

海外経済展望

2009年11月



調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/thinktank/research/>

【目 次】

米国	I － (1 ～ 7)
欧州	II － (1 ～ 6)
原油価格	III － (1 ～ 2)

◆本資料は2009年11月3日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

◆本資料に関するご照会は、下記あてお願いいたします。

欧米経済・市場動向グループ

米国経済・金利：下田 (Tel：03-3288-4527 Mail：shimoda.yusuke@jri.co.jp)

欧州経済・金利：大竹 (Tel：03-3288-4739 Mail：otake.shigehisa@jri.co.jp)

原油動向：大竹 (Tel：03-3288-4739 Mail：otake.shigehisa@jri.co.jp)

米国経済概説（2009年11月）

1. 米国経済の現状：景況感に明るさも、実体経済は厳しい状況

足許の米国経済は、雇用、生産などの面において依然厳しい状況。

10月29日発表の09年7～9月期実質GDP（速報値）は前期比年率+3.5%と、5四半期ぶりのプラス成長。個人消費は、自動車買い替え支援策により、07年1～3月期以来の高い伸び。住宅投資は、住宅購入支援が奏功し、05年10～12月期以来の前期比プラス。もっとも、今後は政策効果の反動が出る可能性。

2. トピックス

①雇用情勢

失業保険継続受給者数は、6月末の690万人をピークに足許580万人まで減少。もっとも、減少分の大半は、通常失業保険受給者が満了者向けの「緊急失業給付」へ、さらに緊急失業給付も満了を迎えた者が「延長給付」へ移行したことが主因。失業保険受給期間中に就業先が見つからない者の比率は高まっており、雇用情勢は依然厳しい状況。

こうしたもとで、求職者が就業を断念し、労働市場から退出する動きが加速。この結果、労働参加率は一段と低下。非就業者の急増を背景に、低所得者層向けの食糧支援であるフードスタンプの受給者数は統計開始以来最悪の水準に増加。

失業率と負の相関が強いGDPギャップは、この先、前期比年率2～3%程度の高成長が持続しなければ低下が見込めず、失業率は10%前後での高止まりが続く公算大。

②年末商戦

全米小売業協会が発表した今年の年末商戦売上見通しは、2年連続の前年割れを予想。また、年末商戦における一人当たりの消費額は03年以来の低水準となる見込み。

こうした厳しい見通しの背景には、所得環境の悪化持続が指摘。名目時間あたり賃金は足許で伸びが大きく鈍化。約半年の先行性を持つ失業率が引き続き上昇しており、賃金の下押し圧力は、今後、一段と強まる見込み。

一方、家計のバランスシートをみると、負債は圧縮が続いているものの、可処分所得の対比でみるとなお歴史的な水準にあり、バランスシート調整は道半ば。以上を踏まえると、この先、力強い個人消費の回復は期待薄。

③FED WATCH

米国が世界恐慌以来の深刻な景気後退に直面するなか、FEDはこれまで一枚岩で結束。しかしながら、景気が最悪期から脱するに伴い、メンバーの間では、デフレ懸念から緩和維持を主張する者から、先行きのインフレ懸念から早期の利上げ実施を排除しない者まで、金融政策スタンスの温度差が浮き彫りに。

ちなみに、米議会予算局が発表するNAIRUは09年7～9月期に4.8%であり、足許の失業率はこれを大幅に上回っている状況。すなわち労働市場では、労働力が大幅に供給超過の状態にあり、労働需給ギャップにおよそ2四半期遅れて推移するコアCPIはこの先、下押し圧力が一段と強まる見込み。さらに、個人や企業の破産の増加持続を受け、金融機関の不良債権償却率が高止まりを続けている金融情勢を踏まえれば、金融緩和の修正は時期尚早。市場でも、先行き利上げ確率は一段と後退しており、低金利長期化見通しが大勢に。

3. 景気・金利見通し

<景気見通し：景気対策進捗も停滞感の強い状況が持続>

米国経済は、公共事業や減税などの効果から、年内はプラス成長が続く見通し。もっとも、①雇用・所得環境の悪化持続、②逆資産効果を背景とした家計のバランスシート調整、③商業用不動産市場の低迷、などが重石となり、本格回復には至らない見通し。

政策効果の反動が徐々に顕在化する2010年前半は再びマイナス成長に。

<金利見通し：長期金利は上昇圧力増大の懸念>

FEDは米国債の買い入れを10月末に終了。もっとも、ゼロ金利政策（0.00～0.25%）と、民間負債の買い入れなどによる金融安定化策は当面続ける見通し。

長期金利は、大規模な景気対策に伴う財政悪化懸念のほか、ドル安に伴う海外からの需要減退懸念などを背景に、上昇圧力が次第に強まっていく見通し。

09年7～9月期実質GDP成長率+3.5%：政策効果による押し上げが顕著

<09年7～9月期実質GDP速報>

10月29日発表の09年7～9月期実質GDP（速報値）は前期比年率+3.5%と、5四半期ぶりのプラス成長。

<個人消費>

個人消費は同+3.4%と、07年1～3月期以来の高い伸び。7月末から8月末にかけて実施された連邦政府による自動車買い替え支援策による押し上げが主因。

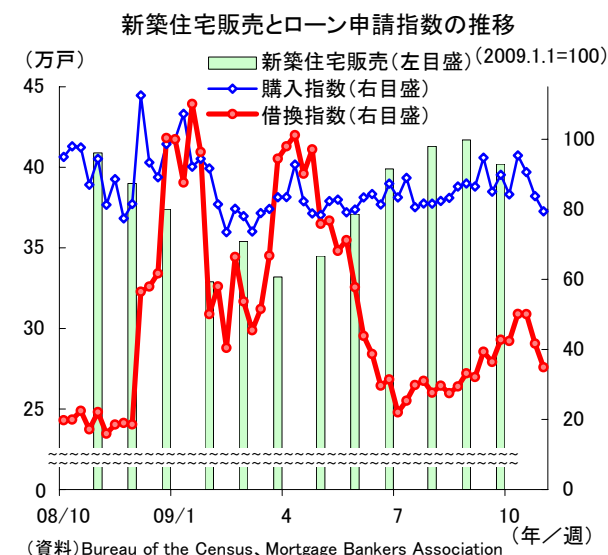
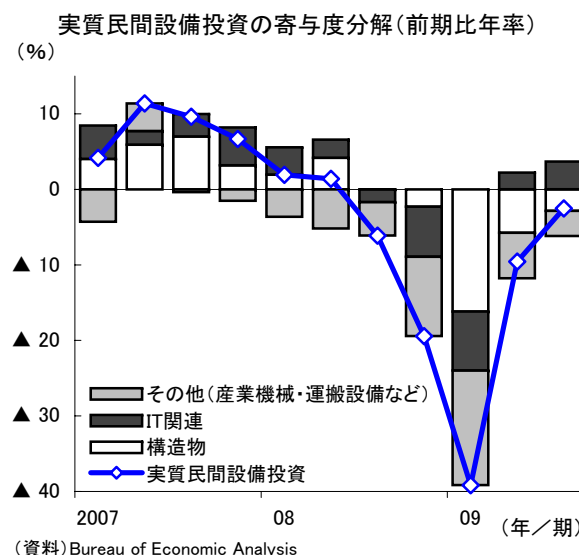
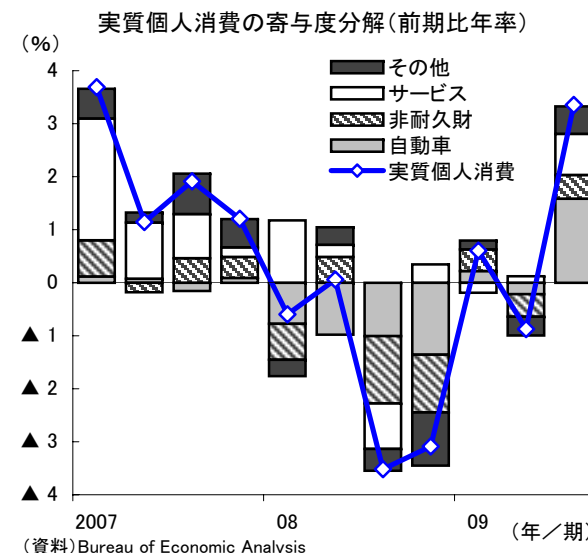
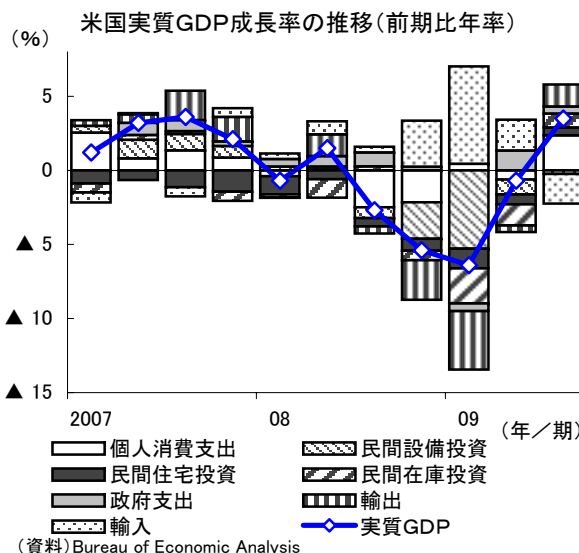
<設備投資>

設備投資は同▲2.5%と、5四半期連続の減少。内訳をみると、景気動向に左右されにくいIT関連投資は増加しているものの、構造物や機械への投資は依然として減少。

<住宅投資>

住宅投資は同+23.3%と大幅増。プラスに転じたのは05年10～12月期以来。連邦政府による住宅購入支援が奏功。もっとも、支援策の打ち切りが11月末に迫るなか※、MBAが発表する住宅ローン申請指数は購入、借り換えともに足許で低下。今後は政策効果の反動が出る可能性も。

※議会では11月末に終了する住宅購入支援について、制限を緩和して延長させる新しい法案の成立に向けた動きがみられる。



雇用・生産は依然厳しい状況。商業用不動産市況は一段と悪化

<雇用>

9月の非農業部門雇用者数は前月差▲26.3万人と、再び減少幅が拡大。小売や建設などで減少が続いているほか、州・地方政府の財政状況悪化を背景に、政府部門でも減少が顕著。

<企業マインド>

10月のISM製造業景況指数は55.7。拡大・縮小の境目である「50」を3ヵ月連続で上回り、引き続き景況感に明るさ。もっとも、内訳をみると新規受注指数が2ヵ月連続で低下。在庫が記録的低水準まで減少するなか、今後の生産活動に影響も。

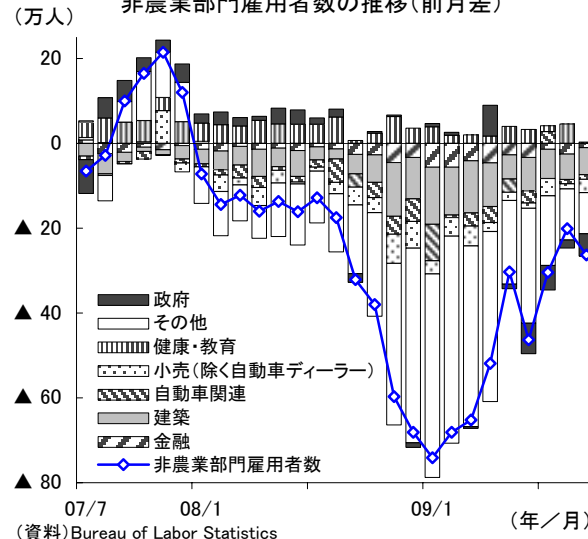
<企業部門>

稼働率に底打ちの兆し。もっとも、先行性を有する在庫率は、今後出荷が足許ペースで推移しても、2010年内に景気後退期以前の水準に稼働率が回復するのは困難であることを示唆。企業の設備投資は低迷が長期化する公算。

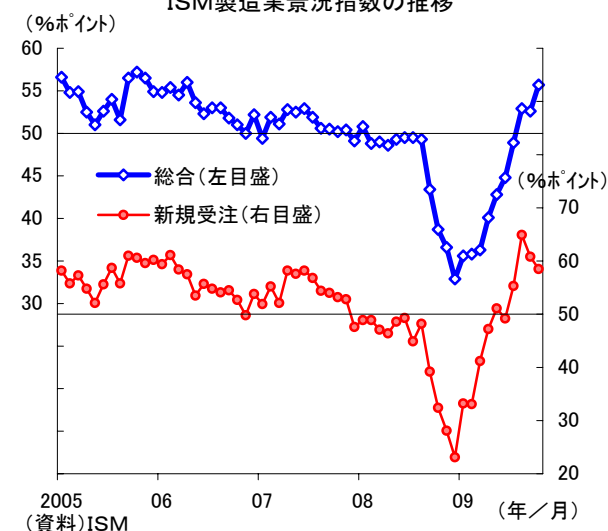
<商業用不動産>

全米不動産協会が発表する商業用不動産市場先行指数は一段と低下。商業用不動産価格は、今後、前年比で一段と下落する見込みであり、金融機関経営の重石に。

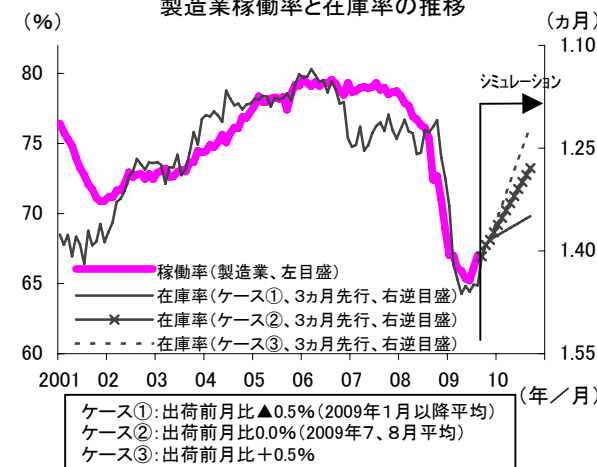
非農業部門雇用者数の推移(前月差)



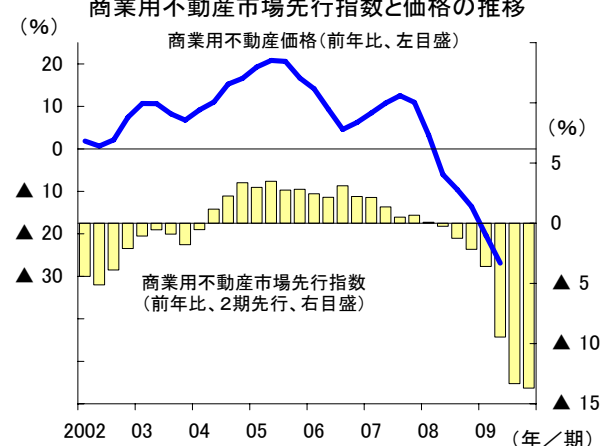
ISM製造業景況指数の推移



製造業稼働率と在庫率の推移



商業用不動産市場先行指数と価格の推移



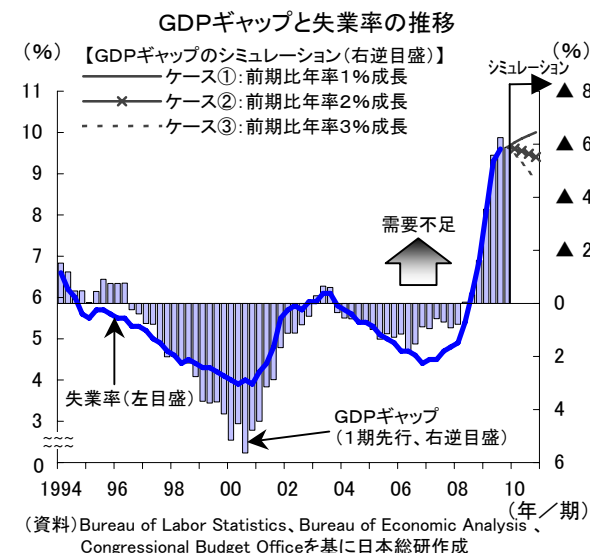
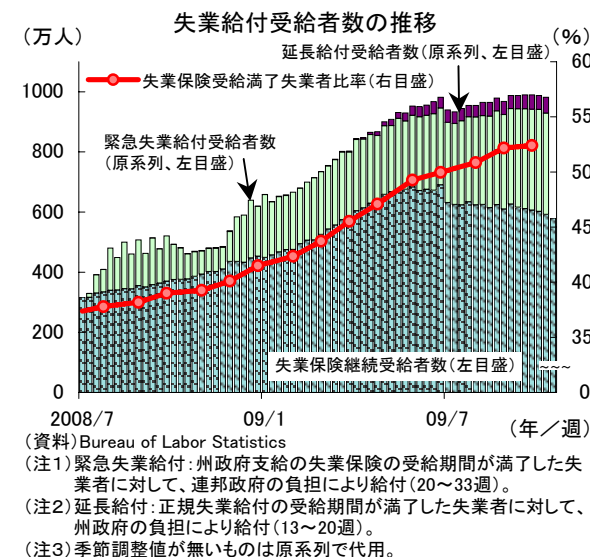
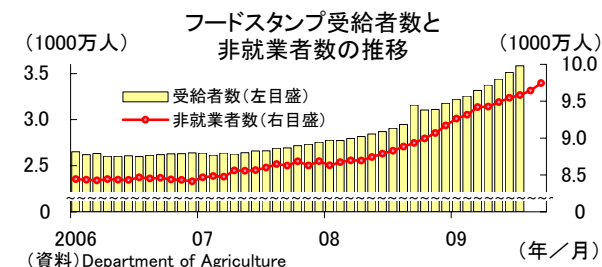
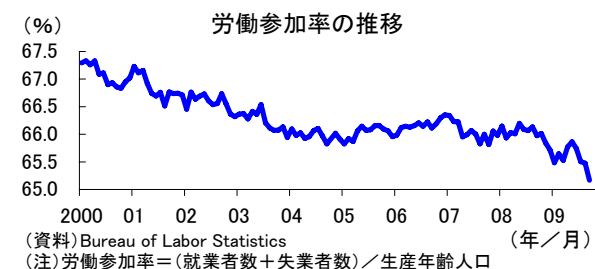
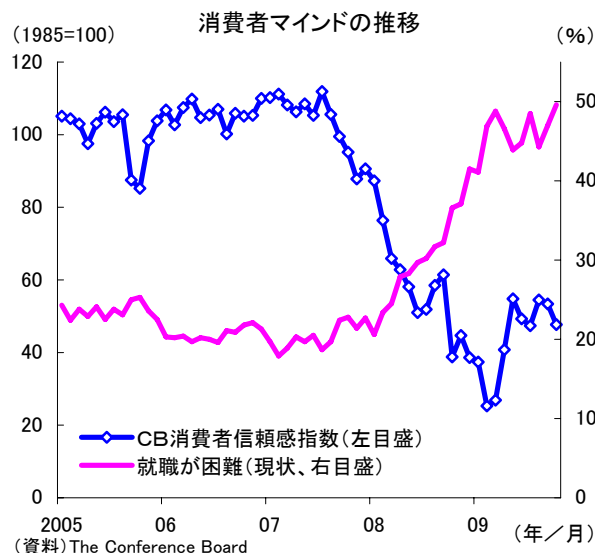
失業保険受給満了者は緊急・延長給付へ。失業率は高止まりが続く公算

消費者マインドは最悪期から脱したものの、「現状、就職が困難」とみている人の割合が足許で上昇。雇用に関しては厳しい見方がなお根強い状況。

失業保険継続受給者数は、6月末の690万人をピークに足許580万人まで減少。もっとも、減少分の大半は、通常失業保険受給者が満了者向けの「緊急失業給付」へ、さらに緊急失業給付も満了を迎えた者が「延長給付」へ移行したことが主因。失業保険受給期間中に就業先が見つからない者の比率は高まっており、雇用情勢は依然厳しい状況。

こうしたもとで、求職者が就業を断念し、労働市場から退出する動きが加速。この結果、労働参加率は一段と低下。非就業者の急増を背景に、低所得者層向けの食糧支援であるフードスタンプの受給者数は統計開始以来最悪の水準に増加。

失業率と負の相関が強いGDPギャップは、この先、前期比年率2～3%程度の高成長が持続しなければ低下が見込めず、失業率は10%前後での高止まりが続く公算大。雇用環境の悪化持続は所得の下押し圧力を招来し、個人消費の低迷が長期化する可能性。



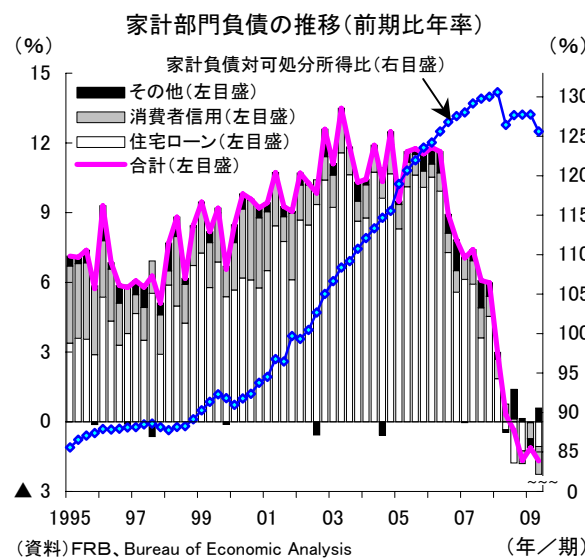
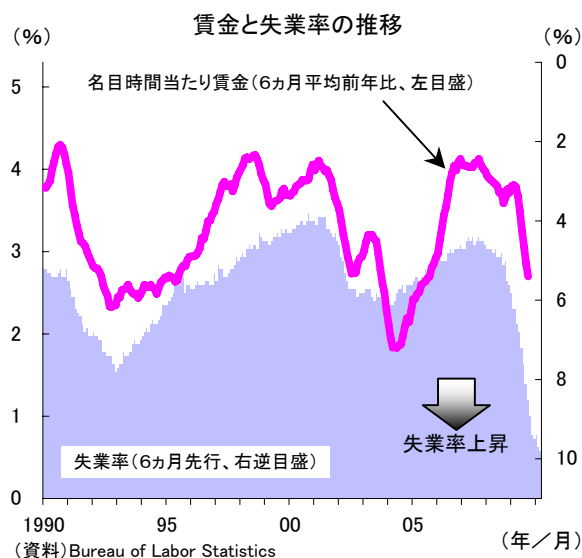
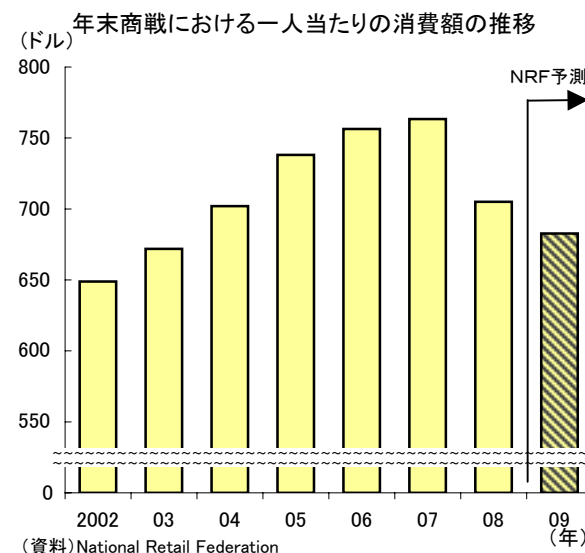
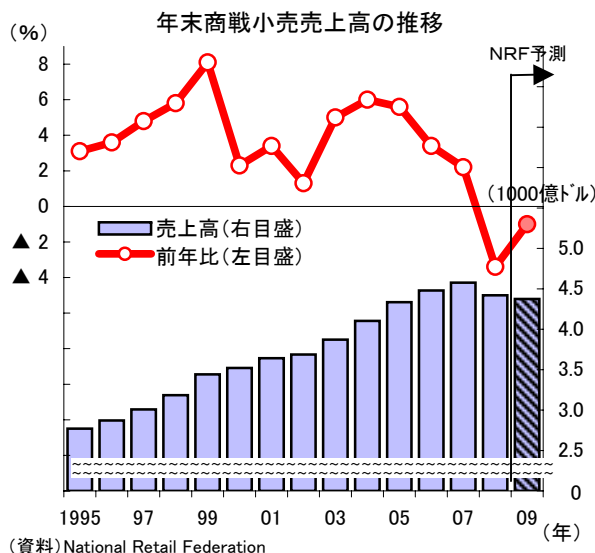
所得の下押し圧力持続、家計のバランスシート調整で今年も厳しい年末商戦に

全米小売業協会が発表した今年の年末商戦売上見通しは、前年比▲1.0%と、2年連続の前年割れを予想。また、年末商戦における一人当たりの消費額は03年以来の低水準となる見込み。

こうした厳しい見通しの背景には、所得環境の悪化持続が指摘。名目時間あたり賃金は足許で伸びが大きく鈍化。約半年の先行性を持つ失業率が引き続き上昇しており、賃金の下押し圧力は、今後、一段と強まる見込み。

一方、家計のバランスシートをみると、負債は圧縮が続いているものの、可処分所得の対比でみるとなお歴史的な高水準にあり、バランスシート調整は道半ば。

以上を踏まえると、この先、力強い個人消費の回復は期待薄。



景気対策進捗も停滞感の強い状況が持続。長期金利は上昇圧力増大の懸念

<景気見通し>

米国経済は、公共事業や減税などの効果から、年内はプラス成長が続く見通し。もっとも、①雇用・所得環境の悪化持続、②逆資産効果を背景とした家計のバランスシート調整、③商業用不動産市場の低迷、などが重石となり、本格回復には至らない見通し。

政策効果の反動が徐々に顕在化する2010年前半は再びマイナス成長に。

<金利見通し>

FEDは米国債の買い入れを10月末に終了。もっとも、ゼロ金利政策（0.00～0.25%）と、民間負債の買い入れなどによる金融安定化策は当面続ける見通し。

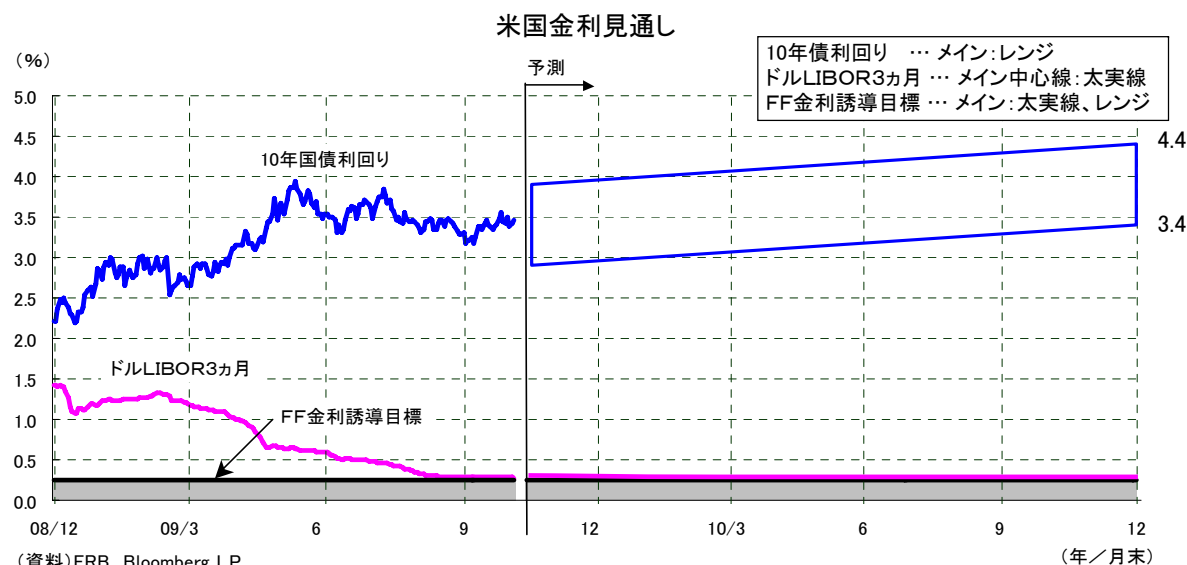
長期金利は、大規模な景気対策に伴う財政悪化懸念のほか、ドル安に伴う海外からの需要減退懸念などを背景に、上昇圧力が次第に強まっていく見通し。

米国経済成長・物価見通し

	2008年 (実績)	2009年					2010年				
		1～3	4～6	7～9	10～12	(予測)	1～3	4～6	7～9	10～12	(予測)
実質GDP	0.4	▲ 6.4	▲ 0.7	3.5	1.0	▲ 2.6	▲ 0.1	▲ 0.3	0.1	0.5	0.6
個人消費	▲ 0.2	0.6	▲ 0.9	3.4	0.3	▲ 0.6	0.1	0.1	0.2	0.3	0.5
住宅投資	▲ 22.9	▲ 38.2	▲ 23.3	23.4	5.4	▲ 20.0	▲ 2.9	▲ 1.3	▲ 0.7	▲ 0.4	0.8
設備投資	1.6	▲ 39.2	▲ 9.6	▲ 2.5	▲ 2.1	▲ 17.8	▲ 1.9	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 0.3	▲ 2.3
在庫投資	▲ 0.4	▲ 2.4	▲ 1.4	0.9	0.0	▲ 0.8	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1
政府支出	3.1	▲ 2.6	6.7	2.3	3.8	2.1	0.7	▲ 1.8	▲ 0.5	1.0	1.2
純輸出	1.2	2.6	1.7	▲ 0.5	0.1	1.1	0.0	0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	0.1
輸出	5.4	▲ 29.9	▲ 4.1	14.7	▲ 1.5	▲ 11.2	▲ 1.2	▲ 0.2	0.8	1.4	1.0
輸入	▲ 3.2	▲ 36.4	▲ 14.7	16.4	▲ 1.7	▲ 15.3	▲ 1.1	▲ 0.5	0.9	1.4	0.4
実質最終需要	0.7	▲ 4.2	0.6	2.6	0.9	▲ 1.7	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.1	0.3	0.4
消費者物価	3.8	▲ 0.0	▲ 1.2	▲ 1.6	1.9	▲ 0.2	2.7	1.9	1.4	1.2	1.8
除く食料・エネルギー	2.3	1.7	1.8	1.5	1.6	1.7	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1

(資料) Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics

(注) 在庫投資、純輸出の年間値は前年比寄与度、四半期値は前期比年率寄与度。消費者物価は前年(同期)比。



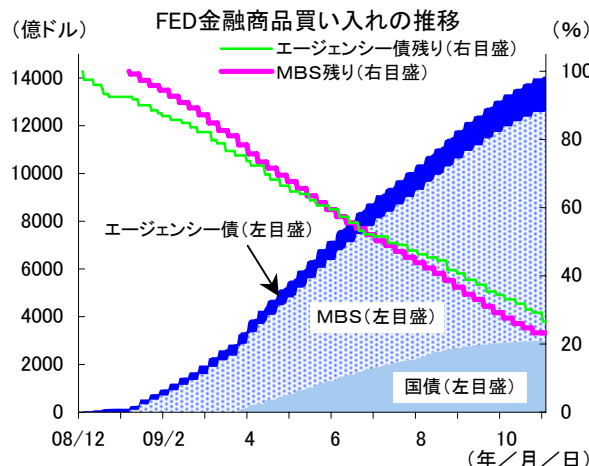
(資料) FRB、Bloomberg L.P.

コアインフレ率は低下傾向が続く公算。市場では金融緩和維持が大勢

FEDは3000億ドルの国債買い入れを10月末に終了。MBSおよびエージェンシー債については、9月23日のFOMCにおいて、終了時期を当初の年末から来年3月末への延長を決定済み。一方、買い取り枠に変化は無く、買い入れペースは今後鈍化へ。

米国が世界恐慌以来の深刻な景気後退に直面するなか、FEDはこれまで一枚岩で結束。しかしながら、景気が最悪期から脱するに伴い、メンバーの間では、デフレ懸念から緩和維持を主張する者から、先行きのインフレ懸念から早期の利上げ実施を排除しない者まで、金融政策スタンスの温度差が浮き彫りに。

ちなみに、米議会予算局が発表するNAIRU（インフレを加速させない失業率）は09年7～9月期に4.8%であり、足許の失業率はこれを大幅に上回っている状況。すなわち労働市場では、労働力が大幅に供給超過の状態にあり、労働需給ギャップにおよそ2四半期遅れて推移するコアCPIはこの先、下押し圧力が一段と強まる見込み。さらに、個人や企業の破産の増加持続を受け、金融機関の不良債権償却率が高止まりを続けている金融情勢を踏まえれば、金融緩和の修正は時期尚早。市場でも、先行き利上げ確率は一段と後退しており、低金利長期化見通しが大勢に。



(資料) FEDERAL RESERVE BANK of NEW YORK, Bloomberg L.P.を基に日本総研作成
(注) MBS、エージェンシー債の進捗は拡大後の買い取り枠（それぞれ1兆2500億ドル、2000億ドル）を買い取り開始時から分母として算出。

金融政策を巡る発言

(引き締め)

ラッカー(リッチモンド連銀総裁): 09.10.1
失業率が10%近辺でも利上げを実施する必要も

ホーニグ(カンザスシティ連銀総裁): 09.10.6
早期利上げは米国の景気回復を損なわないだろう

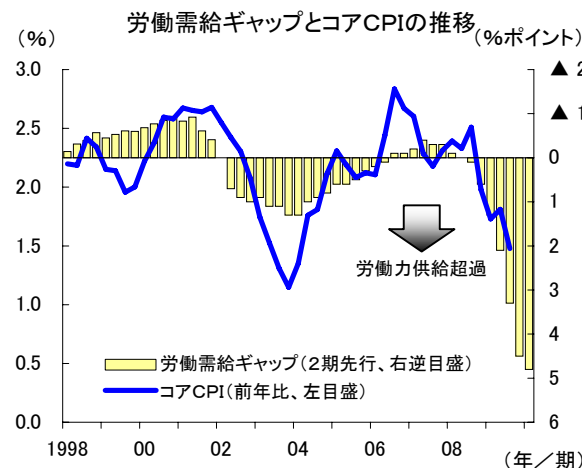
ダドリー(ニューヨーク連銀総裁): 09.10.5
インフレ率が低下しすぎる懸念がある

エバンス(シカゴ連銀総裁): 09.10.22
インフレ率は望ましい水準を数年間下回る可能性

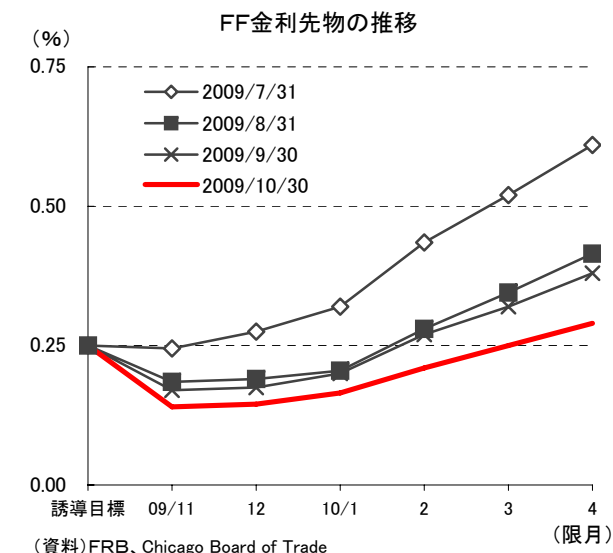
コーン(FRB副議長): 09.10.13
インフレ率は相当の期間でFRBの目標を下回る可能性

(緩和維持)

(資料) FRB、Bloomberg L.P.、日本経済新聞を基に日本総研作成



(資料) Congressional Budget Office, Bureau of Labor Statistics
(注1) 労働需給ギャップ=失業率-NAIRU
(注2) NAIRU(Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment): インフレを加速させない失業率を表し、CBOが独自に推計。



(資料) FRB、Chicago Board of Trade

欧州経済概説（2009年11月）

1. ユーロ圏景気の現状と展望

【景気の現状】

ユーロ圏景気は、域内各国の景気対策効果により、一時的に持ち直しの動き。もっとも、ドイツをはじめ域内主要国の7～9月期設備稼働率は、依然極めて低い水準。

【今後予想される景気対策の反動減】

ユーロ圏の新車販売台数は持ち直しが持続。7～9月期のユーロ圏新車販売台数（季調値）は前期比+1.5%と、新車販売支援策を背景に、3期連続の増加。失業率と消費者信頼感指数を説明変数とする推計式を作成して理論値を試算したところ、同対策により7～9月期の実績値は125万台程度（年率換算）押し上げられた可能性。

もっとも、雇用情勢が悪化するもとは、単なる需要の先食いに終わり、むしろ2010年の新車販売台数を大きく減少させる恐れ。仮に、ドイツとフランスで自動車生産が1割減少した場合、GDPへのマイナス影響は大きく、独仏それぞれ▲1.3%、▲0.6%押し下げる要因に。

一方、税收減や景気対策に伴う財政出動により、域内各国の財政収支は大幅な悪化が進行中。ユーロ圏各国は財政赤字をGDPの3%以内に抑える協定を定めているものの、ドイツ、フランスを含む7割の加盟国が2010年までに同基準に抵触する見通し。

こうした状況下、2010年の域内各国における景気対策規模は、2009年と比べて少額にとどめざるをえず、ユーロ圏景気は推進力を欠く状況が長引く公算大。

【景気の見通し】

各国政府の景気対策効果が顕在化するなか、年内は持ち直し傾向が続く見込み。もっとも、①世界景気低迷に伴う輸出の伸び悩み、②雇用情勢の悪化を背景とする個人消費低迷、③内外需の落ち込みによる設備投資の減少などが、景気の下押し圧力として作用し続けるため、持続的な回復には至らず。政策効果が一巡する2010年入り以降は再びマイナス成長となる見通し。

インフレ率は、今後エネルギー価格の下押し影響が減衰するものの、製品労働需給の大幅な緩和を背景にコアインフレ率の伸び鈍化が続くとみられ、2010年春にかけて総合ベースでゼロ近辺の推移が続く見通し。

2. ユーロ圏金利見通し

【金融政策・長期金利】

ECBは、現行の信用緩和政策を当面継続する見通し。

独10年国債利回りは、景気低迷やデフレ懸念が金利低下に作用するものの、景気刺激策や税收減に伴う財政赤字拡大を背景に、徐々に上昇圧力が強まる見通し。

3. 英国景気の現状と展望

【景気の現状】

英国景気は、悪化のペースは鈍化しているものの、後退局面が持続。09年7～9月期の実質GDP（速報値）も、前期比▲0.4%と統計開始以来最長となる6期連続のマイナスを記録。

【景気の見通し】

各国政府の景気対策により、年末にかけて下げ止まる見込み。もっとも、①家計のバランスシート調整・雇用悪化を背景とした個人消費の低迷、②主力産業である金融業の低迷、③内外需の落ち込みによる設備投資の減少が、景気の下押し圧力として作用し続ける結果、年明け以降の景気は再び弱含む見通し。

インフレ率は、エネルギー価格下落の影響が他国比やや遅れて顕在化するほか、景気悪化に伴うコアインフレ率の低下が続くとみられ、年内は緩やかに低下。年明け以降は1%台後半で推移する見込み。

4. 英国金利見通し

【金融政策・長期金利】

BOEは、量的緩和政策を当面継続する見通し。総額1,750億ポンドの資産購入プログラムは一旦終了したものの、今後の状況次第では再開を検討する可能性も。

英10年債利回りは、景気低迷が金利低下に作用するものの、景気刺激策などに伴う財政悪化を主因に、上昇圧力が強まる見通し。

ユーロ圏経済：景気対策効果により一段の悪化は回避も、総じて低迷

ユーロ圏景気は、域内各国の景気対策効果により、一時的に持ち直しの動き。

<企業部門>

9月のユーロ圏PMI総合指数は7ヵ月連続で上昇。在庫調整が進む製造業を中心に改善傾向が持続。

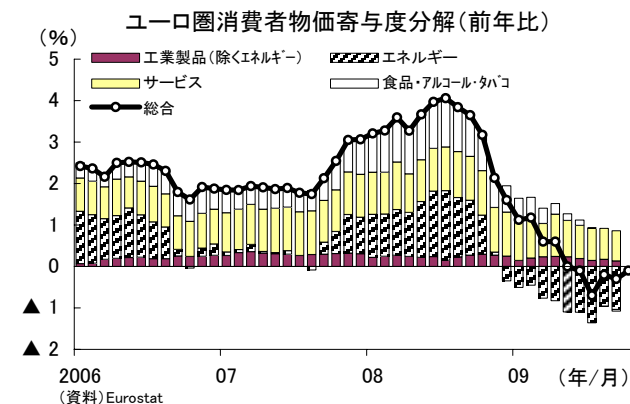
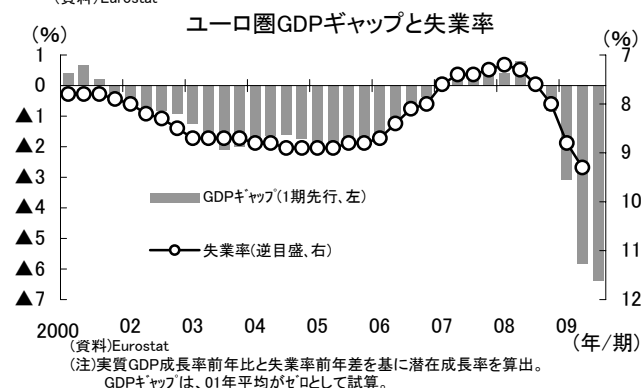
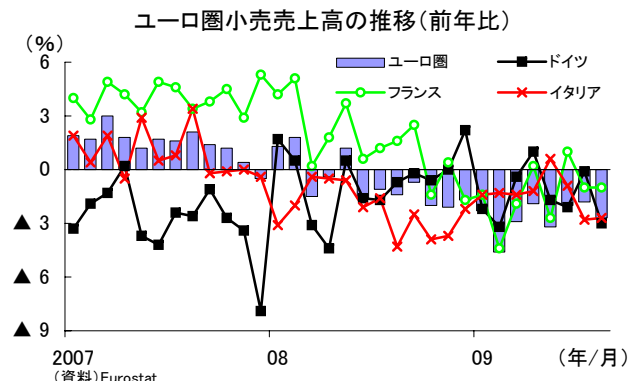
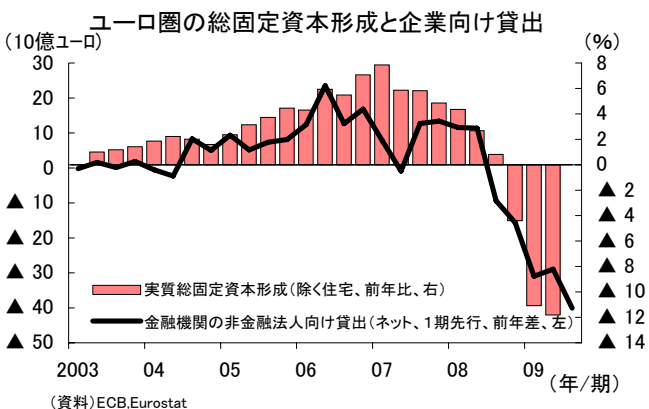
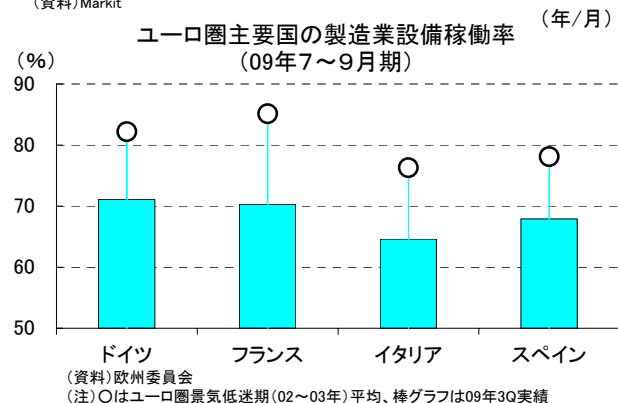
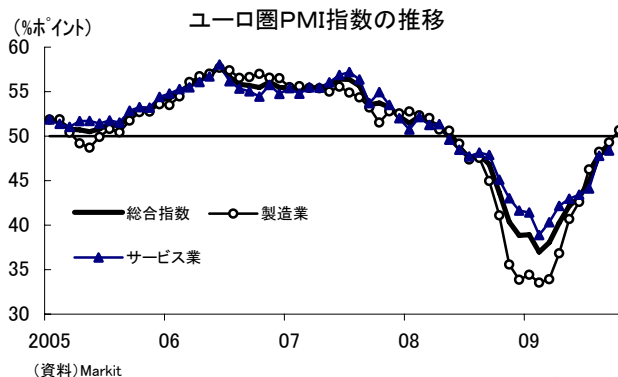
もっとも、ドイツをはじめ域内主要国の7～9月期設備稼働率は、依然極めて低い水準。

金融面では、域内企業の投資意欲の減退に加え、金融機関のリスク回避の動きもあり、企業向け貸出は減少トレンドが持続。先行きも、低稼働率に加え、資金制約の持続が予想され、域内企業の設備投資は、低調に推移する公算大。

<家計部門>

雇用情勢の悪化を背景に個人消費は引き続き低迷。8月のユーロ圏小売売上高は前年比▲2.6%と、15ヵ月連続の前年割れ。9月のユーロ圏失業率は9.7%と10年ぶりの高水準にまで上昇。雇用安定策の効果もあり、現状雇用の悪化はスペインを除き限定的ながら、大幅なGDPギャップを踏まえると、失業率の一段の上昇は不可避な情勢。

9月の消費者物価指数（速報値）は前年比▲0.1%（8月：同▲0.3%）、5ヵ月連続のマイナスとなった。



(株)日本総合研究所 海外経済展望 2009年11月

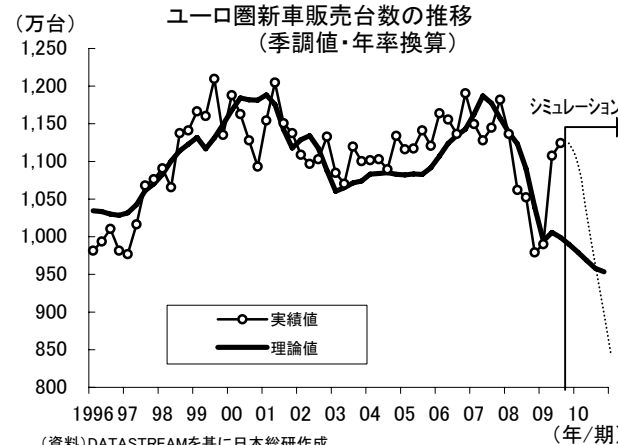
今後予想される景気対策効果の反動減

ユーロ圏の新車販売台数は持ち直しの動きが持続。7～9月期のユーロ圏新車販売台数（季調値）は前期比+1.5%と、新車販売支援策を背景に、3期連続の増加。失業率と消費者信頼感指数を説明変数とする推計式を作成して理論値を試算したところ、同対策により7～9月期の実績値は125万台程度（年率換算）押し上げられた可能性。

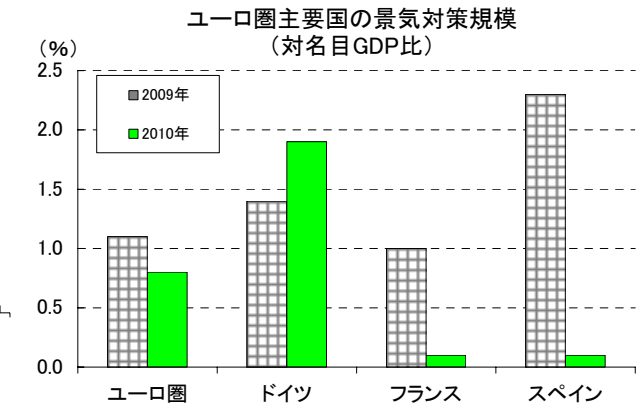
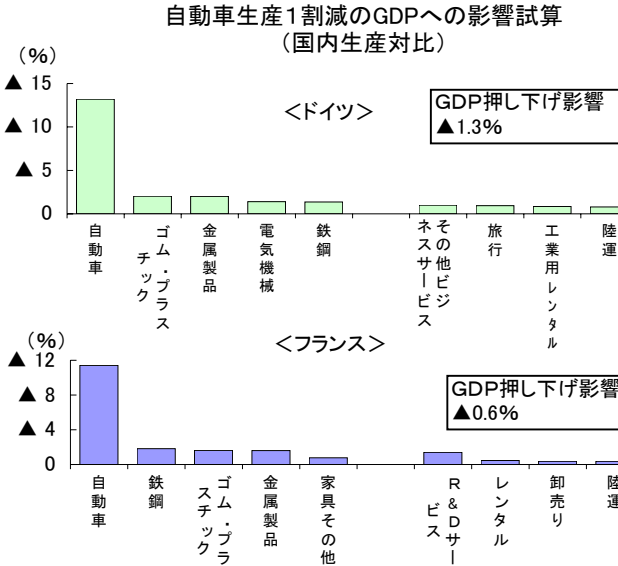
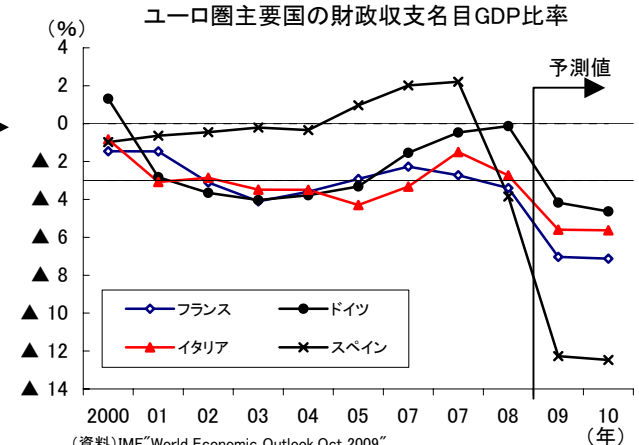
もっとも、雇用情勢が悪化するもとでは、単なる需要の先食いにとどまり、むしろ2010年の新車販売台数を大きく減少させる恐れ。仮に、ドイツとフランスで自動車生産が1割減少した場合、GDPへのマイナス影響は大きく、独仏それぞれ▲1.3%、▲0.6%押し下げる要因に。

一方、税収減や景気対策に伴う財政支出動により、域内各国の財政収支は大幅な悪化が進行中。ユーロ圏各国では財政赤字をGDPの3%以内に抑える協定を定めているものの、ドイツ、フランスを含む7割の加盟国が2010年までに同基準に抵触する見通し。欧州委員会から財政協定違反として、是正を求められている状況。

こうした状況下、2010年の域内各国における景気対策規模は、2009年と比べて少額にとどめざるをえず、ユーロ圏景気は推進力を欠く状況が長引く公算大。



（資料）DATASTREAMを基に日本総研作成
（注1）新車販売台数 = $\alpha + \beta$ （失業率）+ γ （消費マインド）として推計式（ $R^2=0.597$ ）を作成し、理論値を算出。推計期間は96Q1～08Q4。
09年以降促進効果が顕在化したと想定。
（注2）09Q3以降のシミュレーションは当社予測に基づく。前提は以下の通り。
①失業率は10年末にかけて11.7%まで上昇
②消費マインド（＝消費者信頼感指数）は不変



英国経済：雇用・所得情勢の悪化が持続

英国景気は、悪化のペースは鈍化しているものの、後退局面が持続。09年7～9月期の実質GDP（速報値）も、前期比▲0.4%と統計開始以来最長となる6期連続のマイナスを記録。

<企業部門>

7～9月期の企業部門業種別GDPでは、サービス業、製造業、建設業など主要業種が引き続きマイナス成長。サービス業では、ホテル・レストラン業、金融・ビジネスサービス業が全体を下押し。

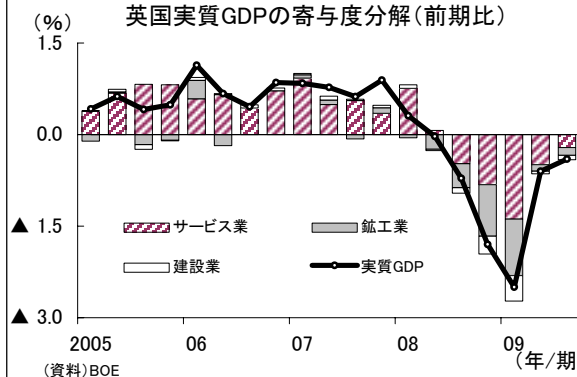
BOEの信用状況サーベイをみると、4～6月期から7～9月期にかけて、非金融法人（大企業）の資金需要DIは、小幅ながら引き続きマイナス。加えて、当期の実績が前期時点の見通しを下回る状況が続いており、企業の資金需要は依然低迷。

<家計部門>

景気対策効果や物価下落により、実質ベースでみた個人消費の一方的な落ち込みには歯止め。9月の小売売上数量は、前年比+2.4%と4ヵ月連続プラスとなったほか、新車登録台数も同+11.4%と3ヵ月連続のプラスとなった。

もともと、VAT税引き下げは2009年末迄、自動車販売奨励策は2010年2月迄の時限措置となっており、その後の反動減が懸念される状況。雇用・所得情勢の悪化には歯止めがかかっておらず、個人消費の本格的な回復は期待薄。

9月のCPIは、エネルギー価格の下落を受け、前年比+1.1%と騰勢鈍化。今後も景気後退に伴うコアインフレ率の低下が進むとみられ、伸び鈍化が続く公算大。



欧州経済見通し：持ち直しの動きは一時的。持続的な回復は期待薄

ユーロ圏景気は、政府の景気対策効果が顕在化するなか、年内は持ち直し傾向が続く見込み。もっとも、①世界景気低迷に伴う輸出の伸び悩み、②雇用情勢の悪化を背景とする個人消費低迷、③内外需の落ち込みによる設備投資の減少などが、景気の下押し圧力として作用し続けるため、持続的な回復には至らず。政策効果が一巡する2010年入り以降は再びマイナス成長となる見通し。

インフレ率は、今後エネルギー価格の下押し影響が減衰するものの、製品労働需給の大幅な緩和を背景にコアインフレ率の伸び鈍化が続くとみられ、2010年春にかけて総合ベースでゼロ近辺の推移が続く見通し。

英国景気は、政府の景気対策により年末にかけて下げ止まる見込み。もっとも、①家計のバランスシート調整・雇用悪化を背景とした個人消費の低迷、②主力産業である金融業の低迷、③内外需の落ち込みによる設備投資の減少が、景気の下押し圧力として作用。その結果、年明け以降の景気は再び弱含む見通し。

インフレ率は、エネルギー価格下落の影響が他国比やや遅れて顕在化するほか、ユーロ圏と比較して柔軟な労働市場や企業の価格設定行動を映じて、景気悪化に伴うコアインフレ率の低下が続くとみられ、年内は緩やかに低下。年明け以降は1%台後半で推移する見込み。

<欧州各国経済・物価見通し>

(前年比、実質GDPの四半期は季節調整後前期比年率、%)

		2008年 (実績)	2009年				2009年 (予測)	2010年				2010年 (予測)
			1～3	4～6	7～9	10～12		1～3	4～6	7～9	10～12	
ユーロ圏	実質GDP	0.7	▲9.6	▲0.7	1.1	0.1	▲4.1	▲0.5	▲0.3	▲0.1	0.2	0.0
	消費者物価指数	3.3	1.0	0.2	▲0.6	▲0.1	0.1	0.2	1.0	1.0	1.0	0.8
	ドイツ											
	実質GDP	1.3	▲13.4	1.3	1.1	▲0.1	▲5.3	▲0.5	▲0.3	▲0.2	0.3	0.0
フランス	消費者物価指数	2.9	0.8	0.3	▲0.2	0.3	0.3	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
	実質GDP	0.4	▲5.4	1.1	0.6	0.2	▲2.4	▲0.3	▲0.1	▲0.2	0.1	0.1
	消費者物価指数	3.2	0.6	▲0.2	▲0.4	0.8	0.2	0.8	1.0	0.9	0.8	0.9
	英国											
	実質GDP	0.6	▲9.6	▲2.3	▲1.6	0.0	▲4.6	▲0.4	▲0.3	▲0.2	▲0.1	▲0.3
	消費者物価指数	3.6	3.0	2.1	1.5	1.3	2.0	1.5	1.8	1.8	1.8	1.7

(資料) Eurostat, 各国統計局

▶ 予測

(株) 日本総合研究所 海外経済展望 2009年11月

欧州金利見通し：ユーロ圏、英国とも金融緩和を継続

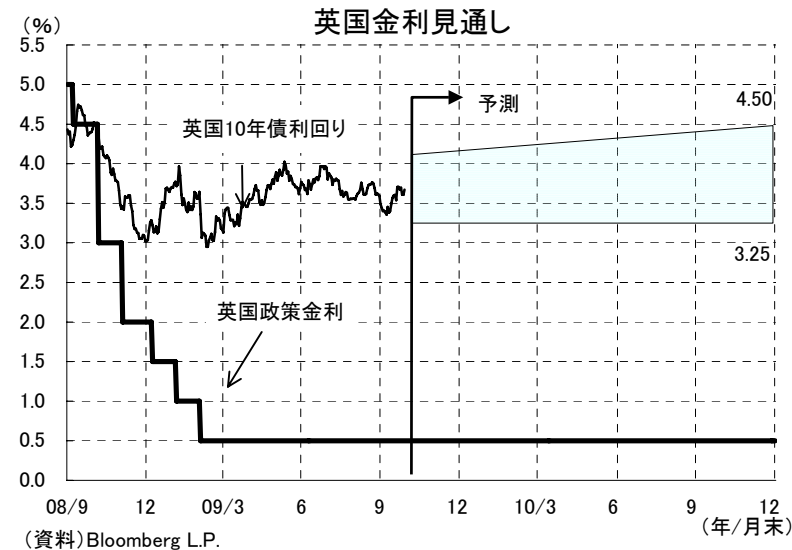
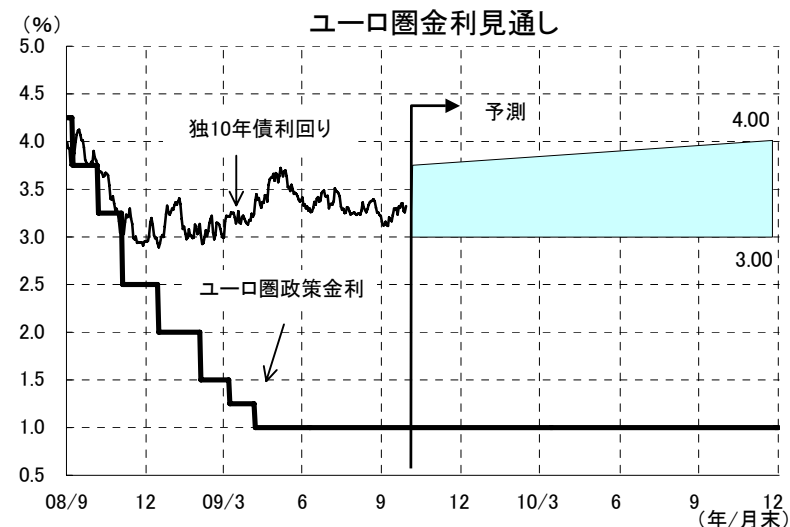
ECBは、現行の信用緩和政策を当面継続する見通し。
独10年国債利回りは、景気低迷やデフレ懸念が金利低下に作用するものの、景気刺激策や税収減に伴う財政赤字拡大を背景に、徐々に上昇圧力が強まる見通し。

BOEは、量的緩和政策を当面継続する見通し。総額1,750億ポンドの資産購入プロジェクトは一旦終了したものの、今後の状況次第では再開を検討する可能性も。
英10年債利回りは、景気低迷が金利低下に作用するものの、景気刺激策などに伴う財政の大幅な悪化を主因に、上昇圧力が強まる見通し。

ECB要人発言(09年10月、一部抜粋)

10/2	ウェーバー独連銀総裁	経済全体に占める金融セクターの割合を縮小させることは有益
5	トリシエ総裁	一部の新興国通貨は対ユーロ、ドルで上昇が必要
8	ECB定例理事会	政策金利を1%で据え置き
9	トリシエ総裁	非伝統的措置を解除するのは時期尚早
13	ホノハン・アイルランド中銀総裁	国内経済の成長を維持するには、金融機関の適切な資本水準が必要
15	トリシエ総裁	ECBの調査では、中小企業への深刻な貸し渋りは示唆されず
16	スマギ理事	金融市場への強力な監督当局を持つことは、市場参加者の利益になる
26	ノワイエ仏連銀総裁	金融セクターのすべての参加者を適切な規制・監督の対象にすべき

(資料) Bloomberg L.P.



(株)日本総合研究所 海外経済展望 2009年11月

(参考) 原油価格を巡る動き－ 1

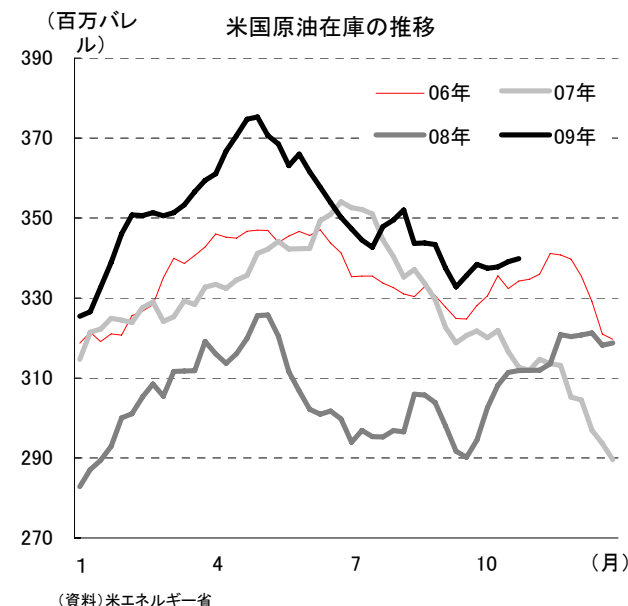
WTI先物は、景気回復への期待感やドル安の進行を受け、上昇



最近の原油市場を巡る動き

10/2	米雇用統計、9月の失業率は9.8%。26年ぶりの高水準
4	仏財務相、商品市場の規制強化を提言
7	米国、エクソン・モービルがガーナ沖油田の権益獲得で合意
8	米エネルギー省、原油在庫は前週比▲97.8万バレル
9	IEA、10年の世界原油需要見通しを上方修正
13	OPEC、10年の石油消費予測を上方修正
15	OPEC事務局長、「原油価格は65-75ドルでの推移が望ましい」
	米エネルギー省、原油在庫は前週比▲523万バレル
16	中国、ペトロチャイナは15年めどに天然ガス増産を計画
20	OPEC事務局長、「1バレル80ドルを上回る原油価格は経済成長を阻害」
26	UAEエネルギー相、「世界原油需要は年末までに日量140万バレル減少する見込み」
28	米エネルギー省、原油在庫は前週比+77.8万バレル
29	米国、7～9月期の実質GDPは5四半期ぶりのプラス
30	米国、9月の個人消費支出は5ヵ月ぶりのマイナス

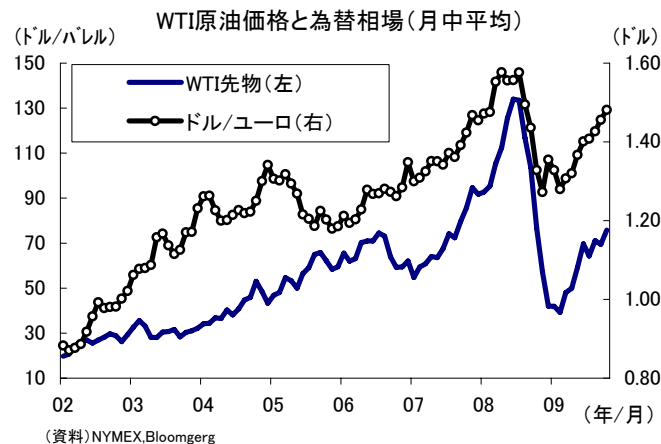
(資料)Bloombergなど各種報道



<10月の原油市況>

10月の原油相場は、景気回復への期待感やドル安の進行を受け、上昇。22日には、終値で1バレル＝81.19ドルと、年初来高値を更新。

もともと、月末にかけては、①米国景気の先行きへ不透明感が再浮上してきたこと、②需給緩和と懸念が根強く残っていることなどから、頭打ち。



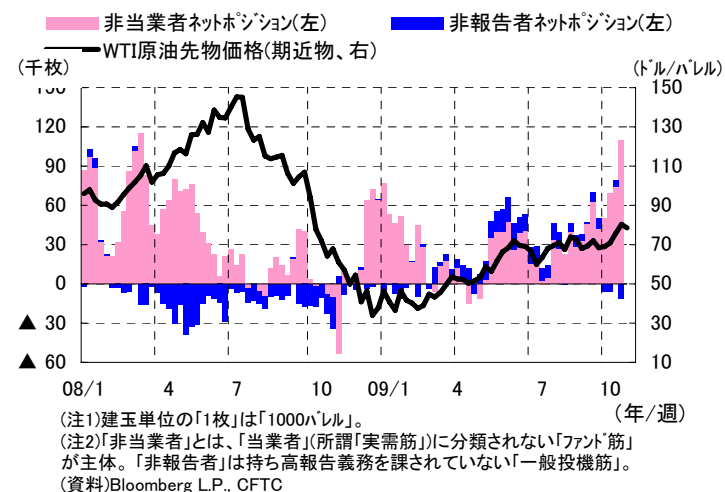
<原油需給動向>

10月の原油在庫は、小幅ながら増加。冬季需要に備えた輸入増などが背景にあるとみられる。

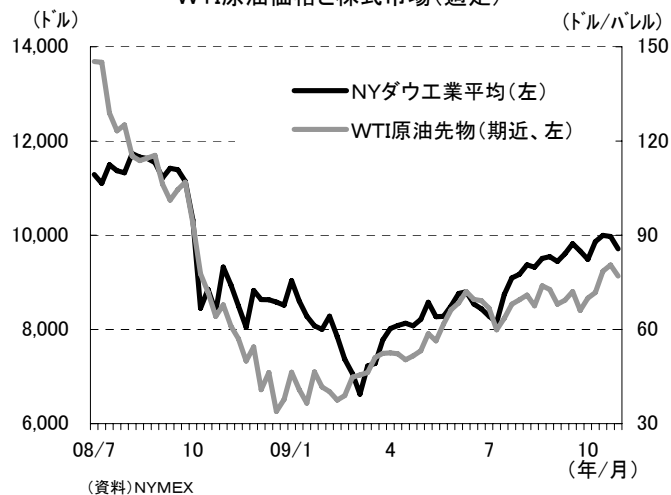
足許では、需給緩和が解消されつつあるものの、例年比でみた在庫水準は依然高止まりしている状況。

(参考) 原油価格を巡る動きー 2

投機筋の原油先物ポジション



WTI原油価格と株式市場(週足)

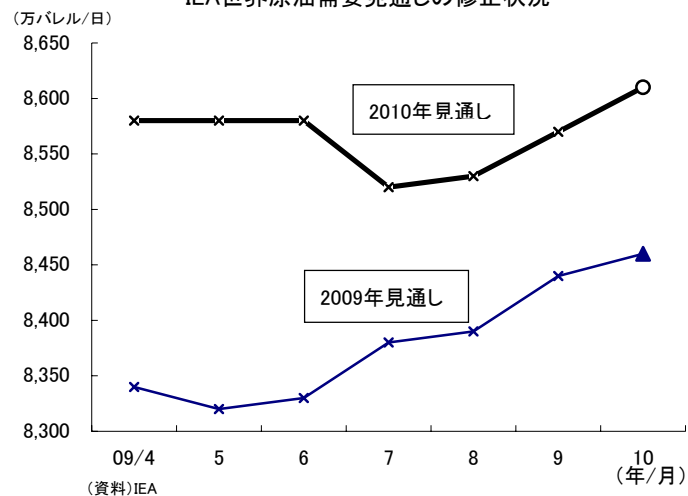


<投機筋・投機資金の動向>

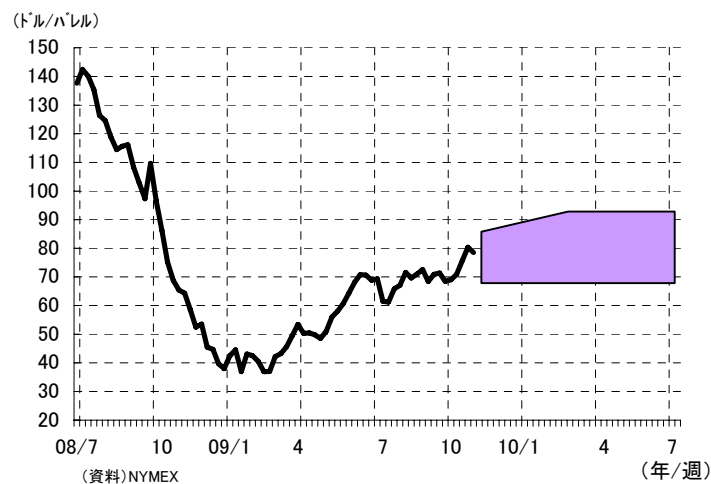
ファンド筋の買いポジションは、10月末にかけて急増。景気回復への期待感などから、原油先物市場への投機資金流入が活発化。

もともと、米国経済の本格回復への道筋は依然として不透明で、足許の株価は頭打ち。こうした動きは原油先物価格にも影響を与える見込み。

IEA世界原油需要見通しの修正状況



WTI原油先物価格見通し(期近物、週平均)



<原油価格見通し>

WTI先物は、当面横ばい圏で推移する見通し。①中国をはじめとする新興国での需要増、②ドル安などが押し上げ要因として作用する見込み。ちなみに、IEAは2010年の世界原油需要見通しを3ヵ月連続で上方修正。

もともと、①欧米をはじめとする先進国の景気低迷が続く見通しであること、②持続的な株高が見込み薄なもとで投資マネーのリスク許容度の改善余地は限定的とみられることから、早晚頭打ち感が強まる見通し。

内外市場動向（2009年10月）

	ドル金利						円金利						為替金利		為替相場								株式相場			石油 (WTI) 先物 (\$/B)	金 (COMEX) 先物 (\$/TO)	CRB 商品 指数			
	Fed Fund O/N		1-0- ドル 3ヵ月	1-0- ドル 先物 価格	10年 国債 金利	30年 国債 金利	T-Bond 先物 価格	無担 コール O/N	CD 3M	1-0- ドル 3M	1-0- ドル 先物 価格	円・円 スワップ 5 Y	10年 国債 金利	円債 先物 価格	1-0- ドル 3ヵ月	10年 国債 金利	円/ドル 東京 17:00	対ドル(NY 終値)				対円(NY 終値)							日経平均 225種 (円)	NY ダウ 工業株 (ドル)	NASDAQ (ドル)
	終値	実効																円	EUR	SFr	STG	EUR	SFr	STG							
2009年			(Mar)			(Dec)				(Jun)			(Dec)												(Nov)	(Dec)					
9/28	0.10	0.13	0.55	99.36	3.28	4.03	121.14	0.097	0.45	0.53	99.54	0.84	1.28	139.31	0.70	3.25	89.57	89.63	1.4621	1.0326	1.5887	131.05	86.81	142.37	10009.52	9789.36	2130.74	66.84	994.1	251.94	
29	0.10	0.11	0.55	99.35	3.29	4.02	121.20	0.098	0.45	0.54	99.54	0.83	1.28	139.37	0.70	3.23	89.71	90.11	1.4585	1.0364	1.5960	131.39	86.92	143.81	10100.20	9742.20	2124.04	66.71	994.4	252.13	
30	0.02	0.07	0.55	99.38	3.31	4.05	121.12	0.103	0.44	0.54	99.53	0.85	1.30	139.34	0.71	3.22	89.75	90.11	1.4585	1.0364	1.5960	131.39	86.92	143.81	10133.23	9712.28	2122.42	70.61	1009.3	259.39	
10/1	0.10	0.11	0.55	99.42	3.18	3.96	122.21	0.097	0.44	0.54	99.56	0.84	1.29	139.31	0.70	3.16	89.98	89.56	1.4533	1.0413	1.5946	130.25	86.07	142.90	9978.64	9509.28	2057.48	70.82	1000.7	255.55	
2	0.14	0.13	0.55	99.42	3.22	4.00	122.09	0.096	0.44	0.54	99.57	0.81	1.25	139.61	0.70	3.12	89.37	89.81	1.4572	1.0355	1.5941	130.87	86.73	143.15	9731.87	9487.67	2048.11	69.95	1004.3	252.87	
3																															
4																															
5	0.13	0.13	0.55	99.42	3.22	4.02	122.10	0.099	0.44	0.53	99.57	0.82	1.26	139.50	0.69	3.12	89.84	89.53	1.4650	1.0321	1.5940	131.20	86.81	142.81	9674.49	9599.75	2068.15	70.41	1017.8	256.23	
6	0.12	0.12	0.55	99.42	3.26	4.07	122.01	0.105	0.43	0.53	99.58	0.80	1.24	139.59	0.70	3.16	89.27	88.79	1.4719	1.0271	1.5917	130.68	86.43	141.31	9691.80	9731.25	2103.57	70.88	1039.7	259.47	
7	0.25	0.13	0.55	99.43	3.18	4.00	122.28	0.101	0.43	0.53	99.58	0.82	1.26	139.37	0.70	3.12	88.15	88.59	1.4688	1.0330	1.5962	130.11	85.77	141.38	9799.60	9725.58	2110.33	69.57	1044.4	258.37	
8	0.12	0.12	0.55	99.43	3.25	4.09	121.23	0.095	0.43	0.53	99.58	0.81	1.26	139.35	0.70	3.12	88.27	88.42	1.4790	1.0259	1.6077	130.77	86.19	142.13	9832.47	9786.87	2123.93	71.69	1056.3	263.91	
9	0.13	0.12	0.55	99.36	3.38	4.22	119.31	0.107	0.43	0.53	99.58	0.84	1.28	139.13	0.70	3.20	89.28	89.79	1.4730	1.0319	1.5837	132.25	87.01	142.19	10016.39	9864.94	2139.28	71.77	1048.6	262.55	
10																															
11																															
12	close	close	0.55	99.38	3.38	4.23	120.04	close	close	close	close	close	close	close	0.70	3.18	close	89.85	1.4774	1.0268	1.5796	132.73	87.47	141.88	close	9885.80	2139.14	73.27	1057.5	267.14	
13	0.12	0.12	0.55	99.43	3.35	4.20	120.29	0.109	0.43	0.53	99.57	0.85	1.30	139.09	0.70	3.16	90.11	89.72	1.4859	1.0220	1.5927	133.30	87.82	142.82	10076.56	9871.06	2139.89	74.15	1065.0	268.05	
14	0.13	0.12	0.45	99.41	3.41	4.26	119.13	0.105	0.43	0.53	99.57	0.84	1.30	139.18	0.69	3.23	89.18	89.43	1.4926	1.0147	1.5977	133.49	88.14	142.89	10060.21	10015.86	2172.23	75.18	1064.7	269.93	
15	0.13	0.13	0.45	99.41	3.46	4.30	118.25	0.105	0.43	0.53	99.55	0.85	1.32	139.05	0.69	3.30	89.53	90.56	1.4945	1.0149	1.6273	135.37	89.27	147.41	10238.65	10062.94	2173.29	77.58	1050.6	273.72	
16	0.14	0.12	0.45	99.40	3.41	4.24	119.18	0.111	0.43	0.53	99.54	0.86	1.33	138.88	0.69	3.29	91.17	90.89	1.4906	1.0184	1.6357	135.48	89.25	148.67	10257.56	9995.91	2156.80	78.53	1051.5	276.10	
17																															
18																												(Dec)			
19	0.13	0.12	0.45	99.41	3.39	4.20	119.29	0.108	0.43	0.53	99.52	0.87	1.34	138.83	0.70	3.30	90.60	90.60	1.4965	1.0113	1.6410	135.56	89.60	148.65	10236.51	10092.19	2176.32	79.61	1058.1	279.65	
20	0.12	0.12	0.45	99.43	3.34	4.17	120.21	0.107	0.43	0.53	99.52	0.88	1.35	138.62	0.69	3.24	90.30	90.69	1.4940	1.0123	1.6388	135.49	89.63	148.58	10336.84	10041.48	2163.47	79.09	1058.6	278.13	
21	0.10	0.11	0.45	99.43	3.39	4.21	119.25	0.116	0.43	0.53	99.52	0.88	1.36	138.69	0.69	3.32	90.70	91.00	1.5010	1.0062	1.6603	136.61	90.46	151.06	10333.39	9949.36	2150.73	81.37	1064.5	284.09	
22	0.12	0.11	0.45	99.45	3.41	4.24	119.20	0.111	0.43	0.53	99.51	0.90	1.37	138.38	0.69	3.31	91.43	91.40	1.5024	1.0052	1.6622	137.31	90.93	151.93	10267.17	10081.31	2165.29	81.19	1058.6	282.54	
23	0.10	0.11	0.45	99.42	3.49	4.29	119.01	0.114	0.43	0.53	99.51	0.89	1.36	138.31	0.69	3.35	91.81	92.07	1.5003	1.0088	1.6308	138.13	91.27	150.14	10282.99	9972.18	2154.47	80.50	1056.4	280.34	
24																															
25																															
26	0.10	0.11	0.45	99.41	3.55	4.36	118.02	0.109	0.43	0.53	99.50	0.92	1.39	137.99	0.68	3.35	91.84	92.22	1.4871	1.0185	1.6326	137.10	90.54	150.52	10362.62	9867.96	2141.85	78.68	1042.8	275.88	
27	0.10	0.11	0.45	99.47	3.44	4.28	119.04	0.105	0.43	0.53	99.50	0.92	1.41	137.86	0.68	3.27	92.04	91.81	1.4809	1.0218	1.6382	135.96	89.86	150.30	10212.46	9882.17	2116.09	79.55	1035.4	275.97	
28	0.11	0.11	0.45	99.49	3.41	4.26	119.26	0.109	0.43	0.53	99.50	0.93	1.42	137.67	0.67	3.26	91.16	90.65	1.4712	1.0268	1.6380	133.35	88.32	148.47	10075.05	9762.69	2059.61	77.46	1030.5	270.39	
29	0.12	0.11	0.45	99.48	3.50	4.34	118.22	0.108	0.43	0.53	99.52	0.90	1.40	138.00	0.67	3.32	90.65	91.43	1.4712	1.0184	1.6559	135.66	89.82	151.38	9891.10	9962.58	2097.55	79.87	1047.1	276.16	
30	0.11	0.11	0.45	99.50	3.38	4.23	120.05	0.112	0.42	0.53	99.51	0.90	1.41	137.99	0.67	3.23	91.10	90.10	1.4718	1.0265	1.6449	132.61	87.78	148.15	10034.74	9712.73	2045.11	77.00	1040.4	270.38	
31																															
11/1																															
2	0.15	0.12	0.45	99.50	3.41	4.26	119.26	0.106	0.42	0.52	99.52	0.87	1.38	138.27	0.67	3.24	90.13	90.34	1.4769	1.0224	1.6391	133.44	88.39	148.12	9802.95	9789.44	2049.20	78.13	1054.0	273.50	
3	0.15		0.45	99.49	3.47	4.33	119.02	close	close	close	close	close	close	close	0.67	3.26	close	90.35	1.4715	1.0264	1.6418	132.95	88.00	148.33	close	9771.91	2057.32	79.60	1084.9	276.49	
4																															
10月AVG	0.12	0.12	0.49	99.43	3.36	4.19	120.11	0.106	0.43	0.53	99.54	0.86	1.33	138.78	0.69	3.23	90.28	90.31	1.4812	1.0218	1.6199	133.83	88.42	146.31	10066.24	9857.34	2122.85	75.82	1045.2	269.88	

内外市場データ（月中平均）

	短期金利		ユーロ円(TIBOR)		円・円スワップ			国債	プライムレート		為替相場		日経平均	米国市場				欧州市場	
	公定歩合 (%)	無担O/N (%)	3ヵ月 (%)	6ヵ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年 (%)	10年物 (%)	短期 (%)	長期 (%)	¥/\$	¥/Eur	株価 (円)	F F O/N	1-03ヵ月	10年国債	N Y ダウ 工業株	1-03ヵ月	10年国債
06/3	0.10	0.002	0.12	0.14	0.68	1.37	1.91	1.69	1.375	2.10	117.31	140.98	16311.54	4.59	4.91	4.72	11144.45	2.72	3.66
06/4	0.10	0.002	0.13	0.19	0.81	1.58	2.14	1.90	1.375	2.45	117.11	143.56	17232.97	4.77	5.05	4.98	11234.68	2.79	3.92
06/5	0.10	0.020	0.19	0.27	0.89	1.60	2.15	1.91	1.375	2.50	111.51	142.54	16322.24	4.93	5.18	5.10	11333.88	2.89	3.98
06/6	0.10	0.036	0.31	0.40	0.88	1.50	2.06	1.86	1.375	2.45	114.53	145.14	14990.31	5.00	5.38	5.10	10997.97	2.99	3.99
06/7	0.40	0.155	0.40	0.48	0.94	1.57	2.12	1.90	1.375	2.65	115.67	146.72	15147.55	5.25	5.49	5.08	11032.48	3.10	4.02
06/8	0.40	0.250	0.43	0.51	0.89	1.48	2.02	1.81	1.625	2.50	115.88	148.47	15786.78	5.25	5.40	4.87	11257.35	3.23	3.89
06/9	0.40	0.261	0.43	0.50	0.77	1.27	1.84	1.67	1.625	2.30	117.01	149.11	15934.09	5.25	5.38	4.71	11533.60	3.34	3.76
06/10	0.40	0.254	0.44	0.52	0.85	1.37	1.92	1.76	1.625	2.35	118.66	149.66	16532.70	5.25	5.36	4.72	11963.12	3.50	3.80
06/11	0.40	0.257	0.47	0.56	0.91	1.36	1.87	1.69	1.625	2.30	117.35	151.13	16101.07	5.25	5.36	4.59	12185.15	3.60	3.73
06/12	0.40	0.255	0.53	0.60	0.92	1.34	1.77	1.63	1.625	2.35	117.30	154.92	16790.21	5.24	5.35	4.56	12377.62	3.60	3.73
07/1	0.40	0.267	0.55	0.61	0.91	1.37	1.84	1.70	1.625	2.40	120.58	156.56	17286.32	5.26	5.35	4.75	12512.89	3.75	4.03
07/2	0.75	0.357	0.57	0.63	0.91	1.36	1.84	1.70	1.625	2.30	120.45	157.60	17741.23	5.26	5.35	4.72	12631.48	3.82	4.05
07/3	0.75	0.509	0.67	0.70	0.93	1.31	1.76	1.61	1.875	2.20	117.28	155.29	17128.37	5.26	5.34	4.56	12268.53	3.89	3.95
07/4	0.75	0.511	0.65	0.70	0.97	1.37	1.82	1.67	1.875	2.25	118.83	160.36	17469.81	5.24	5.34	4.68	12754.80	3.98	4.16
07/5	0.75	0.521	0.65	0.72	1.04	1.41	1.84	1.67	1.875	2.25	120.73	163.19	17595.14	5.25	5.34	4.74	13407.76	4.07	4.29
07/6	0.75	0.507	0.69	0.77	1.19	1.66	2.08	1.88	1.875	2.45	122.62	164.48	17942.18	5.25	5.35	5.10	13480.21	4.15	4.58
07/7	0.75	0.499	0.75	0.83	1.21	1.66	2.10	1.88	1.875	2.55	121.59	166.68	17974.77	5.26	5.35	4.99	13677.89	4.22	4.52
07/8	0.75	0.485	0.80	0.87	1.11	1.43	1.87	1.66	1.875	2.55	116.72	158.98	16460.95	5.04	5.52	4.68	13239.71	4.55	4.30
07/9	0.75	0.510	0.84	0.90	1.08	1.36	1.79	1.60	1.875	2.25	115.02	159.64	16235.39	4.97	5.53	4.51	13557.69	4.74	4.24
07/10	0.75	0.506	0.84	0.91	1.10	1.37	1.83	1.65	1.875	2.45	115.74	164.74	16903.36	4.75	5.15	4.51	13901.28	4.68	4.29
07/11	0.75	0.500	0.85	0.91	1.02	1.27	1.71	1.51	1.875	2.20	111.21	163.28	15543.76	4.50	5.02	4.14	13200.58	4.64	4.10
07/12	0.75	0.497	0.86	0.91	0.97	1.24	1.70	1.53	1.875	2.30	112.34	163.50	15545.07	4.22	5.17	4.09	13406.99	4.85	4.24
08/1	0.75	0.502	0.85	0.89	0.83	1.09	1.60	1.42	1.875	2.10	107.66	158.14	13731.31	3.93	3.93	3.72	12538.12	4.48	4.05
08/2	0.75	0.504	0.85	0.88	0.89	0.96	1.64	1.44	1.875	2.15	107.16	158.18	13547.84	2.97	3.12	3.73	12419.57	4.36	3.96
08/3	0.75	0.511	0.86	0.89	0.92	1.08	1.51	1.30	1.875	2.10	100.79	156.28	12602.93	2.60	2.85	3.48	12193.88	4.60	3.81
08/4	0.75	0.506	0.84	0.88	0.98	1.16	1.59	1.41	1.875	2.10	102.49	161.53	13357.70	2.26	3.02	3.64	12656.63	4.78	4.05
08/5	0.75	0.505	0.84	0.88	1.18	1.47	1.87	1.67	1.875	2.40	104.14	162.05	13995.33	1.99	2.84	3.87	12812.48	4.86	4.20
08/6	0.75	0.509	0.84	0.89	1.30	1.62	1.99	1.75	1.875	2.45	106.90	166.23	14084.60	2.00	2.95	4.08	12056.67	4.94	4.55
08/7	0.75	0.503	0.85	0.90	1.18	1.44	1.82	1.60	1.875	2.40	106.81	168.35	13168.91	2.02	3.00	3.97	11322.38	4.96	4.50
08/8	0.75	0.504	0.85	0.89	1.01	1.26	1.66	1.45	1.875	2.25	109.28	163.75	12989.35	1.99	3.00	3.88	11530.75	4.96	4.22
08/9	0.75	0.495	0.85	0.90	1.05	1.31	1.69	1.48	1.875	2.30	106.75	153.25	12123.53	1.86	3.95	3.68	11114.08	5.02	4.10
08/10	0.50	0.487	0.88	0.91	1.02	1.27	1.55	1.50	1.875	2.35	100.33	133.49	9117.03	1.01	5.31	3.78	9176.71	5.11	3.90
08/11	0.50	0.301	0.82	0.86	0.89	1.13	1.48	1.46	1.675	2.40	96.81	123.25	8531.45	0.39	3.11	3.46	8614.55	4.23	3.57
08/12	0.30	0.211	0.86	0.88	0.85	1.02	1.32	1.31	1.675	2.40	91.28	122.79	8463.62	0.17	2.47	2.40	8595.56	3.29	3.06
09/1	0.30	0.120	0.73	0.78	0.75	0.94	1.26	1.25	1.475	2.25	90.41	119.68	8331.49	0.15	1.73	2.47	8396.20	2.45	3.09
09/2	0.30	0.111	0.71	0.77	0.72	0.89	1.19	1.29	1.475	2.25	92.50	118.33	7694.78	0.22	1.65	2.85	7749.01	1.96	3.17
09/3	0.30	0.100	0.68	0.75	0.74	0.91	1.25	1.30	1.475	2.25	97.87	127.44	7764.58	0.18	1.62	2.80	7235.47	1.63	3.06
09/4	0.30	0.104	0.62	0.72	0.75	0.99	1.39	1.44	1.475	2.30	99.00	130.50	8767.96	0.15	1.49	2.90	7992.12	1.42	3.19
09/5	0.30	0.102	0.58	0.70	0.69	0.94	1.36	1.44	1.475	2.10	96.30	131.92	9304.43	0.17	1.23	3.30	8398.37	1.28	3.42
09/6	0.30	0.104	0.56	0.68	0.68	0.92	1.41	1.47	1.475	2.10	96.52	135.46	9810.31	0.21	1.07	3.70	8593.00	1.23	3.55
09/7	0.30	0.102	0.56	0.67	0.62	0.86	1.37	1.34	1.475	1.90	94.50	133.00	9691.12	0.16	0.91	3.53	8679.75	0.95	3.36
09/8	0.30	0.106	0.55	0.66	0.60	0.88	1.46	1.37	1.475	1.95	94.84	135.40	10430.35	0.16	0.69	3.57	9375.06	0.83	3.33
09/9	0.30	0.102	0.53	0.65	0.56	0.83	1.41	1.31	1.475	1.80	91.49	132.80	10302.87	0.15	0.53	3.39	9634.97	0.73	3.29
09/10	0.30	0.106	0.53	0.64	0.58	0.86	1.47	1.33	1.475	1.70	90.29	133.87	10066.24	0.12	0.49	3.36	9857.34	0.69	3.23

（注）公定歩合とプライムレートは月末値。