68	0.321	0.084	0.2918	0.167	0.392	0.235	92.75	1.357	126.39	11,260.35	955.75	13,880.08	3,131.17	283.90	2,428.15	1.955	0.296	1.611	1,676.4	96.17	112.99
13/02/05	0.790	143.90	0.312	0.082	0.2918	0.167	0.392	0.235	92.20	1.355	124.19	11,046.92	939.70	13,979.30	3,171.58	285.56	2,433.13	1.998	0.296	1.651	1,673.5	96.64	112.68
13/02/06	0.775	144.01	0.299	0.089	0.2918	0.166	0.392	0.220	93.83	1.354	127.09	11,463.75	968.82	13,986.52	3,168.48	284.52	2,434.48	1.960	0.293	1.630	1,678.8	96.62	113.10
13/02/07	0.770	144.15	0.290	0.086	0.2918	0.166	0.392	0.210	93.52	1.357	126.51	11,357.07	969.18	13,944.05	3,165.13	283.88	2,418.53	1.957	0.292	1.604	1,671.3	95.83	113.67
13/02/08	0.750	144.22	0.288	0.084	0.2891	0.164	0.389	0.200	92.79	1.341	124.32	11,153.16	957.35	13,992.97	3,193.87	287.34	2,432.40	1.950	0.292	1.609	1,666.9	95.72	114.44
13/02/11	休場	休場	休場	休場	休場	0.164	休場	休場	休場	1.339	休場	休場	休場	13,971.24	3,192.01	285.62	休場	1.964	0.293	1.609	1,649.1	97.03	114.36
13/02/12	0.750	144.30	0.284	0.089	0.2846	0.164	0.385	0.195	94.23	1.344	126.09	11,369.12	968.50	14,018.70	3,186.49	287.07	休場	1.977	0.292	1.629	1,649.6	97.51	114.30
13/02/13	0.740	144.38	0.284	0.092	0.2818	0.164	0.383	0.210	93.21	1.348	125.51	11,251.41	957.02	13,982.91	3,196.88	288.27	休場	2.028	0.290	1.671	1,645.1	97.01	114.94
13/02/14	0.765	144.04	0.300	0.089	0.2773	0.163	0.377	0.210	93.46	1.333	125.13	11,307.28	954.88	13,973.39	3,198.66	287.79	休場	1.997	0.290	1.643	1,635.5	97.31	114.67
13/02/15	0.745	144.23	0.294	0.077	0.2755	0.161	0.375	0.210	92.50	1.333	123.76	11,173.83	942.41	13,981.76	3,192.03	287.34	休場	2.002	0.290	1.652	1,609.5	95.86	114.23
13/02/18	0.745	144.27	0.295	0.089	0.2736	0.161	0.374	0.205	94.06	1.336	125.45	11,407.87	962.69	休場	休場	286.76	2,421.56	2.002	0.289	1.629	休場	休場	114.18
13/02/19	0.735	144.38	0.289	0.086	0.2709	0.161	0.371	0.200	93.47	1.334	124.66	11,372.34	963.61	14,035.67	3,213.60	290.01	2,382.91	2.028	0.289	1.622	1,604.2	96.66	113.62
13/02/20	0.740	144.35	0.294	0.090	0.2700	0.161	0.370	0.205	93.36	1.339	125.20	11,468.28	973.70	13,927.54	3,164.41	289.07	2,397.18	2.009	0.289	1.654	1,578.0	94.46	113.28
13/02/21	0.735	144.43	0.298	0.096	0.2700	0.161	0.369	0.215	93.47	1.319	123.96	11,309.13	962.86	13,880.62	3,131.49	284.86	2,325.95	1.977	0.288	1.573	1,578.6	92.84	111.27
13/02/22	0.720	144.50	0.296	0.083	0.2700	0.161	0.368	0.210	93.28	1.321	123.25	11,385.94	963.48	14,000.57	3,161.82	288.57	2,314.16	1.962	0.288	1.568	1,572.8	93.13	110.94
13/02/25	0.705	144.67	0.287	0.090	0.2691	0.161	0.367	0.210	94.14	1.327	124.47	11,662.52	980.70	13,784.17	3,116.25	288.40	2,325.82	1.864	0.287	1.556	1,586.6	93.11	111.20
13/02/26	0.680	144.84	0.284	0.085	0.2691	0.161	0.367	0.215	91.81	1.308	119.80	11,398.81	966.77	13,900.13	3,129.65	284.60	2,293.34	1.881	0.287	1.453	1,615.5	92.63	110.10
13/02/27	0.675	144.99	0.280	0.093	0.2691	0.161	0.367	0.215	91.84	1.309	120.25	11,253.97	953.72	14,075.37	3,162.26	287.17	2,313.22	1.901	0.287	1.451	1,595.7	92.76	109.69
13/02/28	0.665	145.02	0.280	0.083	0.2691	0.161	0.367	0.215	92.36	1.311	121.39	11,559.36	975.66	14,054.49	3,160.19	289.94	2,365.59	1.876	0.287	1.454	1,578.1	92.05	108.62
13/03/01	0.645	145.05	0.276	0.085	0.2673	0.161	0.365	0.205	92.59	1.303	121.07	11,606.38	984.33	14,089.66	3,169.74	289.02	2,359.51	1.841	0.284	1.410	1,572.3	90.68	106.79
13/03/04	0.605	145.32	0.261	0.087	0.2646	0.160	0.363	0.190	93.44	1.300	121.56	11,652.29	992.25	14,127.82	3,182.03	288.89	2,273.40	1.876	0.283	1.418	1,572.4	90.12	106.12
13/03/05	0.645	144.98	0.277	0.088	0.2591	0.160	0.357	0.190	93.18	1.303	121.58	11,683.45	988.62	14,253.77	3,224.13	294.11	2,326.31	1.898	0.281	1.450	1,574.9	90.82	106.99
13/03/06	0.680	145.06	0.280	0.092	0.2564	0.160	0.355	0.195	93.29	1.303	121.75	11,932.27	1,003.22	14,296.24	3,222.37	293.38	2,347.18	1.938	0.280	1.457	1,574.9	90.43	107.64
13/03/07	0.675	145.12	0.283	0.088	0.2527	0.160	0.352	0.195	93.97	1.302	122.12	11,968.08	1,004.35	14,329.49	3,232.09	293.19	2,324.29	1.997	0.281	1.492	1,575.1	91.56	107.31
13/03/08	0.650	145.32	0.281	0.083	0.2500	0.160	0.349	0.195	95.41	1.312	124.87	12,283.62	1,020.50	14,397.07	3,244.37	295.55	2,318.61	2.043	0.280	1.525	1,576.9	91.95	107.06
13/03/11	0.660	145.35	0.296	0.084	0.2500	0.160	0.349	0.205	96.06	1.300	124.95	12,349.05	1,039.98	14,447.29	3,252.87	295.26	2,310.59	2.058	0.280	1.516	1,578.0	92.06	106.96
13/03/12	0.635	145.14	0.296	0.088	0.2500	0.160	0.349	0.200	96.40	1.301	125.38	12,314.81	1,035.90	14,450.06	3,242.32	295.37	2,286.61	2.016	0.281	1.481	1,591.7	92.54	106.51
13/03/13	0.630	145.11	0.293	0.081	0.2500	0.160	0.349	0.200	95.49	1.301	124.73	12,239.66	1,031.42	14,455.28	3,245.12	295.32	2,263.97	2.021	0.280	1.481	1,588.4	92.52	106.05
13/03/14	0.630	145.17	0.276	0.081	0.2500	0.160	0.349	0.195	96.20	1.293	124.65	12,381.19	1,038.17	14,539.14	3,258.93	298.52	2,270.28	2.030	0.280	1.473	1,590.7	93.03	105.88
13/03/15	0.620	145.19	0.280	0.077	0.2500	0.160	0.349	0.195	96.05	1.306	125.19	12,560.95	1,051.65	14,514.11	3,249.07	297.44	2,278.40	1.990	0.280	1.455	1,592.6	93.45	106.62
13/03/18	0.585	145.45	0.281	0.077	0.2500	0.160	0.349	0.195	94.76	1.295	122.46	12,220.63	1,028.34	14,452.06	3,237.59	296.81	2,240.02	1.955	0.280	1.407	1,604.6	93.74	106.36
13/03/19	0.595	145.40	0.293	0.079	0.2500	0.160	0.349	0.180	95.48	1.293	123.60	12,468.23	1,045.89	14,455.82	3,229.10	295.55	2,257.43	1.902	0.282	1.346	1,611.3	92.16	106.52
13/03/20	休場	休場	休場	休場	休場	0.160	休場	休場	休場	1.292	休場	休場	休場	14,511.73	3,254.19	296.50	2,317.37	1.958	0.284	1.387	1,607.5	92.96	105.85
13/03/21	0.580	145.57	0.293	0.074	0.2500	0.160	0.349	0.190	95.90	1.292	124.02	12,635.69	1,058.10	14,421.49	3,222.60	294.47	2,324.24	1.911	0.284	1.365	1,613.8	92.45	105.85

(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。

©2013 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