

2010.12.24



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2010年12月

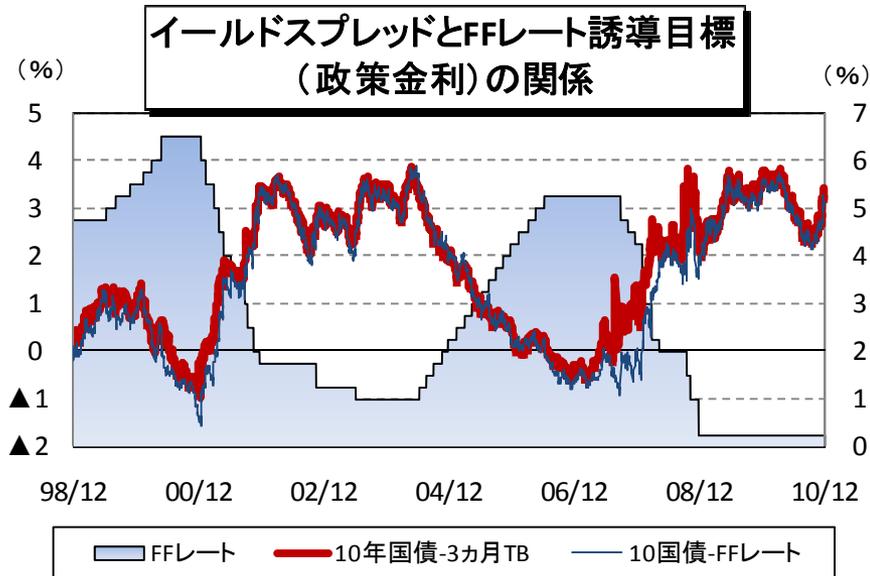
農林中金総合研究所

調査第二部

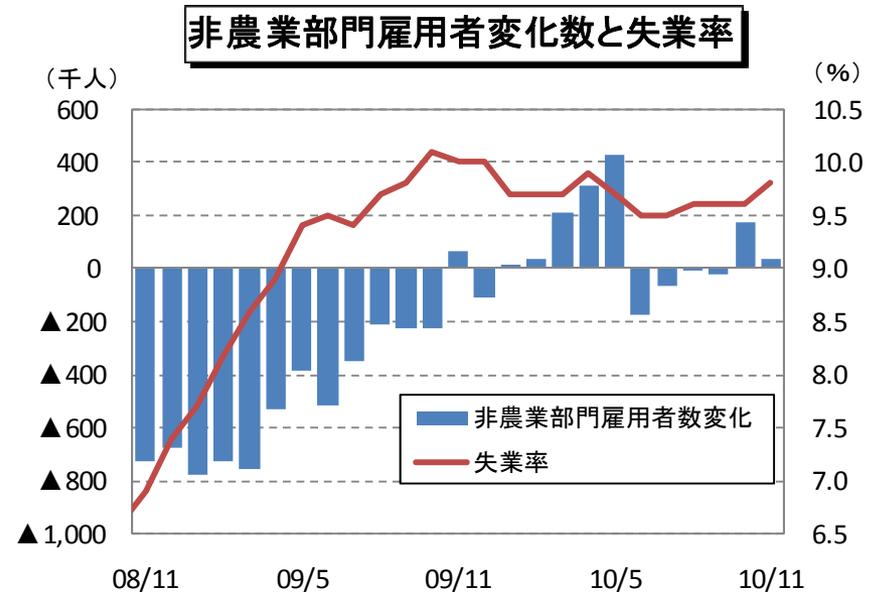
<http://www.nochuri.co.jp/index.html>

1. **米国**では、11月の雇用統計の非農業部門雇用者数は、前年比3.9万人の増加と事前予測(同15.0万人:ブルームバーグ社)を大幅に下回ったが、各種経済指標の好結果を受けて景気回復期待も高まっている。一方、12月14日の米連公開市場委員会(FOMC)では、2008年12月から据え置かれている政策金利(史上最低の0~0.25%)を当面維持する方針が示されるとともに、2011年6月末までに6,000億ドルの国債買い入れる追加金融緩和策の維持を表明した。また、12月16日にはブッシュ政権時代に実施された減税措置を2年間延長する法案が下院で可決、成立した。
2. **日銀**は10月4~5日の金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標を0~0.1%へと引き下げ、時間軸を設定するとともに、5兆円規模の資産買入基金を設置するという「包括緩和策」を発表した。12月20~21日の同会合でもこれらの政策の維持が決められた。
3. **国内経済指標**をみると、日銀短観の12月調査における大企業製造業の業況判断DIは、5と前回の9月調査より3ポイント悪化し、先行き3月も▲2へと悪化する見通し。また、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10月分は、前月比▲1.3%と、2カ月連続の低下となった。さらに、10月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲2.0%と5カ月連続で低下した。以上のように、日本経済は足踏み状態に陥っている。
4. **日経平均株価**は、日米の大幅金融緩和策の発表や円高基調が一服したことが好感され、11月中旬に1万円台を回復した。その後も、経済指標の好調による景気回復期待の高まりを受けて米国株式市場(NYダウ平均)が12月下旬に11,500ドル台まで上昇したことを受け、10,300円台まで上昇。
5. **長期金利**(新発10年国債利回り)は、米国財務省証券10年物国債利回りが3.5%台まで上昇したことや、日米などの株式市場の続伸を受け、12月中旬に1.2%台後半まで上昇した。ただし、1.3%付近では押し目買いの圧力も強く、直近は1.1%台半ばまで低下している。
6. **外国為替市場(ドル円相場)**は、米国経済の先行き不安や追加金融緩和観測の高まりから、10月中旬には1ドル=80円台まで円高が進んだ。しかし、米国経済の先行き不安が後退したことによって円高は一服し、12月中旬には1ドル=84円台まで値を戻した。一方のユーロは、アイルランドの信用不安問題が浮上したことで弱含み、11月下旬に一時1ユーロ=1.3ドルを割り込んだが、EUとIMFによる同国支援が明らかになると信用不安はひとまず後退した。しかし、12月中旬にギリシャの格下げ問題が浮上したことで、再びユーロ安が進行している。

米国経済：雇用統計は悪化も、景気回復期待が高まる



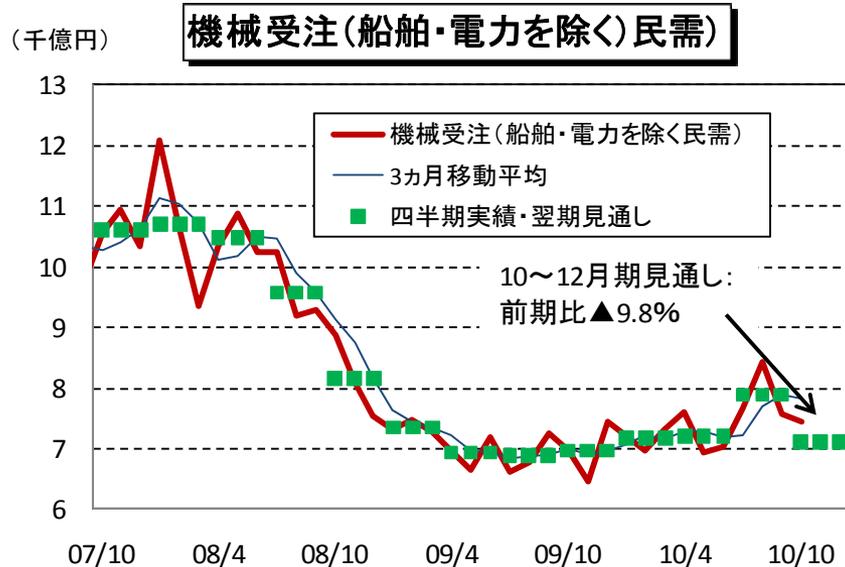
(資料) Bloombergより作成



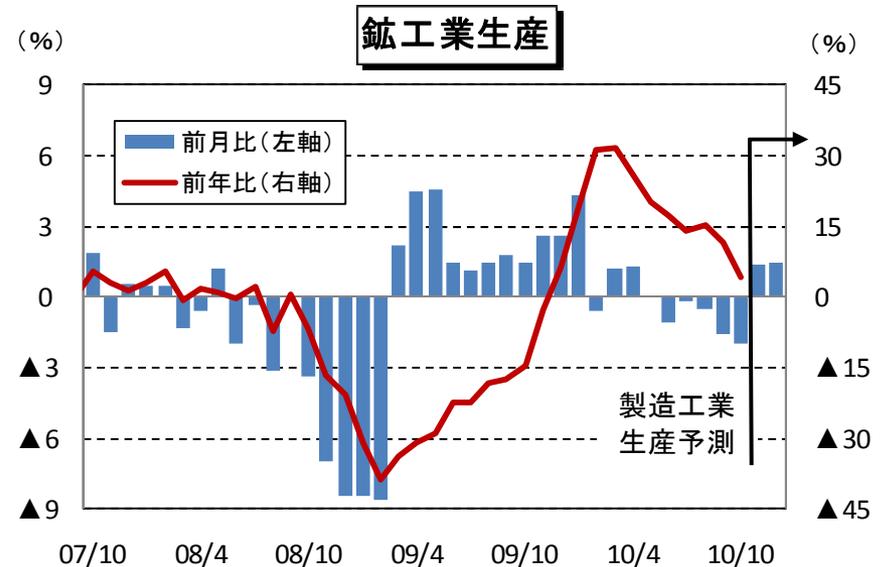
(資料) bloombergより作成

- **米国経済**: 11月の雇用統計の非農業部門雇用者数は、前年比3.9万人の増加と事前予測(同15.0万人:ブルームバーグ社)を大幅に下回り、失業率も9.8%と先月(9.6%)から上昇した。ただし、設備投資や個人消費など、経済指標の持ち直し基調が鮮明になりつつあることから、景気回復期待が高まっている。
- **米国金融・財政政策**: 12月14日の米連公開市場委員会(FOMC)では、2008年12月から据え置かれている政策金利(史上最低の0~0.25%)を当面維持する方針が示されるとともに、2011年6月末までに6,000億ドルの国債買い入れる追加金融緩和策の維持を表明した。また、12月16日にはブッシュ政権時代に実施された減税措置を2年間延長する法案が下院で可決、成立した。

国内経済：日銀短観、設備関連指標は悪化



(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**:12月調査における大企業製造業の業況判断DIは、エコカー補助金制度の終了した自動車などを中心に悪化し、5と前回の9月調査から3ポイントの下落となった。先行き3月も▲2へと悪化する見通し。
- **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10月分は、前月比▲1.3%と、2カ月連続の低下となった。10~12月の通期では同▲9.8%と減少する見通しとなっている。
- **鉱工業生産**:10月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲2.0%と5カ月連続で低下した。製造工業生産予測調査によれば、11月は前月比1.4%、12月は同1.5%とともに上昇するとの見込み。

株価：円高の一服や米国経済の回復期待の高まりにより上昇



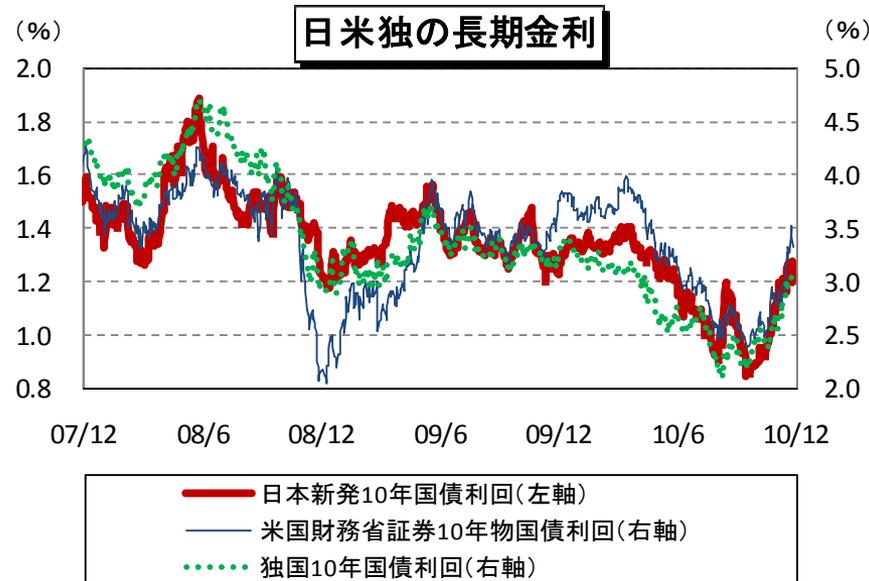
(資料) Bloombergより作成



(資料) Bloombergより作成

- **米国株価**: NYダウ平均株価は、11月下旬に欧州債務危機への懸念増大などを背景として11,000ドル台での軟調な地合いが続いたが、雇用統計発表後にバーナンキFRB議長が金融緩和拡大を否定しない趣旨の発言を行ったことやオバマ大統領が減税措置の延長を決定したこと、経済指標の好調による景気回復期待の高まりなどを材料として、12月下旬には11,500ドル台まで上昇した。
- **日本株価**: 日経平均株価は、円高基調が一服したことが好感され、11月中旬に1万円台を回復した。その後も米国株の堅調から上昇基調を維持し、12月中旬以降は10,300円台前後で推移している。
- **中国株価**: 上海総合指数は、10日の消費者物価指数発表後に利上げが見送られたことで2,900ポイント台に上昇したものの、金融引き締め観測が強まるなかで直近は再び2,800ポイント台での弱含みが続いている。

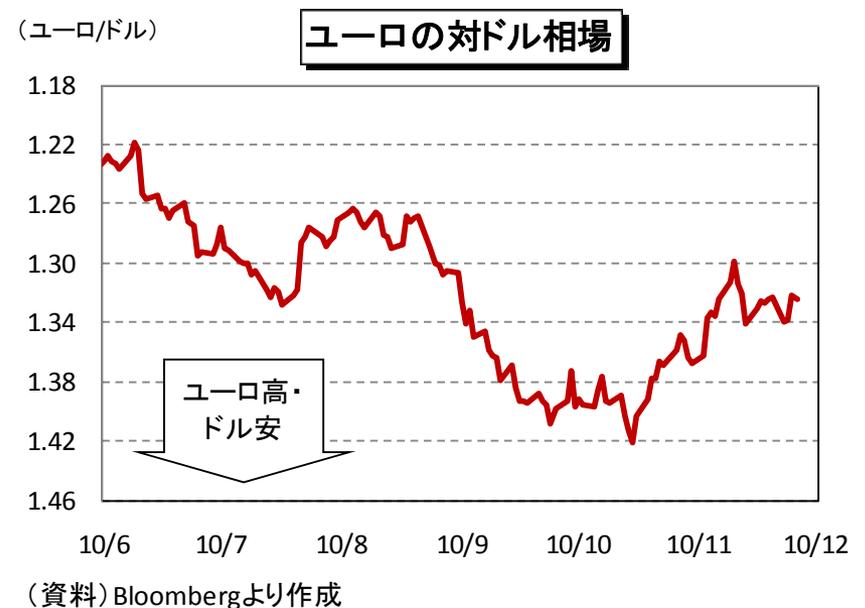
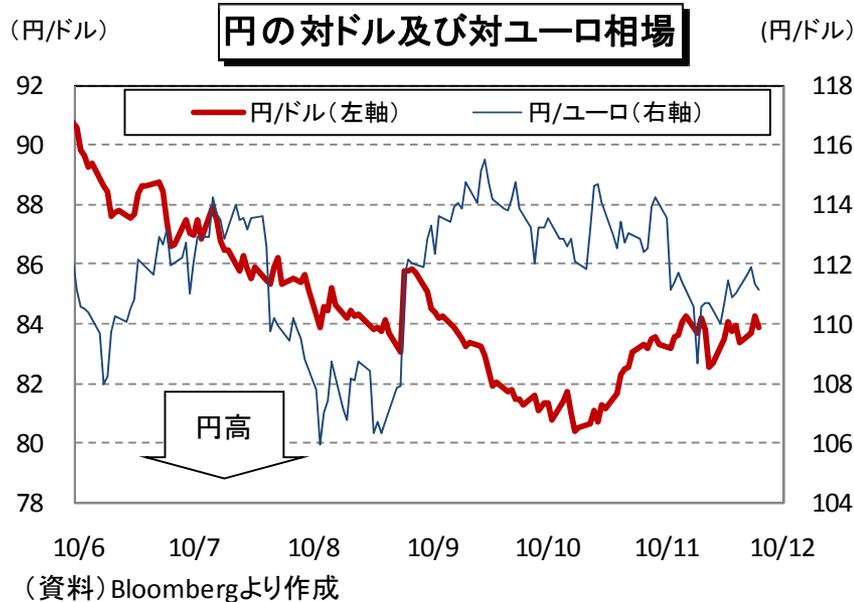
長期金利：米国の株高・債券安の流れを受けて上昇



(資料) Bloombergより作成

- **日銀金融政策**: 日銀は10月4～5日の金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標を0～0.1%へと引き下げ、時間軸を設定するとともに、5兆円規模の資産買入基金を設置するという「包括緩和策」を発表した。また、12月20～21日の同会合でも、これらの政策の維持が決められた。
- **長期金利(新発10年国債利回)**: 長期金利は、米国財務省証券10年物国債利回りが3.5%台まで上昇したことや、日米などの株式市場の続伸を受け、12月中旬に1.2%台後半まで上昇した。ただし、1.3%付近では押し目買いの圧力も強く、直近は1.1%台半ばまで低下している。

為替：円高は一服、ユーロは弱含み

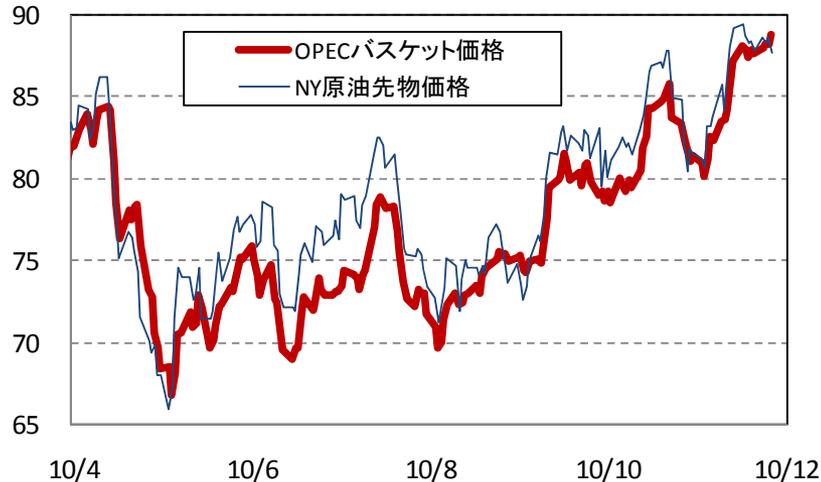


- **ドル円相場:** 米国経済の先行き不安や追加金融緩和観測の高まりから、10月中旬には1ドル=80円台まで円高が進んだ。しかし、米国経済の先行き不安が後退したことから円高は一服し、12月中旬には1ドル=84円台まで値を戻した。
- **ユーロドル相場:** アイルランドの信用不安問題が浮上し、11月下旬に一時1ユーロ=1.3ドルを割り込んだが、EUとIMFによる同国支援が明らかになると信用不安はひとまず後退した。しかし、12月中旬にギリシャの格下げ問題が浮上したことにより、再びユーロ安が進行している。

原油価格：株価上昇などが相場押し上げ

(ドル/バレル)

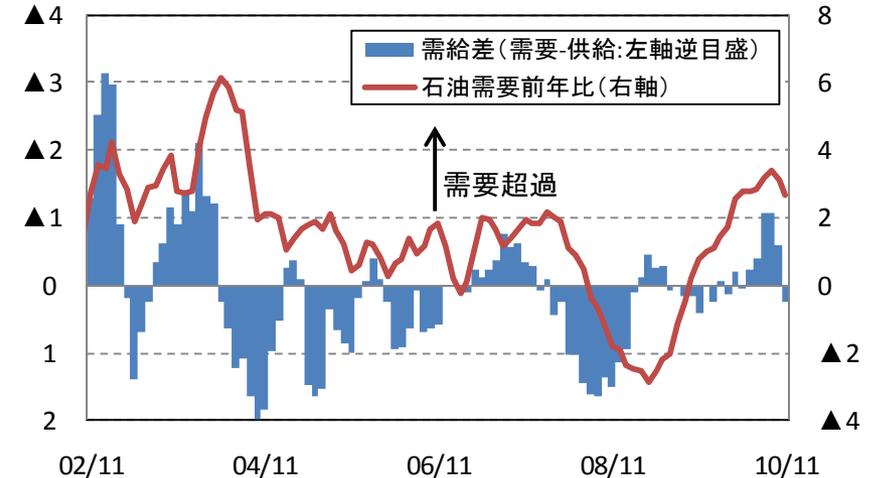
原油市況



(資料) Bloombergより作成

(百万バレル)

石油需給(3カ月移動平均)



(資料) bloombergより作成

- **ニューヨーク原油先物(WTI期近)**:米国の景気回復期待から来る実需の底堅さや過剰流動性による投機資金が原油市場に流入するとの思惑から、12月に入り1バレル=90ドル直前まで上昇した。その後は世界経済の先行きの見極めが続き、1バレル=88円前後の狭いレンジでのみみ合いが続いている。
- **米エネルギー情報局(EIA)**:12月のWTI期近平均価格の見通しで、10年は1バレル=78.98ドル、11年は1バレル=86.08ドルにそれぞれ上方修正。

政府・日銀の景気判断：ともに判断据え置き

年月		政府月例報告		日銀金融経済月報	
2010年	3月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、内外における各種対策の効果などから持ち直している。
	4月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		国内民間需要の自律的回復力はなお弱いものの、海外経済の改善や各種対策の効果などから、持ち直しを続けている。
	5月		景気は着実に持ち直してきているが、なお自律性は弱く、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。
	6月		景気は、着実に持ち直してきており、 <u>自律的回復への基盤が整いつつある</u> が、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。		海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。
	7月		景気は、着実に持ち直してきており、自律的回復への基盤が整いつつあるが、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。		海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。
	8月		景気は、着実に持ち直してきており、自律的回復への基盤が整いつつあるが、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。		海外経済の改善を起点として、緩やかに回復しつつある。
	9月		景気は、引き続き持ち直してきており、自律的回復に向けた動きもみられるが、このところ環境の厳しさは増している。また、失業率が高水準にあるなど依然として厳しい状況にある。		緩やかに回復しつつある。
	10月		景気は、 <u>このところ足踏み状態</u> となっている。また、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		緩やかに回復しつつあるものの、 <u>改善の動きが弱まっている</u> 。
	11月		景気は、このところ足踏み状態となっている。また、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		緩やかに回復しつつあるものの、 <u>改善の動きに一服感がみられる</u>
	12月		景気は、このところ足踏み状態となっている。また、失業率が高水準にあるなど厳しい状況にある。		緩やかに回復しつつあるものの、改善の動きに一服感がみられる

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：12月の景気判断を「足踏み状態となっている」と2カ月連続で据え置いた。
- 日銀：12月の景気判断を「改善の動きに一服感がみられる」と11月から据え置いた。

内外金融市場データ

	長期金利			短期金利				外国為替			内外株債指数				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か月	LIBOR円 3か月	TIBOR ユーロ円 6か月	金利 先物 (利回) 中心 限月	円ドル 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種)	TOPIX 終値	NYダウ 工業株 30種平均	ナスダック 総合	上海総合	米国 財務省 証券 10年物 国債 利回	LIBOR ドル 3か月	独 国 10年物 国債 利回	NY 金先物 期近	WTI 期近	OPEC バス ケット 価格
10/10/27	0.955	143.18	0.493	0.092	0.3377	0.197	0.448	0.320	81.99	1.377	113.16	9,387.03	817.76	11,126.28	2,503.26	2,997.05	2.720	0.29	2.565	1322.2	81.94	79.190
10/10/28	0.905	143.51	0.470	0.090	0.3369	0.197	0.448	0.315	81.35	1.393	112.39	9,366.03	814.33	11,113.95	2,507.37	2,992.58	2.658	0.29	2.564	1342.5	82.18	79.920
10/10/29	0.920	143.20	0.484	0.093	0.3362	0.197	0.448	0.310	80.68	1.395	111.81	9,202.45	810.91	11,118.49	2,507.41	2,978.84	2.599	0.29	2.518	1357.6	81.43	79.420
10/11/01	0.950	143.08	0.485	0.093	0.3362	0.198	0.448	0.310	80.47	1.389	112.47	9,154.72	803.30	11,124.62	2,504.84	3,054.02	2.623	0.29	2.481	1350.6	82.95	80.55
10/11/02	0.930	143.03	0.489	0.099	0.3362	0.196	0.448	0.310	80.61	1.403	112.28	9,159.98	803.12	11,188.72	2,533.52	3,045.43	2.587	0.29	2.470	1356.9	83.90	81.90
10/11/03	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.414	休場	休場	休場	11,215.13	2,540.27	3,030.99	2.570	0.29	2.418	1337.6	84.69	82.56
10/11/04	0.925	143.28	0.479	0.104	0.3362	0.196	0.448	0.315	81.05	1.421	114.61	9,358.78	816.33	11,434.84	2,577.34	3,086.94	2.489	0.29	2.396	1383.1	86.49	84.33
10/11/05	0.930	143.11	0.489	0.093	0.3362	0.196	0.448	0.315	80.81	1.403	114.65	9,625.99	834.98	11,444.08	2,578.98	3,129.50	2.530	0.29	2.417	1397.7	86.85	84.33
10/11/08	0.960	142.86	0.505	0.091	0.3362	0.195	0.448	0.320	81.20	1.392	113.44	9,732.92	841.74	11,406.84	2,580.05	3,159.51	2.550	0.29	2.390	1403.2	87.06	84.62
10/11/09	0.970	142.70	0.519	0.086	0.3362	0.194	0.448	0.325	80.84	1.377	111.92	9,694.49	839.95	11,346.75	2,562.98	3,135.00	2.656	0.29	2.407	1410.1	86.72	84.92
10/11/10	0.990	142.52	0.535	0.089	0.3362	0.194	0.448	0.330	81.83	1.378	112.79	9,830.52	852.98	11,357.04	2,578.78	3,115.36	2.629	0.29	2.441	1399.3	87.81	85.27
10/11/11	1.005	142.42	0.543	0.086	0.3362	0.196	0.448	0.330	82.23	1.367	113.29	9,861.46	856.37	11,283.10	2,555.52	3,147.74	2.645	0.29	2.435	1403.3	87.81	85.81
10/11/12	0.975	142.59	0.549	0.086	0.3362	0.194	0.448	0.330	81.86	1.369	111.29	9,724.81	846.98	11,192.58	2,518.21	2,985.44	2.787	0.28	2.512	1365.5	84.88	83.67
10/11/15	1.050	142.02	0.581	0.090	0.3362	0.196	0.448	0.335	82.82	1.359	113.18	9,827.51	851.56	11,201.97	2,513.82	3,014.41	2.959	0.28	2.563	1368.5	84.86	83.39
10/11/16	1.025	142.39	0.557	0.087	0.3354	0.196	0.448	0.335	83.05	1.349	112.95	9,797.10	847.77	11,023.50	2,469.84	2,894.54	2.840	0.28	2.622	1338.4	82.34	82.35
10/11/17	1.060	141.96	0.576	0.087	0.3354	0.196	0.448	0.340	83.42	1.353	112.48	9,811.66	850.30	11,007.88	2,476.01	2,838.86	2.877	0.28	2.601	1336.9	80.44	81.90
10/11/18	1.125	141.45	0.590	0.087	0.3354	0.196	0.448	0.345	83.26	1.364	113.13	10,013.63	868.81	11,181.23	2,514.40	2,865.45	2.895	0.28	2.704	1350.0	81.85	81.09
10/11/19	1.070	141.76	0.568	0.091	0.3354	0.196	0.448	0.340	83.31	1.367	114.08	10,022.39	869.52	11,203.55	2,518.12	2,888.57	2.871	0.28	2.703	1352.3	81.51	81.41
10/11/22	1.125	141.23	0.583	0.089	0.3354	0.195	0.448	0.345	83.42	1.363	114.55	10,115.19	875.48	11,178.58	2,532.02	2,884.37	2.802	0.28	2.650	1357.8	81.74	80.96
10/11/23	休場	休場	休場	休場	休場	0.194	休場	休場	休場	1.337	休場	休場	休場	11,036.37	2,494.95	2,828.28	2.773	0.28	2.552	1377.6	81.25	80.14
10/11/24	1.125	141.36	0.566	0.089	0.3354	0.191	0.448	0.345	83.04	1.334	111.33	10,030.11	866.57	11,187.28	2,453.12	2,859.94	2.912	0.29	2.711	1373.0	83.86	81.16
10/11/25	1.155	141.10	0.582	0.091	0.3354	0.190	0.448	0.350	83.51	1.336	111.34	10,079.76	869.81	休場	休場	2,898.26	2.909	0.29	2.712	休場	休場	82.55
10/11/26	1.190	140.57	0.619	0.093	0.3354	0.189	0.448	0.360	83.91	1.324	111.23	10,039.56	866.81	11,092.00	2,534.56	2,871.70	2.866	0.29	2.734	1362.4	83.76	82.34
10/11/29	1.175	140.85	0.619	0.090	0.3354	0.188	0.448	0.375	83.87	1.313	111.54	10,125.99	874.59	11,052.49	2,525.22	2,866.36	2.821	0.30	2.757	1366.0	85.73	83.45
10/11/30	1.185	140.87	0.611	0.090	0.3354	0.188	0.448	0.360	84.03	1.298	110.24	9,937.04	860.94	11,006.02	2,498.23	2,820.18	2.797	0.30	2.670	1385.0	84.11	83.65
10/12/01	1.150	141.33	0.581	0.087	0.3354	0.184	0.448	0.350	83.58	1.314	109.05	9,988.05	866.07	11,255.78	2,549.43	2,823.45	2.964	0.30	2.780	1387.3	86.75	84.13
10/12/02	1.200	140.94	0.602	0.092	0.3354	0.183	0.448	0.355	84.15	1.321	110.76	10,168.52	877.21	11,362.41	2,579.35	2,843.61	2.989	0.30	2.819	1388.5	88.00	86.14
10/12/03	1.205	140.88	0.615	0.094	0.3354	0.183	0.448	0.360	83.65	1.341	110.52	10,178.32	879.22	11,382.09	2,591.46	2,842.43	3.006	0.30	2.857	1405.4	89.19	87.13
10/12/06	1.160	141.48	0.579	0.093	0.3354	0.183	0.448	0.350	82.78	1.331	110.64	10,167.23	881.41	11,362.19	2,594.92	2,857.18	2.920	0.30	2.853	1415.3	89.38	88.13
10/12/07	1.170	141.21	0.591	0.091	0.3354	0.183	0.448	0.350	82.62	1.326	110.18	10,141.10	879.10	11,359.16	2,598.49	2,875.86	3.126	0.30	2.948	1408.3	88.69	87.87
10/12/08	1.230	140.10	0.674	0.095	0.3354	0.181	0.448	0.365	83.88	1.326	110.79	10,232.33	887.39	11,372.48	2,609.16	2,848.55	3.272	0.30	3.014	1382.5	88.28	87.46
10/12/09	1.265	139.90	0.693	0.089	0.3354	0.183	0.448	0.360	83.82	1.324	111.54	10,285.88	891.60	11,370.06	2,616.67	2,810.95	3.204	0.30	2.947	1392.1	88.37	87.92
10/12/10	1.185	139.71	0.658	0.090	0.3354	0.183	0.448	0.360	83.73	1.323	111.09	10,211.95	888.22	11,410.32	2,637.54	2,841.04	3.319	0.30	2.954	1384.3	87.79	87.65
10/12/13	1.240	138.95	0.726	0.090	0.3354	0.183	0.448	0.360	84.21	1.339	111.17	10,293.89	897.40	11,428.56	2,624.91	2,922.95	3.275	0.30	2.976	1397.3	88.61	87.96
10/12/14	1.250	139.15	0.718	0.089	0.3354	0.184	0.448	0.385	83.38	1.338	111.70	10,316.77	901.89	11,476.54	2,627.72	2,927.08	3.473	0.30	3.026	1403.6	88.28	88.21
10/12/15	1.255	138.95	0.739	0.090	0.3354	0.184	0.448	0.385	83.95	1.321	111.65	10,309.78	902.42	11,457.47	2,617.22	2,911.41	3.532	0.30	3.030	1385.5	88.62	88.22
10/12/16	1.270	138.91	0.723	0.086	0.3354	0.184	0.448	0.375	84.24	1.324	111.51	10,311.29	903.84	11,499.25	2,637.31	2,898.14	3.422	0.30	3.065	1370.4	87.70	88.76
10/12/17	1.195	139.81	0.641	0.083	0.3354	0.184	0.448	0.365	83.93	1.319	111.71	10,303.83	903.14	11,491.91	2,642.97	2,893.74	3.328	0.30	3.029	1378.6	88.02	88.78
10/12/20	1.180	139.85	0.624	0.086	0.3354	0.186	0.448	0.360	83.87	1.313	110.43	10,216.41	898.55	11,478.13	2,649.56	2,852.92	3.336	0.30	2.967	1385.5	88.81	88.59
10/12/21	1.160	139.62	0.631	0.085	0.3354	0.187	0.448	0.360	83.74	1.310	110.39	10,370.53	906.21	11,533.16	2,667.61	2,904.12	3.303	0.30	2.986	1388.2	89.82	89.54
10/12/22	1.135	139.85	0.613	0.083	0.3354	0.187	0.448	0.355	83.69	1.310	109.88	10,346.48	905.78	11,559.49	2,671.48	2,877.90	3.346	0.30	2.952	1386.8	90.48	90.02
10/12/23	休場	休場	休場	休場	休場	0.187	休場	休場	休場	1.311	休場	休場	休場	11,573.49	2,665.60	2,855.22	3.389	0.30	2.977	1380.0	91.51	

(資料) Bloomberg データから作成



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。投資のご判断等のご自身の責任でお願いいたします。

©2010 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