



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2014年4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18～19日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、量的緩和策第3弾(QE3)における債券買入額(当初850億ドル)を、13年12月(750億ドル)、14年2月(650億ドル)に続けて縮小し、4月から550億ドルとすることを決めた。一方、政策金利(0～0.25%)については、労働市場のほか、インフレ関連指標や金融情勢指標などの様々な情報を幅広く考慮し、インフレ率が引き続きFOMCの中長期目標である2%を下回ると予測される場合には、QE3終了後も「相当な期間」据え置くと表明した。経済指標をみると、3月の雇用統計では、失業率は6.7%と前月から横ばいだった一方、非農業部門雇用者数は19.2万人増と、市場予測(20.0万人増、ブルームバーグ集計)を若干下回った。消費者マインドの改善や、企業決算への期待などから先行きを楽観する見方も出ている。
2. 日本では、4月7～8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節(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」を実現することを目指す量的・質的金融緩和の維持を決定した。また、黒田総裁は会合後の記者会見で、現時点で追加金融緩和は必要ないとの見方を示した。経済指標をみると、日銀短観(3月調査)の大企業製造業は17と前回(16)から改善したものの、先行き6月は8への悪化が予想されている。また、機械受注(船舶・電力を除く民需)の2月分は、前月比▲8.8%と2ヶ月ぶりに減少。2月の鉱工業生産指数(確報値)も、前月比▲2.3%と3ヶ月ぶりに低下した。日本経済の景気回復基調は続いているとみられるものの、消費税増税の影響などから目先については悪化が見込まれている。
3. 長期金利(新発10年国債利回り)は、新興国市場の先行き懸念やウクライナ情勢懸念を受けて「質への逃避」が進む一方、0.6%割れに対しては警戒感も根強いことから、1月下旬以降は概ね0.6%台前半のもみ合いが続いている。
4. 日経平均株価は、3月上旬には15,200円台を回復したものの、その後は新興国経済やウクライナ情勢への懸念、消費税増税後の企業業績への不安などから弱含み、4月上旬には半年ぶりに一時13,900円を割り込んだ。ただし、4月中旬には割安感や米国経済の回復期待の高まりから、14,500円台まで買い戻されている。
5. ドル円相場は、4月上旬には、日銀の追加金融緩和期待が後退したことなどから、一時1ドル＝101円台前半まで円高・ドル安が進んだ。その後は米国の利上げ時期や日米企業業績発表の本格化を控えて、101円台後半から102円台半ばでの様子見となっている。
6. 原油相場(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、3月中旬には1バレル＝97ドル台まで低下したものの、それ以降はウクライナ情勢に対する懸念が高まったことなどから上昇傾向で推移し、4月中旬には一時104ドルを付けた。

米国経済：先行きを楽観する見方も

イールドスプレッドとFFレート誘導目標
(政策金利)の関係



(資料) Bloombergより作成

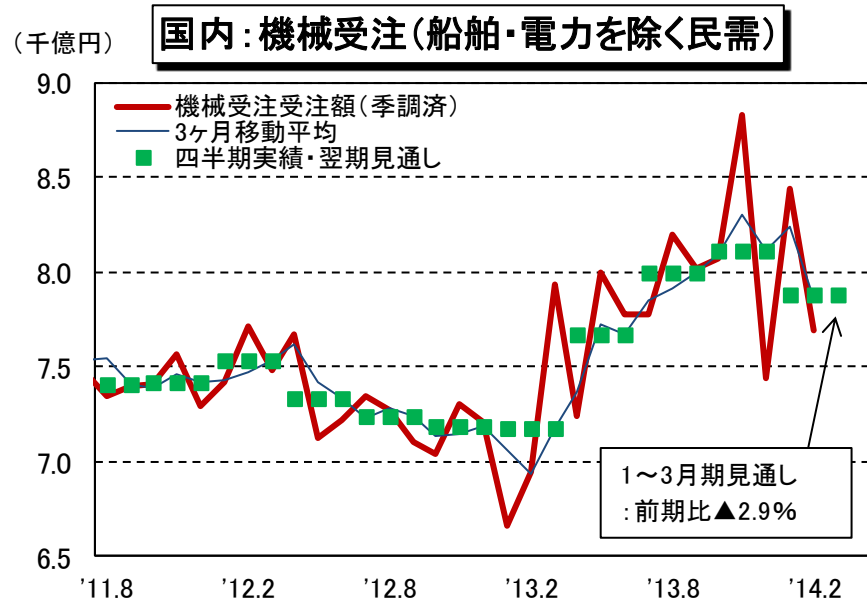
米国雇用統計



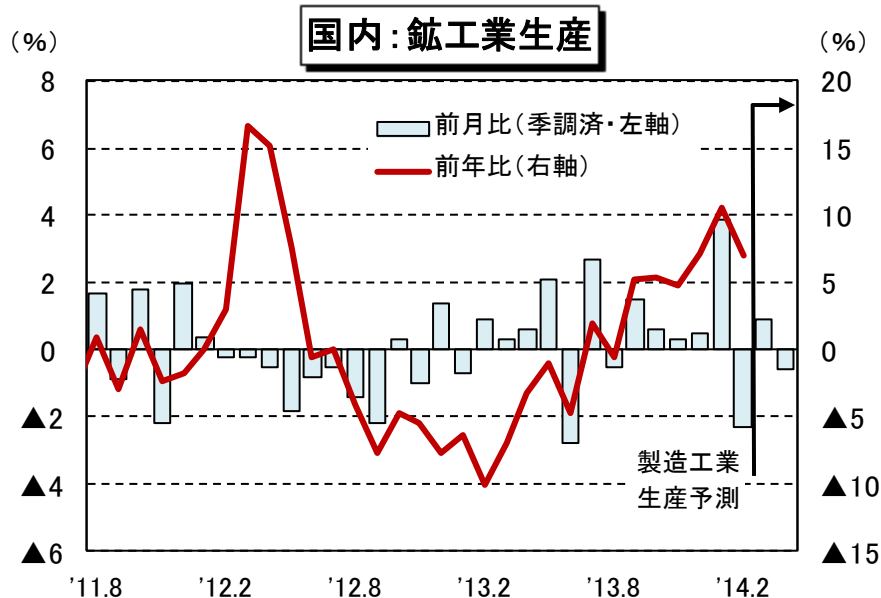
(資料) Bloombergより作成

- 米国金融政策:** 米国では、3月18～19日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、量的緩和策第3弾(QE3)における債券買入額(当初850億ドル)を、13年12月(750億ドル)、14年2月(650億ドル)に続けて縮小し、4月から550億ドルとすることを決めた。一方、政策金利(0～0.25%)については、労働市場のほか、インフレ関連指標や金融情勢指標などの様々な情報を幅広く考慮し、インフレ率が引き続きFOMCの中長期目標である2%を下回ると予測される場合には、QE3終了後も「相当な期間」据え置くと表明した(次回FOMCは4月29～30日)。
- 米国経済:** 3月の雇用統計では、失業率は6.7%と前月から横ばいだった一方、非農業部門雇用者数は19.2万人増と、市場予測(20.0万人増、ブルームバーグ集計)を若干下回った。消費者マインドの改善や、企業決算への期待などから先行きを楽観する見方も出ている。

国内経済：消費税増税により先行き悪化を見込む



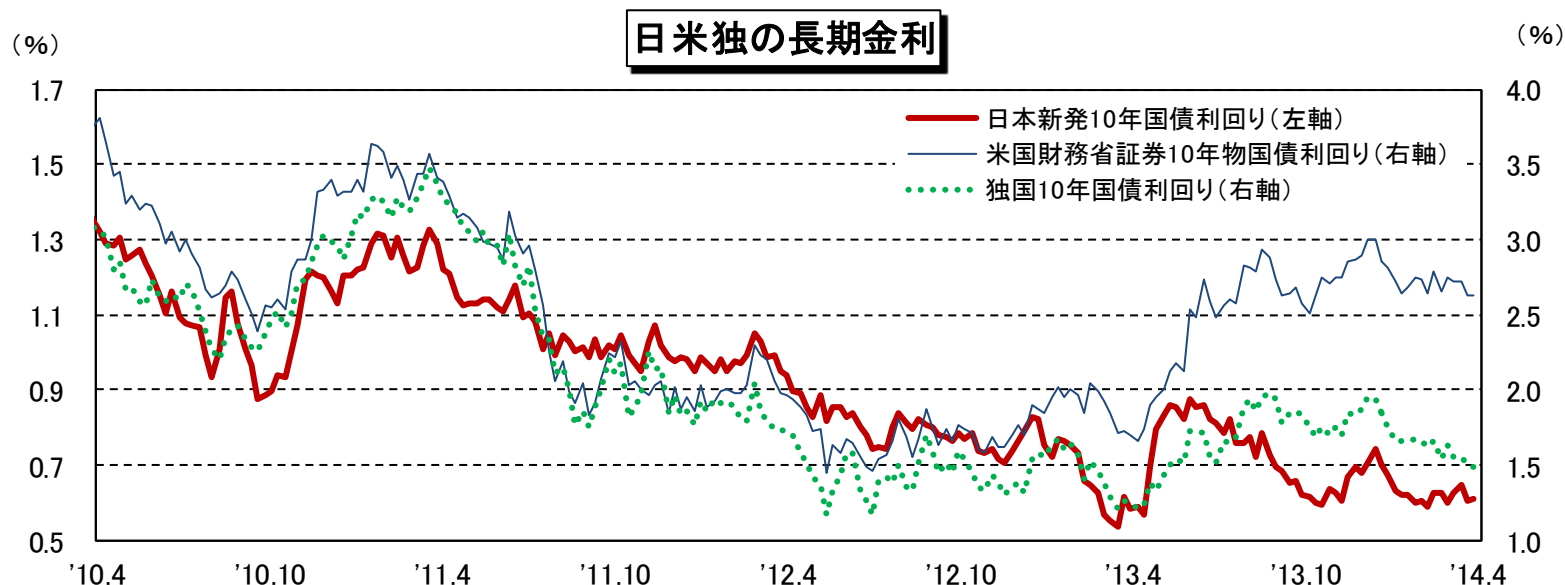
(資料) Bloomberg(内閣府「機械受注統計」)より作成



(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(3月調査)の大企業製造業は17と、前回(16)から改善したものの、先行き6月は消費税増税の影響もあって、8への悪化が予想されている。大企業非製造業も24と前回(20)から改善したが、先行きは13へと悪化する見通し。
- **機械受注**: 民間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2月分は、前月比▲8.8%と2ヶ月ぶりに減少した。
- **鉱工業生産**: 2月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲2.3%と3ヶ月ぶりに低下した。製造工業生産予測調査をみると、3月は同0.9%と上昇が見込まれるが、4月は同▲0.6%と低下が見込まれる。

長期金利：0.6%台前半で揉み合い



(資料) Bloombergより作成

- **日銀金融政策**: 4月7～8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節(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」を実現することを目指す量的・質的金融緩和の維持を決定した。また、黒田総裁は会合後の記者会見で、現時点で追加金融緩和は必要ないとの見方を示した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 新興国市場の先行き懸念やウクライナ情勢懸念を受けて「質への逃避」が進む一方、0.6%割れに対しては警戒感も根強いことから、1月下旬以降は概ね0.6%台前半の揉み合いが続いている。

株価：一時弱含むも、再び水準を戻す



(資料) Bloombergより作成



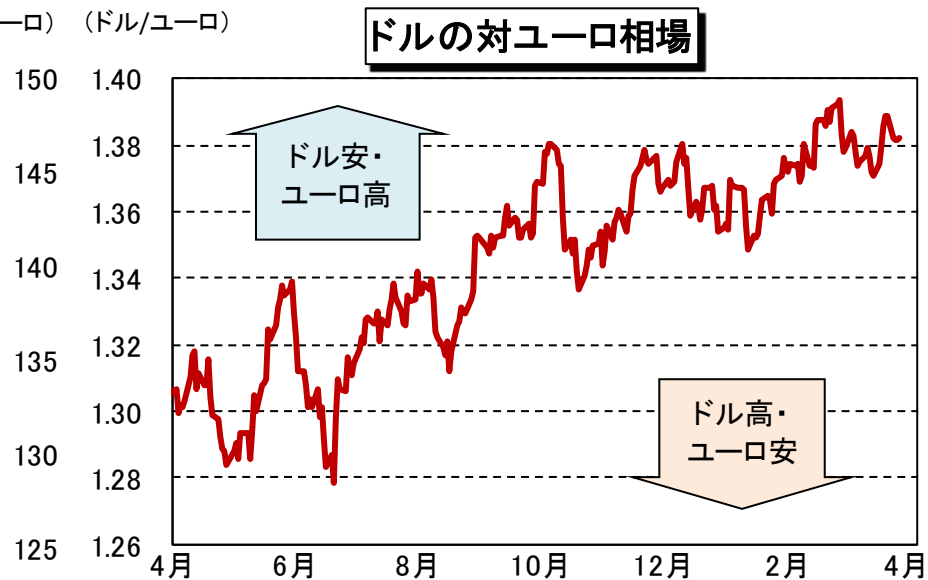
(資料) Bloombergより作成

- **日本株価(日経平均)**: 3月上旬には15,200円台を回復したものの、その後は新興国経済やウクライナ情勢への懸念、消費税増税後の企業業績への不安などから弱含み、4月上旬には半年ぶりに一時13,900円を割り込んだ。ただし、4月中旬には割安感や米国経済の回復期待の高まりから、14,500円台まで買い戻されている。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 新興国経済やウクライナ情勢への懸念のほか、米雇用統計(3月)の結果が市場予測を下振れたことなどから上値の重い展開が続いたが、4月中旬には企業決算結果の好調さなどをを受けて上昇に転じ、16,400ドル台を回復している。

為替：1ドル＝102円前後で様子見



(資料) Bloombergより作成



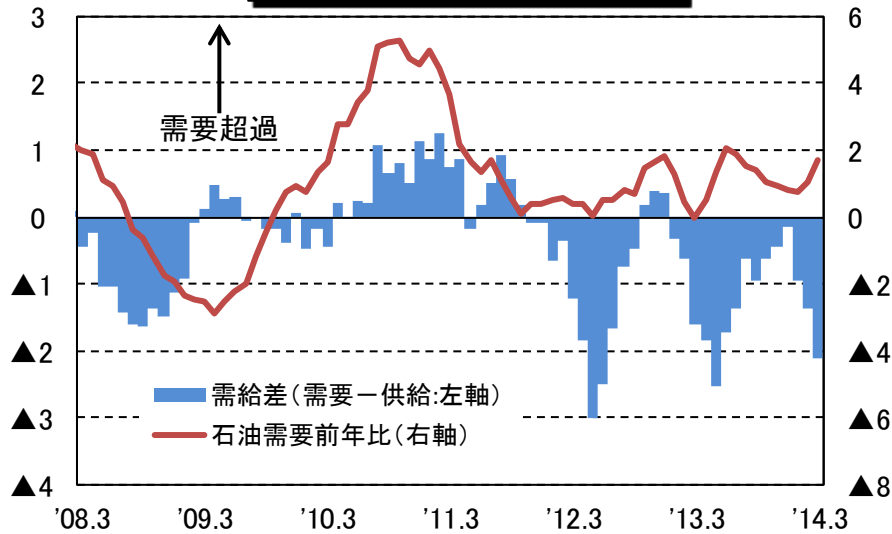
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 4月上旬には、日銀の追加金融緩和期待が後退したことなどから、一時1ドル＝101円台前半まで円高・ドル安が進んだ。その後は米国の利上げ時期や日米企業業績発表の本格化を控えて、101円台後半から102円台半ばでの様子見となっている。
- **ユーロ円相場**: 4月上旬には、ECBによる追加金融緩和期待の高まりなどから円高・ユーロ安が進んだ。4月中旬以降は、1ユーロ＝140円台後半～141円台半ばで推移している。

原油：ウクライナ懸念で上昇

(百万バレル)

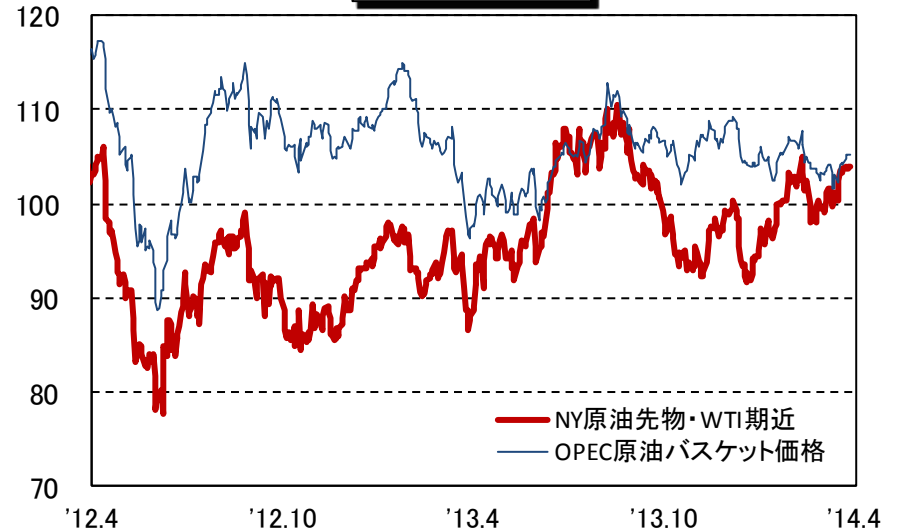
石油需給(3ヶ月移動平均)



(資料) Bloomberg より作成

(%) (ドル/バレル)

国際原油市況



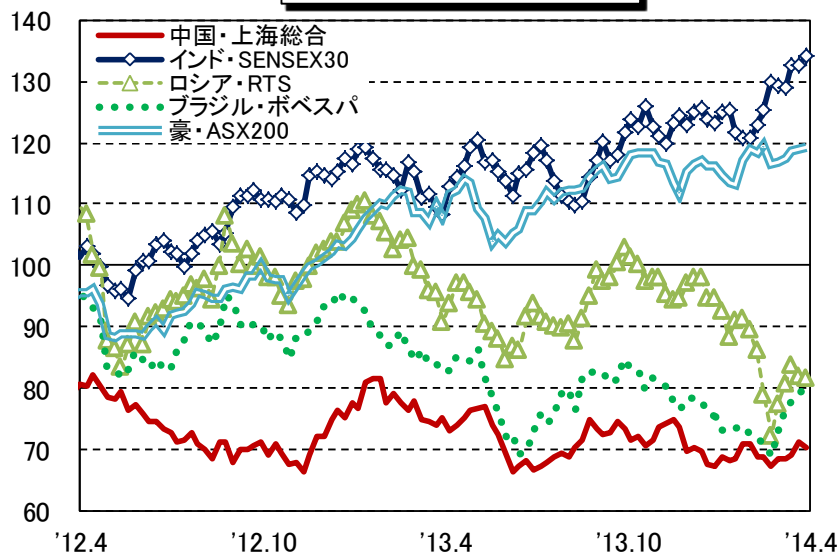
(資料) Bloomberg より作成

- 原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近): 3月中旬には1バレル=97ドル台まで低下したものの、それ以降はウクライナ情勢に対する懸念が高まったことなどから上昇傾向で推移し、4月中旬には一時104ドルを付けた。
- 米エネルギー情報局(EIA): 4月のエネルギー見通しで、14年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル=95.60ドルに上方修正した。また、15年の同価格は89.75ドルに据え置いた。

BRICs+豪：中国経済への先行き懸念が一時後退し、株高・自国通貨高も

(’10.1=100)

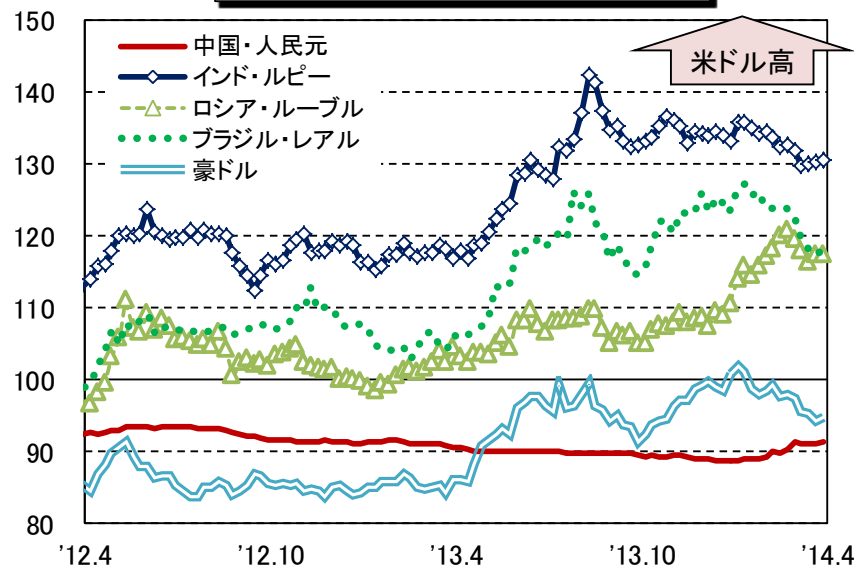
BRICs+豪 株価の推移



(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**：製造業PMI(3月)は50.2と1月からさらに低下。また、貿易統計(3月)では、輸出は前年比▲6.6%、輸入は同▲11.3%とともに鈍化した一方、新規人民元建て融資や小売の指標が予想を上回り、先行き懸念が一時後退した。その後に発表された14年1～3月期の実質GDPは前年比7.4%と市場の予想を上回ったもの、10～12月期(同7.7%)から鈍化し先行き懸念再燃。
- インド**：卸売物価指数(WPI、3月)は、食品価格の上昇などで前年比5.7%と、2月(同4.7%)から伸び率拡大。鉱工業生産指数(2月)は前年比▲0.8%と、2月(同0.8%)からマイナスへ転じ、輸出・輸入ともに前年割れとなったが、4～5月の総選挙で政権交代に対する期待の高まりから、株高、自国通貨高が続いている。
- ロシア**：消費者物価指数(3月)は前年比6.9%と、2月(同6.2%)から上昇。3月の鉱工業生産は前年比1.4%と2ヶ月連続で持ち直すも、ウクライナ情勢が長期化するとの見方から、株価の戻りは弱く、ルーブル安が続いている。
- ブラジル**：4月のインフレ率(IPCA-15)は前年比6.2%と3ヶ月連続で上昇幅が拡大、インフレ目標(2.5～6.5%)の上限に近い水準が続いている。4月のブラジル中銀政策委員会では9会合連続利上げを決定し、政策金利を25bp引き上げ11.0%とした。
- オーストラリア**：失業率(3月)は5.8%と、2月(6.1%)から低下。追加利下げの観測が後退し豪ドル高となったほか、景気回復の期待感から株高にもなった。ただし、中国経済の先行き懸念が上値を抑えている。

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	
2013年	5月		景気は、 <u>緩やかに持ち直している</u> 。		わが国の景気は、 <u>持ち直しつつある</u> 。
	6月		景気は、 <u>着実に持ち直している</u> 。		わが国の景気は、 <u>持ち直している</u> 。
	7月		景気は、 <u>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</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。
	8月		景気は、 <u>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</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。
	9月		景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	10月		景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	11月		景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	12月		景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。		わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
2014年	1月		景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。		わが国の景気は <u>緩やかな回復を続けており、このところ消費税率引き上げ前の駆け込み需要もみられている</u> 。
	2月		景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。		わが国の景気は <u>緩やかな回復を続けており、このところ消費税率引き上げ前の駆け込み需要もみられている</u> 。
	3月		景気は、 <u>緩やかに回復している。また、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要が強まっている</u> 。		わが国の景気は <u>緩やかな回復を続けており、このところ消費税率引き上げ前の駆け込み需要もみられている</u> 。
	4月		景気は、 <u>緩やかな回復基調が続いているが、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動により、このところ弱い動きもみられる</u> 。		わが国の景気は、 <u>消費税率引き上げの影響による下振れを伴いつつも、基調的には緩やかな回復を続けている</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:4月の景気判断を「このところ弱い動きもみられる」と、1年5ヶ月ぶりに下方修正した。
- ・ 日銀:4月の景気判断を「緩やかな回復を続けている」に据え置いた。

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	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 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
14/02/21	0.595	145.05	0.305	0.079	0.2120	0.139	0.307	0.190	102.51	1.375	140.58	14,865.67	1,222.31	16,103.30	4,263.41	336.09	2,113.69	2.731	0.235	1.662	1,323.9	102.20	106.68
14/02/24	0.590	145.10	0.300	0.073	0.2120	0.139	0.306	0.190	102.29	1.374	140.53	14,837.68	1,219.07	16,207.14	4,292.97	338.19	2,076.69	2.738	0.234	1.680	1,338.2	102.82	106.70
14/02/25	0.585	145.18	0.296	0.080	0.2120	0.139	0.306	0.190	102.33	1.375	140.71	15,051.60	1,233.66	16,179.66	4,287.59	338.39	2,034.22	2.702	0.234	1.646	1,342.9	101.83	106.55
14/02/26	0.585	145.18	0.300	0.079	0.2120	0.140	0.306	0.195	102.34	1.369	140.64	14,970.97	1,225.35	16,198.41	4,292.06	337.70	2,041.25	2.666	0.233	1.617	1,328.3	102.59	106.49
14/02/27	0.585	145.15	0.306	0.073	0.2120	0.140	0.306	0.190	102.37	1.371	139.99	14,923.11	1,217.35	16,272.65	4,318.93	337.21	2,047.35	2.639	0.236	1.562	1,332.1	102.40	106.10
14/02/28	0.580	145.17	0.306	0.072	0.2120	0.140	0.306	0.190	101.66	1.380	139.44	14,841.07	1,211.66	16,321.71	4,308.12	338.02	2,056.30	2.648	0.236	1.624	1,321.9	102.59	105.92
14/03/03	0.575	145.24	0.303	0.074	0.2120	0.139	0.306	0.200	101.36	1.374	139.57	14,652.23	1,196.76	16,168.03	4,277.30	330.36	2,075.24	2.601	0.236	1.551	1,350.6	104.92	107.80
14/03/04	0.580	145.22	0.306	0.074	0.2120	0.139	0.306	0.200	101.81	1.374	140.03	14,721.48	1,204.11	16,395.88	4,351.97	337.15	2,071.47	2.698	0.235	1.598	1,338.2	103.33	106.30
14/03/05	0.610	145.12	0.313	0.078	0.2120	0.137	0.306	0.195	102.24	1.373	140.42	14,897.63	1,212.90	16,360.18	4,357.97	337.06	2,053.08	2.705	0.234	1.605	1,340.6	101.45	105.24
14/03/06	0.615	145.16	0.313	0.075	0.2120	0.137	0.305	0.195	102.76	1.386	141.14	15,134.75	1,228.36	16,421.89	4,352.13	337.28	2,059.58	2.737	0.235	1.647	1,352.1	101.56	104.37
14/03/07	0.625	145.08	0.316	0.073	0.2120	0.140	0.305	0.195	102.89	1.388	142.73	15,274.07	1,236.97	16,452.72	4,336.22	333.06	2,057.91	2.788	0.236	1.653	1,338.5	102.58	104.98
14/03/10	0.625	145.12	0.316	0.075	0.2120	0.139	0.305	0.200	103.11	1.388	143.27	15,120.14	1,227.61	16,418.68	4,334.45	331.40	1,999.07	2.777	0.234	1.625	1,341.8	101.12	104.48
14/03/11	0.625	145.12	0.318	0.075	0.2120	0.137	0.305	0.200	103.20	1.386	142.93	15,224.11	1,233.21	16,351.25	4,307.19	331.49	2,001.16	2.768	0.233	1.638	1,347.0	100.03	104.38
14/03/12	0.625	144.75	0.319	0.075	0.2120	0.139	0.305	0.195	102.88	1.390	142.49	14,830.39	1,206.94	16,340.08	4,323.33	327.95	1,997.69	2.730	0.234	1.596	1,370.7	97.99	103.75
14/03/13	0.640	144.57	0.331	0.073	0.2120	0.140	0.305	0.200	102.60	1.387	143.19	14,815.98	1,203.46	16,108.89	4,260.42	324.51	2,019.11	2.645	0.233	1.541	1,372.6	98.20	103.71
14/03/14	0.620	144.75	0.324	0.072	0.2120	0.140	0.305	0.195	101.77	1.391	141.10	14,327.66	1,164.70	16,065.67	4,245.40	322.23	2,004.34	2.654	0.235	1.546	1,379.2	98.89	103.83
14/03/17	0.620	144.78	0.324	0.074	0.2120	0.140	0.305	0.200	101.57	1.392	141.01	14,277.67	1,154.93	16,247.22	4,279.95	325.83	2,023.67	2.692	0.234	1.567	1,373.1	98.08	103.85
14/03/18	0.615	144.86	0.322	0.080	0.2120	0.140	0.305	0.190	101.65	1.393	141.47	14,411.27	1,165.94	16,336.19	4,333.31	327.93	2,025.20	2.672	0.235	1.567	1,359.1	99.70	103.29
14/03/19	0.605	144.96	0.319	0.077	0.2120	0.140	0.305	0.195	101.58	1.383	141.44	14,462.52	1,164.33	16,222.17	4,307.60	327.63	2,021.73	2.773	0.234	1.599	1,341.5	100.37	103.16
14/03/20	0.595	145.06	0.311	0.072	0.2120	0.139	0.305	0.190	102.37	1.378	141.67	14,224.23	1,145.97	16,331.05	4,319.29	327.67	1,993.48	2.772	0.234	1.646	1,330.7	99.43	102.37
14/03/21	休場	休場	休場	休場	休場	0.139	休場	休場	休場	1.379	休場	休場	休場	16,302.77	4,276.79	327.91	2,047.62	2.743	0.233	1.631	1,336.0	99.46	103.30
14/03/24	0.605	144.96	0.312	0.073	0.2120	0.138	0.305	0.195	102.55	1.384	141.51	14,475.30	1,163.04	16,276.69	4,226.39	324.39	2,066.28	2.728	0.235	1.578	1,311.1	99.60	103.13
14/03/25	0.605	144.93	0.315	0.069	0.2120	0.138	0.305	0.195	102.14	1.383	141.32	14,423.19	1,163.70	16,367.88	4,234.27	328.57	2,067.31	2.748	0.234	1.577	1,311.4	99.19	103.39
14/03/26	0.625	144.71	0.327	0.070	0.2120	0.135	0.305	0.190	102.29	1.378	141.34	14,477.16	1,172.07	16,268.99	4,173.58	330.93	2,063.67	2.692	0.233	1.568	1,303.4	100.26	103.62
14/03/27	0.625	144.71	0.330	0.070	0.2120	0.135	0.305	0.190	102.11	1.374	140.64	14,622.89	1,176.90	16,264.23	4,151.23	331.40	2,046.59	2.681	0.234	1.536	1,294.8	101.28	103.79
14/03/28	0.625	144.76	0.325	0.069	0.2120	0.135	0.305	0.190	102.17	1.375	140.46	14,696.03	1,186.52	16,323.06	4,155.76	333.76	2,041.71	2.721	0.233	1.548	1,294.3	101.67	104.27
14/03/31	0.640	144.62	0.333	0.044	0.2120	0.136	0.305	0.190	102.98	1.377	141.68	14,827.83	1,202.89	16,457.66	4,198.99	334.31	2,033.31	2.718	0.231	1.566	1,283.8	101.58	104.08
14/04/01	0.615	144.85	0.320	0.065	0.2120	0.136	0.305	0.185	103.32	1.379	142.53	14,791.99	1,204.25	16,532.61	4,268.04	336.35	2,047.46	2.753	0.228	1.573	1,280.0	99.74	103.25
14/04/02	0.625	144.77	0.324	0.064	0.2120	0.136	0.305	0.190	103.81	1.377	143.29	14,946.32	1,211.36	16,573.00	4,276.46	336.93	2,058.99	2.805	0.230	1.616	1,290.8	99.62	101.72
14/04/03	0.640	144.57	0.339	0.064	0.2120	0.136	0.305	0.190	103.91	1.372	142.51	15,071.88	1,216.77	16,572.55	4,237.74	337.25	2,043.70	2.797	0.230	1.603	1,284.6	100.29	101.57
14/04/04	0.640	144.55	0.340	0.066	0.2120	0.136	0.305	0.190	103.91	1.371	142.37	15,063.77	1,215.89	16,412.71	4,127.73	339.18	2,058.83	2.721	0.230	1.553	1,303.5	101.14	103.12
14/04/07	0.610	144.89	0.326	0.065	0.2120	0.136	0.305	0.190	103.13	1.374	141.46	14,808.85	1,196.84	16,245.87	4,079.75	334.96	休場	2.700	0.229	1.539	1,298.3	100.44	102.16
14/04/08	0.615	144.84	0.326	0.065	0.2120	0.135	0.305	0.190	102.80	1.380	141.48	14,606.88	1,174.56	16,256.14	4,112.99	333.89	2,098.28	2.681	0.227	1.557	1,309.1	102.56	103.16
14/04/09	0.615	144.91	0.323	0.064	0.2120	0.135	0.305	0.190	101.99	1.386	140.79	14,299.69	1,150.44	16,437.18	4,183.90	335.16	2,105.24	2.690	0.228	1.575	1,305.9	103.60	104.22
14/04/10	0.605	144.97	0.320	0.065	0.2120	0.135	0.305	0.195	101.73	1.389	140.99	14,300.12	1,149.49	16,170.22	4,054.11	333.41	2,134.30	2.647	0.227	1.520	1,320.5	103.40	104.33
14/04/11	0.605	145.01	0.318	0.065	0.2120	0.135	0.305	0.195	101.74	1.389	141.42	13,960.05	1,134.09	16,026.75	3,999.73	328.77	2,130.54	2.625	0.226	1.504	1,319.0	103.74	104.07
14/04/14	-	145.05	0.319	0.065	0.2120	0.135	0.305	0.190	101.61	1.382	140.75	13,910.16	1,132.76	16,173.24	4,022.69	329.79	2,131.54	2.647	0.229	1.526	1,327.5	104.05	104.81
14/04/15	0.600	145.08	0.316	0.064	0.2120	0.135	0.305	0.195	101.80	1.382	140.48	13,996.81	1,136.09	16,262.56	4,034.16	326.58	2,101.60	2.628	0.226	1.472	1,300.3	103.75	105.21
14/04/16	0.605	145.04	0.319	0.064	0.2120	0.135	0.305	0.195	102.22	1.382	141.52	14,417.68	1,166.55	16,424.85	4,086.23	330.82	2,105.12	2.628	0.228	1.485	1,303.5	103.76	106.06
14/04/17	0.605	145.05	0.320	0.064	0.2120	0.135	0.305	0.195	102.03	1.381	141.22	14,417.53	1,166.59	16,408.54	4,095.52	332.43	2,098.89	2.722	0.226	1.515	1,293.9	104.30	休場
14/04/18	0.600	145.06	0.321	0.065	0.2120	休場	0.305	0.195	102.41	1.381	141.52	14,516.27	1,173.37	休場	休場	休場	2,097.75	2.722	休場	1.515	1,293.9	104.30	

(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。

©2014 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