



# 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7月

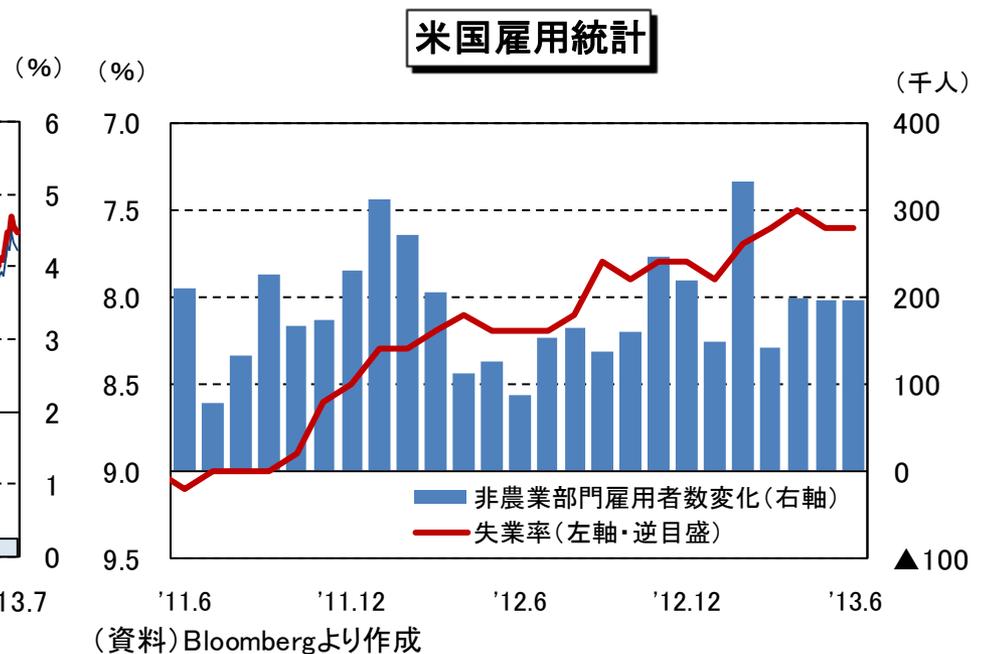
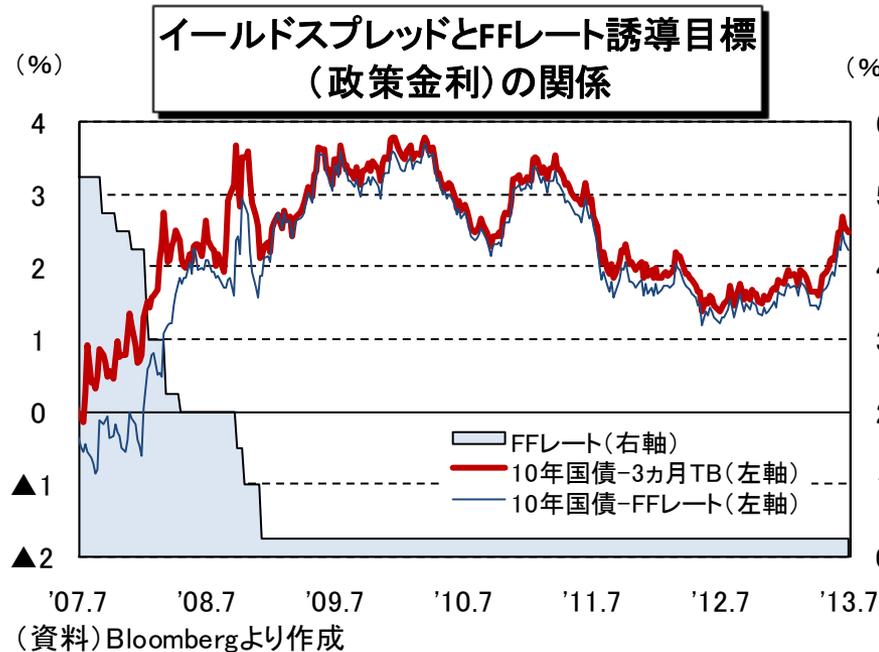
農林中金総合研究所

調査第二部

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

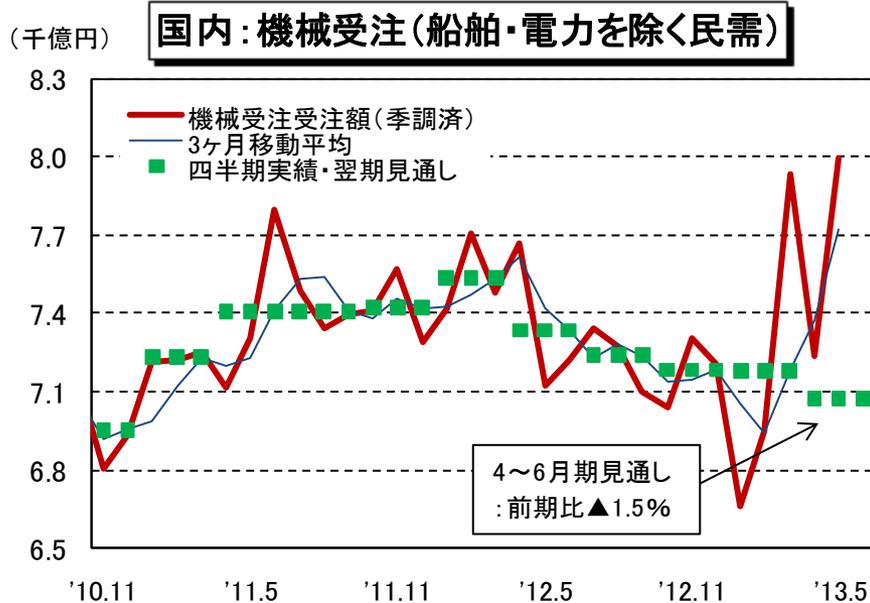
1. 米国では、6月18～19日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、政策金利(0～0.25%)を据え置き、今後も失業率が6.5%を上回り、向こう1～2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から0.5%ポイント以内に収まると予想される限り、これを維持する方針を決めた。また、月額850億ドルの資産を買い入れる量的緩和策(QE3)については、バーナンキ議長の発言からFOMC後に早期縮小懸念が高まったものの、7月10日の同議長の講演で金融緩和策の必要性が強調されたことなどから、QE3の早期縮小懸念は再び後退している。米国経済をみると、6月の雇用統計の失業率は7.6%と前月から横ばいだったものの、非農業部門雇用者数は前月比19.5万人と事前予測を上回り、4～5月の雇用者数もそれぞれ上方修正された。そのほかの経済指標にも底堅さがみられるなど、米国経済の緩やかな改善は続いている。
2. 日本では、7月10～11日の日銀金融政策決定会合で、マネタリーベースを年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市場調整を行うことを軸とし、これにより2年程度で2%の「物価安定目標」を実現することを掲げる量的・質的金融緩和の維持が決定した。経済指標をみると、日銀短観(6月調査)の業況判断DI(大企業製造業)は4と、前回3月から12ポイントの大幅改善となったほか、先行き9月も10と改善が予想されている。また、5月の機械受注(船舶・電力を除く民需)は、前月比10.5%と2ヶ月ぶりに増加した。さらに、5月の鉱工業生産指数(2010年基準、確報値)も、前月比1.9%と4ヶ月連続で上昇した。このように、国内経済は緩やかに回復している。
3. 長期金利(新発10年国債利回り)は、各国の金融緩和政策への思惑や米国長期金利の動向、国債入札の結果に左右されつつも、日銀の買入れオペ政策の継続期待等の中で低下圧力の強い展開が続いており、5月下旬以降は概ね0.8%台とボックス圏での推移だったが、7月下旬にかけて0.7%台へ低下。
4. 日経平均株価は、5月下旬に15,900円台まで上昇したものの、6月半ばには円高・ドル安方向への反転などを受けて一時12,400円台まで下落した。しかし、その後は国内外の経済指標の改善や米国株式相場の上昇、円安などを背景に上昇に転じ、7月半ばには一時14,900円台を回復した。
5. 外国為替市場のドル円相場は、6月中旬に一時1ドル＝93円台後半まで円高が進行したものの、FOMC後にQE3の早期縮小懸念が高まったことなどから円安・ドル高方向に反転。その後も米雇用統計の改善などから円安・ドル高が進行し、7月上旬には一時1ドル＝101円台前半を付けた。しかし、7月半ば以降は、QE3早期縮小観測が後退する一方で米経済指標の回復も顕著となるなどしたことから、1ドル＝100円前後での揉み合いとなっている。
6. 原油相場(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、中国の景気減速懸念などが低下リスクとなる一方、米国景気の回復基調の強まりや中東・北アフリカの地政学的リスクの高まりなどが相場を押し上げており、7月後半には1バレル＝108ドル台と年初来の高値水準で推移している。

# 米国経済：緩やかな改善を持続

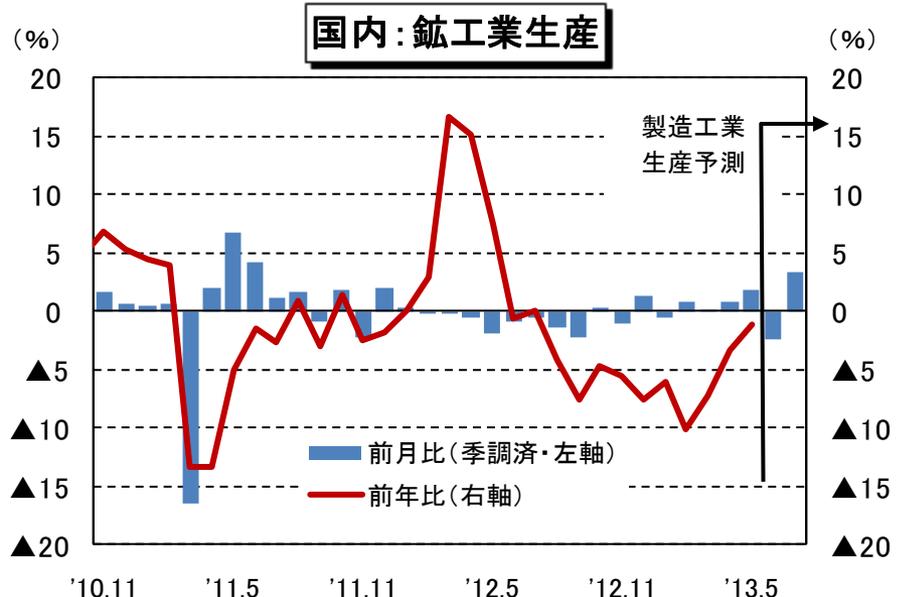


- 米国金融政策**: 6月18～19日の米連邦公開市場委員会 (FOMC) では、政策金利 (0～0.25%) を据え置き、今後も失業率が6.5%を上回り、向こう1～2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から0.5%ポイント以内に収まると予想される限り、これを維持する方針を決めた。また、月額850億ドルの資産を買い入れる量的緩和策 (QE3) については、バーナンキ議長の発言からFOMC後に早期縮小懸念が高まったものの、7月10日の同議長の講演で金融緩和策の必要性が強調されたことなどから、早期終了懸念は再び後退している。(次回FOMCは7月30～31日。)
- 米国経済**: 6月の雇用統計の失業率は7.6%と前月から横ばいだったものの、非農業部門雇用者数は前月比19.5万人と事前予測 (同15.5万人:ブルームバーグ集計) を上回り、4～5月の雇用者数もそれぞれ上方修正された。そのほかの経済指標にも底堅さがみられるなど、米国経済の緩やかな改善は続いている。

# 国内経済：緩やかな回復が続く



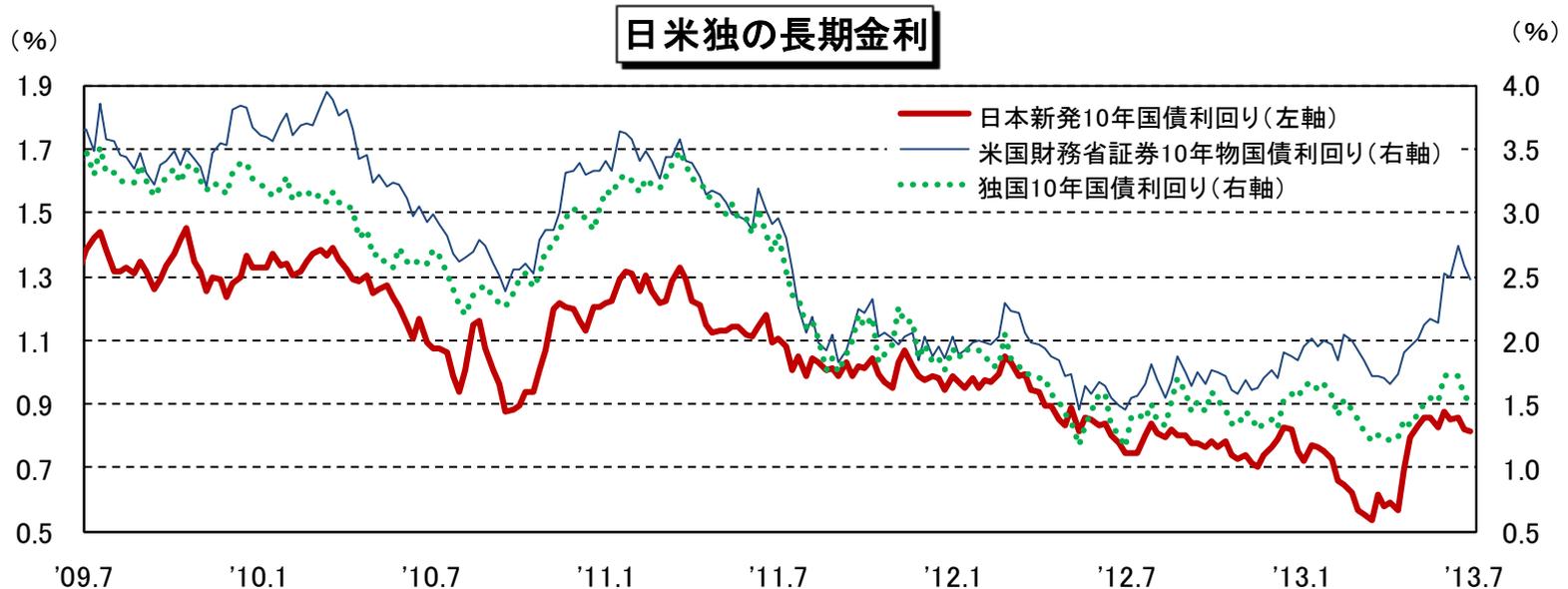
(資料) Bloomberg (内閣府「機械受注統計」)より作成



(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(6月調査)の業況判断DIIについて、大企業製造業は4と、前回3月調査(▲8)から12ポイントの大幅改善となった。また、先行き9月も10と、改善が予想されている。一方、中小企業製造業は▲14と、前回調査(▲19)から5ポイントの改善にとどまった。
- **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5月分は、前月の反動もあって前月比10.5%と2ヶ月ぶりの増加となった。4~6月期では事前予想(前期比▲1.5%)を上回る可能性が高まった。
- **鉱工業生産**: 5月の鉱工業生産指数(2010年基準、確報値)は、前月比1.9%と4ヶ月連続で上昇した。製造工業生産予測調査では、6月は同▲2.4%と低下が予想されるものの、7月は同3.3%と上昇が予想されている。

# 長期金利：0.8%台を中心とするボックス圏推移



(資料) Bloombergより作成

- **日銀金融政策**: 7月10～11日の日銀金融政策決定会合では、マネタリーベースを年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市場調整(長期国債、ETF・J-REIT、CP・社債等の買入れ)を行うことを軸とし、これにより2年程度で2%の「物価安定目標」を実現することを掲げる量的・質的金融緩和の維持が決定した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 各国の金融緩和政策への思惑や米国長期金利の動向、国債入札の結果に左右されつつも、日銀の買入れオペ政策の継続期待等の中で低下圧力の強い展開が続いており、5月下旬以降は概ね0.8%台とボックス圏での推移となっている。

# 株価：内外経済指標の改善から上昇



- **日本株価(日経平均)**: 5月下旬に15,900円台まで上昇したものの、6月半ばには円高・ドル安方向への反転などを受けて一時12,400円台まで下落した。しかし、その後は国内外の経済指標の改善や米国株式相場の上昇、円安などを背景に上昇に転じ、7月半ばには一時14,900円台を回復した。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 6月下旬にはQE3の早期縮小懸念の高まりなどを背景に14,000ドル台半ばまで下落する場面もあったが、その後は経済指標の堅調さや各国の追加緩和姿勢が相場を支え、再び上昇。7月半ば以降は、バーナンキFRB議長の発言等を受けてQE3早期終了懸念が後退したこともあり、15,400ドル台と過去最高値に迫る水準で推移している。

# 為替：各国の金融政策に左右



(資料) Bloombergより作成



(資料) Bloombergより作成

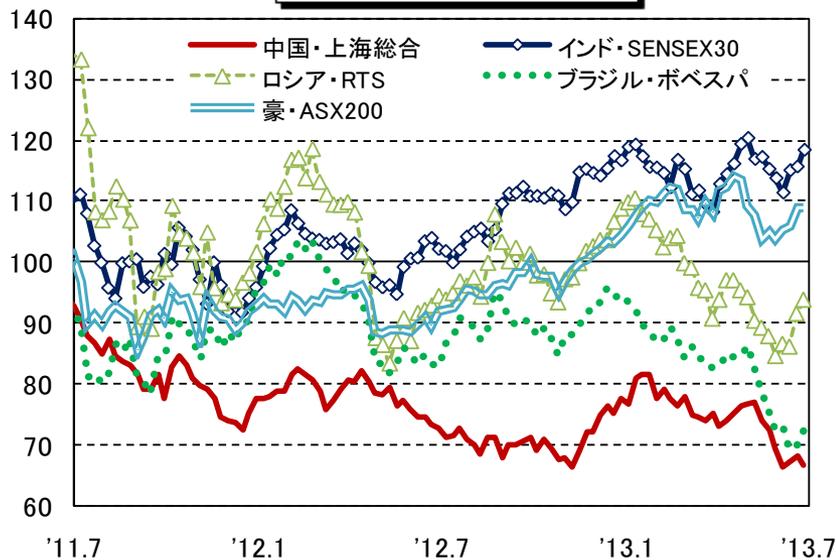
- ドル円相場**: 6月中旬に一時1ドル=93円台後半まで円高が進行したものの、FOMC後にQE3の早期縮小懸念が高まったことなどから円安・ドル高方向に反転。その後も米雇用統計の改善などから円安・ドル高が進行し、7月上旬には一時1ドル=101円台前半を付けた。しかし、7月半ば以降は、QE3早期縮小観測が後退する一方で米経済指標の回復も顕著となるなどしたことから、1ドル=100円前後での揉み合いとなっている。
- ユーロ円相場**: 6月下旬に一時1ユーロ=127円台半ばまで円高・ユーロ安となったが、その後はECBの利下げに関する思惑や各国の政局動向などを受けて、概ね1ユーロ=129~130円台で揉み合った。しかし、ポルトガルでひとまず政権維持が決まった7月下旬は1ユーロ=132円台まで円安・ユーロ高となっている。



# BRICs+豪：新興・資源国通貨は大幅安続くも、足元では反発へ

(’10.1=100)

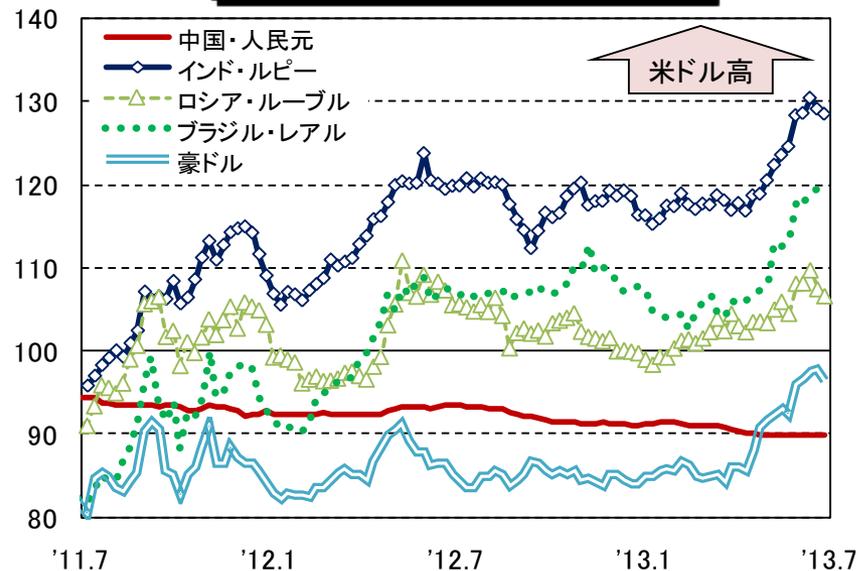
BRICs+豪 株価の推移



(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**: 4～6月期のGDPは前年比7.5%と、1～3月期の同7.7%から鈍化、製造業PMI(6月)は50.1と50を上回ったものの企業の景況感に改善が見られない。また、貿易統計(6月)は輸出入ともに前年割れ。中国経済は足踏み状態が続いているとの見方が広がっている。
- インド**: 米QE3の規模縮小観測で、ルピーは対ドルで過去最安値を更新、通貨安とインフレ継続による景気悪化が懸念されたことなどから、株価は5～6月で最大8.5%の下落。IMF、アジア開発銀行は7月に13年の成長予測を下方修正した。
- ロシア**: 消費者物価指数(6月)は前年比6.9%と、依然高止まりしており、利下げの見方もあったものの7月も政策金利を据え置いた。エジプト情勢の緊迫化や米原油在庫が減少していることなどから、資源セクターを中心に株価は反発。
- ブラジル**: 7月10日、市場の予想通り政策金利を8.5%へ引き上げた。高止るインフレ率、急速に進んだレアル安、足踏みする中国経済に伴う輸出の伸び悩みなどを背景に株価は下落、7月3日に年初来安値を記録した。
- オーストラリア**: RBAは7月2日、政策金利を据え置いた(2.75%)。中国をはじめとする資源輸出相手国の景気回復が鈍く、また依然として豪ドルが高水準であるため、豪経済は低迷。市場ではさらなる利下げを予想している。

# 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	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、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。
	11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、弱含みとなっている。
	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、一段と弱含んでいる。
2013年	1月		景気は、弱い動きとなっているが、一部に下げ止まりの兆しもみられる。		わが国の景気は、弱めに推移している。
	2月		景気は、一部に弱さが残るものの、下げ止まっている。		わが国の景気は、下げ止まりつつある。
	3月		景気は、一部に弱さが残るものの、このところ持ち直しの動きがみられる。		わが国の景気は、下げ止まっている。
	4月		景気は、一部に弱さが残るものの、このところ持ち直しの動きがみられる。		わが国の景気は、下げ止まっており、持ち直しに向かう動きもみられている。
	5月		景気は、緩やかに持ち直している。		わが国の景気は、持ち直しつつある。
	6月		景気は、着実に持ち直している。		わが国の景気は、持ち直している。
	7月		景気は、着実に持ち直しており、自律的回復に向けた動きもみられる。		わが国の景気は、緩やかに回復している。

(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：7月の景気判断を「自律的回復に向けた動きもみられる」と、3ヶ月連続で上方修正した。
- 日銀：7月の景気判断を「緩やかに回復している」と、7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原油バスケット価格	
13/05/27	0.830	142.43	0.513	0.072	0.2282	休場	0.326	0.230	101.01	1.293	130.72	14,142.65	1,154.07	休場	休場	304.34	2,293.08	2.008	休場	1.457	休場	休場	99.56	
13/05/28	0.905	141.84	0.555	0.070	0.2282	0.155	0.326	0.230	102.24	1.286	131.93	14,311.98	1,168.27	15,409.39	3,488.89	308.23	2,321.32	2.165	0.273	1.498	1,381.9	95.01	101.11	
13/05/29	0.935	141.58	0.580	0.071	0.2282	0.154	0.326	0.230	101.70	1.294	130.82	14,326.46	1,178.87	15,302.80	3,467.52	302.50	2,324.02	2.115	0.276	1.533	1,394.1	93.13	100.54	
13/05/30	0.890	142.16	0.553	0.072	0.2282	0.154	0.326	0.225	100.84	1.305	130.70	13,589.03	1,134.42	15,324.53	3,491.30	303.55	2,317.75	2.111	0.275	1.517	1,414.4	93.61	99.77	
13/05/31	0.860	142.32	0.538	0.073	0.2282	0.154	0.326	0.230	100.63	1.300	131.15	13,774.54	1,135.78	15,115.57	3,455.91	300.88	2,300.60	2.128	0.275	1.505	1,395.4	91.97	98.78	
13/06/03	0.805	143.06	0.487	0.074	0.2282	0.154	0.326	0.225	100.23	1.308	130.61	13,261.82	1,096.95	15,254.03	3,465.37	298.59	2,299.25	2.119	0.273	1.522	1,414.5	93.45	98.88	
13/06/04	0.865	142.50	0.499	0.075	0.2282	0.154	0.326	0.225	100.29	1.308	131.04	13,533.76	1,125.47	15,177.54	3,445.26	299.59	2,272.42	2.146	0.274	1.543	1,399.8	93.31	99.87	
13/06/05	0.855	142.78	0.482	0.076	0.2282	0.154	0.326	0.225	99.73	1.309	130.45	13,014.87	1,090.03	14,960.59	3,401.48	295.12	2,270.93	2.089	0.274	1.511	1,401.1	93.74	101.09	
13/06/06	0.835	143.02	0.475	0.077	0.2282	0.154	0.326	0.225	99.27	1.325	130.23	12,904.02	1,070.77	15,040.62	3,424.05	291.69	2,242.11	2.077	0.274	1.521	1,418.4	94.76	100.93	
13/06/07	0.860	143.11	0.476	0.075	0.2282	0.154	0.326	0.225	96.59	1.322	127.95	12,877.53	1,056.95	15,248.12	3,469.22	295.40	2,210.90	2.172	0.275	1.546	1,385.4	96.03	101.64	
13/06/10	0.825	143.22	0.474	0.077	0.2282	0.154	0.326	0.220	98.39	1.326	129.48	13,514.20	1,111.97	15,238.59	3,473.77	295.22	休場	2.210	0.274	1.601	1,388.4	95.77	101.38	
13/06/11	0.880	142.91	0.508	0.074	0.2282	0.154	0.326	0.225	98.18	1.331	130.28	13,317.62	1,101.15	15,122.02	3,436.95	291.74	休場	2.185	0.272	1.600	1,379.3	95.38	100.72	
13/06/12	0.870	142.33	0.531	0.073	0.2282	0.154	0.326	0.225	96.81	1.334	128.83	13,289.32	1,096.54	14,995.23	3,400.43	290.68	休場	2.228	0.273	1.585	1,394.3	95.88	100.89	
13/06/13	0.855	142.34	0.532	0.075	0.2282	0.154	0.326	0.225	94.22	1.338	125.75	12,445.38	1,044.17	15,176.08	3,445.37	290.51	2,148.36	2.149	0.273	1.561	1,380.1	96.69	101.26	
13/06/14	0.815	142.80	0.495	0.076	0.2282	0.154	0.326	0.230	95.11	1.335	126.72	12,686.52	1,056.45	15,070.18	3,423.56	291.13	2,162.04	2.130	0.273	1.514	1,389.9	97.85	103.33	
13/06/17	0.835	142.71	0.494	0.072	0.2282	0.154	0.326	0.230	95.00	1.337	126.81	13,033.12	1,084.72	15,179.85	3,452.13	293.25	2,156.22	2.182	0.273	1.521	1,385.4	97.77	103.85	
13/06/18	0.820	142.95	0.473	0.073	0.2282	0.154	0.326	0.235	95.10	1.339	127.20	13,007.28	1,086.40	15,318.23	3,482.18	293.02	2,159.29	2.185	0.272	1.570	1,369.2	98.44	103.10	
13/06/19	0.810	142.99	0.474	0.073	0.2282	0.154	0.326	0.235	95.04	1.330	127.28	13,245.22	1,106.57	15,112.19	3,443.20	292.36	2,143.45	2.353	0.272	1.558	1,376.3	98.24	103.78	
13/06/20	0.850	142.58	0.494	0.075	0.2282	0.154	0.326	0.230	98.10	1.322	129.74	13,014.58	1,091.81	14,758.32	3,364.64	283.68	2,084.02	2.414	0.273	1.665	1,288.4	95.40	101.40	
13/06/21	0.865	142.10	0.518	0.072	0.2282	0.154	0.326	0.230	97.98	1.312	129.57	13,230.13	1,099.40	14,799.40	3,357.25	280.40	2,073.10	2.531	0.273	1.725	1,294.2	93.69	99.82	
13/06/24	0.880	142.15	0.527	0.085	0.2282	0.156	0.326	0.240	98.33	1.312	128.92	13,062.78	1,089.64	14,659.56	3,320.76	275.66	1,963.24	2.537	0.277	1.811	1,279.3	95.18	98.33	
13/06/25	0.860	142.24	0.532	0.071	0.2282	0.156	0.326	0.255	97.41	1.308	128.03	12,969.34	1,078.66	14,760.31	3,347.89	279.69	1,959.51	2.608	0.276	1.804	1,277.2	95.32	99.79	
13/06/26	0.865	142.25	0.545	0.072	0.2282	0.156	0.326	0.260	97.58	1.301	127.58	12,834.01	1,069.28	14,910.14	3,376.22	284.54	1,951.50	2.535	0.276	1.767	1,231.7	95.50	99.39	
13/06/27	0.835	142.69	0.503	0.072	0.2282	0.156	0.326	0.250	98.19	1.304	127.50	13,213.55	1,098.83	15,024.49	3,401.86	286.42	1,950.01	2.472	0.274	1.725	1,213.5	97.05	100.37	
13/06/28	0.855	142.70	0.490	0.070	0.2282	0.156	0.326	0.255	98.83	1.301	128.94	13,677.32	1,133.84	14,909.60	3,403.25	285.02	1,979.21	2.486	0.273	1.728	1,225.9	96.56	100.78	
13/07/01	0.885	142.31	0.517	0.073	0.2280	0.156	0.326	0.245	99.60	1.306	129.95	13,852.50	1,150.70	14,974.96	3,434.49	288.29	1,995.24	2.477	0.273	1.720	1,258.0	97.99	100.10	
13/07/02	0.890	142.29	0.514	0.070	0.2280	0.156	0.326	0.250	99.71	1.298	130.19	14,098.74	1,171.84	14,932.41	3,433.40	287.13	2,006.56	2.469	0.273	1.704	1,245.8	99.60	100.63	
13/07/03	0.870	142.35	0.511	0.072	0.2280	0.156	0.326	0.245	100.11	1.301	129.43	14,055.56	1,173.81	14,988.55	3,443.67	285.46	1,994.27	2.503	0.274	1.660	1,254.3	101.24	102.24	
13/07/04	0.855	142.48	0.512	0.071	0.2280	0.156	0.326	0.250	99.72	1.291	129.55	14,018.93	1,170.71	休場	休場	292.15	2,006.10	2.503	0.271	1.648	休場	休場	102.39	
13/07/05	0.855	142.55	0.510	0.077	0.2280	0.156	0.326	0.245	100.28	1.283	129.20	14,309.97	1,188.58	15,135.84	3,479.38	288.31	2,007.20	2.739	0.270	1.719	1,215.0	103.22	103.20	
13/07/08	0.880	142.22	0.528	0.075	0.2280	0.156	0.326	0.245	101.15	1.287	129.79	14,109.34	1,172.58	15,224.69	3,484.83	292.37	1,958.27	2.636	0.269	1.698	1,237.2	103.14	103.96	
13/07/09	0.865	142.38	0.521	0.074	0.2280	0.156	0.326	0.240	101.16	1.278	130.25	14,472.90	1,196.89	15,200.34	3,504.26	294.58	1,965.45	2.634	0.269	1.653	1,248.2	103.53	104.06	
13/07/10	0.855	142.63	0.509	0.074	0.2280	0.156	0.326	0.245	100.46	1.298	128.70	14,416.60	1,195.20	15,291.66	3,520.76	294.84	2,008.13	2.624	0.269	1.658	1,249.6	106.52	104.69	
13/07/11	0.830	143.12	0.479	0.073	0.2280	0.156	0.326	0.240	99.30	1.310	129.39	14,472.58	1,194.77	15,460.92	3,578.30	296.54	2,072.99	2.572	0.268	1.623	1,282.0	104.91	104.81	
13/07/12	0.815	143.16	0.481	0.074	0.2280	0.156	0.326	0.240	99.11	1.307	129.23	14,506.25	1,201.99	15,464.30	3,600.08	296.20	2,039.49	2.582	0.268	1.560	1,279.6	105.95	104.82	
13/07/15	休場	休場	休場	休場	休場	0.156	休場	休場	休場	1.306	休場	休場	14,599.12	1,210.54	15,484.26	3,607.49	297.38	2,059.39	2.537	0.268	1.578	1,285.4	106.32	105.31
13/07/16	0.825	143.11	0.484	0.075	0.2280	0.156	0.326	0.240	99.60	1.316	130.19	14,599.12	1,210.54	15,451.85	3,598.50	295.31	2,065.72	2.532	0.266	1.550	1,292.0	106.00	105.39	
13/07/17	0.820	143.22	0.476	0.073	0.2280	0.156	0.326	0.240	99.69	1.313	131.06	14,615.04	1,213.24	15,470.52	3,610.00	297.04	2,044.92	2.489	0.266	1.542	1,278.8	106.48	105.28	
13/07/18	0.800	143.38	0.468	0.073	0.2280	0.161	0.326	0.240	100.26	1.311	131.36	14,808.50	1,222.01	15,548.54	3,611.28	299.76	2,023.40	2.528	0.266	1.519	1,285.5	108.04	106.11	
13/07/19	0.805	143.44	0.465	0.074	0.2280	0.157	0.326	0.240	100.35	1.314	131.73	14,589.91	1,211.98	15,543.74	3,587.62	299.85	1,992.65	2.484	0.265	1.519	1,294.0	108.05	106.40	
13/07/22	0.785	143.64	0.451	0.073	0.2280	0.157	0.326	0.240	100.01	1.319	131.59	14,658.04	1,216.53	15,545.55	3,600.39	300.30	2,004.76	2.480	0.265	1.515	1,337.3	106.91		

(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