

2012.6.25



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2012年6月

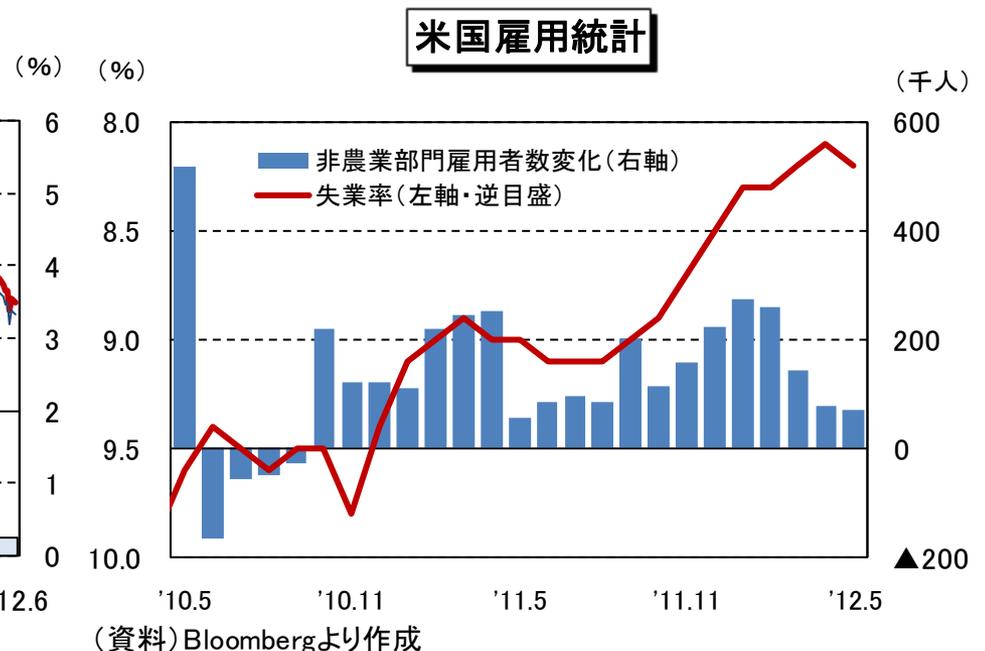
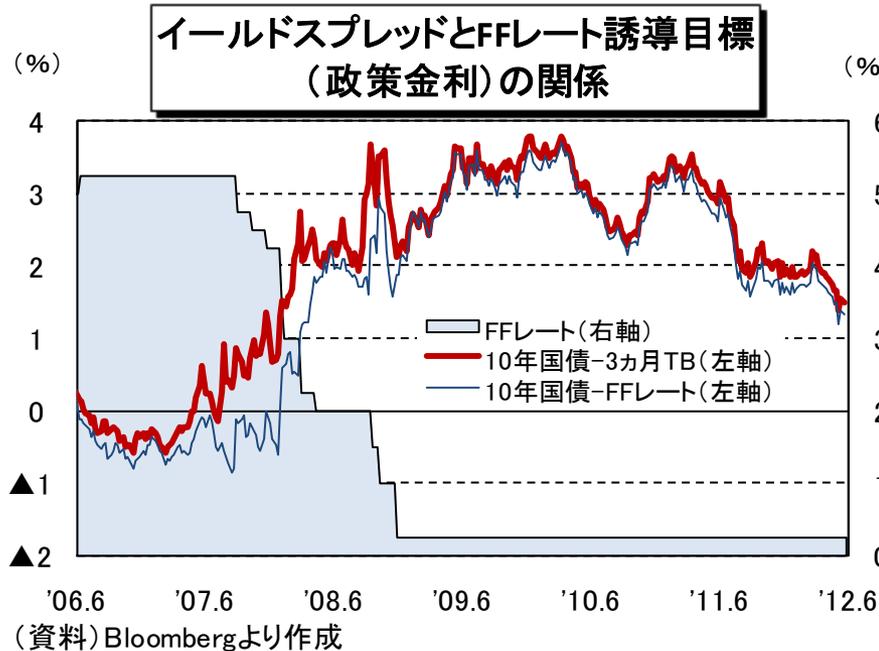
農林中金総合研究所

調査第二部

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

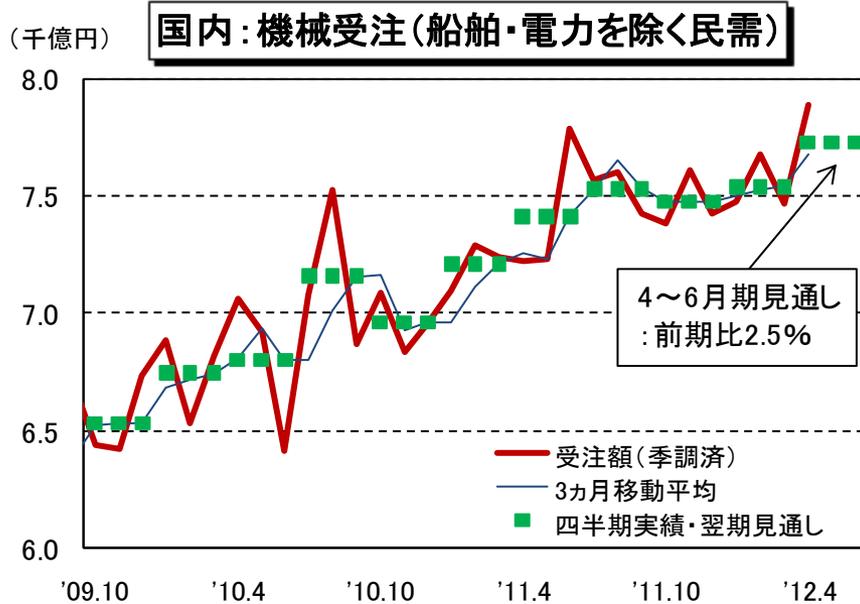
1. **米国**では、6月19～20日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)を少なくとも14年遅くまで維持する方針とともに、11年10月から実施している長期国債を買入れる一方で同3年以下の国債を同額売却するという「オペレーション・ツイスト」の期限を6月末から今年末まで延長することとした。経済指標をみると、5月の雇用統計は、5月の雇用統計は、失業率が8.2%と前月(8.1%)から悪化するとともに、非農業部門雇用者数も前月比6.9万人と事前予測(同:15.0万人)を下振れた。こうしたことから、米国経済に対する減速懸念が続いている。
2. **日本**では、4月27日の日銀金融政策決定会合では、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置く一方、金融資産等買入れを、合計65兆円程度から70兆円程度へと増額することを決めた。また、6月14～15日の同会合では、5月会合に引き続き同政策の維持を決定した。経済指標をみると、機械受注(船舶・電力を除く民需)の4月分は、前月比5.7%と2ヶ月ぶりに増加したほか、4～6月期を通じての事前見通しでも、同2.5%と増加が見込まれている。一方で、4月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲0.2%と2ヶ月ぶりに低下した。製造工業生産予測調査によれば、5月は同▲3.2%と低下するものの、6月は2.4%と上昇が見込まれている。このように、回復の動きはまだ鈍い。
3. **長期金利**(新発10年国債利回り)は、欧州債務問題や米国経済の先行き不安に対する懸念が拡大したことから低下傾向での推移が続き、6月上旬には一時約9年ぶりに0.8%割れとなった。17日のギリシャ再選挙の結果を受けて欧州懸念は一時後退したが、スペインの銀行問題が不安材料視され、6月下旬には再び0.8%台前半で推移している。
4. **日経平均株価**は、米国経済の先行き懸念の高まりや欧州債務危機の再燃を受けて続落し、6月上旬には一時8,200円台まで値を下げた。ただし、ギリシャ再選挙後に欧州懸念がいったん後退したとの見方から、6月下旬には8,800円台を回復している。
5. **外国為替相場のドル円相場**は、米国経済指標の予想下振れなどから米国経済の減速感が高まり、5月中旬以降は1ドル＝80円前後と円の高止まりが続いている。**ユーロ円相場**は、スペイン国債入札の不調やギリシャ国内の政治的混乱などによって欧州債務危機が再燃し、1ユーロ＝100円割れでの推移が続いている。
6. **原油相場**(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、欧州債務危機などを背景とした世界経済の減速懸念によって石油需要が減退したことから、4月上旬以降は下落傾向で推移しており、6月下旬には1バレル＝80ドル台を割り込んだ。

米国経済：経済指標の下振れで景気減速懸念が続く

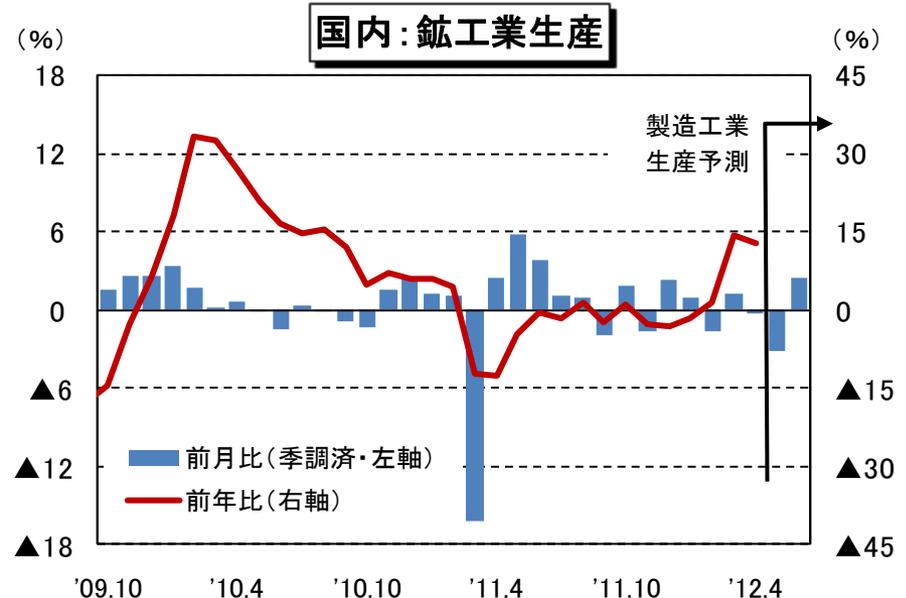


- 米国金融政策:** 6月19～20日の米連邦公開市場委員会 (FOMC) では、08年12月から据え置く政策金利 (史上最低の0～0.25%) を少なくとも14年遅くまで維持する方針とともに、11年10月から実施している長期国債を買入れる一方で同3年以下の国債を同額売却するという「オペレーション・ツイスト」を今年末まで延長することとした。
- 米国経済:** 5月の雇用統計は、失業率が8.2%と前月 (8.1%) から悪化するとともに、非農業部門雇用者数も前月比6.9万人と事前予測 (同: 15.0万人) を下振れた。こうしたことから、米国経済に対する減速懸念が続いている。

国内経済：回復の動きは鈍い



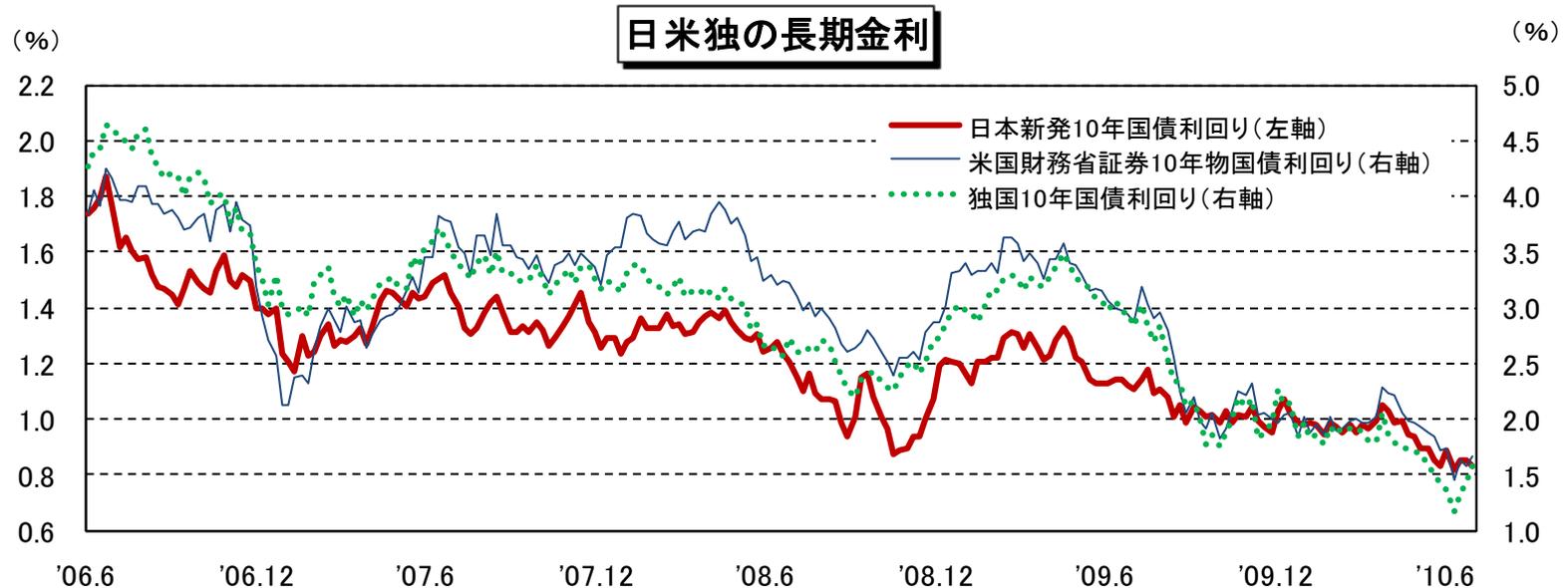
(資料) Bloomberg (内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg (経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- **機械受注**: 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4月分は、前月比5.7%と2ヶ月ぶりに増加した。また、4~6月期を通じての事前見通しでも、同2.5%と増加が見込まれている。
- **鉱工業生産**: 4月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比▲0.2%と2ヶ月ぶりに低下した。製造工業生産予測調査によれば、5月は同▲3.2%と低下するものの、6月は2.4%と上昇が見込まれている。

長期金利：欧州債務問題への懸念拡大で約9年ぶりの低水準に



(資料) Bloombergより作成

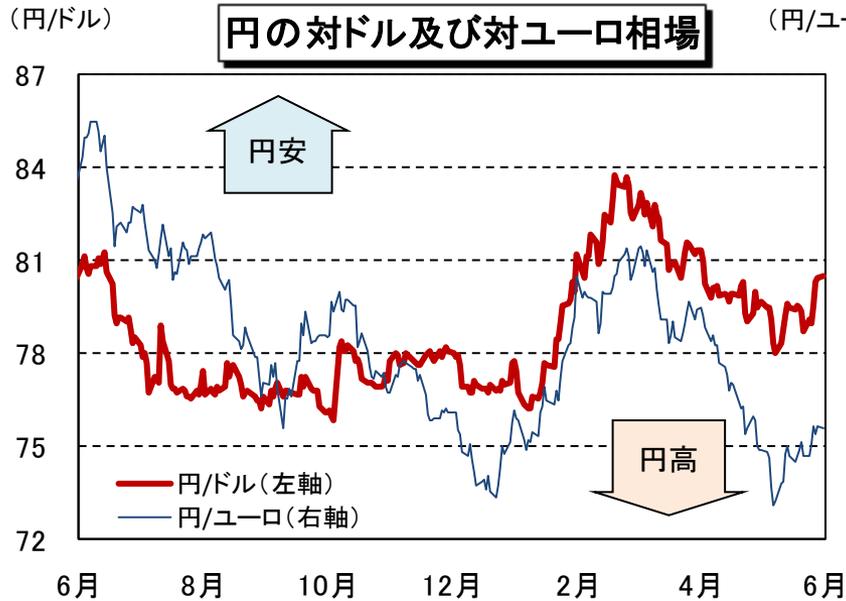
- **日銀金融政策**: 4月27日の日銀金融政策決定会合では、政策金利の誘導目標(0~0.1%)を据え置く一方、金融資産等買入れを、合計65兆円程度から70兆円程度へと増額することを決めた(固定金利方式共通担保オペを35兆円程度から30兆円程度に減額する一方、国債や社債、ETF、J-REIT等の金融資産買入れを30兆円程度から40兆円程度に増額)。また、6月14~15日の同会合では、5月会合に引き続き同政策の維持を決定した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 欧州債務問題や米国経済の先行き不安に対する懸念が拡大したことから低下傾向での推移が続き、6月上旬には一時約9年ぶりに0.8%を割り込んだ。17日のギリシャ再選挙の結果を受けて欧州懸念は一時後退したが、スペインの銀行問題が不安材料視され、6月下旬には再び0.8%台前半で推移している。

株価：景気減速懸念の高まりから下落

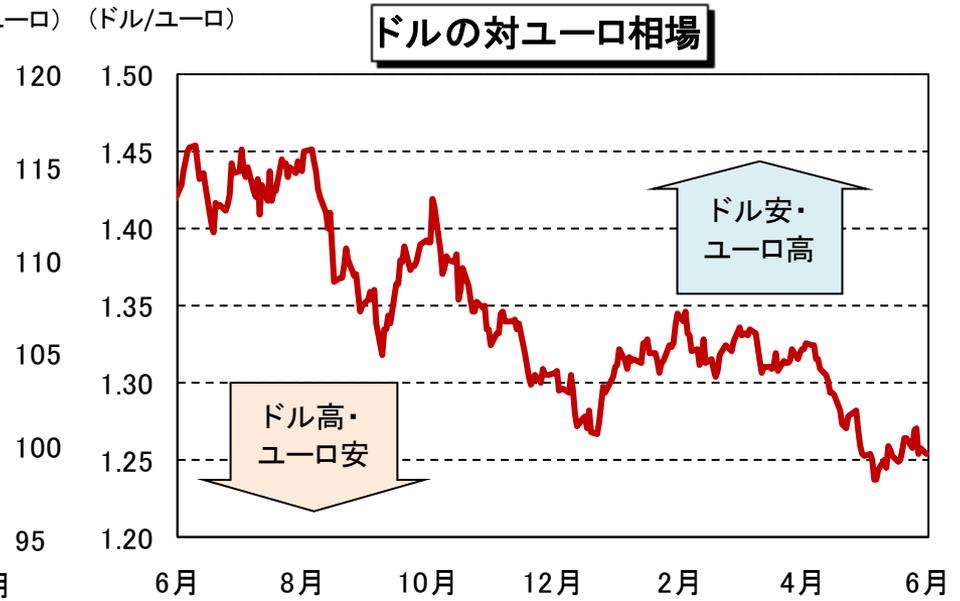


- **日本株価(日経平均)**: 米国経済の先行き懸念の高まりや欧州債務危機の再燃を受けて続落し、6月上旬には一時8,200円台まで値を下げた。ただし、ギリシャ再選挙後に欧州懸念がいったん後退したとの見方から、6月下旬には8,800円台を回復している。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 欧州債務危機が再燃したことに加え、米国経済指標の相次ぐ予想下振れで米国経済の減速懸念が高まったことから、6月上旬には12,100ドル台まで下落した。その後はギリシャやスペインの情勢に一喜一憂してもみ合いながらも上昇し、6月下旬には12,500ドル前後で推移している。

為替：対ドル・対ユーロともに円が高止まり



(資料) Bloombergより作成



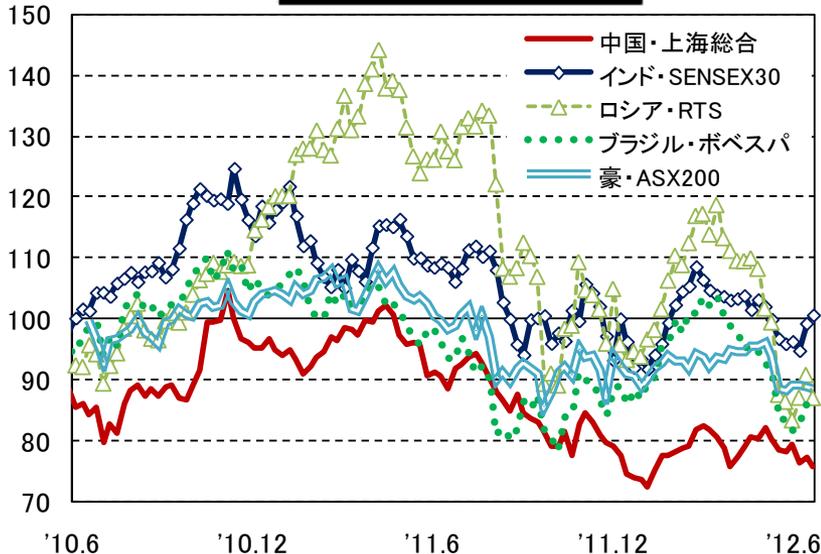
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 日銀の追加緩和の継続期待や米国経済の回復期待の高まりなどを受け、3月中旬には約11ヶ月ぶりに一時1ドル=84円台まで円安が進んだ。しかし、その後は米国経済指標の予想下振れなどから米国経済の減速感が高まり、円高・ドル安が進行。5月中旬以降は1ドル=80円前後での推移となっている。
- **ユーロ円相場**: ギリシャの財政再建への期待が高まった3月下旬には、1ユーロ=110円台となる場面もあった。しかし、その後はスペイン国債入札の不調やギリシャ国内の政治的混乱などによって欧州債務危機が再燃し、6月上旬には1ユーロ=96円台まで円高・ユーロ安が進行。直近も概ね1ユーロ=100円を割り込んで推移している。

BRICs+豪：ギリシャ再選挙結果を受け株高、ドル安へ

('10.1=100)

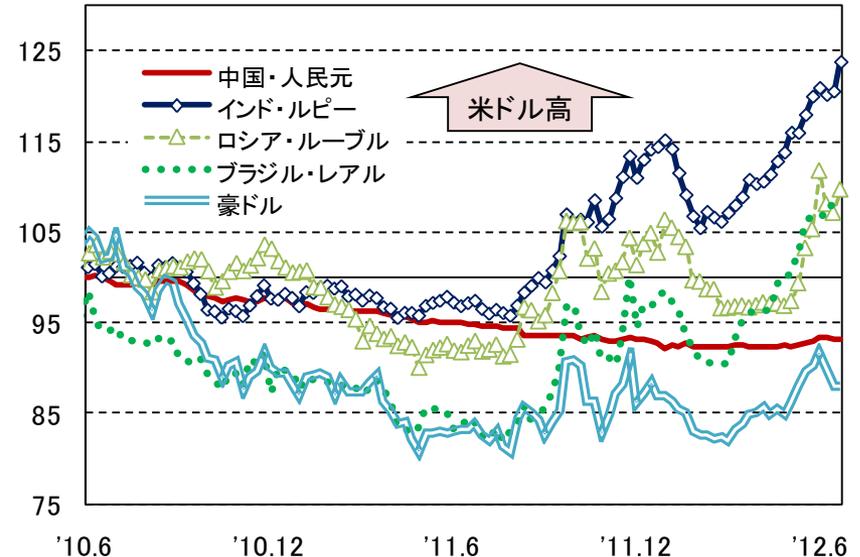
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('10.1=100)

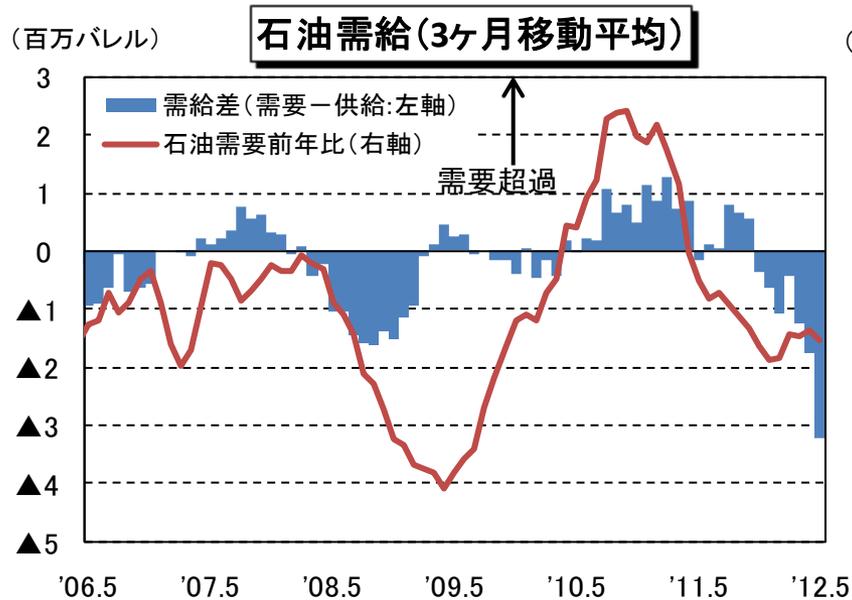
BRICs+豪 対米ドル相場の推移



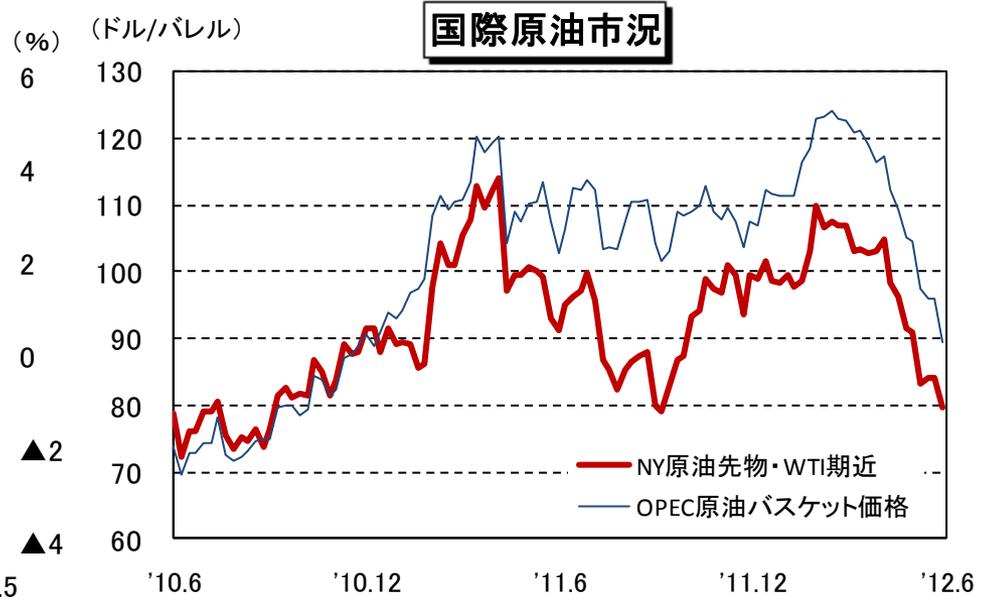
(資料) Bloombergより作成

- **中国**: 欧州経済の低迷、HSBC発表PMI製造業・非製造業(5、6月)がいずれも低調だったことから、上海株は下落傾向。5月25日政府発表の耐久消費財等の購入支援策の効果は一時的。中国人民銀行が6月8日、約3年半ぶりに利下げ実施。
- **インド**: 政策金利を下げるとの期待から株価指数は上昇(8日週)。ただし、18日、市場予測に反し利下げしなかった。S&Pが格下げ示唆(11日)、18日にフィッチが格付け見通しを「stable」から「negative」に下方修正したため、ルピー安が続く。
- **ロシア**: 欧米諸国や新興諸国が景気減速しているとの観測から、原油先物相場が下落、5月に引き続き資源株を中心に株価下落。欧州財政問題への不安から、ルーブル安が続く。
- **ブラジル**: 5月30日、政策金利を0.5%引き下げ8.5%とした。ただし、市場では年内にも7.5%まで利下げするとの見方が強く、その期待感から株価指数は上昇。欧米経済の減速とリスク回避の動きから、レアル安でもみ合う展開。
- **オーストラリア**: 豪中銀、政策金利を2ヶ月連続で引き下げ、3.75%から3.50%にした。株価は5月下旬以降横ばいで推移。欧州に加え、米国経済に対する懸念から、豪ドル高の展開。

原油：世界経済の減速懸念から下落



(資料) Bloomberg より作成



(資料) Bloomberg より作成

- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 欧州債務危機などを背景とした世界経済の減速懸念によって石油需要が減退したことから、4月上旬以降は下落傾向で推移しており、6月下旬には1バレル=80ドル台を割り込んだ。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 6月のエネルギー見通しで、12年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル=96.80ドルに大幅下方修正した。また、13年の見通しも1バレル=97.00ドルに下方修正した。

政府・日銀の景気判断：日銀が引上げ

年月		政府月例経済報告		日銀金融経済月報	
2011年	7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、このところ上向きの動きがみられる。	↗	わが国の経済をみると、震災による供給面の制約が和らぐ中で、持ち直している。
	8月	↗	景気は、東日本大震災の影響により、 <u>依然として厳しい状況にあるものの、持ち直している。</u>	↗	わが国の経済をみると、震災による供給面の制約が和らぐ中で、着実に持ち直している。
	9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ものの、持ち直している。	↗	わが国の経済をみると、震災による供給面の制約がほぼ解消する中で、着実に持ち直してきている。
	10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、 <u>引き続き持ち直しているものの、そのテンポは緩やかになっている。</u>	↗	わが国の経済をみると、 <u>持ち直しの動きが続いている。</u>
	11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、 <u>緩やかに持ち直している。</u>	↘	わが国の経済をみると、持ち直しの動きが続いているものの、 <u>海外経済の減速の懸念などから、そのペースは緩やかになっている。</u>
	12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>海外経済の減速や円高の影響などから、持ち直しの動きが一服している。</u>
2012年	1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。	⇒	わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、 <u>横ばい圏内の動きとなっている。</u>
	2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。	⇒	わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、横ばい圏内の動きとなっている。
	3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>持ち直しに向けた動きもみられているが、なお横ばい圏内にある。</u>
	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、 <u>復興需要を背景として、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、 <u>復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある</u>	↗	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>

(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:6月の景気判断を「緩やかに回復しつつある」と5月から据え置いた。
- 日銀:6月の景気判断を「緩やかに持ち直しつつある」と3カ月ぶりに引き上げた。

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	ストク 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
12/04/27	0.885	143.12	0.424	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.325	80.74	1.326	106.45	9,520.89	804.27	13,228.31	3,069.20	259.12	2,396.32	1.935	0.466	1.699	1,667.2	104.93	117.25
12/04/30	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.324	休場	休場	休場	13,213.63	3,046.36	257.28	休場	1.914	0.466	1.663	1,666.5	104.87	117.20
12/05/01	0.875	143.16	0.421	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.320	79.74	1.324	105.79	9,350.95	789.49	13,279.32	3,050.44	258.37	休場	1.944	0.466	1.663	1,664.7	106.16	117.08
12/05/02	0.885	142.98	0.429	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.325	80.33	1.316	105.84	9,380.25	792.87	13,268.57	3,059.85	257.39	2,438.44	1.928	0.466	1.609	1,656.3	105.22	116.68
12/05/03	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.315	休場	休場	休場	13,206.59	3,024.30	257.53	2,440.08	1.931	0.466	1.612	1,637.0	102.54	115.31
12/05/04	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.308	休場	休場	休場	13,038.27	2,956.34	253.00	2,452.01	1.879	0.466	1.584	1,647.4	98.49	112.23
12/05/07	0.855	143.28	0.418	0.077	0.3317	休場	0.437	0.325	79.86	1.305	103.94	9,119.14	772.06	13,008.53	2,957.76	254.83	2,451.95	1.872	休場	1.605	1,641.4	97.94	110.12
12/05/08	0.860	143.12	0.427	0.077	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.93	1.301	104.10	9,181.65	776.57	12,932.09	2,946.27	250.58	2,448.88	1.840	0.466	1.542	1,606.8	97.01	109.58
12/05/09	0.850	143.29	0.421	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.81	1.293	103.71	9,045.06	765.83	12,835.06	2,934.71	249.73	2,408.59	1.823	0.467	1.518	1,596.5	96.81	109.85
12/05/10	0.870	143.15	0.433	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.75	1.294	103.36	9,009.65	765.42	12,855.04	2,933.64	251.10	2,410.23	1.867	0.467	1.539	1,597.8	97.08	110.06
12/05/11	0.850	143.32	0.428	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.81	1.292	103.15	8,953.31	758.38	12,820.60	2,933.82	251.97	2,394.98	1.838	0.467	1.516	1,586.3	96.13	109.24
12/05/14	0.840	143.33	0.430	0.086	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.16	1.282	103.29	8,973.84	756.68	12,695.35	2,902.58	247.43	2,380.73	1.764	0.466	1.457	1,563.2	94.78	108.14
12/05/15	0.850	143.25	0.438	0.085	0.3317	0.196	0.437	0.335	79.92	1.273	102.83	8,900.74	747.40	12,632.00	2,893.76	245.76	2,374.84	1.767	0.466	1.470	1,559.3	93.98	108.70
12/05/16	0.820	143.49	0.428	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.39	1.272	102.21	8,801.17	738.88	12,598.55	2,874.04	244.40	2,346.19	1.760	0.467	1.470	1,538.7	92.81	108.14
12/05/17	0.845	143.25	0.435	0.082	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.32	1.270	102.19	8,876.59	747.16	12,442.49	2,813.69	241.63	2,378.89	1.697	0.467	1.413	1,577.1	92.56	107.10
12/05/18	0.830	143.45	0.423	0.084	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.29	1.278	100.48	8,611.31	725.54	12,369.38	2,778.79	238.88	2,344.52	1.723	0.467	1.426	1,594.2	91.48	105.16
12/05/21	0.855	143.20	0.434	0.088	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.31	1.282	101.31	8,633.89	725.15	12,504.48	2,847.21	240.17	2,348.30	1.741	0.467	1.431	1,591.0	92.57	105.93
12/05/22	0.855	143.25	0.430	0.086	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.56	1.268	101.84	8,729.29	733.33	12,502.81	2,839.08	244.76	2,373.31	1.769	0.467	1.468	1,578.8	91.66	106.16
12/05/23	0.855	143.25	0.430	0.083	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.52	1.258	100.69	8,556.60	721.57	12,496.15	2,850.12	239.51	2,363.44	1.735	0.467	1.384	1,550.6	89.90	104.16
12/05/24	0.865	143.16	0.433	0.085	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.42	1.253	99.58	8,563.38	722.25	12,529.75	2,839.38	241.91	2,350.97	1.777	0.467	1.391	1,559.8	90.66	103.49
12/05/25	0.885	143.06	0.437	0.087	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.63	1.252	100.20	8,580.39	722.11	12,454.83	2,837.53	242.49	2,333.55	1.738	0.467	1.370	1,571.2	90.86	104.59
12/05/28	0.875	143.13	0.433	0.087	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.40	1.254	99.96	8,593.15	721.11	休場	休場	242.47	2,361.37	1.738	0.467	1.364	休場	休場	105.01
12/05/29	0.850	143.41	0.421	0.087	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.48	1.250	99.91	8,657.08	727.03	12,580.69	2,870.99	244.30	2,389.64	1.745	0.467	1.359	1,551.0	90.76	105.13
12/05/30	0.835	143.43	0.420	0.087	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.36	1.237	98.83	8,633.19	723.62	12,419.86	2,837.36	240.56	2,384.67	1.622	0.467	1.269	1,565.7	87.82	102.75
12/05/31	0.830	143.61	0.413	0.095	0.3317	0.196	0.437	0.325	78.81	1.237	97.76	8,542.73	719.49	12,393.45	2,827.34	239.73	2,372.23	1.558	0.467	1.200	1,564.2	86.53	101.06
12/06/01	0.805	143.82	0.408	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.330	78.50	1.243	96.94	8,440.25	708.93	12,118.57	2,747.48	235.09	2,373.44	1.452	0.468	1.172	1,622.1	83.23	97.44
12/06/04	0.815	143.79	0.409	0.079	0.3317	休場	0.437	0.325	78.00	1.250	96.85	8,295.63	695.51	12,101.46	2,760.01	233.87	2,308.55	1.524	休場	1.208	1,613.9	83.98	95.48
12/06/05	0.850	143.41	0.426	0.075	0.3317	休場	0.437	0.330	78.23	1.245	97.38	8,382.00	708.24	12,127.95	2,778.11	234.59	2,311.92	1.574	休場	1.208	1,616.9	84.29	96.19
12/06/06	0.865	143.59	0.418	0.076	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.16	1.258	99.08	8,533.53	718.56	12,414.79	2,844.72	239.95	2,309.56	1.659	0.468	1.335	1,634.2	85.02	97.89
12/06/07	0.880	143.59	0.418	0.074	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.28	1.256	99.48	8,639.72	730.75	12,460.96	2,831.02	242.64	2,293.13	1.639	0.468	1.375	1,588.0	84.82	97.70
12/06/08	0.845	143.78	0.408	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.25	1.252	98.48	8,459.26	717.74	12,554.20	2,858.42	241.93	2,281.45	1.635	0.468	1.329	1,591.4	84.10	95.87
12/06/11	0.865	143.62	0.417	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.55	1.248	100.30	8,624.90	730.07	12,411.23	2,809.73	241.92	2,305.86	1.586	0.468	1.305	1,596.8	82.70	97.34
12/06/12	0.850	143.65	0.407	0.074	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.57	1.250	99.44	8,536.72	724.37	12,573.80	2,843.07	243.44	2,289.79	1.664	0.468	1.424	1,613.8	83.32	94.99
12/06/13	0.855	143.55	0.410	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.57	1.256	99.69	8,587.84	726.44	12,496.38	2,818.61	242.56	2,318.92	1.593	0.468	1.488	1,619.4	82.62	95.56
12/06/14	0.860	143.51	0.411	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.35	1.263	99.83	8,568.89	725.66	12,651.91	2,836.33	241.84	2,295.95	1.642	0.468	1.487	1,619.6	83.91	95.22
12/06/15	0.850	143.55	0.409	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.00	1.264	99.70	8,569.32	726.57	12,767.17	2,872.80	244.21	2,306.85	1.577	0.468	1.437	1,628.1	84.03	96.02
12/06/18	0.835	143.64	0.405	0.076	0.3346	0.196	0.439	0.330	79.26	1.258	100.53	8,721.02	738.81	12,741.82	2,895.33	244.36	2,316.05	1.574	0.468	1.412	1,627.0	83.27	95.03
12/06/19	0.805	143.89	0.394	0.078	0.3346	0.196	0.439	0.330	78.90	1.269	99.37	8,655.87	734.69	12,837.33	2,929.76	248.27	2,300.80	1.620	0.468	1.531	1,623.2	84.03	93.73
12/06/20	0.820	143.74	0.399	0.077	0.3346	0.196	0.439	0.325	78.85	1.271	99.92	8,752.31	747.34	12,824.39	2,930.45	249.67	2,292.88	1.657	0.468	1.615	1,615.8	81.80	93.08
12/06/21	0.815	143.78	0.398	0.078	0.3346	0.196	0.439	0.325	79.62	1.254	100.72	8,824.07	753.96	12,573.57	2,859.09	248.40	2,260.88	1.616	0.468	1.534	1,565.5	78.20	89.48
12/06/22	0.825	143.71	0.401	0.078	0.3346	0.196	0.439	0.325	80.36	1.257	100.73	8,798.35	750.92	12,640.78	2,892.42	246.58	休場	1.674	0.462	1.581	1,566.9	79.76	



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。

©2012 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