



# 今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2015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>

- 米 国**
- 12月16～17日の**米連邦公開市場委員会(FOMC)**では、政策金利(0～0.25%)について、前回までの「相当な期間維持する」との文言を残しつつ、政策の正常化に向けては「忍耐強く」対応すると、15年内の利上げを見据えた方針が示された。また、イエレンFRB議長はFOMC後の会見で、少なくとも次回(1月)と次々回(3月)のFOMCで利上げを実施する可能性は低いとしている。
  - 米国の経済指標をみると、雇用統計(12月)の失業率は5.6%と前月(5.8%)から改善したほか、非農業部門雇用者数は25.2万人増と、事前予測(24.0万人:ブルームバーグ集計)を上回った。ただし、時間当たり賃金については予想に反して減少したことから、利上げ先送り観測が高まっている。
- 日 本**
- 1月20～21日の**日銀金融政策決定会合**では、マネタリーベースが年間80兆円(10月31日にこれまでの60～70兆円から強化)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・社債などの買入れ、長期国債の平均残存期間長期化)を行うことを軸とし、15年度を中心とする期間内に前年比2%とした「物価安定の目標」の実現を目指す量的・質的金融緩和(QQE)の維持が決まった。
  - 日本の経済指標をみると、機械受注(船舶・電力を除く民需)の11月分は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに増加したものの、内閣府は基調判断を下方修正した。一方、11月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲0.5%と3ヶ月ぶりに低下したものの、製造工業生産予測調査によると、12月は同3.2%、12月は同5.7%とともに上昇する見込み。このように経済指標の結果はまちまちであり、消費税増税後に大きく落ち込んだ日本経済の持ち直しには鈍さが残っている。
- 金融市場**
- 長期金利(新発10年国債利回り)は、10月末に日銀がQQEを強化したほか、世界経済の減速懸念が高まったことに原油価格の大幅下落が加わり、1月中旬には一時0.2%割れとなるなど、史上最低水準で推移している。
  - 日経平均株価は、10月末に年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)が運用比率を見直したほか、円安・原油安の進行などもあって、12月上旬には約7年4ヶ月ぶりに一時18,000円台を回復した。しかし12月中旬以降は、原油価格の急速な下落による金融市場の混乱や円安一服を受けて弱含み、1月以降は17,000円を割り込む場面も散見されている。
  - ドル円相場は、12月下旬には、7～9月期の米GDP確定値が前期比年率5.0%と改定値(同3.9%)から上方修正されたことなどから、一時120円台半ばまで円安・ドル高が進行した。しかし、米国の利上げ観測後退や原油安進行などを受けて円高・ドル安となり、1月中旬には1ドル=117円前後となっている。
  - 原油先物(NY市場・WTI期近)は、米国でシェールガス・オイルの開発が進む中、11月末に石油輸出国機構(OPEC)が石油減産を見送ったことや世界経済の低成長が長期化するとの予想から供給過剰感が広がり、1月中旬には1バレル=40ドル台半ばと5年7ヶ月ぶりの水準まで低下している。

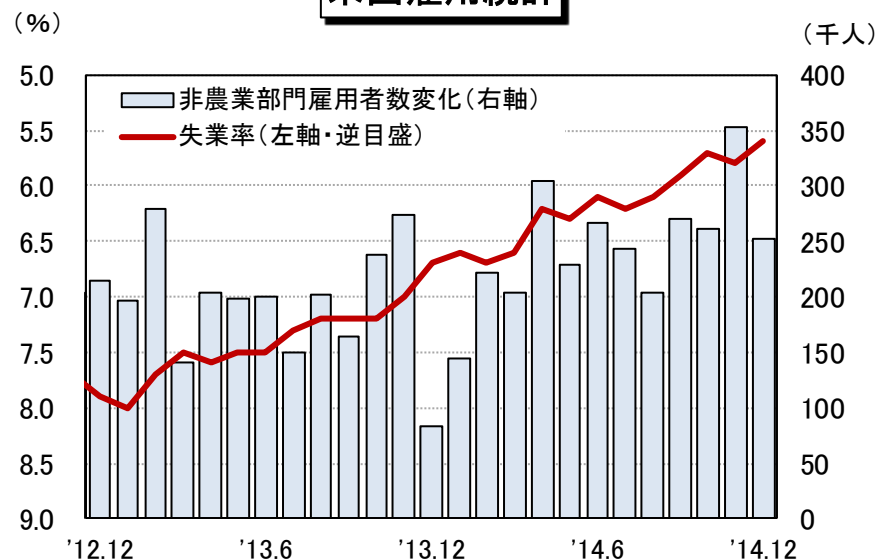
# 米国経済：賃金伸び悩みを受けて、利上げ先送り観測が高まる

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

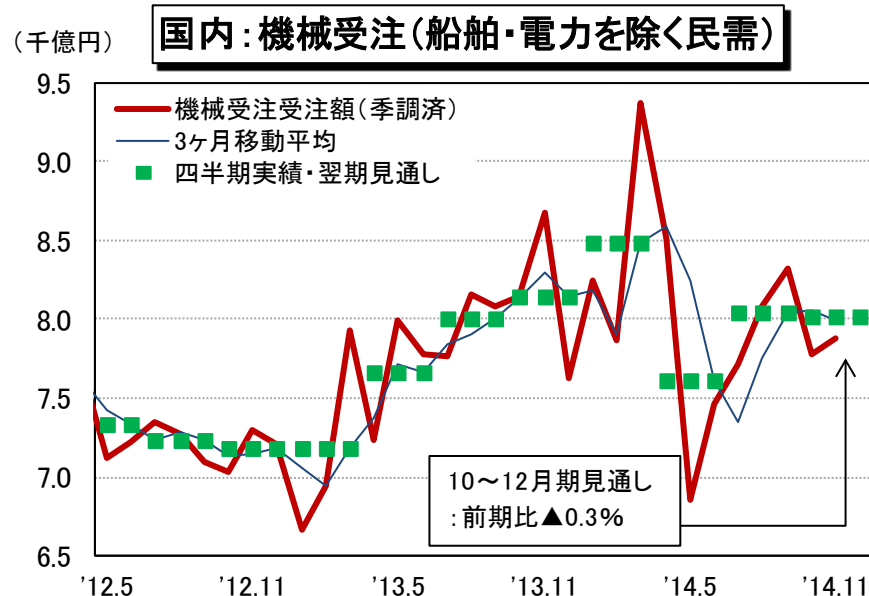
米国雇用統計



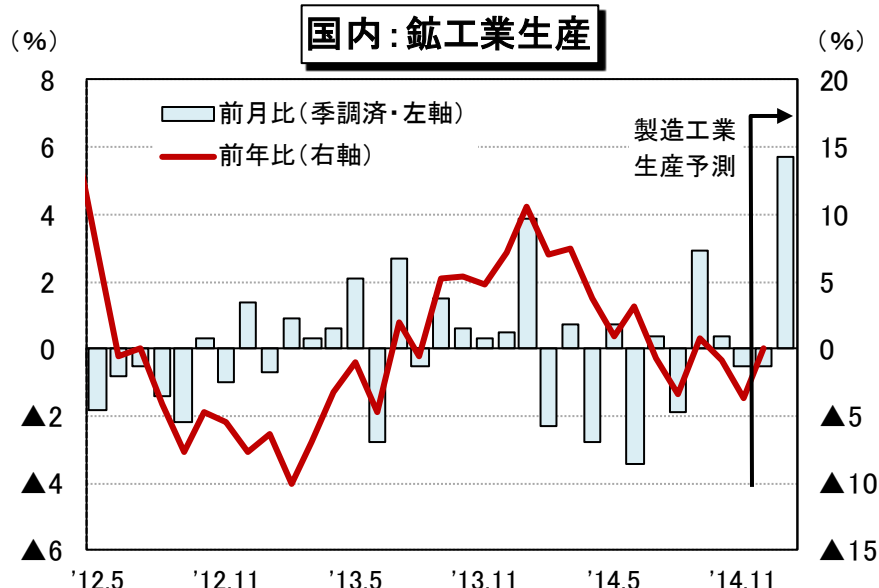
(資料) Bloombergより作成

- **米国金融政策**: 12月16~17日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利(0~0.25%)について、前回までの「相当な期間維持する」との文言を残しつつ、政策の正常化に向けては「忍耐強く」対応すると、15年内の利上げを見据えた方針が示された。また、イエレンFRB議長はFOMC後の会見で、少なくとも次回(1月)と次々回(3月)のFOMCで利上げを実施する可能性は低いと説明している(次回FOMCは1月27~28日)。
- **米国経済**: 雇用統計(12月)の失業率は5.6%と前月(5.8%)から改善したほか、非農業部門雇用者数は25.2万人増と、事前予測(24.0万人:ブルームバーグ集計)を上回った。ただし、時間当たり賃金については予想に反して減少したことから、利上げ先送り観測が高まっている。

# 国内経済：結果はまちまち、消費税増税後からの持ち直しは鈍い



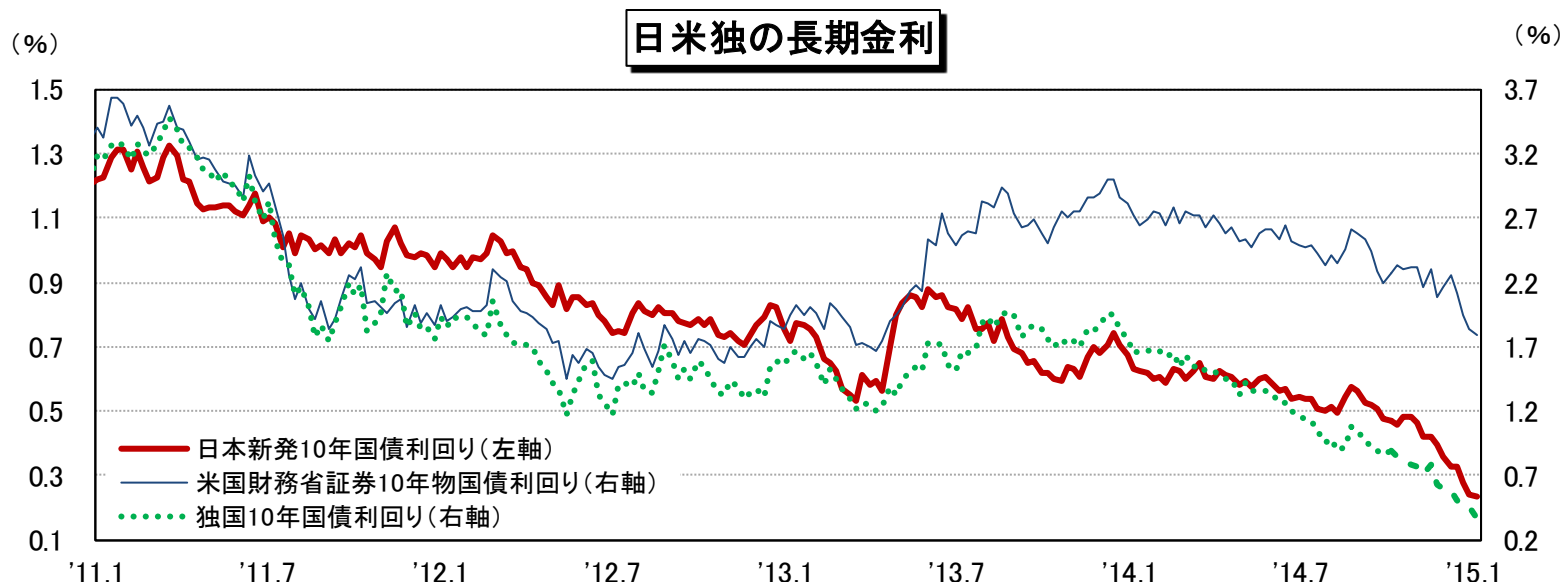
(資料) Bloomberg(内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg(経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- 機械受注**: 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11月分は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに増加した。ただし、10~12月期では、前期比▲0.3%と減少が見込まれている。なお、内閣府は基調判断を下方修正した。
- 鉱工業生産**: 11月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲0.6%と3ヶ月ぶりに低下した。ただし、製造工業生産予測調査をみると、12月は同3.2%、12月は同5.7%とともに上昇する見込み。

# 長期金利：史上最低水準で推移



(資料) Bloombergより作成

- **日銀金融政策**: 1月20～21日の日銀金融政策決定会合では、マネタリーベースが年間80兆円(10月31日にこれまでの60～70兆円から強化)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・社債などの買入れ、長期国債の平均残存期間長期化)を行うことを軸とし、15年度を中心とする期間内に前年比2%とした「物価安定の目標」の実現を目指す量的・質的金融緩和(QQE)の維持が決まった。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 10月末に日銀がQQEを強化したほか、世界経済の減速懸念が高まったことに原油価格の大幅下落が加わり、1月中旬には一時0.2%割れとなるなど、史上最低水準で推移している。

# 株価：17,000円前半付近で揉み合い



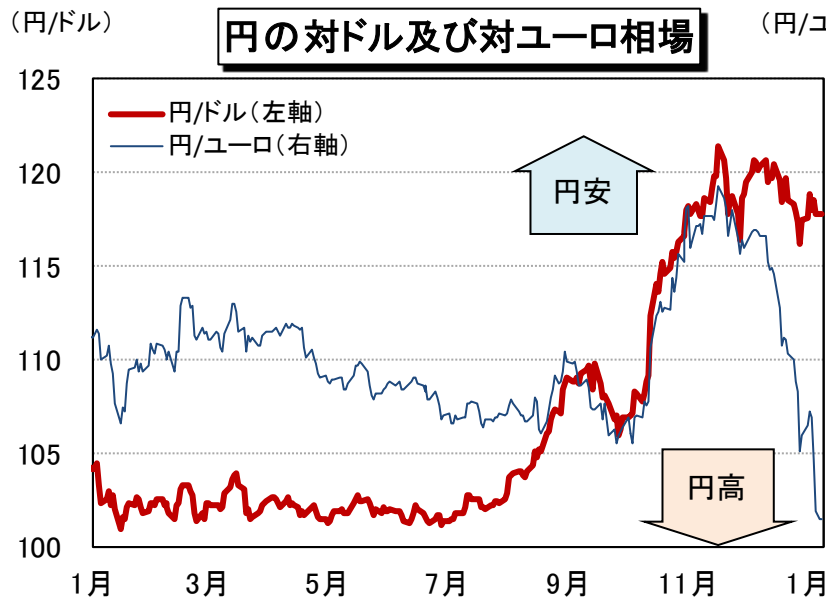
(資料) Bloombergより作成



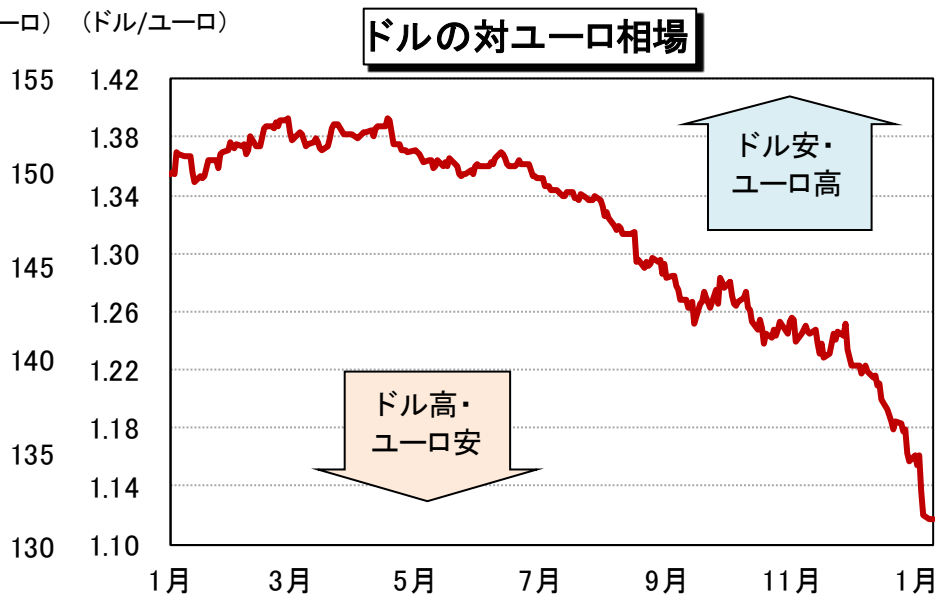
(資料) Bloombergより作成

- **日本株価(日経平均)**: 10月末に年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)が運用比率を見直したほか、円安・原油安の進行などもあって、12月上旬には約7年4ヶ月ぶりに一時18,000円台を回復した。しかし12月中旬以降は、原油価格の急速な下落による金融市場の混乱や円安一服を受けて弱含み、1月以降は17,000円を割り込む場面も散見されている。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 12月末には一時史上初となる18,000ドルに乗せたものの、その後は利上げ先送り観測の高まりや原油価格の急低下による世界経済減速懸念などから下落し、1月中旬には17,300ドル台と1ヶ月ぶりの安値となっている。

# 為替：円安は一服、1ドル＝117円前後で推移



(資料) Bloombergより作成



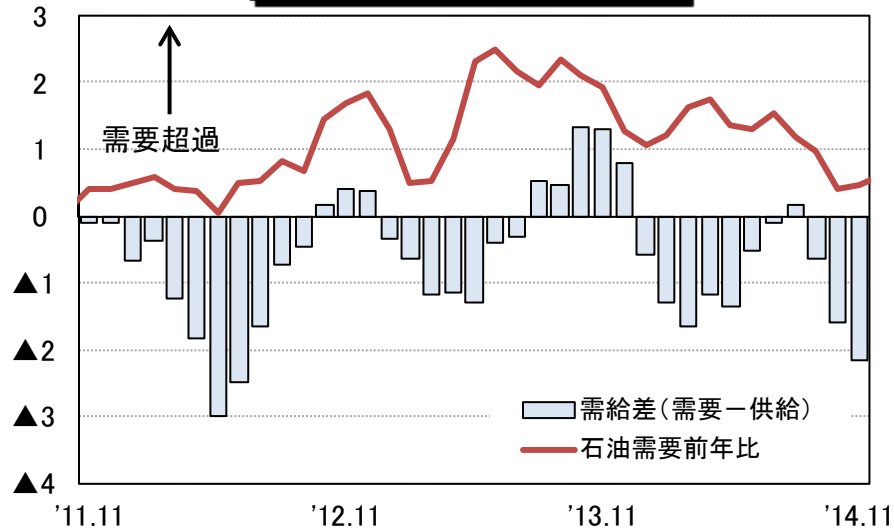
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 12月下旬には、7～9月期の米GDP確定値が前期比年率5.0%と改定値(同3.9%)から上方修正されたことなどから、一時120円台半ばまで円安・ドル高が進行した。しかし、米国の利上げ観測後退や原油安進行などを受けて円高・ドル安となり、1月中旬には1ドル＝117円前後となっている。
- **ユーロ円相場**: 1月22～23日の理事会での量的緩和強化が見込まれるなか、ギリシャで大統領選出をめぐって政局不安が高まったこともあり、円高・ユーロ安が進行。その後も、15日にスイス中銀がスイスフランの上限を撤廃すると発表したこと、22日に欧州中央銀行(ECB)が月600億ユーロの資産購入を行う量的緩和を発表したことなどからユーロ安が進み、1月下旬には一時1ユーロ＝130円台前半と約1年3ヶ月ぶりの円高・ユーロ安水準となっている。

# 原油：供給過剰感から下落が続く

(百万バレル)

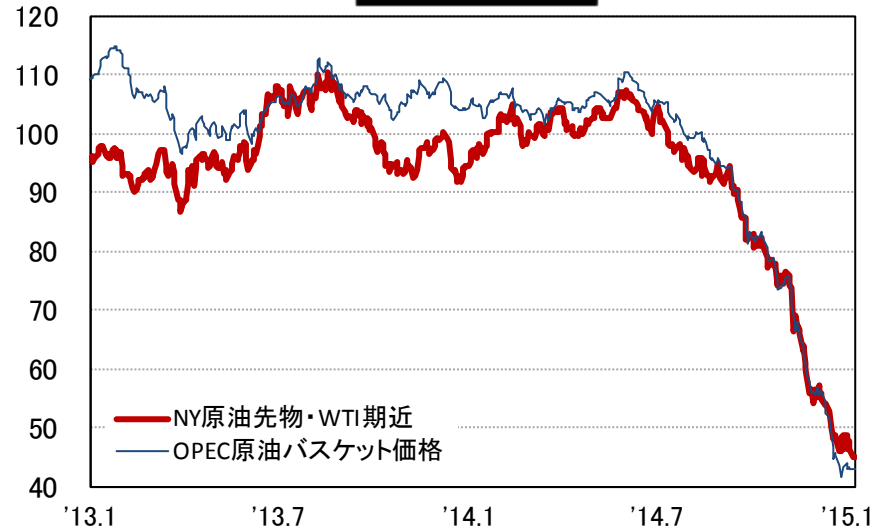
石油需給(3ヶ月移動平均)



(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

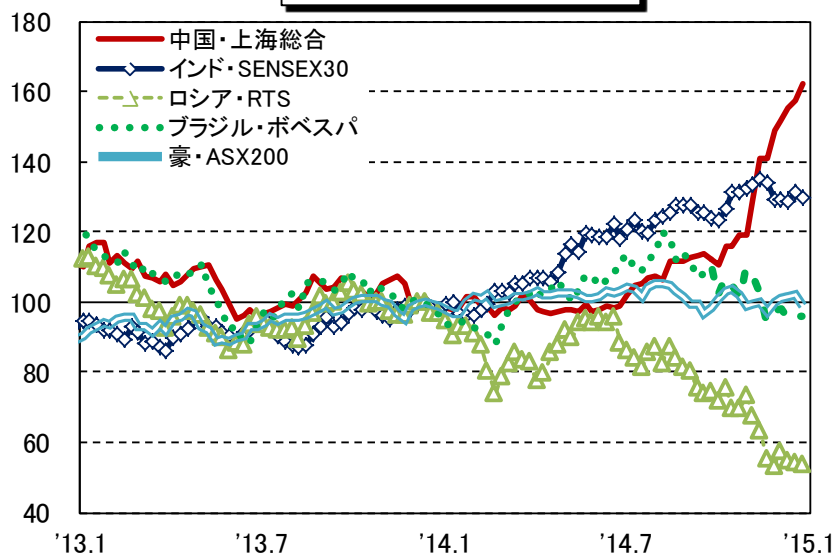
- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 米国でシェールガス・オイルの開発が進む中、11月末に石油輸出国機構(OPEC)が石油減産を見送ったことや世界経済の低成長が長期化するとの予想から供給過剰感が広がり、1月中旬には1バレル=40ドル台半ばと5年7ヶ月ぶりの水準まで低下している。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 1月のエネルギー見通しで、15年の原油先物(WTI期近)価格の見通しを1バレル=54.58ドルに下方修正した。また、16年の同価格の見通しを初めて公表し、1バレル=71.00ドルとした。



# BRICs+豪：原油安の恩恵も見られ始めた新興・資源国市場

('14.1=100)

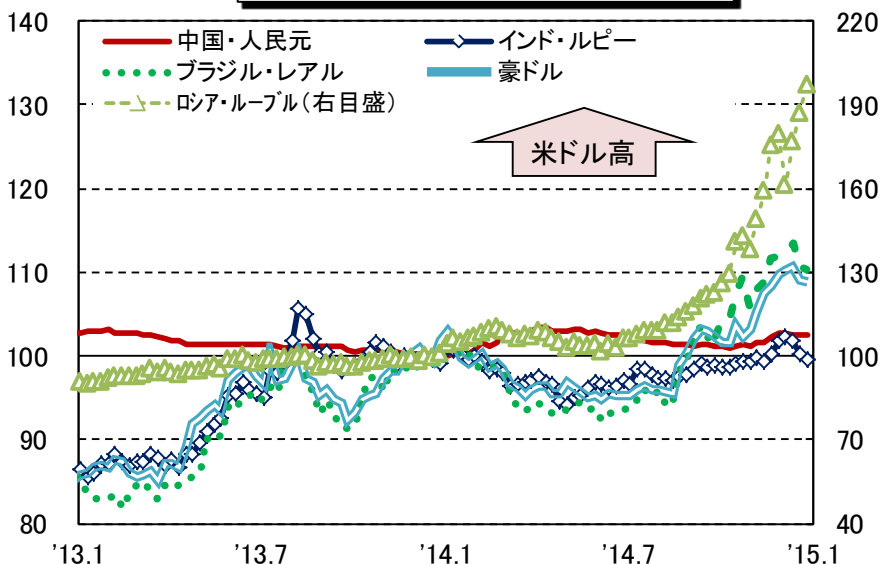
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('14.1=100)

BRICs+豪 対米ドル相場の推移



(資料) Bloombergより作成

- 中国**：国家統計局発表の製造業PMI(12月)は50.1と3ヶ月連続で悪化。貿易統計(12月)では、輸出が前年比9.7%と予想外に加速した。鉱工業生産(12月)は前年比7.9%と、11月(同7.2%)から上昇したほか、GDP(10~12月)は前年比7.3%と、7~9月期から横ばいで、減速するとの見方も一部にあったものの、総じて中国経済の底堅さが確認された。なお、14年を通しての成長率は前年比7.4%と、政府目標の同7.5%、13年(同7.7%)をともに下回った。
- インド**：卸売物価指数(WPI、12月)は前年比0.1%と、11月(同0.0%)からほぼ横ばい。消費者物価指数(12月)は前年比5.0%と、11月から小幅上昇。鉱工業生産指数(11月)は前年比3.8%と、10月から上昇、10月に大きく落ち込んだ製造業が持ち直したことが主因で、寄与度は2.4%ポイント。国内物価が原油安などによりインフレ目標の6%を下回っていることから、インド中銀は15日、緊急会合を開催し、政策金利(レポレート)を25bp引き下げ、7.75%とすることを決定し、株・ルピー高となっている。
- ロシア**：消費者物価指数(12月)は前年比11.4%と、11月(同8.3%)から加速。米格付け会社が、ロシア債券の格付けを投資適格級から格下げする可能性を指摘されていることに加え、原油相場は先月に引き続き下落していることから、ルーブルは再び1ドル=65ルーブルまで売られている。
- ブラジル**：12月のインフレ率(IPCA)は前年比6.4%と11月から伸び鈍化。中銀のインフレ目標範囲内となったが、財政改革に伴う補助金支出削減で再びインフレ上昇圧力が高まるとみられており、株・レアルの回復は限定的である。21日の中銀会合では、政策金利が11.75%から12.25%へと引き上げられた。
- オーストラリア**：雇用者数(12月)は11月から3.74万人増、うち正規雇用者数は4.16万人増で、労働参加率は上昇。失業率(12月)も6.1%と、11月(6.3%)から改善し、予想外の雇用改善を受けて豪ドル高となった。豪中銀の政策会合は2月3日に開催予定であるが、1~3月期にも追加利下げに踏み切るとの見方がくすぶっているだけに、結果に注目が集まる。

# 政府・日銀の景気判断:ともに据え置き

| 年 月   |     | 政府月例経済報告 |                                                             | 日銀金融経済月報 |                                                                           |
|-------|-----|----------|-------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------------------------|
| 2014年 | 2月  | →        | 景気は、緩やかに回復している。                                             | →        | わが国の景気は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。                         |
|       | 3月  | →        | 景気は、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。                 | →        | わが国の景気は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。                         |
|       | 4月  | ↘        | 景気は、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。 | →        | わが国の景気は、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。                        |
|       | 5月  | →        | 景気は、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。 | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動がみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。                   |
|       | 6月  | →        | 景気は、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。 | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動がみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。                   |
|       | 7月  | ↗        | 景気は、緩やかな回復基調が続いており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動も和らぎつつある。            | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動がみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。                   |
|       | 8月  | →        | 景気は、緩やかな回復基調が続いており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動も和らぎつつある。            | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動がみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。                   |
|       | 9月  | ↘        | 景気は、このところ一部に弱さもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。                        | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動がみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。                   |
|       | 10月 | ↘        | 景気は、このところ弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。                           | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動等の影響から生産面を中心に弱めの動きがみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。 |
|       | 11月 | →        | 景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。                         | →        | わが国の景気は、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動等の影響から生産面を中心に弱めの動きがみられているが、基調的には緩やかな回復を続けている。 |
|       | 12月 | →        | 景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。                         | ↗        | わが国の景気は、基調的に緩やかな回復を続けており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動などの影響も全体として和らいでいる。           |
| 2015年 | 1月  | →        | 景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。                         | →        | わが国の景気は、基調的に緩やかな回復を続けており、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動などの影響も全体として和らいでいる。           |

- ・ 政府:1月の景気判断を「緩やかな回復基調が続いている」と据え置いた。
- ・ 日銀:1月の景気判断を「基調的な緩やかな回復を続けて」と据え置いた。

# 内外金融市場データ

|          | 長期金利                  |                        |                                  | 無担保<br>コール<br>翌日物 | 短期金利                     |                        |                          | 金利<br>先物<br>(利回)<br>中心<br>限月 | 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<br>10年<br>国債<br>利回 | 償先<br>10年物<br>中心<br>限月 | 金利<br>スワップ<br>5年物<br>(円-円)<br>仲値 |                   | TIBOR<br>ユーロ<br>円<br>3ヶ月 | 国庫<br>短期<br>証券<br>3ヶ月物 | TIBOR<br>ユーロ<br>円<br>6ヶ月 |                              | ドル円<br>スポット<br>レート<br>東京<br>17:00<br>現在 | ユーロ<br>ドル<br>スポット<br>レート | ユーロ円<br>スポット<br>レート<br>東京<br>17:00<br>現在 | 日経<br>平均<br>株価<br>225 | TOPIX    | 米国<br>NYダウ<br>工業株<br>30 | 米国<br>ナスダック<br>総合 | ストク<br>クス<br>欧州<br>600 | 中国<br>上海総合 | 米国<br>財務省<br>証券<br>10年物<br>国債<br>利回 | 米国<br>財務省<br>証券<br>3ヶ月物<br>国債<br>利回 | 独国<br>10年物<br>国債<br>利回 | NY<br>金<br>先物<br>期近 | NY<br>原油<br>先物<br>WTI<br>期近 | OPEC<br>原油<br>バス<br>ケット<br>価格 |
| 14/12/01 | 0.430                 | 146.90                 | 0.240                            | 0.065             | 0.181                    | ▲ 0.047                | 0.269                    | 0.165                        | 118.74                                  | 1.247                    | 147.51                                   | 17,590.10             | 1,421.65 | 17,776.80               | 4,727.35          | 345.64                 | 2,680.16   | 2.235                               | 0.010                               | 0.728                  | 1,218.1             | 69.00                       | 66.44                         |
| 14/12/02 | 0.415                 | 146.95                 | 0.236                            | 0.065             | 0.180                    | ▲ 0.048                | 0.268                    | 0.170                        | 118.82                                  | 1.238                    | 147.48                                   | 17,663.22             | 1,427.85 | 17,879.55               | 4,755.81          | 347.37                 | 2,763.55   | 2.292                               | 0.010                               | 0.741                  | 1,199.4             | 66.88                       | 68.13                         |
| 14/12/03 | 0.430                 | 147.17                 | 0.224                            | 0.065             | 0.180                    | ▲ 0.049                | 0.268                    | 0.165                        | 119.23                                  | 1.231                    | 147.54                                   | 17,720.43             | 1,429.75 | 17,912.62               | 4,774.47          | 349.34                 | 2,779.53   | 2.280                               | 0.005                               | 0.748                  | 1,208.7             | 67.38                       | 67.31                         |
| 14/12/04 | 0.435                 | 147.24                 | 0.228                            | 0.065             | 0.180                    | ▲ 0.046                | 0.268                    | 0.165                        | 119.89                                  | 1.238                    | 147.52                                   | 17,887.21             | 1,440.60 | 17,900.10               | 4,769.44          | 344.84                 | 2,899.46   | 2.234                               | 0.015                               | 0.773                  | 1,207.7             | 66.81                       | 66.27                         |
| 14/12/05 | 0.420                 | 147.32                 | 0.233                            | 0.067             | 0.180                    | ▲ 0.006                | 0.268                    | 0.165                        | 120.18                                  | 1.228                    | 148.79                                   | 17,920.45             | 1,445.67 | 17,958.79               | 4,780.76          | 350.97                 | 2,937.65   | 2.307                               | 0.010                               | 0.780                  | 1,190.4             | 65.84                       | 65.32                         |
| 14/12/08 | 0.435                 | 147.14                 | 0.239                            | 0.065             | 0.180                    | ▲ 0.006                | 0.268                    | 0.165                        | 121.35                                  | 1.232                    | 148.90                                   | 17,935.64             | 1,447.58 | 17,852.48               | 4,740.69          | 348.61                 | 3,020.26   | 2.257                               | 0.005                               | 0.713                  | 1,194.9             | 63.05                       | 63.78                         |
| 14/12/09 | 0.415                 | 147.40                 | 0.226                            | 0.073             | 0.180                    | ▲ 0.006                | 0.268                    | 0.165                        | 119.67                                  | 1.237                    | 147.76                                   | 17,813.38             | 1,436.09 | 17,801.20               | 4,766.47          | 340.48                 | 2,856.27   | 2.213                               | 0.025                               | 0.685                  | 1,232.0             | 63.82                       | 62.33                         |
| 14/12/10 | 0.410                 | 147.42                 | 0.220                            | 0.067             | 0.180                    | ▲ 0.006                | 0.268                    | 0.170                        | 119.09                                  | 1.245                    | 147.53                                   | 17,412.58             | 1,406.83 | 17,533.15               | 4,684.03          | 339.32                 | 2,940.01   | 2.164                               | 0.025                               | 0.681                  | 1,229.4             | 60.94                       | 61.35                         |
| 14/12/11 | 0.405                 | 147.49                 | 0.221                            | 0.085             | 0.180                    | ▲ 0.009                | 0.268                    | 0.170                        | 117.94                                  | 1.241                    | 147.26                                   | 17,257.40             | 1,397.04 | 17,596.34               | 4,708.16          | 339.31                 | 2,925.74   | 2.162                               | 0.020                               | 0.677                  | 1,225.6             | 59.95                       | 60.50                         |
| 14/12/12 | 0.395                 | 147.25                 | 0.220                            | 0.068             | 0.180                    | ▲ 0.008                | 0.268                    | 0.170                        | 118.77                                  | 1.246                    | 147.29                                   | 17,371.58             | 1,399.65 | 17,280.83               | 4,653.60          | 330.54                 | 2,938.17   | 2.082                               | 0.015                               | 0.624                  | 1,222.5             | 57.81                       | 58.65                         |
| 14/12/15 | 0.375                 | 147.38                 | 0.212                            | 0.069             | 0.180                    | ▲ 0.005                | 0.268                    | 0.170                        | 118.23                                  | 1.244                    | 147.26                                   | 17,099.40             | 1,379.29 | 17,180.84               | 4,605.16          | 323.29                 | 2,953.42   | 2.118                               | 0.005                               | 0.623                  | 1,207.7             | 55.91                       | 57.92                         |
| 14/12/16 | 0.350                 | 147.58                 | 0.204                            | 0.067             | 0.180                    | ▲ 0.005                | 0.268                    | 0.165                        | 117.34                                  | 1.251                    | 146.14                                   | 16,755.32             | 1,353.37 | 17,068.87               | 4,547.83          | 328.88                 | 3,021.52   | 2.059                               | 0.030                               | 0.596                  | 1,194.3             | 55.93                       | 55.91                         |
| 14/12/17 | 0.355                 | 147.60                 | 0.204                            | 0.068             | 0.180                    | ▲ 0.005                | 0.268                    | 0.160                        | 117.41                                  | 1.234                    | 146.33                                   | 16,819.73             | 1,352.01 | 17,356.87               | 4,644.31          | 329.34                 | 3,061.02   | 2.136                               | 0.020                               | 0.592                  | 1,194.5             | 56.47                       | 55.64                         |
| 14/12/18 | 0.350                 | 147.66                 | 0.204                            | 0.066             | 0.180                    | ▲ 0.005                | 0.268                    | 0.160                        | 118.69                                  | 1.229                    | 146.19                                   | 17,210.05             | 1,376.32 | 17,778.15               | 4,748.40          | 339.05                 | 3,057.52   | 2.208                               | 0.036                               | 0.617                  | 1,194.8             | 54.11                       | 56.30                         |
| 14/12/19 | 0.350                 | 147.54                 | 0.219                            | 0.065             | 0.180                    | ▲ 0.001                | 0.268                    | 0.160                        | 119.18                                  | 1.223                    | 146.48                                   | 17,621.40             | 1,409.61 | 17,804.80               | 4,765.38          | 340.30                 | 3,108.60   | 2.162                               | 0.025                               | 0.592                  | 1,196.0             | 56.52                       | 55.52                         |
| 14/12/22 | 0.335                 | 147.70                 | 0.219                            | 0.066             | 0.180                    | ▲ 0.001                | 0.268                    | 0.160                        | 119.60                                  | 1.223                    | 146.73                                   | 17,635.14             | 1,413.05 | 17,959.44               | 4,781.42          | 341.97                 | 3,127.45   | 2.158                               | 0.020                               | 0.601                  | 1,179.8             | 55.26                       | 56.90                         |
| 14/12/23 | 休場                    | 休場                     | 休場                               | 休場                | 休場                       | 休場                     | 休場                       | 休場                           | 休場                                      | 1.217                    | 休場                                       | 休場                    | 休場       | 18,024.17               | 4,765.42          | 344.06                 | 3,032.61   | 2.261                               | 0.010                               | 0.592                  | 1,178.0             | 57.12                       | 55.59                         |
| 14/12/24 | 0.325                 | 147.73                 | 0.220                            | 0.067             | 0.180                    | 0.000                  | 0.268                    | 0.160                        | 120.42                                  | 1.220                    | 146.77                                   | 17,854.23             | 1,426.02 | 18,030.21               | 4,773.47          | 343.89                 | 2,972.53   | 2.263                               | 0.000                               | 0.589                  | 1,173.5             | 55.84                       | 56.03                         |
| 14/12/25 | 0.310                 | 147.83                 | 0.218                            | 0.068             | 0.180                    | 0.000                  | 0.268                    | 0.165                        | 120.11                                  | 1.223                    | 146.88                                   | 17,808.75             | 1,421.26 | 休場                      | 休場                | 休場                     | 3,072.54   | 2.263                               | 0.001                               | 0.589                  | 休場                  | 休場                          | 休場                            |
| 14/12/26 | 0.330                 | 147.69                 | 0.225                            | 0.068             | 0.180                    | 0.000                  | 0.267                    | 0.155                        | 120.30                                  | 1.218                    | 146.84                                   | 17,818.96             | 1,427.50 | 18,053.71               | 4,806.86          | 休場                     | 3,157.60   | 2.250                               | 0.000                               | 0.589                  | 1,195.3             | 54.73                       | 休場                            |
| 14/12/29 | 0.320                 | 147.77                 | 0.224                            | 0.068             | 0.179                    | 0.000                  | 0.266                    | 0.155                        | 120.34                                  | 1.215                    | 146.57                                   | 17,729.84             | 1,424.67 | 18,038.23               | 4,806.91          | 344.27                 | 3,168.02   | 2.202                               | 0.000                               | 0.544                  | 1,181.9             | 53.61                       | 54.44                         |
| 14/12/30 | 0.330                 | 147.79                 | 0.220                            | 0.066             | 0.179                    | 0.000                  | 0.266                    | 0.155                        | 119.80                                  | 1.216                    | 145.71                                   | 17,450.77             | 1,407.51 | 17,983.07               | 4,777.44          | 341.02                 | 3,165.81   | 2.187                               | 0.005                               | 0.540                  | 1,200.4             | 54.12                       | 52.39                         |
| 14/12/31 | 休場                    | 休場                     | 休場                               | 休場                | 休場                       | 休場                     | 休場                       | 休場                           | 休場                                      | 1.210                    | 休場                                       | 休場                    | 休場       | 17,823.07               | 4,736.05          | 342.54                 | 3,234.68   | 2.171                               | 0.036                               | 0.541                  | 1,184.1             | 53.27                       | 52.00                         |
| 15/01/01 | 休場                    | 休場                     | 休場                               | 休場                | 休場                       | 休場                     | 休場                       | 休場                           | 休場                                      | 1.210                    | 休場                                       | 休場                    | 休場       | 休場                      | 休場                | 休場                     | 休場         | 2.171                               | 0.036                               | 0.541                  | 休場                  | 休場                          | 休場                            |
| 15/01/02 | 休場                    | 休場                     | 休場                               | 休場                | 休場                       | 休場                     | 休場                       | 休場                           | 休場                                      | 1.200                    | 休場                                       | 休場                    | 休場       | 17,832.99               | 4,726.81          | 341.33                 | 休場         | 2.111                               | 0.015                               | 0.498                  | 1,186.2             | 52.69                       | 51.78                         |
| 15/01/05 | 0.320                 | 147.89                 | 0.217                            | 0.070             | 0.179                    | 0.020                  | 0.266                    | 0.150                        | 120.39                                  | 1.193                    | 143.93                                   | 17,408.71             | 1,401.09 | 17,501.65               | 4,652.57          | 333.99                 | 3,350.52   | 2.032                               | 0.010                               | 0.517                  | 1,204.0             | 50.04                       | 48.87                         |
| 15/01/06 | 0.285                 | 148.10                 | 0.208                            | 0.071             | 0.179                    | ▲ 0.014                | 0.266                    | 0.155                        | 119.19                                  | 1.189                    | 142.34                                   | 16,883.19             | 1,361.14 | 17,371.64               | 4,592.74          | 331.61                 | 3,351.45   | 1.940                               | 0.025                               | 0.446                  | 1,219.4             | 47.93                       | 46.57                         |
| 15/01/07 | 0.300                 | 148.00                 | 0.217                            | 0.073             | 0.179                    | ▲ 0.043                | 0.266                    | 0.155                        | 119.05                                  | 1.184                    | 141.51                                   | 16,885.33             | 1,359.80 | 17,584.52               | 4,650.47          | 333.20                 | 3,373.95   | 1.968                               | 0.020                               | 0.484                  | 1,210.7             | 48.65                       | 44.79                         |
| 15/01/08 | 0.285                 | 148.12                 | 0.218                            | 0.074             | 0.179                    | ▲ 0.027                | 0.266                    | 0.155                        | 119.81                                  | 1.179                    | 141.62                                   | 17,167.10             | 1,377.67 | 17,907.87               | 4,736.19          | 342.35                 | 3,293.46   | 2.018                               | 0.015                               | 0.510                  | 1,208.5             | 48.79                       | 45.68                         |
| 15/01/09 | 0.275                 | 148.20                 | 0.225                            | 0.075             | 0.179                    | ▲ 0.057                | 0.266                    | 0.155                        | 119.44                                  | 1.184                    | 140.87                                   | 17,197.73             | 1,380.58 | 17,737.37               | 4,704.07          | 337.93                 | 3,285.41   | 1.945                               | 0.015                               | 0.492                  | 1,216.1             | 48.36                       | 45.19                         |
| 15/01/12 | 休場                    | 休場                     | 休場                               | 休場                | 休場                       | 休場                     | 休場                       | 休場                           | 休場                                      | 1.183                    | 休場                                       | 休場                    | 休場       | 17,640.84               | 4,664.71          | 339.87                 | 3,229.32   | 1.907                               | 0.015                               | 0.478                  | 1,232.8             | 46.07                       | 43.55                         |
| 15/01/13 | 0.265                 | 148.29                 | 0.231                            | 0.074             | 0.179                    | ▲ 0.055                | 0.266                    | 0.160                        | 118.25                                  | 1.177                    | 140.14                                   | 17,087.71             | 1,374.69 | 17,613.68               | 4,661.50          | 344.77                 | 3,235.30   | 1.900                               | 0.025                               | 0.477                  | 1,234.4             | 45.89                       | 41.50                         |
| 15/01/14 | 0.250                 | 148.39                 | 0.221                            | 0.073             | 0.179                    | ▲ 0.055                | 0.266                    | 0.160                        | 117.09                                  | 1.179                    | 138.17                                   | 16,795.96             | 1,357.98 | 17,427.09               | 4,639.32          | 339.67                 | 3,222.44   | 1.855                               | 0.025                               | 0.424                  | 1,234.5             | 48.48                       | 41.65                         |
| 15/01/15 | 0.250                 | 148.36                 | 0.225                            | 0.074             | 0.179                    | ▲ 0.055                | 0.266                    | 0.155                        | 117.67                                  | 1.163                    | 138.58                                   | 17,108.70             | 1,376.60 | 17,320.71               | 4,570.82          | 348.45                 | 3,336.46   | 1.715                               | 0.025                               | 0.474                  | 1,264.8             | 46.25                       | 43.14                         |
| 15/01/16 | 0.240                 | 148.40                 | 0.208                            | 0.074             | 0.179                    | ▲ 0.039                | 0.266                    | 0.150                        | 116.55                                  | 1.157                    | 135.57                                   | 16,864.16             | 1,363.73 | 17,511.57               | 4,634.38          | 352.40                 | 3,376.50   | 1.837                               | 0.015                               | 0.454                  | 1,276.9             | 48.69                       | 43.40                         |
| 15/01/19 | 0.200                 | 148.62                 | 0.160                            | 0.074             | 0.178                    | ▲ 0.041                | 0.265                    | 0.130                        | 117.17                                  | 1.161                    | 135.45                                   | 17,014.29             | 1,372.41 | 休場                      | 休場                | 353.18                 | 3,116.35   | 1.837                               | 0.015                               | 0.439                  | 休場                  | 休場                          | 43.87                         |
| 15/01/20 | 0.215                 | 148.47                 | 0.166                            | 0.077             | 0.176                    | ▲ 0.047                | 0.263                    | 0.125                        | 118.25                                  | 1.155                    | 137.06                                   | 17,366.30             | 1,397.63 | 17,515.23               | 4,654.85          | 355.96                 | 3,173.05   | 1.788                               | 0.005                               | 0.449                  | 1,294.2             | 46.39                       | 43.04                         |
| 15/01/21 | 0.245                 | 148.17                 | 0.192                            | 0.074             | 0.173                    | ▲ 0.055                | 0.259                    | 0.135                        | 117.66                                  | 1.161                    | 135.48                                   | 17,280.48             | 1,390.61 | 17,554.28               | 4,667.42          | 358.12                 | 3,323.61   | 1.872                               | 0.020                               | 0.524                  | 1,293.7             | 47.78                       | 43.25                         |
| 15/01/22 | 0.310                 | 147.65                 | 0.229                            | 0.075             | 0.173                    | ▲ 0.058                | 0.258                    | 0.140                        | 118.00                                  | 1.137                    | 136.62                                   | 17,329.02             | 1,389.43 | 17,813.98               | 4,750.40          | 364.05                 | 3,343.34   | 1.863                               | 0.015                               | 0.447                  | 1,300.7             | 46.31                       | 43.05                         |
| 15/01/23 | 0.225                 | 148.40                 | 0.204                            | 0.073             | 0.173                    | ▲ 0.001                | 0.257                    | 0.145                        | 118.22                                  | 1.120                    | 134.13                                   | 17,511.75             | 1,403.22 | 17,672.60               | 4,757.88          | 370.37                 | 3,351.76   | 1.797                               | 0.015                               | 0.362                  | 1,292.6             | 45.59                       |                               |

(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。

©2015 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